

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

CORTE DE SEGUIMIENTO: JUNIO/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO
	ABRIL/2020	OCTUBRE/202
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

Analista: Econ. Oscar Colmán ocolman@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 de Tu Financiera S.A.E.C.A. reconoce la continua evolución de sus operaciones crediticias en el segmento consumo, a través de préstamos atomizados y de mayor rentabilidad, así como la importante participación de los servicios y otras operaciones en la base de sus ingresos, incluido su contribución en términos de ganancias, que han permitido complementar y acompañar su modelo de negocios. A su vez, considera el mantenimiento de un adecuado nivel de solvencia, a partir de las utilidades retenidas, y una favorable posición de liquidez en los diferentes tramos de vencimiento de su estructura de fondeo.

Adicionalmente, toma en cuenta la constitución adicional y voluntaria de provisiones, lo que ha incidido en mayores indicadores de cobertura de créditos, así como la activa participación e involucramiento de sus principales accionistas en el desarrollo de sus planes estratégicos y como soporte financiero con fondos propios.

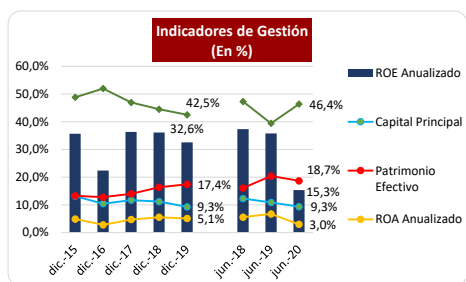
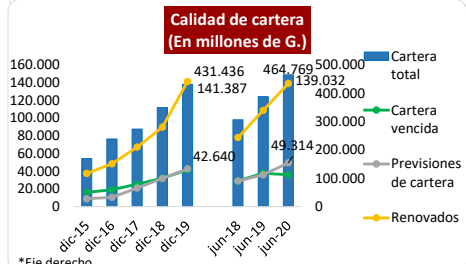
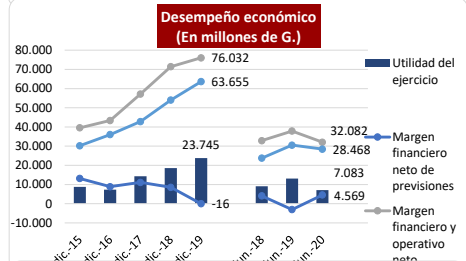
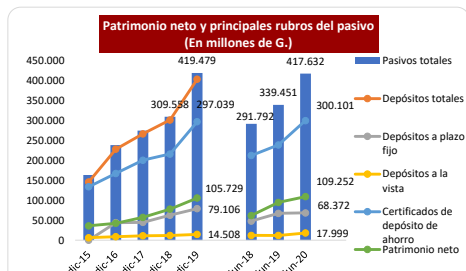
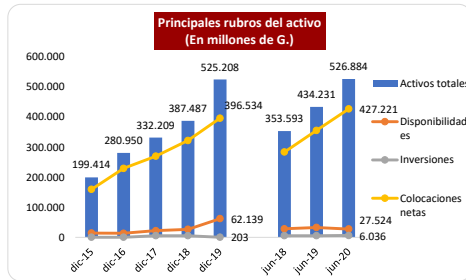
En contrapartida, contempla la exposición de sus operaciones ante la elevada competencia existente en el sistema financiero y las acotadas condiciones en el segmento donde opera, compuesto por clientes con ajustadas remuneraciones y sensible ante eventuales variaciones en las condiciones económicas y efectos de la pandemia COVID-19. Asimismo, incorpora el deterioro de su cartera, reflejado en la evolución de sus créditos vencidos y en las medidas de contención de su morosidad, como la venta de cartera con atrasos, así como en los mayores niveles de provisiones y cargos por incobrabilidad, los cuales han sido acompañados por el continuo e importante aumento de las operaciones renovadas.

TU Financiera S.A.E.C.A., que opera en el sistema desde el año 2011, orienta sus créditos principalmente hacia préstamos de consumo, así como a crecientes operaciones con entidades financieras, seguido de préstamos a deudores corporativos, pymes y microcréditos. Para el efecto, capta recursos a través de certificados de depósitos de ahorro (CDA), y en menor medida en depósitos a plazo fijo y la vista. Adicionalmente, ofrece servicios y seguros de cancelación de deuda y de desempleo, luego de los ajustes realizados en su operatividad a finales del primer semestre de junio 2019.

