

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

CORTE DE SEGUIMIENTO: SEPTIEMBRE/2020

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

**Analista:** Econ. Oscar Colmán [ocolman@solventa.com.py](mailto: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. considera la continua evolución de sus operaciones crediticias en el segmento consumo, a través de préstamos atomizados y de mayor rentabilidad relativo, así como la contribución aún de los servicios y otras operaciones en la base de sus ingresos y márgenes, reflejado en el comportamiento de sus niveles de eficiencia y resultados. Esto ha sido acompañado por adecuados nivel de solvencia, principalmente por las utilidades retenidas, además de una holgada posición de liquidez en los diferentes tramos de vencimientos.

Otro aspecto contemplado la contribución de la constitución adicional y voluntaria de provisiones, que sostiene una cobertura de sus créditos vencidos. A su vez, reconoce la permanente participación e involucramiento de su conducción estratégica en el desarrollo de sus planes y para el soporte financiero con fondos propios.

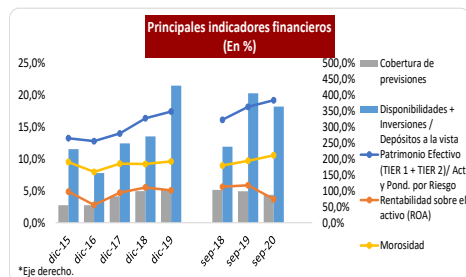
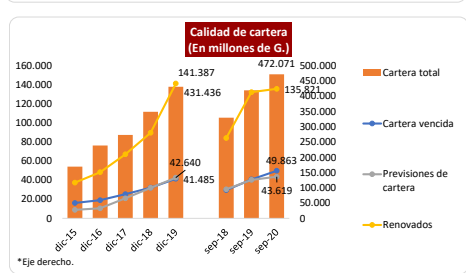
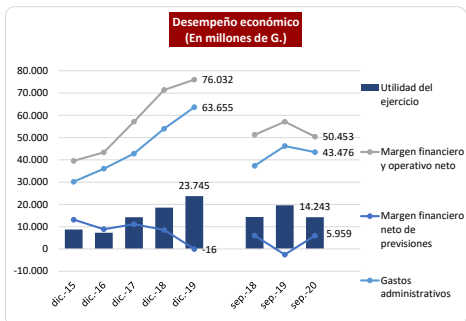
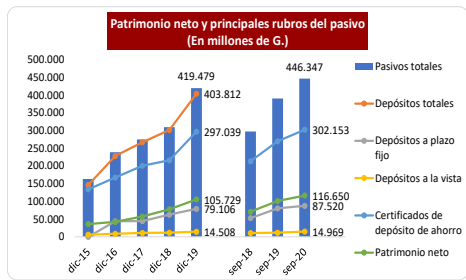
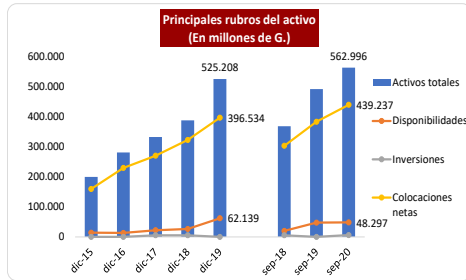
Por otro lado, toma en cuenta los ajustes en su base de ingresos y márgenes, luego de los cambios en los servicios y la disminución de su contribución. Adicionalmente, incorpora la exposición de sus operaciones ante la elevada competencia y acotadas condiciones en el segmento donde opera, sobre todo por los efectos registrados por la pandemia COVID-19. También, deriva del nivel de deterioro y calidad de su cartera, visto en la evolución de sus créditos vencidos y en las medidas de contención de su morosidad, en la venta de cartera con atrasos y en los importantes cargos de provisiones por incobrabilidad, que continuamente son acompañados por mayores operaciones renovadas.

TU Financiera S.A.E.C.A. opera en el sistema financiero desde el año 2011 y enfoca sus operaciones crediticias principalmente hacia préstamos de consumo, así como a crecientes operaciones con entidades financieras, seguido de préstamos a deudores corporativos, pymes y microcréditos, y en menor medida por 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. Por otro lado, capta recursos principalmente a través de certificados de depósitos de ahorro (CDA), y en menores niveles en depósitos a plazo fijo y la vista.

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.

