

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

BONOS FINANCIEROS: (PEG G1)

MONTO MÁXIMO: G. 50.000 MILLONES

CORTE DE SEGUIMIENTO: JUNIO/2021

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	
	MARZO/2021	AGOSTO/2021
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)

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"

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.

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G1	Detalle
Emisor	TU Financiera S.A.E.C.A.
Acta de Aprobación del Directorio	Nº 24, de fecha 12 de agosto de 2021
Denominación del PEG	G1
Tipo de Títulos	Bonos Financieros
Moneda y Monto Emitido	G. 50.000.000.000
Plazo de vencimiento	Se podrán emitir con plazos de 541 días a 3650 días (entre 1,5 y 10 años)
Destino de Fondos	Capital Operativo
Rescate Anticipado	No se ha previsto rescate anticipado
Garantía	Común
Agente Organizador y Colocador	Avalón Casa de Bolsa S.A.

Fuente: Acta de Directorio N° 24, de fecha 12 de agosto de 2021

FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación de Tu Financiera S.A.E.C.A. responde al continuo desempeño de sus operaciones y posicionamiento alcanzado en el sistema financiero, de acuerdo con su modelo de negocios, caracterizado principalmente por préstamos personales atomizados y ágiles en el segmento de consumo, y financiamiento vía certificados de depósitos de ahorro. A su vez, reconoce la contribución conjunta de los servicios y otras operaciones en su base de ingresos, además de su esquema de transferencia de créditos y constitución voluntaria de previsiones para la gestión y cobertura de su cartera.

Adicionalmente, toma en cuenta el mantenimiento de una holgada posición de liquidez en distintos tramos de vencimiento, así como sus niveles de solvencia, relacionada en parte a la retención requerida de los resultados de los últimos ejercicios. Asimismo, considera la permanente participación e involucramiento de sus accionistas, así como las recientes acciones estratégicas asociadas a negocios más amplios y diversificados, con otros productos y servicios, además de inversiones en su infraestructura y fortalecimiento institucional, mediante la incorporación de profesionales y adecuación de sus procesos.

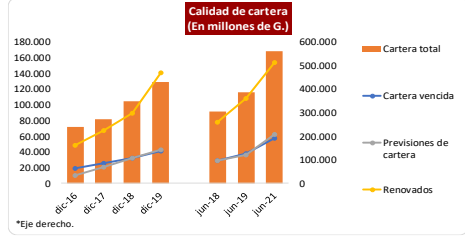
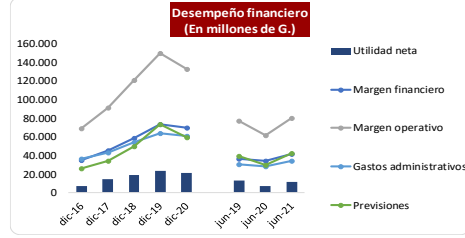
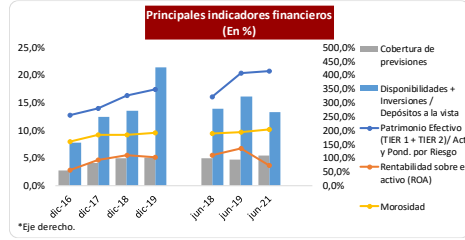
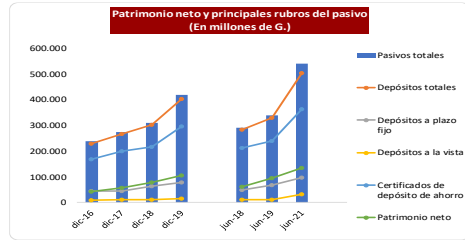
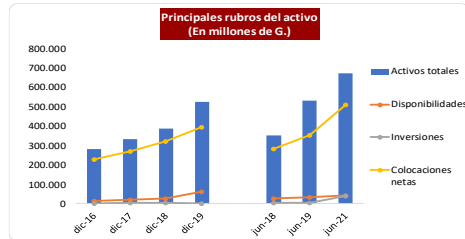
En contrapartida, considera la exposición inherente de sus operaciones al rubro en el cual se desenvuelve, como el sobreendeudamiento, las variaciones de las condiciones económicas existentes y los niveles de competencia, así como a los riesgos de concentración de su cartera de créditos en el segmento de consumo y de su estructura de fondeo, principalmente en certificados de depósitos de ahorro. Por su parte, contempla aún la moderada contribución de sus ingresos financieros frente a la importante dependencia de los servicios y otras operaciones, así como de los ingresos extraordinarios, para el mantenimiento de sus niveles de eficiencia y resultados.

Además, incorpora el grado de contención de la calidad de su cartera y las continuas cesiones de cartera a su empresa relacionada, reflejados en sus niveles de morosidad, con efecto en mayores niveles de provisionamiento y cargos por incobrabilidad.