Para la atención de sus clientes, cuenta con una casa matriz, situada en la ciudad de Asunción, así como una pequeña red de locales distribuidas estratégicamente, en Gran Asunción, Concepcion, Caaguazu y Ciudad del Este. Cabe señalar que la entidad ha registrado anteriormente el cierre de dos centros de atención como medidas de mitigación ante los efectos de la pandemia Covid-19. Asimismo, ha reducido su dotación de personal hasta un total de 599 funcionarios al corte de junio de 2020, que se encuentra conformado mayoritariamente por el área comercial, con una fuerte apuesta a las televentas.

La propiedad y administración de la entidad se encuentra a cargo principalmente de sus accionistas fundadores, relacionados al mismo grupo familiar, y descansan sobre una plana ejecutiva con profesionales con amplia experiencia en el segmento de mercado donde operan. Cabe mencionar que en el primer semestre del 2020 se han registrado ajustes en la plana ejecutiva y en las gerencias de los departamentos de administración y tecnología.

Respecto al desempeño de sus operaciones crediticias, la entidad ha mantenido un constante crecimiento año tras año, complementado su base de negocios e ingresos con otros servicios y operaciones. En esa línea, al cierre de Junio de 2020,



ha registrado un saldo de G. 427.221 millones, luego del crecimiento interanual de 20,1% con relación al mes de junio del ejercicio anterior, aunque más moderado en el presente ejercicio por el menor escenario económico, producto de los efectos de la pandemia COVID-19. Al respecto, las colocaciones vigentes en el sector financiero han crecido en G. 8.747 millones, mientras que en el sector no financiero en G. 77.578 millones, entre los cuales se destaca el importante crecimiento registrado por las operaciones renovadas, que han pasado desde G. 108.583 millones (jun./2019) hasta G. 139.032 millones (jun./2020).

Por su parte, los depósitos han ascendido hasta G. 398.809 millones (20,87%), manteniendo una concentración en certificados de depósitos de ahorro (CDA) en 75,2%, seguido de depósitos a plazo 17,1% y, en menor medida, depósitos a la vista (4,5). Cabe señalar que si bien cuenta con importantes líneas disponibles en entidades financieras locales, ha registrado un saldo de préstamos por tan sólo G. 3.816 millones.

En cuanto a la calidad de la cartera de créditos, se evidencia una leve mejoría en los ratios de morosidad, producto de las medidas de contención, con un índice de 7,7%, versus 9,7% de junio de 2019. Sin embargo, la entidad ha demostrado un continuo crecimiento del saldo de su cartera vencida en los últimos años, mientras que al corte señalado ha registrado un importante volumen de operaciones renegociadas por G. 69.830 millones, a partir de las medidas excepcionales de COVID-19 otorgadas por el Banco Central del Paraguay. Cabe señalar que la entidad tiene un superávit de provisiones, a partir de aquellas constituidas voluntariamente, con lo cual su indicador de cobertura de provisiones que ha ascendido hasta 137,3%.

Por otro lado, ha mantenido un importante nivel de inversiones en títulos públicos y privados, como parte de su política de optimización de recursos, siendo al cierre de junio de 2020 de G. 18.442 millones. Además, ha disminuido el saldo de deudores por cuentas a cobrar, dentro de créditos diversos, pasando de G. 5.499 millones (mar./2020) a G. 4.067 millones (jun./2020). Su posición de liquidez se ha mantenido favorable y holgado en los diferentes tramos de vencimiento de sus obligaciones, así como un adecuado nivel de solvencia.

En materia de gestión financiera, la entidad ha mantenido un moderado crecimiento en sus márgenes financieros en los últimos años, incluso, al corte de junio de 2020, ha evidenciado un leve descenso hasta G. 33.894 millones (-7,12%), principalmente por el acotado crecimiento en sus ingresos financieros (+1,22%) y también por las menores condiciones económicas registradas en el primer semestre de 2020. Otro aspecto registrado es la disminución interanual de los ingresos y las ganancias por servicios, luego de los ajustes realizados a su operatividad en 2019. En línea con lo anterior, el margen por servicios también ha tenido un decrecimiento desde G. 30.380 millones (jun./2019) a G. 14.081 millones (jun./2020). Esto ha tenido su incidencia en un menor margen operativo, que ha sido de G. 61.406 millones (-20,69%). Por su parte, esto ha sido compensado por la entidad mediante la contención de sus gastos operativos en G. 28.468 millones (-6,72%) y los cargos por incobrabilidad, que han sido de G. 29.324 millones.

Con todo, la entidad ha registrado una utilidad neta al cierre del primer semestre de 2020 de G. 7.083 millones, menor a los G. 13.124 millones de 2019, con indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE de 3,0% y 15,3%, respectivamente, (versus 6,7% y 35,8% de 2019).

