

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

CORTE DE CALIFICACIÓN: DICIEMBRE/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	
	MARZO/2020	MARZO/2021
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

Analista: María Sol Duarte mduarte@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. refleja el constante desarrollo de su enfoque de negocios y especialización en créditos de consumo, caracterizado por una cartera atomizada y elevado margen financiero, aún frente a un menor escenario económico a raíz de la pandemia del Covid-19. A su vez, incorpora la contribución de los márgenes por servicios y por actividades operativas, la contención de provisiones y gastos administrativos, los significativos ingresos extraordinarios, en el mantenimiento de elevados niveles de rentabilidad.

Igualmente, toma en cuenta la activa participación de sus accionistas en la toma de decisiones estratégicas y en las últimas medidas de respuesta ante la referida pandemia, además de la cobertura constituida con provisiones voluntarias, la retención de resultados acumulados y el fortalecimiento reciente de su plana ejecutiva. Asimismo, contempla la adecuada posición de liquidez respecto a sus niveles de intermediación y estructura de fondeo de largo plazo.

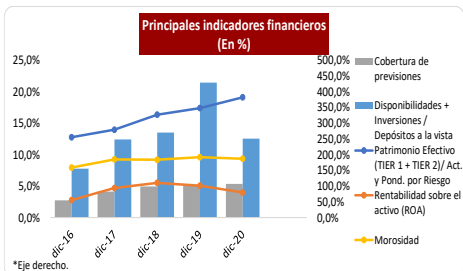
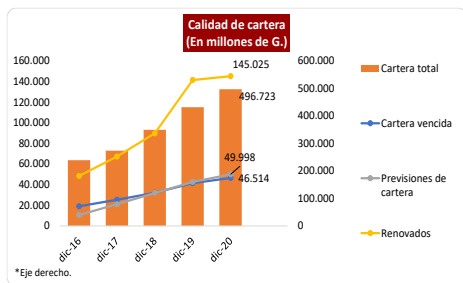
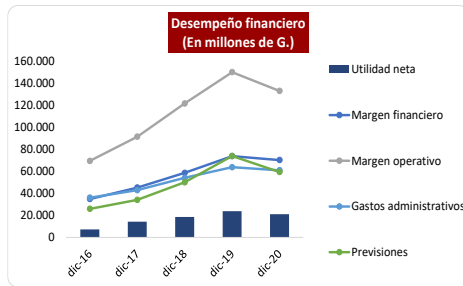
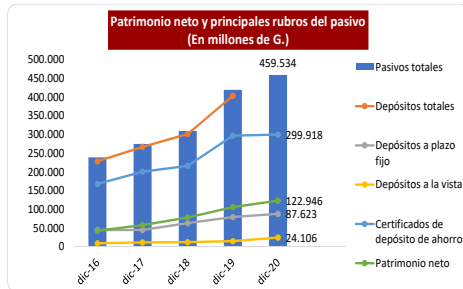
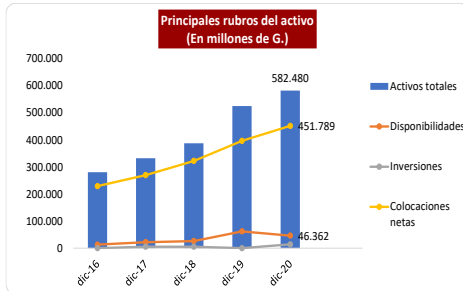
En contrapartida, considera la competencia existente en el segmento donde opera y la concentración de sus créditos en consumo, expuesto a continuos cambios de las condiciones económicas y niveles de sobreendeudamiento, así como en un fondeo en Certificados de Depósito de Ahorro con importantes costos. Otro factor incorporado es la elevada participación de los ingresos por servicios y otras operaciones respecto a los ingresos financieros, y su correlación con la evolución sobre los márgenes operativos y resultados, para la absorción de las provisiones.

Por su parte, la cartera ha mostrado una continua exposición, visto en el importante nivel de provisiones exigidas, que han sido mitigadas por las significativas desafectaciones en el último año, y por las medidas de contención, como la venta de cartera vencida a su empresa relacionada, permitiéndole mantener su morosidad y compensar los menores márgenes operativos netos con ingresos extraordinarios.

TU Financiera S.A.E.C.A., que opera desde el año 2011, mantiene su modelo de negocios enfocado aún en el segmento de consumo, con una participación del 72,1% sobre la cartera total de la Entidad. Asimismo, obtiene complementariamente ingresos por servicios, principalmente por asesoría, uso de datos y recupero de gastos, así como por otras operaciones, en concepto de cobranzas y trámites administrativos. Además, está orientada a una gradual diversificación de su cartera, con operaciones en los segmentos corporativos, pymes y microcréditos, así como banca personas. Su fondeo se basa principalmente en la captación de recursos vía Certificados de Depósitos de Ahorro, y otros en menor medida.

Cuenta con una casa matriz propia, próxima a inaugurarse, cuyas obras se encuentran en sus últimas etapas, más 6 centros de atención al cliente, distribuidos en Asunción y Gran Asunción, y otras 4 sucursales, dos ubicadas en Ciudad del Este, además en Caaguazú y Concepción. Conforme a su modelo de negocios, dispone de una importante dotación de personal, que ha aumentado desde 390 a 657 colaboradores entre el 2016 y 2019, mientras que en 2020 ha disminuido a 572.

La propiedad y administración se encuentra a cargo de sus principales accionistas, pertenecientes y relacionados a grupo familiar Fadul, quienes forman parte del directorio y apoyan activamente a su plana ejecutiva compuesta por profesionales jóvenes con especialización y recientemente fortalecida en experiencia con el ingreso de encargados y gerentes en ciertas áreas claves, así como en la gerencia general, con amplia experiencia en el sistema financiero.



Cabe mencionar, que durante el ejercicio 2020, la entidad ha tomado importantes y continuas decisiones, orientado a los nuevos desafíos impuestos por la pandemia, sobre todo para contener el índice de morosidad de la cartera, así como un fuerte análisis en la aprobación de créditos y el diferimiento de tres cuotas, a solicitud de cada uno, que se han trasladado al final de la vigencia del préstamo, y respecto a la organización de manera a adecuarse a los protocolos sanitarios.

Al cierre de 2020, la cartera de créditos ha crecido en 15,1%, hasta G. 496.723 millones (vs. G. 431.436 millones un año antes), mientras que las operaciones renovadas solo en 2,6%, teniendo en cuenta las medidas excepcionales Covid-19, siendo el saldo de dichas operaciones de G. 82.323 millones. Cabe mencionar que la entidad ya no realiza compra de cartera. Por su parte, la cartera vencida se ha incrementado en 12,1% hasta G. 46.514 millones, aunque el año anterior había sido de G. 41.485 millones. Este menor crecimiento de la cartera en los últimos dos años se ha dado en línea con las importantes ventas de cartera a la empresa relacionada a sus accionistas, Cumpló S.A. El importe vendido durante el ejercicio 2020 ha sido de G. 43.271 millones, inferior al reportado a diciembre de 2019 (G. 57.404 millones), teniendo en cuenta que en el 2do. trimestre del año no han realizado venta de cartera.

Si bien esto reduce a la cobertura de provisiones regulatorias, la entidad ha constituido reservas voluntarias por G. 17.270 millones. Así, la morosidad se ha mantenido en 9,4% (versus 9,6% de 2019), más elevada que sus pares y del promedio de dicho segmento (8,2%), pero característico del sector consumo.