TU Financiera S.A.E.C.A., que opera en el mercado financiero desde el año 2011, enfoca sus actividades principalmente a los préstamos ágiles de consumo, seguido de operaciones con entidades financieras, así como a la captación de recursos vía certificados de depósitos de ahorro, siendo su mayor fuente de fondeo. Sus clientes cuentan con servicios y otras operaciones relacionadas a su gestión administrativa y seguros, además de productos como ahorro a la vista y a plazo fijo, tarjetas de créditos y préstamos para pymes.

Cabe señalar que, si bien cuenta aún con un acotado volumen de operaciones con clientes corporativos, pymes y de microcréditos, ha evidenciado recientes acciones estratégicas para la expansión de sus negocios, con la ampliación de la oferta de nuevos productos y servicios en otros segmentos como mipymes y banca personal, inversiones en infraestructura, como la apertura de una sucursal en Encarnación y una nueva casa matriz, así como ajustes en sus parámetros de concesión de nuevos préstamos y renovados. También, considera los trabajos relacionados en las áreas de finanzas y tesorería, así como en términos de la emisión prevista de bonos financieros.

La entidad dispone de una infraestructura, compuesta por su casa matriz y una red de 11 de sucursales y centros de atención a clientes, distribuidas en las ciudades de



Asunción, además de zona de Gran Asunción, en Caaguazú, Concepción, Ciudad del Este y ahora en Encarnación. Conforme a su modelo de negocios, cuenta con un creciente plantel de colaboradores, que totalizan 608 personas a junio 2021.

La propiedad y administración se encuentra a cargo de sus principales accionistas, apoyados en una plana ejecutiva, recientemente fortalecida con la incorporación de profesionales de amplia experiencia, así como también en una estructura organizacional en proceso de adecuación y fortalecimiento. Al respecto, en el primer trimestre de 2021, se ha sumado su nuevo gerente general, mientras que, en los últimos meses, sus Gerentes de Contabilidad, finanzas, tesorería y mesa de dinero; de Inversiones y de Productos; así como un analista especializado en pymes en el área de riesgo de crédito y dos oficiales de cuentas para el sector de pymes.

En cuanto a sus operaciones crediticias, se ha mantenido un crecimiento constante en los últimos años, en línea con su modelo de negocios, además de otros servicios y operaciones. Al corte de junio de 2021, ha registrado un saldo de colocaciones netas (capital) de G. 510.918 millones, lo cual representa un aumento interanual del 19,6% respecto al corte del año anterior (G. 427.221 millones), principalmente con el sector no financiero. En este sentido, los depósitos totales han alcanzado un saldo total de G. 503.033 millones, de los cuales el 61% se encuentran colocados en captaciones a plazo (CDA + plazo fijo) que totalizan G. 459.613 millones. Adicionalmente, se ha evidenciado recientemente un mayor posicionamiento en valores públicos, asociados a su holgada posición de liquidez, aumento de depósitos y planes de inversión.

Con relación a la gestión y calidad de cartera, la entidad ha registrado un indicador de morosidad mayor a 60 días de 10,2%, que se ha mantenido ligeramente en dos dígitos. Asimismo, la cartera vencida ha pasado de G. 35.909 millones (jun./2020) a G. 57.499 millones (jun./2021), cuya tasa de crecimiento (+60%) ha sido superior a los créditos vigentes (+18%), atenuado con importantes ventas de cartera a su empresa relacionada, Cumpló S.A. Por su parte, ha efectuado ajustes recientes en las máximas de créditos, dentro de la política de concesión de nuevas operaciones y renovadas de consumo.

Al respecto, las operaciones renovadas han aumentado interanual de 11,1%, alcanzando un saldo de G. 154.530 millones. Asimismo, su nivel de cobertura de provisiones ha alcanzado 109% (vs. 95,2% a jun/20), superando el promedio del mercado (93%), y ha mantenido un superávit de provisiones por G. 28.445 millones, mediante las provisiones voluntarias constituidas anteriormente.

Otro aspecto considerado es su adecuada posición de solvencia en términos de capital propio frente a los riesgos y contingencias de sus operaciones, donde su capital principal ha subido a 11,3% al corte de junio de 2021, cercano a su evolución histórica, luego del aumento de la reserva legal con recursos retenidos hasta G. 31.546 millones, mientras que el patrimonio efectivo se ha visto favorecido por los requerimientos de retención de utilidades en los últimos ejercicios, siendo su indicador de 20,7%.

