

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

CORTE DE SEGUIMIENTO: MARZO/2021

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO	Analista: Econ. Raquel Portillo rportillo@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"
	MARZO/2021	JUNIO/2021	
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

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 en el marco de su modelo de negocios, caracterizado por una cartera crediticia atomizada focalizada en el segmento de consumo. A su vez, toma en cuenta la contribución de los márgenes por servicios y actividades operativas.

Otro aspecto considerado ha sido la adecuada posición de liquidez, reflejada en los tramos de corto plazo respecto a su estructura de fondeo y niveles de intermediación, concentrada en certificados de depósitos de ahorro (CDA). Así mismo, valora la activa participación de sus accionistas en la dirección estratégica, la toma de decisiones, el soporte con recursos propios, y la constitución de provisiones en forma voluntaria.

En contrapartida, considera la elevada competencia existente en el rubro en el cual se desempeña, así como el perfil de riesgos de la cartera de clientes concentrada en el segmento de consumo con ingresos medios y bajos, expuesto a mayor sensibilidad y a escenarios económicos desfavorables, y que podrían experimentar alzas en los niveles de morosidad.

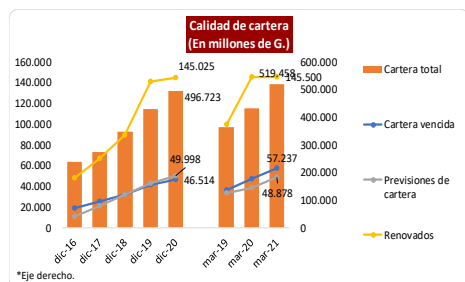
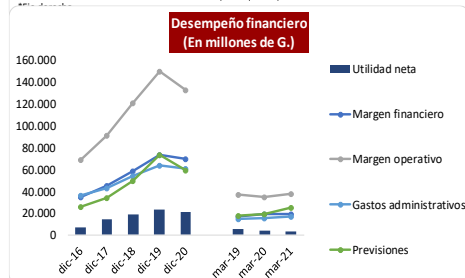
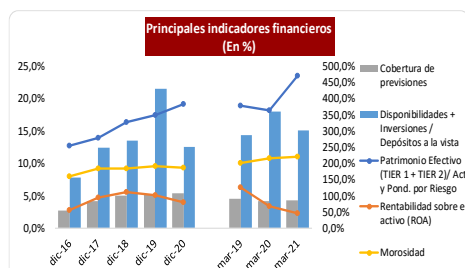
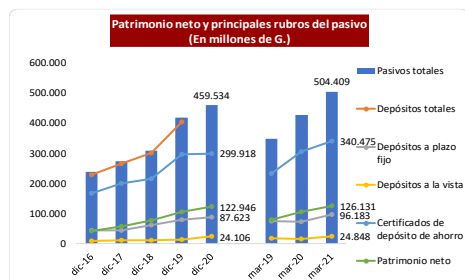
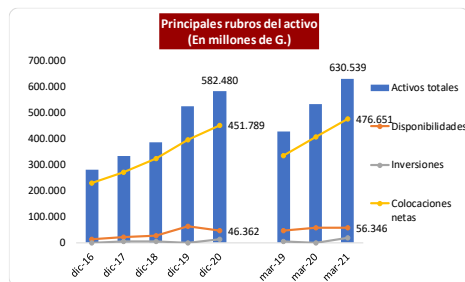
Asimismo, la entidad ha demostrado una continua exposición y deterioro de su cartera, con efecto en mayores niveles de provisionamiento y cargos por incobrabilidad, atenuados con cesiones de cartera a su empresa relacionada, y operaciones renovadas; lo cual ha permitido contener su nivel de morosidad.

TU Financiera S.A.E.C.A., con una trayectoria en el mercado desde el año 2011, orienta sus actividades fundamentalmente a los préstamos del segmento consumo, seguido de los sectores corporativos, pymes y microcréditos, y también capta depósitos a plazo fijo y a la vista. Así también, la captación de recursos se basa principalmente en certificados de depósitos de ahorro (CDA). Luego de los cambios y ajustes realizados en su operatividad a finales del primer semestre de 2019, obtienen ingresos en forma complementaria por servicios, principalmente, por asesoría, uso de datos y recupero de gastos, así como por otras operaciones, en concepto de cobranzas y trámites administrativos.