Ahora bien, si bien los depósitos han crecido hasta G. 422.413 millones, se han mantenido concentrados en Certificados de Depósito de Ahorro por G. 299.918 millones, mientras que sus préstamos han subido a G. 24.992 millones. Por otro lado, ha acumulado resultados de dos periodos hasta G. 38.658 millones, permitiéndole mantener elevados niveles de solvencia.

Con relación a la gestión financiera, al cierre analizado, sus márgenes financieros netos han disminuido en 4,9%, los cuales representan el 52,8% del margen operativo neto, y aquellos por servicios se han reducido en 32,1%, con una participación del 25,5%, aunque compensado en parte por el aumento del margen de otras operaciones en 10,2%, que representa el 21,7% del margen operativo, con un importe de G. 132.731 millones al cierre analizado, menor en 11,4% respecto al año anterior, cuando alcanzó un incremento del 23% (G. 149.744 millones vs. G. 121.378 millones del 2018).

Lo anterior, sumado a menores gastos administrativos (-4,4%) por G. 60.846 millones (vs. 63.655 millones), principalmente por la reducción del personal, a los ingresos extraordinarios por G. 10.656 millones y a la disminución de los cargos por provisiones hasta G. 59.268 millones (vs. G. 73.712 millones), teniendo en cuenta las importantes desafectaciones de G. 26.816 millones, han permitido alcanzar una utilidad del ejercicio de G. 21.117 millones, levemente por debajo del año anterior cuando había sido de G. 23.745 millones. En tal sentido, los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y capital (ROE) han sido 4% y 22,9%, respectivamente, inferior a los alcanzados en el ejercicio anterior (5,1% y 32,6%), aunque ubicándose igualmente muy por encima de la media de la industria (1,4% y 11,6%).

TENDENCIA

La tendencia asignada a la calificación es "Estable" considerando la evolución del negocio y el desempeño financiero al cierre evaluado, que se espera continúen en el presente ejercicio, luego de las medidas excepcionales implementadas y gestionadas por la administración durante todo el ejercicio 2020, acompañado de una contención interna de la calidad de la cartera, así como adecuados niveles de rentabilidad y eficiencia operativa. A su vez, deriva de las perspectivas del fortalecimiento de su administración y la posibilidad de una gradual diversificación en operaciones financieras, junto a una adecuada posición de liquidez, además del mantenimiento de sus niveles de solvencia y reservas voluntarias.

Solventa continuará a la expectativa de la maduración de las medidas adoptadas y la adecuación de su estructura a los planes de crecimiento, evaluando el comportamiento de su cartera, así como sus resultados operativos y financieros, sobre todo considerando la incidencia que aún tiene la pandemia sobre la economía nacional, el sistema financiero y sus operaciones en particular. Además, seguirá monitoreando las contingencias inherentes a su proceso administrativo.

FORTALEZAS

- Experiencia y especialización en el foco de negocios donde opera.
- Principales accionistas involucrados en la conducción estratégica, sumado al fortalecimiento de la plana gerencial.
- Cartera de créditos atomizada, característica propia del segmento de negocios en el que opera.
- Elevados ingresos financieros y por servicios, permiten alcanzar altos márgenes operacionales y de rentabilidad.
- Constitución y mantenimiento de una importante cobertura de provisiones y reservas voluntarias.
- Elevada posición de liquidez, apoyada en su estructura de fondeo principalmente a plazo (CDA).
- Importante posición patrimonial, explicada por la retención de resultados.

RIESGOS

- Mantenimiento de los efectos de la pandemia Covid-19 sobre la economía y el segmento donde opera.
- Exposición a elevados niveles de competencia a nivel local y concentración de operaciones en consumo.
- Cartera de créditos sujeta a la maduración de las medidas adoptadas, sumado a la constitución exposición, reflejada en los importantes ventas de cartera, así como en los niveles de previsión.
- Acotados niveles de ingresos y márgenes financieros respecto a su perfil de negocios, mitigado por ingresos por servicios y otras operaciones, así como por ganancias extraordinario.
- Estructura de gastos operativos y cargos por provisiones absorben una parte importante de los resultados.
- Estructura de fondo altamente dependiente de los certificados de depósito de ahorro con costos elevados.

GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

Modelo de negocios orientado al sector consumo, con cierta participación de otros segmentos como en pymes y microcréditos, y perspectivas de incursión en el canal de banca de personas

Tu Financiera S.A.E.C.A. ha iniciado sus operaciones en el año 2011, y desde entonces se ha mantenido principalmente en el segmento consumo, teniendo en cuenta su modelo de negocios. Cabe señalar que, en febrero de 2018, luego de la modificación de sus estatutos sociales, se ha convertido a Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto, proyectándose para operar en el mercado de valores.

Si bien su casa matriz se encuentra en el centro de Asunción, cabe señalar que tienen previsto mudarse próximamente a su nueva casa matriz, que se encuentra en las últimas etapas de construcción. Además, cuenta con 6 centros de atención al cliente (CAC), distribuidos en Asunción y Gran Asunción, así como 4 sucursales ubicadas en Ciudad del Este (2), Caaguazú y Concepción. Las mismas se encuentran habilitadas para el desembolso de créditos y/o captación de depósitos.

Tu Financiera cuenta con un modelo de negocios enfocado principalmente al segmento de consumo, priorizando la rápida atención y respuesta a las solicitudes de sus clientes, a partir aplicación de herramientas internas. Su mercado objetivo se encuentra compuesto mayoritariamente por personas de ingresos medios/bajos, asalariados (formales e informales), profesionales independientes, jubilados y rentistas.

Dicho modelo de negocio cuenta con características propias, como la elevada atomización de cartera y con un número importante de deudores, acompañado por mayor rentabilidad debido al segmento donde opera y una mayor relación riesgo-rendimiento, aunque más sensible en lo que respecta a los índices de morosidad, ausencia de garantía y mayores provisiones, sobreendeudamiento y a las condiciones económicas del país. No obstante, en años anteriores, ha empezado a incursionar en otros productos y segmentos, como pymes, microcréditos y corporativos, aunque todavía en baja proporción, de manera a iniciar la búsqueda de una mayor diversificación de cartera y negocios.

En tal sentido, conforme al modelo de negocios, el área comercial cuenta con una importante estructura de colaboradores, aun cuando ha disminuido durante el 2020 a raíz de la pandemia. Así, la fuerza de ventas está conformada por diferentes canales de venta como vendedores de calle, telemarketing, oficiales en sucursales y tercerizados.

Los préstamos de consumo son otorgados en cuotas fijas con plazos hasta 24 meses. Además, realiza operaciones de descuento de cheques y de documentos orientados a los segmentos de pymes y corporativos, así como de tarjetas de crédito. En lo que respecta a su cartera pasiva, capta recursos del sistema no financiero a través de depósitos a la vista y plazo fijo, y principalmente, certificados de depósitos de ahorro (CDA), mayormente en moneda local, considerando sus necesidades de fondeo.