En términos de intermediación financiera, las operaciones crediticias de la entidad han evidenciado un continuo crecimiento en los últimos años, al igual que, al corte de septiembre de 2020, cuando las colocaciones netas han alcanzado un importe



de G. 439.237 millones, luego de un aumento interanual de 14,7%, aun dentro de contexto de menor desempeño económico por los efectos de pandemia COVID-19. Las operaciones con el sector financiero se han mantenido durante el presente ejercicio entorno a los G. 21.700 millones, mientras que en el sector no financiero, si bien interanualmente ha sido mayor en 11,3%, durante el tercer trimestre se ha contenido en G. 413.615 millones.

Adicionalmente, ha mantenido un nivel de inversiones en títulos públicos y privados por G. 6.167 millones, como parte de su política de optimización de recursos. A su vez, ha conservado una favorable posición de liquidez y holgado en los diferentes tramos de vencimiento de sus obligaciones, así como con adecuado niveles de solvencia, cuyos indicadores han sido de 9,6% y 19,2% con respecto a los activos y contingentes ponderados por riesgo.

Ahora bien, respecto al nivel y estructura de depósitos, la entidad ha evidenciado un aumento interanual de sus depósitos en 11,1%, con lo cual han alcanzado un saldo de G. 416.277 millones, manteniendo una concentración en certificados de depósitos de ahorro (CDA) en 72,6%, seguido en menor medida por depósitos a plazo fijo con 21,0% y por los depósitos a la vista (3,6%). Cabe señalar que cuenta con importantes líneas disponibles con entidades financieras locales, lo que le ha permitido aumentar durante el tercer trimestre los préstamos desde G. 3.816 millones hasta G. 13.396 millones.

En cuanto a la calidad de la cartera de créditos, el indicador de morosidad de la entidad se ha situado en 10,6% durante el tercer trimestre de 2020, en línea con el aumento de la cartera vencida, que ha pasado de G. 40.752 millones (sep./2019) a G. 49.863 millones (sep./2020), cuya tasa de crecimiento ha sido superior a los créditos vigentes. No obstante, la morosidad se ha encontrado aún cercano a sus niveles históricos. Si bien la entidad ha disminuido su nivel de cobertura de provisiones en el tercer trimestre a 87,5%, ha mantenido un superávit de provisiones por G. 25.494 millones, mediante las constituidas voluntariamente anteriormente.

Por su parte, luego de un continuo crecimiento de sus operaciones renovadas, ha registrado un moderado comportamiento, incluso con una leve disminución en los últimos dos trimestres hasta G. 135.821. Por otro lado, ha mantenido contenidos sus operaciones refinanciadas y reestructuradas, principalmente por las operaciones acogidas a las medidas excepcionales de COVID-19 otorgadas por el Banco Central del Paraguay, cuyo nivel ha pasado desde G. 69.830 millones (jun./2020) a G. 75.094 millones (sep./2020).

Al cierre de septiembre de 2020, la entidad ha evidenciado una acota evolución de sus ingresos financieros, y en esa línea de sus márgenes financieros, sobre todo al considerar el aumento de costos financieros en 19,2%, ha arrojado ganancias por G. 51.896 millones, inferior a los 54.745 millones de 2019. Por su parte, los ganancias por servicios y otros servicios que han continuado disminuido desde junio de 2019, con lo cual ha alcanzado un menor margen operativo (96.391 millones vs. 114.441 millones). Esto ha sido compensado ligeramente por la contención de sus gastos operativos de G. 43.476 millones (-6,0%) y los menores cargos por incobrabilidad (19,8%), con un importe de G. 45.937 millones.

Con todo, la entidad ha registrado una utilidad neta al cierre del tercer trimestre de 2020 de G. 14.243 millones, menor a los G. 19.613 millones de 2019, con indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE de 3,7% y 20,3%, respectivamente, (versus 5,9% y 35,4% de 2019).

## TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Estable" considerando la gradual evolución y performance de ingresos y ganancias, y la incidencia de los cambios en su base de operaciones y en su capacidad de generación de resultados, bajo un menor escenario económico existente y las medidas de mitigación aplicadas en el presente ejercicio. No obstante, se toma en cuenta la holgada posición de 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.