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Estable" considerando las perspectivas de la performance de sus operaciones y la continua evolución de sus negocios, sumado a la contribución todavía de las ganancias por servicios y otras operaciones a la generación de resultados, aún bajo el actual menor escenario económico existente y de las medidas de mitigación aplicadas en el presente ejercicio. Al respecto, se toma en cuenta la holgada posición del liquidez y adecuada solvencia para acompañar sus operaciones, así como de cobertura adicional alcanzada de provisiones y retención de utilidades para mitigar riesgos asociados a sus operaciones.

Sin embargo, Solventa seguirá monitoreando la evolución de sus negocios, bajo un contexto de mayor sensibilidad ante un menor desempeño económico y los efectos de la pandemia Covid-19. Asimismo, queda a la expectativa de los alcances de las medidas del gobierno y del Banco Central del Paraguay para una recuperación económica, y su incidencia sobre el sistema financiero y el segmento de consumo.

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	jun-18	jun-19	jun-20	Variación	SISTEMA
Activos totales	199.414	280.950	332.209	387.487	525.208	353.593	434.231	526.884	21,3%	5.295.250
Disponibilidades	14.094	13.288	22.213	26.487	62.139	28.287	32.806	27.524	-16,1%	737.159
Inversiones	203	205	5.437	5.438	203	5.436	5.433	6.036	11,1%	51.461
Colocaciones netas	159.462	229.373	269.905	322.395	396.534	283.921	355.785	427.221	20,1%	3.966.020
Pasivos totales	163.375	238.624	274.926	309.558	419.479	291.792	339.451	417.632	23,0%	4.565.197
Depósitos totales	146.245	228.234	266.859	301.471	403.812	282.875	329.940	398.809	20,9%	4.001.739
Depósitos a plazo fijo	0	43.996	44.578	62.688	79.106	47.952	67.294	68.372	1,6%	465.978
Depósitos a la vista	6.202	8.673	11.120	11.798	14.508	12.082	11.877	17.999	51,5%	605.087
Certificados de depósito de ahorro	133.934	167.445	200.641	216.078	297.039	212.451	238.949	300.101	25,6%	2.844.739
Préstamos de otras entidades	12.464	6.761	3.363	1.964	4.847	2.548	1.410	3.816	170,6%	382.647
Patrimonio neto	36.039	42.326	57.283	77.928	105.729	61.801	94.780	109.252	15,3%	730.053
Capital integrado	21.655	23.279	29.548	31.546	31.546	31.546	31.546	31.546	0,0%	485.456
Reservas	5.639	11.754	13.462	27.806	35.525	21.200	35.197	31.964	-9,2%	179.818
Margen financiero	35.468	34.791	45.179	58.499	73.696	27.565	36.490	33.894	-7,1%	179.658
Previsiones del ejercicio <u>(incluido las voluntarias)</u>	-22.307	-25.913	-34.073	-49.941	-73.712	-23.487	-39.530	-29.324	-25,8%	-130.577
Margen financiero neto de provisiones	13.161	8.878	11.105	8.558	-16	43.281	43.646	44.012	21,3%	49.080
Margen por servicios	15.398	24.796	31.013	46.206	49.857	20.516	30.380	14.081	-53,7%	38.011
Margen por actividades operativas	11.100	9.696	15.056	16.628	26.137	8.253	10.545	13.446	27,5%	86.188
Margen financiero y operativo neto	26.418	34.517	46.062	62.878	76.047	43.281	43.646	16.102	21,3%	178.727
Gastos administrativos	30.212	36.031	42.830	54.024	63.655	23.739	30.518	28.468	-6,7%	167.192
Ingresos Extraordinarios	366	465	1.288	4.008	14.316	719	7.222	4.198	-41,9%	4.046
Utilidad del ejercicio	8.745	7.293	14.273	18.576	23.745	9.055	13.124	7.083	-46,0%	15.206
Cartera vigente	153.274	219.787	248.072	317.032	389.951	277.037	350.338	428.860	22,4%	3.958.764
Cartera vencida	16.116	19.013	25.302	32.130	41.485	28.965	37.796	35.909	-5,0%	254.373