Respecto al plan estratégico, este ha sido elaborado de forma quinquenal, para el periodo 2019-2023, con tres ejes principales, imagen, clima laboral y económica/financiero. En el mismo han definido alcanzar un crecimiento de cartera para el 2023, sostener ingresos y controlar los gastos, limitar la morosidad, implementar un plan de comunicación y gestión de reclamos de clientes, ampliar la cobertura de mercado, diversificar fuentes de fondeo, entre otros. Además, han estipulado como objetivos transversales implementar manual de gobierno corporativo de TI, desarrollar el plan maestro de TI, gestionar efectividad de riesgos normativos, instalar la nueva casa matriz, entre otros. Asimismo, para el 2021, han establecido enfocarse y potenciar el canal de banca de personas.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Sus principales accionistas, pertenecientes o relacionados a un grupo familiar Fadul, tienen el control de la propiedad y participan activamente en la administración, supervisión y toma de decisiones, apoyados de una plan ejecutiva recientemente fortalecida

La Asamblea General de Accionistas es la máxima autoridad de Tu Financiera, y luego se encuentra el Directorio, conformado por un presidente, un vicepresidente, tres directores titulares y un director suplente, quienes tienen a su cargo la administración estratégica de la entidad, además cuentan con un síndico titular y un suplente. El presidente, vicepresidente y directores cuentan con participación accionaria y son los responsables de la definición de metas, supervisión y ejecución de sus planes para el cumplimiento de los objetivos.

La propiedad de TU Financiera se encuentra conformada por 11 accionistas, donde la mayor proporción (86,2%) del paquete accionario pertenece a la familia Fadul. Entre los años 2014 y 2018, su capital integrado ha aumentando en 58%, de manera a acompañar el crecimiento de los negocios, en tanto que en los últimos dos años se ha mantenido sin variaciones, cuyo importe ha sido de G. 31.546 millones al cierre evaluado, teniendo en cuenta la retención de sus utilidades. Cabe señalar que su capital social autorizado es de G. 50.000 millones, siendo integrado a la fecha el 63% del mismo.

Adicionalmente, si bien sus accionistas han constituido reservas voluntarias de manera a hacer frente a eventuales pérdidas relativas a la cartera de créditos, estas han disminuido luego del cierre del ejercicio 2019. En tal sentido, el importe de dichas reservas ha sido de G. 17.270 millones a diciembre de 2020, cuando un año antes había alcanzado G. 21.170 millones.

El directorio se encuentra compuesto por jóvenes profesionales con amplia experiencia en el ámbito empresarial, con activa participación en la toma de decisiones de la entidad, a través de los diferentes comités en los que participan, además realizan el seguimiento y monitoreo de sus planes estratégicos. Adicionalmente, cuenta con el asesoramiento de un profesional de amplia experiencia el sistema bancario. Los comités activos se clasifican en 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.

Como órganos de staff dependientes del Directorio, se encuentran las áreas de Administración de Seguridad, Cumplimiento, Auditoría Interna y también la de Riesgo Operacional, teniendo en cuenta el grado de desarrollo dentro de la organización.

En cuanto a la gerencia general, cuenta con un nuevo responsable recientemente incorporado, con amplia experiencia en el sector financiero, de manera a enfocarse en el desarrollo de nuevos productos, principalmente en lo que respecta a banca personas. Tiene a su cargo nueve gerencias; comercial (enfocado al segmento de consumo), pymes, cobranzas, operaciones, riesgos crediticios y financieros, administración y finanzas, recursos humanos, inversiones, tecnología, además de la encargada de marketing.

Teniendo en cuenta la fuerte actividad comercial y operacional de la Entidad, de acuerdo a su foco de negocios, cuenta con una importante estructura de colaboradores, la cual ha crecido continuamente en el últimos años. No obstante, a raíz de la pandemia, al cierre analizado ha decrecido en una proporción de 87,1%, siendo el total de funcionarios de 572, cuando un año antes se encontraba en 657. Con respecto al área comercial, posee un importante staff de vendedores, quienes ofrecen sus servicios a través de su plataforma de call center, con acompañamiento por parte de las demás gerencias.

Con relación al área de Control Interno, este ha aumentado en cantidad de colaboradores hasta 7, incluido el gerente de auditoría, mientras que un año antes eran 5, siendo los integrantes, 2 auditores senior, 1 auditor informático y 3 auditores junior. Dicha unidad reporta al Comité de Auditoría y se encarga de la supervisión basada en riesgos de todos procesos y procedimientos asociados al área financiera y de gestión de la entidad, además de las sucursales y centros de atención, en base a lo estipulado en su plan anual del trabajo. Por su parte, el Oficial de Cumplimiento es el responsable de controlar la adecuada implementación y funcionamiento del sistema de prevención de lavado de activos y se mediante la automatización de procesos y procedimientos, además de reforzar las buenas prácticas de gobierno corporativo.

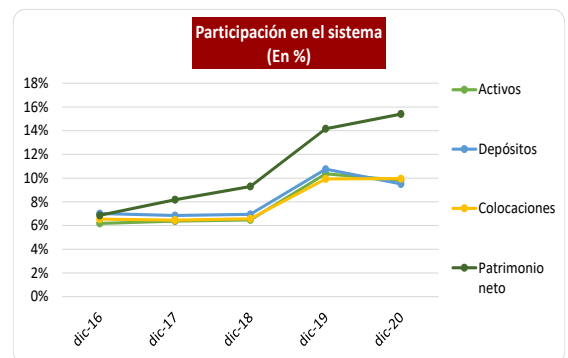
POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

Sus colocaciones y depósitos han mantenido una tendencia creciente, aunque a menores tasas y márgenes al cierre analizado debido al menor escenario económico, si bien su *market share* ha permanecido estable

Al cierre analizado, TU Financiera ha logrado mantener el puesto N° 5, respecto al volumen de cartera de créditos, entre 8 financieras existentes en el mercado local, cuyo valor total ha sido de G. 496.723 millones (vs. G. 431.436 millones a dic/2019). Con respecto al tamaño de su activo, ocupa la posición N° 6 (entre 8 entidades financieras), con un importe de G. 582.480 millones, cuando un año antes había sido de G. 525.208 millones (variación de +10,9%), manteniendo una tendencia creciente en los últimos ejercicios, acorde con la evolución de sus negocios, con una participación dentro del sistema de 10% al cierre del periodo analizado.

En cuanto a las colocaciones netas, estas se han incrementado en 13,9%, hasta G. 451.789 millones a diciembre de 2020, menor crecimiento respecto a años anteriores, teniendo en cuenta los efectos de la pandemia sobre la economía nacional, por las restricciones sanitarias, que motivaron el cierre de locales comerciales, incremento del desempleo, suspensiones laborales, entre otros. No obstante, cabe señalar la importante participación de las operaciones renovadas en el crecimiento, incluso compensando la venta de cartera vencida realizada, como medida de contención. Con esto, mantiene una morosidad por encima de sus pares y el promedio del segmento (8,2 %), pero acorde a las características existentes en consumo.

Por su parte, los depósitos han aumentado en 4,6% hasta alcanzar G. 422.413 millones, al comparar el cierre del ejercicio 2020 con el 2019, cuando un año antes el crecimiento había sido de 34%. El mayor crecimiento se ha dado en los depósitos a la vista (66,2%), en tanto que a plazo fijo y certificados de depósitos de ahorros (CDA's) han aumentado en menor proporción (10,8% y 1%, respectivamente). No obstante, la entidad mantiene concentrada su estructura de fondeo en CDA's, comparativamente más costosa que las demás fuentes de depósitos y con efecto en los niveles de egresos financieros.



Con relación al patrimonio neto, este ha crecido en 16,3% al cierre evaluado, siendo el total de G. 122.946 millones, mientras que un año antes se encontraba en G. 105.729 millones, siendo su participación dentro del sistema de 15% (vs. 14% un año antes). El incremento de los resultados acumulados explican lo anterior, teniendo en cuenta que el capital se ha mantenido sin variación y las reservas y utilidades del ejercicio han disminuido.