Cabe destacar que, la entidad ha reubicado recientemente su casa matriz en la ciudad de Asunción, con el objetivo de concentrar una parte importante de su estructura en la misma. Luego, cuenta con otros 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 alcanzado a marzo 2021, un total de 579 funcionarios.

La propiedad y administración está a cargo de sus principales accionistas, pertenecientes a un mismo grupo familiar, apoyados en una plana ejecutiva de profesionales especializados en el segmento de interés de la entidad, y posee una estructura acorde a sus operaciones. Cabe mencionar que, en el primer trimestre del año 2021, se han dado algunos cambios en la Gerencia General y el Directorio.

La entidad ha mantenido un constante crecimiento de sus actividades de intermediación financiera en los últimos años, en línea con su modelo de negocios, y complementado con otros servicios y operaciones. Al corte de marzo de 2021, ha registrado un saldo de colocaciones netas (capital) de G. 476.651 millones, siendo superior en 17,1% al mismo corte del año anterior (G. 406.956 millones),



incluso dentro de un menor contexto económico y en mayor medida con el sector no financiero. En este sentido, los depósitos totales han alcanzado un saldo total de G. 472.240 millones, de los cuales el 92,5 % se encuentran colocados en captaciones a plazo (CDA + plazo fijo) que totalizan G. 436.658 millones.

Con respecto a la gestión y calidad de cartera, al cierre de marzo 2021, la cartera de créditos ha crecido en 19,6% en forma interanual, llegando a G. 519.458 millones (vs. G. 434.298 millones a marzo 2020). Por otro lado, las operaciones renovadas se han reducido en 0,4%, alcanzando un saldo de G. 145.500 millones. Cabe mencionar que, la entidad ya no realiza compra de cartera.

Por su parte, la cartera vencida se ha incrementado en 21,6% hasta G. 57.237 millones, atenuado con las importantes ventas de cartera a su empresa relacionada, Cumpló S.A. El importe vendido en el primer trimestre del 2021 ha sido de G. 23.240 millones, superior a lo reportado al mismo corte del año anterior (G. 17.373 millones). Cabe resaltar que en el mes de enero, el Directorio resolvió adelantar las provisiones de una porción de la cartera de créditos, si bien dicha porción contaba con medidas excepcionales Covid-19, se encontraban deterioradas y con reducidas probabilidades de ser recuperadas. De esta manera, la morosidad mayor a 60 días ha sido de 11,0%, entorno al promedio del sector consumo, y con un nivel de cobertura de provisiones del 85,4%.

Con relación a la gestión financiera, al cierre analizado, su margen financiero ha aumentado interanualmente en 2,7%, que representa el 51,1% del margen operativo neto, por su parte, el margen por servicios ha aumentado en 30,1%, con una participación del 28,5%, y el margen de otras operaciones ha aumentado en 0,4%, con participación del 20,5%.

Finalmente, su margen operativo ha llegado a un total de G. 38.122 millones, y ha absorbido un nivel de gastos de G. 16.849 millones (+10%), con lo cual ha registrado un resultado operativo neto de G. 21.273 millones. Adicionalmente, los ingresos extraordinarios han alcanzado G. 7.690 millones, estos, le ha permitido hacer frente los cargos por incobrabilidad de G. 25.386 millones. De esta forma, al cierre de marzo de 2021, su utilidad neta se ha reducido, totalizando G. 3.185 millones (inferior en 23,4% al corte anterior), al igual que sus indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE a 2,3% y 11,6%, respectivamente, los cuales se han ubicado por debajo de los registrados en los últimos años, aunque por encima de la media de la industria (1,4% y 11,2%).

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Estable" considerando la gradual evolución de sus operaciones por intermediación financiera, en medio de un menor escenario económico existente y las medidas de mitigación aplicadas, acompañadas de una contención interna de la calidad de la cartera, adecuados niveles de rentabilidad y eficiencia operativa. A su vez, evalúa las perspectivas del fortalecimiento de su plana ejecutiva y la posibilidad de una gradual diversificación en operaciones financieras, junto a una adecuada posición de liquidez, y constitución de reservas voluntarias.