En lo referente a la gestión financiera, los ingresos financieros (+17,2%) se incrementaron en mayor proporción que sus egresos (+5,2%), permitiendo que su margen financiero aumente interanualmente en 23,5%, hasta G. 41.848 millones, que representa el 52,4% del margen operativo neto y el 99,5% de las pérdidas por incobrabilidad. Por otra parte, si bien los ingresos por servicios han venido observando una disminución, luego de los ajustes realizados a su operatividad, se ha observado un aumento en 57,6% al corte analizado, con una participación del 27,8%, que conjuntamente con la contribución del margen de otras operaciones (20%), han alcanzado un margen operativo neto de G. 79.870 millones (+30,1%) y han permitido afrontar un nivel de gastos de G. 34.499 millones (+21,2%), manteniendo sus niveles de eficiencia operativa en un relación de 43,2%. Cabe indicar que los servicios y otras operaciones comprenden ingresos por asesoría, uso de datos y recupero de gastos, además en concepto de cobranzas y trámites administrativos.

Ahora bien, el resultado ha sido absorbido por los cargos por provisiones de G. 42.067 millones, con lo cual la utilidad neta de G. 11.311 millones ha sido explicada también por los ingresos extraordinarios al cierre del primer semestre. Con esto, sus indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE han sido 3,7% y 20,2%, respectivamente, los cuales se han ubicado por encima de la media de la industria (1,6% y 14,5%, respectivamente).

TENDENCIA

La tendencia asignada de la calificación es "Fuerte (+)" considerando las recientes acciones estratégicas encaminadas al fortalecimiento institucional, a la ampliación de sus negocios, en otros segmentos como mipymes y banca personal, con la diversificación de su portafolio de productos y servicios, el desarrollo de su área de tesorería e inversiones, enfocadas a la reducción de su costo de fondeo. Sin embargo, toma en cuenta el mantenimiento aún de la performance de su desempeño financiero y la concentración de sus operaciones financieras, así como su actual capacidad de generación de ingresos y ganancias y sus costos de fondeo, principalmente vía Certificado de Depósitos de Ahorro. A su vez, contempla todavía los niveles de exposición existentes en el segmento donde opera y un escenario económico aún en proceso de recuperación, así como los desafíos para una adecuada expansión de sus operaciones en otros segmentos y productos.

En tal sentido, Solventa seguirá monitoreando el desarrollo y consolidación de las medidas estratégicas mencionadas, con efecto en sus operaciones y su desempeño global en términos de calidad de cartera, evolución de ingresos y márgenes, así como el proceso de adecuación organizacional a los planes de expansión y crecimiento. Asimismo, seguirá expectante a nuevos ajustes y adecuación en su operatividad, y a las contingencias de carácter administrativo.