Solventa se encuentra a la expectativa de la evolución de sus negocios, aún bajo un contexto de mayor sensibilidad ante un menor desempeño económico y los efectos de la pandemia Covid-19, así como 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	sep-18	sep-19	sep-20	Variación	SISTEMA
<b>Activos totales</b>	<b>199.414</b>	<b>280.950</b>	<b>332.209</b>	<b>387.487</b>	<b>525.208</b>	<b>368.192</b>	<b>491.471</b>	<b>562.996</b>	<b>14,6%</b>	<b>5.765.590</b>
Disponibilidades	14.094	13.288	22.213	26.487	62.139	20.008	47.602	48.297	1,5%	825.606
Inversiones	203	205	5.437	5.438	203	5.531	207	6.167	2882,4%	51.461
Colocaciones netas	159.462	229.373	269.905	322.395	396.534	303.154	383.023	439.237	14,7%	4.254.193
<b>Pasivos totales</b>	<b>163.375</b>	<b>238.624</b>	<b>274.926</b>	<b>309.558</b>	<b>419.479</b>	<b>297.275</b>	<b>390.253</b>	<b>446.347</b>	<b>14,4%</b>	<b>5.000.934</b>
Depósitos totales	146.245	228.234	266.859	301.471	403.812	287.507	374.546	416.277	11,1%	4.289.083
Depósitos a plazo fijo	0	43.996	44.578	62.688	79.106	52.628	80.335	87.520	8,9%	465.978
Depósitos a la vista	6.202	8.673	11.120	11.798	14.508	10.705	11.794	14.969	26,9%	684.031
Certificados de depósito de ahorro	133.934	167.445	200.641	216.078	297.039	213.252	269.835	302.153	12,0%	3.080.641
Préstamos de otras entidades	12.464	6.761	3.363	1.964	4.847	2.230	1.122	13.396	1093,5%	417.841
<b>Patrimonio neto</b>	<b>36.039</b>	<b>42.326</b>	<b>57.283</b>	<b>77.928</b>	<b>105.729</b>	<b>70.918</b>	<b>101.218</b>	<b>116.650</b>	<b>15,2%</b>	<b>764.656</b>
Capital integrado	21.655	23.279	29.548	31.546	31.546	31.546	31.546	31.546	0,0%	490.736
Reservas	5.639	11.754	13.462	27.806	35.525	25.010	35.147	32.203	-8,4%	180.496
Margen financiero	35.468	34.791	45.179	58.499	73.696	42.222	54.745	51.896	-5,2%	270.119
Previsiones del ejercicio (incluido las voluntarias)	-22.307	-25.913	-34.073	-49.941	-73.712	-36.206	-57.283	-45.937	-19,8%	-171.493
<b>Margen financiero neto de provisiones</b>	<b>13.161</b>	<b>8.878</b>	<b>11.105</b>	<b>8.558</b>	<b>-16</b>	<b>6.016</b>	<b>-2.538</b>	<b>5.959</b>	<b>-334,8%</b>	<b>98.626</b>
Margen por servicios	15.398	24.796	31.013	46.206	49.857	33.105	41.298	23.856	-42,2%	60.427
Margen por actividades operativas	11.100	9.696	15.056	16.628	26.137	12.125	18.350	20.665	12,6%	121.194
<b>Margen financiero y operativo neto</b>	<b>39.579</b>	<b>43.395</b>	<b>57.167</b>	<b>71.436</b>	<b>76.032</b>	<b>51.282</b>	<b>57.158</b>	<b>50.453</b>	<b>-11,7%</b>	<b>290.906</b>
Gastos administrativos	30.212	36.031	42.830	54.024	63.655	37.377	46.228	43.476	-6,0%	253.814
Ingresos Extraordinarios	366	465	1.288	4.008	14.316	1.705	10.727	8.617	-19,7%	4.046
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>8.745</b>	<b>7.293</b>	<b>14.273</b>	<b>18.576</b>	<b>23.745</b>	<b>14.362</b>	<b>19.613</b>	<b>14.243</b>	<b>-27,4%</b>	<b>43.852</b>
Cartera vigente	153.274	219.787	248.072	317.032	389.951	300.167	378.981	422.209	11,4%	4.178.082
Cartera vencida	16.116	19.013	25.302	32.130	41.485	29.584	40.752	49.863	22,4%	230.743
<b>Cartera total</b>	<b>169.390</b>	<b>238.800</b>	<b>273.374</b>	<b>349.161</b>	<b>431.436</b>	<b>329.751</b>	<b>419.733</b>	<b>472.071</b>	<b>12,5%</b>	<b>4.408.825</b>
Previsiones de cartera	8.856	10.464	20.974	31.885	42.640	30.418	40.310	43.619	8,2%	222.883