Con todo, la entidad ha mantenido su foco principal de negocios en el segmento consumo, donde cuenta con una importante experiencia y especialización, si bien los ingresos financieros se han ajustado en los últimos años, incluso compensado por aquellos obtenidos por servicios y otras operaciones, así como los ingresos extraordinarios relacionados a la venta de cartera a su empresa relacionada. Esto le ha permitido mantener su relación riesgo-rendimiento, sobre todo debido a los importantes cargos por provisiones generados por su cartera de créditos.

GESTIÓN DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Gestión de riesgos crediticios con mayores desafíos a raíz de la pandemia y el menor escenario económico, teniendo en cuenta su modelo de negocios con enfoque en el sector consumo, con recurrentes ventas de cartera y mayor constitución de provisiones

TU Financiera enfoca su negocio principalmente en el segmento de consumo, cuyos clientes cuentan con ingresos medios/bajos, como asalariados, jubilados, independientes y cuentapropistas formales e informales, sector caracterizado por una elevada exposición al riesgo crediticio, endeudamiento y sensible a las menores condiciones económicas en el país.

Su cartera de créditos ha mostrado un continuo crecimiento genuino en los últimos años, así como al cierre analizado, aún frente a los efectos de la pandemia sobre la economía nacional. Este incremento se ha dado en los préstamos de consumo principalmente, tanto nuevos como renovados, e incluso considerando la recurrente venta de cartera de forma mensual, cediendo dicha cartera a su empresa relacionada Cumplio S.A., vinculado a través de sus accionistas, de acuerdo a parámetros establecidos en sus procedimientos. Esto les ha permitido la transferencia de los riesgos y contención el deterioro de la cartera de créditos, que ha aumentado en los últimos dos periodos, evidenciado también en la mayor constitución de provisiones, que ha pasado de un importe de G. 51.979 millones (2019) a G. 86.084 millones (2020).

En los últimos años, como parte de su estrategia, en los últimos años ha constituido provisiones voluntarias, teniendo en cuenta los importantes resultados obtenidos, de manera a compensar la disminución del saldo de provisiones exigidas y cobertura, por la aplicación de provisiones, a partir de las continuas ventas de carteras, sumado al crecimiento de su cartera vencida.

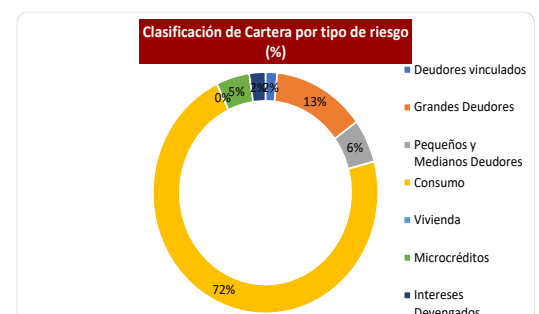
Además, si bien en años anteriores ha realizado compras de carteras de créditos como parte del crecimiento de sus operaciones, dichas operaciones han sido discontinuadas a partir de 2019, siendo el saldo de compra de cartera sólo de G. 2.593 millones al cierre del ejercicio 2020.

Cabe señalar que, como medida de contingencia ante la pandemia, la Entidad ha ofrecido a sus clientes la posibilidad de solicitar prórroga de tres cuotas de sus créditos (mayo, junio y julio), según sean solicitados, accediendo a esto una gran parte de sus clientes. Asimismo, para las refinanciaciones, renovaciones y reestructuraciones de préstamos se han regido por las medidas excepcionales respecto a la no constitución de provisiones establecidas por el regulador ante los efectos de la crisis sanitaria por el Covid-19, cuyo importe total ha sido de G. 82.323 millones a diciembre de 2020.

Para el desarrollo de sus operaciones, la entidad cuenta con políticas de créditos diferenciadas por segmentos (consumo, microempresa y pyme-corporativa), en las cuales han definido los objetivos, las funciones del área de riesgos de créditos, evaluación del mercado objetivo, los requerimientos y parámetros de evaluación de los créditos, niveles de aprobación y desembolsos. Además, contempla los criterios para las renovaciones, refinanciaciones y estructuraciones, así como las excepciones y operaciones rechazadas.

A partir del 2020, la gerencia de riesgos crediticios ha registrado una escisión del área de riesgos financieros, que ha incorporado una persona y a partir de la cual depende de la gerencia general. Asimismo, la estructura de la gerencia de riesgos crediticios se encuentra de un profesional especializado en el área de consumo y que cuenta con un equipo de analistas y auxiliares, segmentados, además de contar con un motor de decisión para los préstamos personales de bajo monto. La entidad se ha ido orientado a esta herramienta teniendo en cuenta su principal producto y su modelo de negocios.

Al respecto, la gestión de riesgos crediticios se centraliza en su casa matriz, y de manera a descongestionar el área cuenta con un motor de decisión para la aprobación de los créditos del sector consumo, herramienta utilizada para el 15% de la cartera total, y cuya meta para el ejercicio actual es aumentar a 20%, definiendo mayores controles para una correcta utilización y confiabilidad. Dicha área, además de las políticas, cuenta también con 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. Asimismo, solicitan referencias y realizan verificaciones utilizando los servicios de la empresa Equifax, de manera a contar con mayor información comercial y financiera sobre cada cliente.

De forma periódica presenta reportes estadísticos y de mediciones al comité de riesgos, en lo que respecta a los indicadores de morosidad, provisiones, y un monitoreo general del portafolio. La gestión de recupero de cartera vencida se encuentra a cargo de la Gerencia de Cobranzas.

Al cierre analizado, la cartera total de créditos (incluyendo intereses devengados) ha sido de G. 513.597 millones, superior en 14,6% al año anterior, cuando había alcanzado G. 448.338 millones. La mayor concentración se centra en el segmento de consumo con el 72,1%, por encima del año anterior (67,7%), con una gradual diversificación hacia otros segmentos como grandes deudores (13,3%), pymes (5,8%) y microcréditos (5,04,8%). Además, han comenzado a incursionar en los sectores de banca de personas y financiación de automóviles cero km.

DE LIQUIDEZ Y MERCADO

Cuenta con adecuadas políticas, procedimientos y herramientas para el seguimiento y control de los riesgos de liquidez, tasas de interés y tipo de cambio, con mayor segregación de funciones en el área

A partir del ejercicio 2020, han incorporado un encargado para el área de riesgos financieros, separando sus funciones del área de riesgos crediticios, quien realiza el análisis de riesgos liquidez y mercado como tasas de interés y tipo de cambio, entre otras actividades.

Para el desarrollo de sus actividades, la Entidad ha elaborado un manual de riesgos financieros, en el cual ha definido como objetivos formalizar las políticas y estrategias adoptadas por la Financiera, así como los lineamientos y actividades a desarrollar, conforme al mercado objetivo y al tamaño y complejidad de sus actividades, con el fin de asegurar el cumplimiento de las normas establecidas y constituirse en una guía para la gestión de riesgos financieros.

Tu Financiera cuenta con un comité de activos, pasivos y riesgos (CAPRI), que tiene como objetivo principal la gestión global de los activos y pasivos de la Entidad, en lo que respecta a fijación de tasas, medición de riesgos de mercado, control de la liquidez. Sus funciones se centran en 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, establecer límites de exposiciones para las posiciones expuestas a riesgos financieros, servir de enlace entre el directorio, la unidad de riesgos financieros y otros órganos de supervisión externa; así como tratar excepciones, entre otros.