Sin embargo, Solventa seguirá monitoreando la evolución de sus negocios, bajo un contexto de menor desempeño económico y los efectos de la pandemia Covid-19 a nivel local y el control de un adecuado nivel de solvencia. 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, así como en 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-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-19	mar-20	mar-21	Variación	SISTEMA
Activos totales	280.950	332.209	387.487	525.208	582.480	428.486	533.428	630.539	18,2%	6.277.829
Disponibilidades	13.288	22.213	26.487	62.139	46.362	45.001	57.438	56.346	-1,9%	856.018
Inversiones	205	5.437	5.438	203	14.187	5.532	206	18.407	8851,0%	94.621
Colocaciones netas	229.373	269.905	322.395	396.534	451.789	335.912	406.956	476.651	17,1%	4.622.804
Pasivos totales	238.624	274.926	309.558	419.479	459.534	347.719	427.293	504.409	18,0%	5.459.408
Depósitos totales	228.234	266.859	301.471	403.812	422.413	336.686	407.937	472.240	15,8%	4.742.786
Depósitos a plazo fijo	43.996	44.578	62.688	79.106	87.623	75.625	73.495	96.183	30,9%	503.291
Depósitos a la vista	8.673	11.120	11.798	14.508	24.106	17.619	16.028	24.848	55,0%	864.911
Certificados de depósito de ahorro	167.445	200.641	216.078	297.039	299.918	232.292	306.722	340.475	11,0%	3.300.119
Préstamos de otras entidades	6.761	3.363	1.964	4.847	24.992	1.690	4.335	16.403	278,3%	406.564
Patrimonio neto	42.326	57.283	77.928	105.729	122.946	80.768	106.135	126.131	18,8%	818.421
Capital integrado	23.279	29.548	31.546	31.546	31.546	39.547	31.546	31.546	0,0%	490.736
Reservas	11.754	13.462	27.806	35.525	31.625	35.338	31.773	31.625	-0,5%	186.267
Margen financiero	34.791	45.179	58.499	73.696	70.116	16.716	18.964	19.482	2,7%	96.115
Previsiones del ejercicio (incluido las voluntarias)	-25.913	-34.073	-49.941	-73.712	-59.268	-17.706	-19.462	-25.386	30,4%	-62.308
Margen financiero neto de provisiones	8.878	11.105	8.558	-16	10.848	-990	-498	-5.904	1086,1%	33.807
Margen por servicios	24.796	31.013	46.206	49.857	33.843	15.038	8.348	10.859	30,1%	22.018
Margen por actividades operativas	9.696	15.056	16.628	26.137	28.813	5.000	7.770	7.800	10,2%	53.966
Margen financiero y operativo neto	43.395	57.167	71.436	76.032	73.463	19.071	15.624	12.736	-3,4%	109.791
Gastos administrativos	36.031	42.830	54.024	63.655	60.846	14.924	15.318	16.849	10,0%	97.183
Ingresos Extraordinarios	465	1.288	4.008	14.316	10.656	2.587	4.198	7.690	83,2%	7.788
Utilidad del ejercicio	7.293	14.273	18.576	23.745	21.117	5.883	4.157	3.185	-23,4%	20.681
Cartera vigente	219.787	248.072	317.032	389.951	450.209	329.209	387.231	462.220	19,4%	4.547.756
Cartera vencida	19.013	25.302	32.130	41.485	46.514	36.686	47.067	57.237	21,6%	238.232
Cartera total	238.800	273.374	349.161	431.436	496.723	365.895	434.298	519.458	19,6%	4.785.988
Previsiones de cartera	10.464	20.974	31.885	42.640	49.998	33.262	38.738	48.878	26,2%	219.535
Renovados	48.344	67.163	89.704	141.387	145.025	100.046	146.083	145.500	-0,4%	459.472