Cartera total	169.390	238.800	273.374	349.161	431.436	306.002	388.134	464.769	19,7%	4.213.136
Previsiones de cartera	8.856	10.464	20.974	31.885	42.640	28.889	35.976	49.314	37,1%	244.283
Renovados	37.470	48.344	67.163	89.704	141.387	78.061	108.583	139.032	28,0%	417.543
Refinanciados	1.844	1.250	2.001	2.114	5.089	1.660	3.180	4.407	38,6%	56.617
Cartera RRR + Medidas de apoyo al sector agropecuario	39.409	49.607	69.245	91.857	146.476	79.778	111.763	213.302	90,9%	666.711
INDICADORES FINANCIEROS									Variación	
Capital principal (TIER 1)/Act. y Pond. por Riesgo	13,1%	10,4%	11,7%	11,2%	9,3%	12,3%	10,9%	9,3%	-1,5%	13,6%
Patrimonio Efectivo (TIER 1 + TIER 2)/ Act. y Pond. por Riesgo	13,2%	12,8%	14,0%	16,4%	17,4%	16,0%	20,4%	18,7%	-1,7%	16,3%
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	4,9%	2,8%	4,7%	5,5%	5,1%	5,6%	6,7%	3,0%	-3,8%	0,6%
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	35,7%	22,3%	36,3%	36,1%	32,6%	37,3%	35,8%	15,3%	-20,5%	4,7%
Gastos administrativos/ margen operativo neto	48,8%	52,0%	46,9%	44,5%	42,5%	47,3%	39,4%	46,4%	6,9%	53,0%
Gastos administrativos / margen operativo neto de provisiones	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	82,5%	74,5%	176,8%	-20,5%	93,5%
Margen de intermediación	26,1%	16,7%	15,3%	10,1%	0,0%	10,0%	-6,0%	8,9%	14,8%	15,1%
Cartera vencida / Patrimonio neto	44,7%	44,9%	44,2%	41,2%	39,2%	46,9%	39,9%	32,9%	-7,0%	34,8%
Cobertura de provisiones	54,9%	55,0%	82,9%	99,2%	102,8%	99,7%	95,2%	137,3%	42,1%	96,0%
Morosidad	9,5%	8,0%	9,3%	9,2%	9,6%	9,5%	9,7%	7,7%	-2,0%	6,0%
Cartera RRR / Cartera total	23,3%	20,8%	25,3%	26,3%	34,0%	26,1%	28,8%	30,9%	2,1%	14,1%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	32,8%	28,7%	34,6%	35,5%	43,6%	35,5%	38,5%	0,0%	-38,5%	23,8%
Cartera vencida + RR / Cartera total	10,7%	8,5%	10,0%	9,8%	10,8%	10,0%	10,6%	8,7%	-1,9%	10,2%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos a la vista	230,5%	155,6%	248,6%	270,6%	429,7%	279,1%	322,0%	186,5%	-135,5%	132,4%
Disponibilidades + VP/Depósitos Totales	9,8%	5,9%	10,4%	10,6%	15,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Disponibilidades+ Inversiones Temporales/Pasivo	10,0%	11,6%	13,0%	10,3%	14,9%	27,6%	11,3%	0,0%	-11,3%	0,0%
Liquidez General	11,2%	12,1%	13,4%	10,6%	15,4%	27,8%	11,6%	8,4%	-3,2%	20,0%
Tasa de crecimiento colocaciones netas	10,4%	43,8%	17,7%	19,4%	23,0%	6,1%	25,3%	20,1%	-5,2%	-18,6%
Tasa de crecimiento depósitos	3,8%	56,1%	16,9%	13,0%	33,9%	7,3%	16,6%	20,9%	4,2%	-13,5%
Sucursales y dependencias (no incluye matriz)	1	1	2	3	3	3	3	10	7	69
Personal superior	2	2	2	2	2	2	2	0	-2	0
Personal total	344	390	502	610	657	542	674	599	-75	1.852
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA									Variación	
Activos	4,8%	6,2%	6,4%	6,5%	10,4%	6,5%	9,4%	10,0%	0,5%	100%
Depósitos	4,9%	7,0%	6,8%	6,9%	10,8%	6,8%	9,5%	10,0%	0,5%	100%
Colocaciones Netas	4,9%	6,5%	6,5%	6,6%	9,9%	6,4%	9,9%	10,8%	0,8%	100%
Patrimonio Neto	6,5%	6,9%	8,2%	9,3%	14,2%	8,2%	14,2%	15,0%	0,7%	100%

Fuente: EFFF y Boletines del Banco Central del Paraguay. Periodo 2015/2019. Cortes trimestrales comparativos de junio 2018/2019/2020.

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: 27 de abril de 2020.

Fecha de publicación: 28 de abril de 2020.

Fecha de seguimiento: 05 de octubre de 2020.

Corte de calificación: 30 de junio 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.

Elaborado por:

Oscar Colmán
 Analista de Riesgos