Dicho comité se encuentra compuesto por dos directores titulares (accionistas), tres gerentes de área el encargado de inversiones y el de riesgos financieros. Mantienen reuniones de forma mensual, y reciben periódicamente los informes de seguimiento de exposición a riesgos de tasas, liquidez y tipo de cambio.

Para la medición y cuantificación de los riesgos de liquidez y mercado, la Entidad se basa en las guías metodológicas emitidas por el regulador, valor en riesgo de liquidez (VAR), ratios de liquidez, análisis de brechas de liquidez (GAP), análisis de sensibilidad a la variación de tasa de interés, prueba retrospectiva y validación (*Backtesting*), pruebas de tensión (*Stress Test*). Además, para la medición del riesgo de liquidez analizan la concentración de depositantes y deudores, así como de patrones de comportamiento. 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.

Por último, en lo que respecta al riesgo por fluctuación cambiaria, dado que el volumen de sus operaciones se encuentran principalmente en moneda local, la Entidad ha mantenido una mínima exposición a variaciones por tipo de cambio en los últimos años.

OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO

Área de riesgo operacional con avances en su desarrollo e implementación, así como continuo fortalecimiento del área y entorno tecnológico

El área de Riesgo Operacional (RO) cuenta con una nueva encargada a partir de noviembre de 2020, quien tiene un analista a su cargo y reporta directamente al directorio. Si bien la Entidad ha avanzado en lo que respecta a la gestión de riesgos operativos, aún se encuentra en proceso de desarrollo y fortalecimiento, en lo que respecta a la metodología de evaluación, control y mitigación, así como registración de eventos de pérdida.

La política de riesgo operativo ha sido actualizada en mayo de 2019, cuyo objetivo es establecer lineamientos para la ejecución de los procesos de la Entidad, asesorar e instruir los dueños de los procesos sobre aspectos fundamentales como políticas, procedimientos y normas establecidas, diseñar métodos cuantitativos y cualitativos de medición del riesgo operacional para establecer la frecuencia e impacto que permita identificar el nivel de riesgo al que se encuentra expuesta la Entidad, estimular una cultura de gestión de riesgo operacional en cada área, entre otros.

Asimismo, ha sido creada una plataforma de RO, donde se realiza el seguimiento a las decisiones del Comité y recomendaciones/mejoras brindadas a los dueños de procesos.

Durante el ejercicio 2020, el área de RO ha realizado el relevamiento de los procesos de la mayoría de las áreas, describiendo los controles y características de controles de autoevaluación. Además, el área cuenta con matriz de riesgo donde se asignan los riesgos inherentes y residuales en conjunto con el dueño del proceso.

Con respecto a los planes de acción, trimestralmente realizan el seguimiento de cada las recomendaciones realizadas a cada área, de manera a mejorar el control desde la formulación hasta su implementación. Al analizar y monitorear los procesos relevados, se identifican las falencias en procesos o controles mitigando los riesgos.

El área de riesgos operativos cuenta con un manual de funciones, donde se describe las actividades y responsabilidades tanto del encargado de dicha unidad, así como del analista.

El comité de riesgo operacional se encuentra conformado por la presidenta, el gerente de tecnología, auditor interno, gerente de operaciones, encargada de riesgos operativos y analista de gestión de procesos, quienes se reúnen de forma mensual. La función principal de dicho comité es poner a consideración la evaluación de los factores encontrados, eventos mas resaltantes reportados por el área de riesgo operacional y los planes de acción y propuesta de medidas correctivas que deben ser llevadas a cabo.

En lo que respecta al área de tecnología, la Gerencia de TI cuenta con un nuevo responsable a partir de febrero de 2020, quien reporta a la gerencia general y tiene a su cargo las áreas de desarrollo e infraestructura. Dentro del área de TI se realiza la gestión de los módulos y programas requeridos por los usuarios, se desarrolla el sistema utilizado según las continuas necesidades, gestionan y controlan la seguridad, continuidad y contingencia de los sistemas y bases de datos.

La Entidad cuenta con un comité de tecnología conformado por un director, el gerente general, dos gerentes (operaciones y TI), el auditor interno, oficial de seguridad y el auditor interno informático, quienes se reúnen de forma periódica. Este comité tiene a su cargo la implementación de estrategias sobre temas de tecnología informática y seguridad lógica, y sus objetivos se centran en revisar, aprobar y controlar planes de corto y largo plazo del área de TI, determinar las prioridades, revisar y aprobar los presupuestos para las inversiones en equipos y sistemas, servir de enlace entre el directorio, el área de TI y otros órganos de supervisión externa, entre otras.

Durante el ejercicio 2020, el área ha realizado continuas mejoras como la nueva banca web, billetera mango, tarjetas de débito pre-embozadas, de manera a aumentar el nivel de seguridad, desarrollo del programa para el servicio de ahorro programado y otros proyectos que se encuentran en proceso como la creación de área de calidad de software, integración de red de corresponsales no bancarios de Pronet, nueva intranet, nueva plataforma de informes gerenciales, entre otros.

Por su parte, el auditor informático, en dependencia directa del comité de tecnología, es responsable del control 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 elevados niveles de rentabilidad y eficiencia, principalmente por las importantes ganancias en ventas de cartera a su empresa relacionada y la significativa desafectación de provisiones

El margen financiero de TU Financiera ha mostrado una marcada tendencia creciente en los últimos años, si bien al cierre analizado ha disminuido levemente respecto a diciembre de 2019, teniendo en cuenta el menor escenario económico, por los efectos de la pandemia del Covid-19. Dicho margen representa en promedio un 66% de los ingresos por intermediación financiera, posicionándose por encima de la media de mercado, que al cierre analizado se ha ubicado en 54%.

Cabe señalar que, a partir del ejercicio 2016 y hasta el 2019, las ganancias por servicios (asistencia y seguros) han tenido un importante crecimiento, y desde el 2019 se han ajustado a menores niveles en conceptos de asesoramiento, gestión de cobranzas, recupero de gastos y uso de datos, mientras que los otros ingresos operativos se han incrementado en términos de gastos administrativos y de cobranzas. Esto le ha permitido mantener su relación de riesgo-rendimiento, sobre todo considerando los importantes cargos por provisiones, dado su modelo y segmento de negocios. Al respecto, ha incrementado la rentabilidad de sus operaciones para hacer frente al continuo crecimiento de gastos operativos y cargos por provisiones exigidos por normativa y las realizadas de forma voluntaria en lo últimos años, como también para mejorar la cobertura de su cartera a raíz de la continua venta de cartera.

A diciembre de 2020, sus ingresos financieros han alcanzado G. 105.422 millones, levemente por encima del año anterior (0,5%), cuando habían sido de G. 104.857 millones, siendo las ganancias por créditos otorgados al sector no financiero las de mayor proporción sobre el total (90%), que corresponden en su mayoría a préstamos de consumo. Si bien, los intereses

ganados por los préstamos otorgados al sector no financiero han disminuido levemente en 1,3%, hasta G. 94.860 millones, los que corresponden al sector financiero han aumentado en 22,3%, así como aquellos por créditos vencidos que lo han hecho en 8%.