Refinanciados	1.250	2.001	2.114	5.089	2.669	2.725	5.022	2.966	-40,9%	38.667
Cartera RRR + Medidas de apoyo al sector agropecuario	49.607	69.245	91.857	146.476	230.346	102.771	151.106	210.581	39,4%	1.848.809
INDICADORES FINANCIEROS									Variación	
Capital principal (TIER 1)/Act. y Pond. por Riesgo	10,4%	11,7%	11,2%	9,3%	9,6%	13,1%	9,1%	8,5%	-0,6%	14,7%
Patrimonio Efectivo (TIER 1 + TIER 2)/ Act. y Pond. por Riesgo	12,8%	14,0%	16,4%	17,4%	19,1%	19,0%	18,2%	23,5%	5,3%	18,3%
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	2,8%	4,7%	5,5%	5,1%	4,0%	6,3%	3,4%	2,3%	-1,1%	0,0%
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	22,3%	36,3%	36,1%	32,6%	22,9%	36,0%	17,7%	11,6%	-6,0%	0,0%
Gastos administrativos/ margen operativo neto	52,0%	46,9%	44,5%	42,5%	45,8%	40,6%	43,7%	44,2%	0,5%	0,0%
Gastos administrativos / margen operativo neto de provisiones	83,0%	74,9%	75,6%	83,7%	82,8%	78,3%	98,0%	132,3%	34,3%	88,5%
Margen de intermediación	16,7%	15,3%	10,1%	0,0%	10,3%	-4,2%	-1,8%	-20,7%	-19,0%	0,0%
Cartera vencida / Patrimonio neto	44,9%	44,2%	41,2%	39,2%	37,8%	45,4%	44,3%	45,4%	1,0%	0,0%
Cobertura de provisiones	55,0%	82,9%	99,2%	102,8%	107,5%	90,7%	82,3%	85,4%	3,1%	0,0%
Morosidad	8,0%	9,3%	9,2%	9,6%	9,4%	10,0%	10,8%	11,0%	0,2%	0,0%
Cartera RRR / Cartera total	20,8%	25,3%	26,3%	34,0%	29,8%	28,1%	34,8%	28,6%	-6,2%	0,0%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	28,7%	34,6%	35,5%	43,6%	0,0%	38,1%	45,6%	0,0%	-45,6%	0,0%
Cartera vencida + RR / Cartera total	8,5%	10,0%	9,8%	10,8%	10,0%	10,8%	12,0%	11,6%	-0,4%	7,8%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos a la vista	155,6%	248,6%	270,6%	429,7%	251,2%	286,8%	359,7%	300,8%	-58,8%	109,9%
Disponible + Inversiones Temporales/Depósitos	12,1%	13,4%	10,6%	15,4%	14,3%	15,0%	14,1%	15,8%	1,7%	0,0%
Tasa de crecimiento colocaciones netas	43,8%	17,7%	19,4%	23,0%	11,0%	20,7%	21,1%	11,6%	-9,6%	-18,6%
Tasa de crecimiento depósitos	56,1%	16,9%	13,0%	33,9%	3,5%	24,2%	21,2%	18,4%	-2,7%	-13,5%
Sucursales y dependencias (no incluye matriz)	1	2	3	3	10	3	3	10	7	0
Personal total	390	502	610	657	572	643	658	579	-79	0
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA									Variación	
Activos	6,2%	6,4%	6,5%	10,4%	9,8%	9,5%	10,5%	10,0%	-0,5%	100%
Depósitos	7,0%	6,8%	6,9%	10,8%	9,5%	10,0%	10,7%	10,0%	-0,7%	100%
Colocaciones Netas	6,5%	6,5%	6,6%	9,9%	10,0%	9,4%	10,7%	10,3%	-0,4%	100%
Patrimonio Neto	6,9%	8,2%	9,3%	14,2%	15,4%	12,5%	15,0%	15,4%	0,4%	100%

Fuente: EEFF y Boletines del Banco Central del Paraguay. Periodo 2016/2021

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.

Fecha de seguimiento: 15 de junio de 2021.

Corte de calificación: 31 de marzo de 2021.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio Atrium 3° Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano Nro. 245 |

Tel.: (0983) 748 006 | 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:

Econ. Raquel Portillo

Analista de Riesgos