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	jun-18	jun-19	jun-21	Variación	SISTEMA
Activos totales	280.950	332.209	387.487	525.208	353.593	533.428	674.898	26,5%	7.001.300
Disponibilidades	13.288	22.213	26.487	62.139	28.287	32.806	43.030	31,2%	1.025.395
Inversiones	205	5.437	5.438	203	5.436	5.433	41.079	656,0%	152.593
Colocaciones netas	229.373	269.905	322.395	396.534	283.921	355.785	510.918	43,6%	5.060.226
Pasivos totales	238.624	274.926	309.558	419.479	291.792	339.451	540.641	59,3%	6.157.565
Depósitos totales	228.234	266.859	301.471	403.812	282.875	329.940	503.033	52,5%	5.256.372
Depósitos a plazo fijo	43.996	44.578	62.688	79.106	47.952	67.294	96.333	43,2%	517.802
Depósitos a la vista	8.673	11.120	11.798	14.508	12.082	11.877	31.664	166,6%	987.967
Certificados de depósito de ahorro	167.445	200.641	216.078	297.039	212.451	238.949	363.280	52,0%	3.672.300
Préstamos de otras entidades	6.761	3.363	1.964	4.847	2.548	1.410	19.813	1305,2%	469.116
Patrimonio neto	42.326	57.283	77.928	105.729	61.801	94.780	134.257	41,7%	843.734
Capital integrado	23.279	29.548	31.546	31.546	31.546	31.546	31.546	0,0%	514.226
Reservas	11.754	13.462	27.806	35.525	21.200	35.197	51.672	46,8%	217.268
Margen financiero	34.791	45.179	58.499	73.696	27.565	36.490	41.848	14,7%	198.908
Previsiones del ejercicio (incluido las voluntarias)	-25.913	-34.073	-49.941	-73.712	-23.487	-39.530	-42.067	6,4%	-127.064
Margen financiero neto de provisiones	8.878	11.105	8.558	-16	4.078	-3.040	-219	-92,8%	71.845
Margen por servicios	24.796	31.013	46.206	49.857	20.516	30.380	22.194	-26,9%	46.909
Margen por actividades operativas	9.696	15.056	16.628	26.137	8.253	10.545	15.863	10,2%	121.241
Margen financiero y operativo neto	43.395	57.167	71.436	76.032	32.861	37.900	37.803	-3,4%	239.994
Gastos administrativos	36.031	42.830	54.024	63.655	23.739	30.518	34.499	13,0%	198.468
Ingresos Extraordinarios	465	1.288	4.008	14.316	719	7.222	9.106	26,1%	9.680
Utilidad del ejercicio	7.293	14.273	18.576	23.745	9.055	13.124	11.311	-13,8%	52.815
Cartera vigente	219.787	248.072	317.032	389.951	277.037	350.338	506.189	44,5%	4.932.439
Cartera vencida	19.013	25.302	32.130	41.485	28.965	37.796	57.449	52,0%	274.815
Cartera total	238.800	273.374	349.161	431.436	306.002	388.134	563.638	45,2%	5.207.255
Previsiones de cartera	10.464	20.974	31.885	42.640	28.889	35.976	62.601	74,0%	257.224
Renovados	48.344	67.163	89.704	141.387	78.061	108.583	154.530	42,3%	506.470
Refinanciados	1.250	2.001	2.114	5.089	1.660	3.180	2.189	-31,2%	38.699
Cartera RRR + Medidas de apoyo al sector agropecuario	49.607	69.245	91.857	146.476	79.778	111.763	342.779	206,7%	2.836.580
INDICADORES FINANCIEROS								Variación	
Capital principal (TIER 1)/Act. y Pond. por Riesgo	10,4%	11,7%	11,2%	9,3%	12,3%	10,9%	11,3%	0,4%	13,2%
Patrimonio Efectivo (TIER 1 + TIER 2)/ Act. y Pond. por Riesgo	12,8%	14,0%	16,4%	17,4%	16,0%	20,4%	20,7%	0,3%	17,1%
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	2,8%	4,7%	5,5%	5,1%	5,6%	6,7%	3,7%	-3,0%	1,64%
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	22,3%	36,3%	36,1%	32,6%	37,3%	35,8%	20,2%	-15,6%	14,5%
Gastos administrativos/ margen operativo neto	52,0%	46,9%	44,5%	42,5%	47,3%	39,4%	43,2%	3,8%	53,2%
Gastos administrativos/ margen operativo neto de provisiones	83,0%	74,9%	75,6%	83,7%	72,2%	80,5%	91,3%	10,7%	82,7%
Margen de intermediación	16,7%	15,3%	10,1%	0,0%	10,0%	-6,0%	-0,4%	5,6%	0,0%
Cartera vencida / Patrimonio neto	44,9%	44,2%	41,2%	39,2%	46,9%	39,9%	42,8%	2,9%	32,6%
Cobertura de provisiones	55,0%	82,9%	99,2%	102,8%	99,7%	95,2%	109,0%	13,8%	93,6%
Morosidad	8,0%	9,3%	9,2%	9,6%	9,5%	9,7%	10,2%	0,5%	5,3%
Cartera RRR / Cartera total	20,8%	25,3%	26,3%	34,0%	26,1%	28,8%	27,8%	-1,0%	12,2%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	28,7%	34,6%	35,5%	43,6%	35,5%	38,5%	0,0%	-38,5%	0,0%
Cartera vencida + RR / Cartera total	8,5%	10,0%	9,8%	10,8%	10,0%	10,6%	10,6%	0,0%	7,8%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos a la vista	155,6%	248,6%	270,6%	429,7%	279,1%	322,0%	265,6%	-56,3%	119,2%
Disponible + Inversiones Temporales/Depósitos	12,1%	13,4%	10,6%	15,4%	27,8%	11,6%	16,7%	5,1%	22,4%
Tasa de crecimiento colocaciones netas	43,8%	17,7%	19,4%	23,0%	6,1%	25,3%	16,3%	-9,0%	27,6%
Tasa de crecimiento depósitos	56,1%	16,9%	13,0%	33,9%	7,3%	16,6%	20,8%	4,2%	31,4%
Sucursales y dependencias (no incluye matriz)	1	2	3	3	3	3	11	8	62
Personal total	390	502	610	657	542	674	608	-66	1.834
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA								Variación	
Activos	6,2%	6,4%	6,5%	10,4%	6,5%	9,4%	9,6%	0,2%	100%
Depósitos	7,0%	6,8%	6,9%	10,8%	6,8%	9,5%	9,6%	0,1%	100%
Colocaciones Netas	6,5%	6,5%	6,6%	9,9%	6,4%	9,9%	10,1%	0,2%	100%
Patrimonio Neto	6,9%	8,2%	9,3%	14,2%	8,2%	14,2%	15,9%	1,7%	100%

Fuente: EEFF y Boletines del Banco Central del Paraguay. Periodo anual 2016/2020 y trimestrales de junio 2019/2021

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: 26 de agosto de 2021.

Fecha de publicación: 27 de agosto de 2021.

Corte de calificación: 30 de junio 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>	FUERTE (+)
<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