En contrapartida, los egresos financieros han aumentado en mayor proporción que los ingresos financieros, siendo el crecimiento de 13,3% al cierre analizado, totalizando un importe de G. 35.306 millones (vs. G. 31.161 millones a dic/2019), teniendo en cuenta el incremento de los ahorros a plazo fijo especialmente (10,8%), en tanto que los certificados de depósitos de ahorro (CDA) han aumentando solo en 1%. La estructura de fondeo de TU se ha mantenido históricamente en CDA (71%), y en menor medida a plazo fijo (20,7%) y a la vista (5,7%).

Por su parte, el margen por servicios, luego de varios años de mantener un importante crecimiento, al cierre analizado ha disminuido en 32,1%, hasta G. 33.843 millones y representa el 25,5% del margen operativo neto, cuando un año antes su participación había sido de 33,3%. Por otro lado, el margen por otras operaciones se ha incrementado en 10,2% hasta G. 28.813 millones (vs. G. 26.137 millones a dic/2019), principalmente en conceptos de gastos administrativos (G. 17.647 millones) y de cobranzas (G. 10.877 millones), y otros en menor proporción.

Con todo, el margen operativo neto ha disminuido en 11,4%, pasando desde G. 149.744 millones (dic/2019) a G. 132.731 millones a diciembre de 2020.

En cuanto a los gastos administrativos, luego de varios años de mostrar una tendencia creciente, al cierre analizado han disminuido en 4,4% hasta G. 60.846 millones, principalmente por la reducción en gastos en personal (-12,7%), específicamente en el área comercial. Si bien dichos gastos han disminuido levemente, la reducción del margen operativo en mayor proporción ha dado como resultado un incremento en el indicador que los relaciona hasta 45,8% (vs. 42,5% en el año anterior).

En lo que respecta a las provisiones, en los últimos años ha mostrado una mayor exposición y deterioro de su cartera de créditos, lo que se ha traducido en constantemente venta de cartera a su empresa relacionada y, sobre todo, teniendo en cuenta que opera principalmente en el sector consumo, lo cual se ha traducido en un incremento en la constitución de provisiones regulatorias de forma continua, además de ser acompañado por mayor provisiones voluntarias. En tanto que, a diciembre de 2020, el saldo de provisiones ha mostrado una reducción de 19,6%, hasta G. 59.268 millones, siendo de G. 73.712 millones un año antes, debido a la significativa desafectación de provisiones por G. 26.816 millones, respecto años anteriores.

Por último, la utilidad neta del ejercicio ha disminuido en 11,1% con relación a un año antes, siendo el total de G. 21.117 millones, cuando a diciembre de 2019 había alcanzado G. 23.745 millones. Así, los ratios de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han sido menores al ejercicio anterior, con índices de 4% y 22,9%, respectivamente (vs. 5% y 33% a dic/2019), igualmente manteniéndose aún muy por encima de la media de la industria (1,4% y 11,6%).

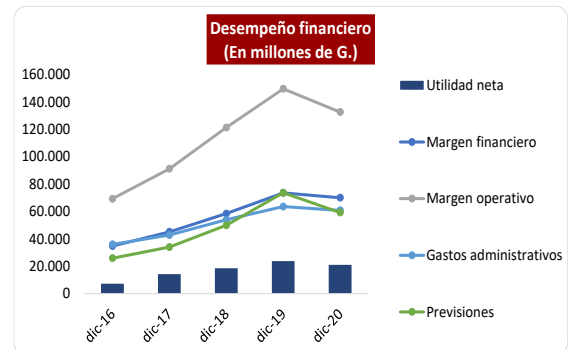
CALIDAD DE ACTIVOS

Calidad de la cartera ajustada a las las medidas de contingencia implementadas por el regulador ante los efectos de la pandemia y la gestión de contención, reflejada en la venta de cartera vencida

La cartera de créditos de la entidad, principal fuente de ingresos, ha mostrado un continuo crecimiento en los últimos años, cuyo foco de negocios se centra especialmente en el sector consumo, a través de nuevos créditos y operaciones renovadas, con su consecuente mayor exposición a riesgos y deterioro de la cartera. En tal sentido, la cartera vencida se ha incrementado de manera constante, y como mecanismo de transferencia de riesgos y contención de los niveles de morosidad, han recurrido continuamente a la venta de cartera. Cabe señalar que a raíz de lo mencionado, los niveles de cobertura de la cartera han disminuido, motivo por el cual han recurrido a la contabilización de provisiones voluntarias, por decisión de sus accionistas.

No obstante, teniendo en cuenta el menor escenario económico, a raíz de la pandemia, el regulador ha establecido medidas crediticias de contingencia de manera a reducir el impacto de la mora y constitución de provisiones. En tal sentido, los créditos otorgados entre los meses de marzo y diciembre de 2020 han sido exonerados de la obligación de constituir provisiones, por un plazo de 18 meses, según determinadas condiciones, además de otras medidas complementarias.

Es así como, la cartera de créditos de Tu Financiera ha aumentado en 15,1% a diciembre de 2020, hasta G. 496.723 millones (vs. G. 431.436 millones un año antes). Dicha cartera se compone en 73% por créditos de consumo, 18% por pymes, 5% por microcréditos, y gradualmente se encuentra iniciando colocaciones en el segmento de banca personas, siendo la participación del 3% al cierre analizado. Al diferenciar los sectores en financiero y no financiero la participación de las colocaciones han sido de 4% y 9 6%, respectivamente.



En lo que respecta a la compra de cartera, la entidad ha discontinuado con dichas operaciones de acuerdo a decisiones estratégicas, quedando un saldo de G. 2.730 millones a diciembre de 2020, cuando un año antes ha sido de G. 5.449 millones.

Con respecto a las operaciones de venta de cartera, estas se han realizado de forma mensual en el 1er., 3er. y 4to. trimestre del año, con su empresa relacionada, de acuerdo a parámetros establecidos en sus procedimientos, como parte de su modelo de negocio y como medida de contención de la calidad de cartera. Al respecto, la entidad ha registrado una venta de cartera vencida durante el 2020 de G. 33.058 millones, además de una venta especial por valor de G. 10.212 millones, siendo el importe total de G. 43.271 millones, inferior al reportado a diciembre de 2019 de G. 57.404 millones, teniendo en cuenta que en el 2do. trimestre del año no han realizado venta de cartera.

Además, la entidad ha realizado compra de cartera del sector no financiero por G. 2.251 millones al cierre evaluado, mientras que un año atrás había comprado por G. 5.227 millones, siendo la disminución de 56,9%.

Si bien su mercado objetivo (consumo) se caracteriza por ser un segmento de elevada atomización, igualmente existen desafíos en cuanto a la administración de una amplia cartera de clientes, así como la continua exposición a riesgos crediticios. En tal sentido, al cierre evaluado, la tasa de morosidad se ha mantenido estable siendo de 9,4%, levemente inferior al año anterior (9,6%), conservándose por encima de la media de mercado (4%), y cercano al promedio del segmento de consumo (8,3%).

Con relación a la cartera RRR (renovados, refinanciados y reestructurados), esta ha sido de G. 230.346 millones, con una variación de +57,3% respecto a diciembre de 2019, siendo las operaciones renovadas las de mayor proporción sobre el total con una participación del 63%, y en menor medida las refinanciadas y reestructuradas. Además, cabe señalar, que debido a la pandemia, se han otorgado medidas excepcionales de apoyo a sectores afectados económicamente, alcanzando estas operaciones un importe de G. 82.323 millones, representando el 35,7% del total.