Renovados	37.470	48.344	67.163	89.704	141.387	84.185	132.323	135.821	2,6%	411.498
Refinanciados	1.844	1.250	2.001	2.114	5.089	1.605	3.596	2.299	-36,1%	45.797
<b>Cartera RRR + Medidas de apoyo al sector agropecuario</b>	<b>39.409</b>	<b>49.607</b>	<b>69.245</b>	<b>91.857</b>	<b>146.476</b>	<b>85.840</b>	<b>135.919</b>	<b>213.594</b>	<b>57,1%</b>	<b>1.795.079</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>										
Capital principal (TIER 1)/Act. y Pond. por Riesgo	13,1%	10,4%	11,7%	11,2%	9,3%	11,5%	9,7%	9,6%	Variación	13,6%
Patrimonio Efectivo (TIER 1 + TIER 2)/ Act. y Pond. por Riesgo	13,2%	12,8%	14,0%	16,4%	17,4%	16,1%	18,2%	19,2%	1,0%	16,3%
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	4,9%	2,8%	4,7%	5,5%	5,1%	5,7%	5,9%	3,7%	-2,2%	1,1%
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	35,7%	22,3%	36,3%	36,1%	32,6%	36,8%	35,4%	20,3%	-15,1%	8,8%
Gastos administrativos/ margen operativo neto	48,8%	52,0%	46,9%	44,5%	42,5%	42,7%	40,4%	45,1%	4,7%	53,0%
Gastos administrativos / margen operativo neto de provisiones	76,3%	83,0%	74,9%	75,6%	83,7%	72,9%	80,9%	86,2%	5,3%	87,2%
Margen de intermediación	26,1%	16,7%	15,3%	10,1%	0,0%	9,7%	-3,3%	7,6%	10,9%	20,0%
Cartera vencida / Patrimonio neto	44,7%	44,9%	44,2%	41,2%	39,2%	41,7%	40,3%	42,7%	2,5%	30,2%
Cobertura de provisiones	54,9%	55,0%	82,9%	99,2%	102,8%	102,8%	98,9%	87,5%	-11,4%	96,6%
Morosidad	9,5%	8,0%	9,3%	9,2%	9,6%	9,0%	9,7%	10,6%	0,9%	5,2%
Cartera RRR / Cartera total	23,3%	20,8%	25,3%	26,3%	34,0%	26,0%	32,4%	29,3%	-3,0%	13,1%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	32,8%	28,7%	34,6%	35,5%	43,6%	35,0%	42,1%	0,0%	-42,1%	23,8%
Cartera vencida + RR / Cartera total	10,7%	8,5%	10,0%	9,8%	10,8%	9,5%	10,6%	11,1%	0,6%	9,0%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos a la vista	230,5%	155,6%	248,6%	270,6%	429,7%	238,6%	405,4%	363,8%	-41,5%	132,8%
Disponible + Inversiones Temporales/Depósitos	11,2%	12,1%	13,4%	10,6%	15,4%	8,9%	12,8%	13,1%	0,3%	21,2%
Tasa de crecimiento colocaciones netas	10,4%	43,8%	17,7%	19,4%	23,0%	9,4%	26,3%	14,7%	-11,7%	-18,6%
Tasa de crecimiento depósitos	3,8%	56,1%	16,9%	13,0%	33,9%	7,7%	30,3%	11,1%	-19,1%	-13,5%
Sucursales y dependencias (no incluye matriz)	1	1	2	3	3	3	3	10	7	59
Personal total	344	390	502	610	657	594	693	556	-137	1.764
<b>PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA</b>										
Activos	4,8%	6,2%	6,4%	6,5%	10,4%	6,4%	10,1%	9,8%	-0,4%	100%
Depósitos	4,9%	7,0%	6,8%	6,9%	10,8%	6,8%	10,2%	9,7%	-0,5%	100%
Colocaciones Netas	4,9%	6,5%	6,5%	6,6%	9,9%	6,4%	10,2%	10,3%	0,1%	100%
Patrimonio Neto	6,5%	6,9%	8,2%	9,3%	14,2%	8,9%	14,7%	15,3%	0,6%	100%

Fuente: EEFF y Boletines del Banco Central del Paraguay. Periodo 2015/2019. Cortes trimestrales comparativos de septiembre 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:** 30 de diciembre de 2020.

**Corte de calificación:** 30 de septiembre 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](mailto:info@solventa.com.py)**

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
<b>TU FINANCIERA S.A.E.C.A.</b>	<b>BBB+<i>py</i></b>	<b>ESTABLE</b>
<p><b>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.</b></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](http://www.tu.com.py)

[www.solventa.com.py](http://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