En cuanto a las colocaciones netas, estas tienen una importante participación del 77,6% sobre sus activos totales, superior a un año antes cuando había sido de 75,5%. En tanto que las disponibilidades e inversiones en valores públicos y privados, cuentan con una participación del 10,4%. En lo que respecta a estas últimas, los valores públicos se han incrementado en importante proporción pasando de G. 203 millones (dic/2019) a G. 14.187 millones al cierre analizado, mientras que las operaciones con el Banco Central han disminuido de G. 36.762 millones (dic/2019) a G. 14.205 millones a diciembre de 2020.

Por su parte, el saldo de provisiones de la cartera de crédito ha pasado de G. 42.640 millones a G. 49.998 millones, siendo el crecimiento de 17,3%, menor al incremento registrado un año antes (33,7%). Con esto, el nivel de cobertura ha aumentado hasta 107,5% respecto a su cartera vencida (vs. 102,8% a dic/2019).

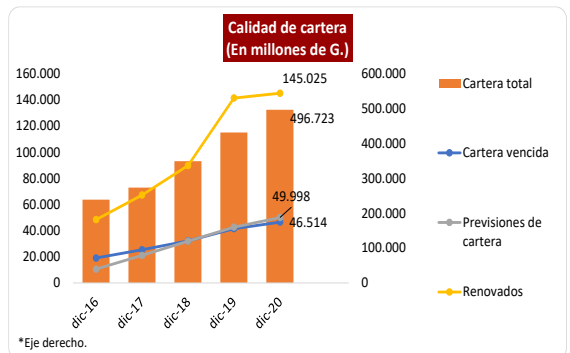
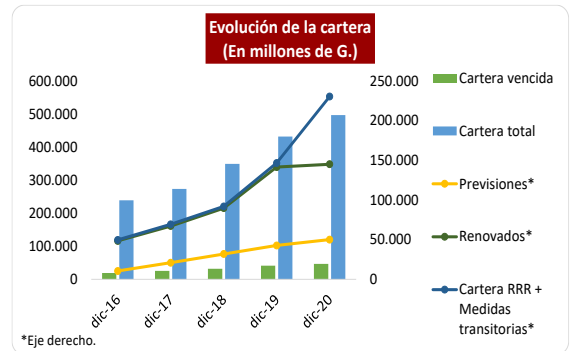
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mantiene una adecuada posición de liquidez, a partir de sus operaciones atomizadas y de continua renovación, además de su estructura de fondeo de largo plazo

En los últimos años, Tu Financiera ha mantenido una adecuada posición de liquidez, debido a la importante atomización de sus operaciones en el segmento de consumo y la continua renovación de los créditos, así como su estructura de fondeo, compuesto principalmente por certificados de depósito de ahorro (CDA) a plazo. En ese sentido, al cierre del ejercicio evaluado, ha mostrado una holgada posición de liquidez en el corto plazo respecto a la estructura de vencimiento de sus obligaciones, teniendo en cuenta el nivel de sus activos más líquidos con relación a sus compromisos.

A diciembre de 2020, si bien las disponibilidades han decrecido en 25,4%, siendo el total de G. 46.362 millones, explicado principalmente por la reducción de los depósitos en cuenta corriente del BCP. La mayor concentración de las disponibilidades se encuentran en caja y entidades financieras, y en menor medida como encaje legal, cuenta corriente y depósitos por operaciones monetarias con el BCP, y representan el 8% de los activos totales (vs. 12% un año antes).

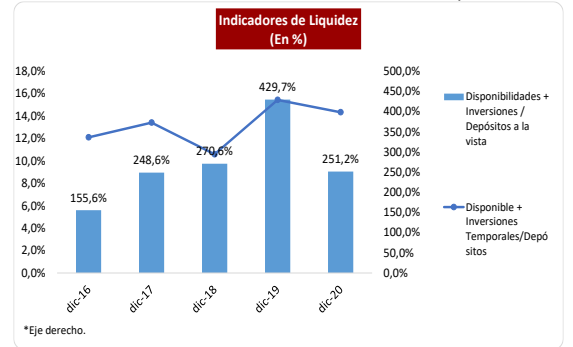
Con respecto a otras inversiones, estas han disminuido en 55,3% hasta G. 7.767 millones (vs. G. 17.379 millones un año antes), importe más elevado en los últimos cinco años. Esto, a raíz de que la entidad había destinado mayores recursos a las inversiones de títulos de fondos mutuos, empresas y entidades emisoras del país.



Por su parte, su estructura de fondeo se compone de depósitos (incluidos los intereses devengados) por valor de G. 422.413 millones, levemente superior al año anterior en 4,6% (G. 403.812 millones), con una concentración de 71% de depósitos en CDA (G. 299.918 millones), cuya variación respecto a diciembre de 2019 ha sido de solo +1%. Luego, se encuentran los depósitos a plazo fijo con una participación del 20,7% (G. 87.623 millones) y los depósitos a la vista con 5,7% (G. 24.106 millones), ambos con crecimientos de 10,8% y 66,2%, respectivamente, con relación al cierre del ejercicio anterior.

A diciembre de 2020, el indicador de liquidez general (disponibilidades + inversiones temporales / depósitos) ha sido de 14,3%, ligeramente inferior a un año antes (15,4%), y al promedio de mercado (17,7%).

Por último, cabe señalar que TU Financiera cuenta con líneas de crédito disponibles por G. 79.400 millones en instituciones financieras a nivel local. Además, complementando su estructura de fondeo, cuenta con préstamos otorgados por entidades financieras por valor de G. 24.992 millones, muy por encima al año anterior (G. 4.847 millones), el cual representa el 5,4% del pasivo total.

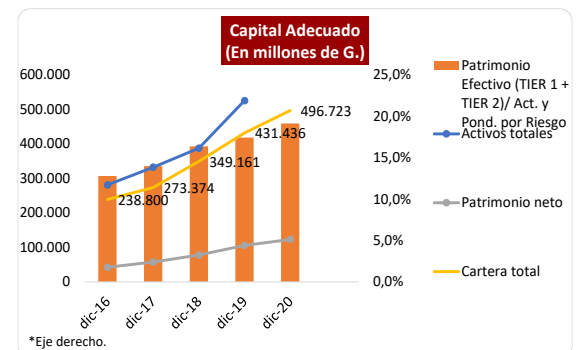


CAPITAL

Solvencia patrimonial se mantiene razonable, beneficiada con la retención temporal de utilidades y una leve disminución de sus activos y contingentes ponderados por riesgo

En los últimos tres años, el capital de TU Financiera se ha mantenido estable, luego de varios años de crecimiento continuo, pasando de G. 21.655 millones (dic/2015) a G. 31.546 millones al cierre analizado, lo cual le ha permitido acompañar los niveles de mayor exposición teniendo en cuenta el constante incremento de la cartera de créditos en el segmento consumo principalmente. Esto ha demostrado el compromiso de sus accionistas, a través de la capitalización de utilidades en años anteriores y constitución de reservas voluntarias, de manera a cumplir con los requerimientos mínimos de capital para entidades financieras.

En tal sentido, al cierre analizado, el patrimonio neto se ha incrementado en 16,3% hasta G. 122.946 millones (vs. G. 105.729 millones un año antes), principalmente por la retención de las utilidades desde el ejercicio anterior, debido a requerimientos del regulador, mientras que el capital se ha mantenido sin variación según lo mencionado, y las reservas y resultado del ejercicio han disminuido en 11% cada uno. Con respecto a las reservas, estas han alcanzado un total de G. 31.625 millones, cuando un año antes había sido de G. 35.525 millones, y se componen de la reserva legal que se ha mantenido sin variaciones en G. 11.499 millones, reservas de revalúo por G. 2.856 millones y reservas voluntarias por G. 17.270 millones, estas últimas con una reducción de 18,4% respecto al ejercicio anterior, cuyo importe ha sido de G. 21.170 millones a diciembre de 2019.



Si bien los niveles de capital con relación a los requerimientos mínimos de capital principal de 8% y complementario de 12%, se han ajustado en los últimos dos años, debido al incremento de las operaciones ponderadas por riesgo, al cierre analizado han aumentado levemente con respecto al año anterior, manteniéndose en niveles razonables. En tal sentido, el índice de capital principal ha sido de 9,6% (vs. 9,3% a dic/2019) y el capital complementario de 19,1% (vs. 17,43% a dic/2019), producto del incremento del patrimonio efectivo beneficiado por la retención de utilidades y la disminución de los activos y contingencias ponderados por riesgo, con un superávit de G. 50.104 millones para el primero, y de G. 32.110 millones para el segundo.

Así, los activos y contingentes ponderados por riesgo han pasado de G. 463.571 millones (dic/2019) a G. 449.831 millones al cierre evaluado, con una leve disminución del 2,9%. Con esto, el índice que relaciona al patrimonio neto con los activos y contingentes totales ha aumentado hasta 21%, superior al año anterior (20,1%) y a la media de mercado (13,3%).

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

(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Variación	SISTEMA
Activos totales	280.950	332.209	387.487	525.208	582.480	10,9%	5.937.278
Disponibilidades	13.288	22.213	26.487	62.139	46.362	-25,4%	691.968
Inversiones	205	5.437	5.438	203	14.187	6893,4%	92.442
Colocaciones netas	229.373	269.905	322.395	396.534	451.789	13,9%	4.536.930
Pasivos totales	238.624	274.926	309.558	419.479	459.534	9,5%	5.139.271
Depósitos totales	228.234	266.859	301.471	403.812	422.413	4,6%	4.441.674
Depósitos a plazo fijo	43.996	44.578	62.688	79.106	87.623	10,8%	477.895
Depósitos a la vista	8.673	11.120	11.798	14.508	24.106	66,2%	702.608
Certificados de depósito de ahorro	167.445	200.641	216.078	297.039	299.918	1,0%	3.185.324
Préstamos de otras entidades	6.761	3.363	1.964	4.847	24.992	415,6%	441.860
Patrimonio neto	42.326	57.283	77.928	105.729	122.946	16,3%	798.007
Capital integrado	23.279	29.548	31.546	31.546	31.546	0,0%	490.736
Reservas	11.754	13.462	27.806	35.525	31.625	-11,0%	181.428
Margen financiero	34.791	45.179	58.499	73.696	70.116	-4,9%	363.082
Previsiones del ejercicio (incluido las voluntarias)	-25.913	-34.073	-49.941	-73.712	-59.268	-19,6%	-203.299
Margen financiero neto de provisiones	8.878	11.105	8.558	-16	10.848	-69963,3%	159.783
Margen por servicios	24.796	31.013	46.206	49.857	33.843	-32,1%	83.613
Margen por actividades operativas	9.696	15.056	16.628	26.137	28.813	10,2%	161.433
Margen financiero y operativo neto	43.395	57.167	71.436	76.032	73.463	-3,4%	404.829
Gastos administrativos	36.031	42.830	54.024	63.655	60.846	-4,4%	348.362
Ingresos Extraordinarios	465	1.288	4.008	14.316	10.656	-25,6%	12.935
Utilidad del ejercicio	7.293	14.273	18.576	23.745	21.117	-11,1%	76.271
Cartera vigente	219.787	248.072	317.032	389.951	450.209	15,5%	4.449.693
Cartera vencida	19.013	25.302	32.130	41.485	46.514	12,1%	186.094
Cartera total	238.800	273.374	349.161	431.436	496.723	15,1%	4.635.787
Previsiones de cartera	10.464	20.974	31.885	42.640	49.998	17,3%	209.297
Renovados	48.344	67.163	89.704	141.387	145.025	2,6%	424.492
Refinanciados	1.250	2.001	2.114	5.089	2.669	-47,6%	42.623
Cartera RRR + Medidas de apoyo al sector agropecuario	49.607	69.245	91.857	146.476	230.346	57,3%	1.986.089
INDICADORES FINANCIEROS	Variación						
Capital principal (TIER 1)/Act. y Pond. por Riesgo	10,4%	11,7%	11,2%	9,3%	9,6%	0,3%	14,7%
Patrimonio Efectivo (TIER 1 + TIER 2)/ Act. y Pond. por Riesgo	12,8%	14,0%	16,4%	17,4%	19,1%	1,7%	18,3%
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	2,8%	4,7%	5,5%	5,1%	4,0%	-1,1%	1,4%
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	22,3%	36,3%	36,1%	32,6%	22,9%	-9,7%	11,6%
Gastos administrativos/ margen operativo neto	52,0%	46,9%	44,5%	42,5%	45,8%	3,3%	56,0%
Gastos administrativos / margen operativo neto de provisiones	83,0%	74,9%	75,6%	83,7%	82,8%	-0,9%	86,1%
Margen de intermediación	16,7%	15,3%	10,1%	0,0%	10,3%	10,3%	24,0%
Cartera vencida / Patrimonio neto	44,9%	44,2%	41,2%	39,2%	37,8%	-1,4%	23,3%
Cobertura de provisiones	55,0%	82,9%	99,2%	102,8%	107,5%	4,7%	112,5%
Morosidad	8,0%	9,3%	9,2%	9,6%	9,4%	-0,3%	4,0%
Cartera RRR / Cartera total	20,8%	25,3%	26,3%	34,0%	29,8%	-4,2%	12,2%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	28,7%	34,6%	35,5%	43,6%	55,7%	12,2%	46,8%
Cartera vencida + RR / Cartera total	8,5%	10,0%	9,8%	10,8%	10,0%	-0,8%	7,0%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos a la vista	155,6%	248,6%	270,6%	429,7%	251,2%	-178,5%	111,6%
Disponible + Inversiones Temporales/Depósitos	12,1%	13,4%	10,6%	15,4%	14,3%	-1,1%	17,7%
Tasa de crecimiento colocaciones netas	43,8%	17,7%	19,4%	23,0%	11,0%	-12,0%	-18,6%
Tasa de crecimiento depósitos	56,1%	16,9%	13,0%	33,9%	3,5%	-30,4%	-13,5%
Sucursales y dependencias (no incluye matriz)	1	2	3	3	10	7	0
Personal total	390	502	610	657	572	-85	0
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA	Variación						
Activos	6,2%	6,4%	6,5%	10,4%	9,8%	-0,6%	100%
Depósitos	7,0%	6,8%	6,9%	10,8%	9,5%	-1,2%	100%
Colocaciones Netas	6,5%	6,5%	6,6%	9,9%	10,0%	0,0%	100%
Patrimonio Neto	6,9%	8,2%	9,3%	14,2%	15,4%	1,2%	100%

Fuente: EEFF y Boletines del Banco Central del Paraguay. Periodo 2016/2020

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 2021.

Fecha de publicación: 26 de marzo de 2021.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2020.

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:

Maria Sol Duarte
Analista de Riesgos