

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

BONOS FINANCIEROS: (PEG G1) MONTO MÁXIMO: G. 50.000 MILLONES CORTE DE SEGUIMIENTO: SEPTIEMBRE/2021

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO
	AGOSTO/2021	NOVIEMBRE/2021
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py
TENDENCIA	FUERTE (+)	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	
Características	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 calificación de Tu Financiera S.A.E.C.A. deriva de la continua evolución de sus operaciones, en línea con su perfil de negocios, caracterizado principalmente por sus operaciones en el segmento consumo y una cartera de préstamos atomizados, así como de su estructura de fondeo, principalmente en certificados de depósitos de ahorro (CDA). Esto le ha permitido alcanzar un adecuado posicionamiento dentro del segmento donde opera y en el sector de financieras. Asimismo, reconoce la obtención de importantes ganancias por servicios y otras operaciones, y por la cesión de cartera, como estrategia de transferencia de riesgos, acompañado de la constitución adicional voluntaria y cobertura de provisiones para créditos.

Adicionalmente, incorpora el mantenimiento de una favorable posición de liquidez en los tramos de corto plazo, y toma en cuenta la evolución de su nivel de solvencia, en términos de su capital principal y a partir de la retención requerida de resultados de los últimos ejercicios. Asimismo, considera la activa participación de sus principales accionistas en la definición de acciones y el desarrollo de sus planes estratégicos, apoyados en una estructura especializada en su sector.

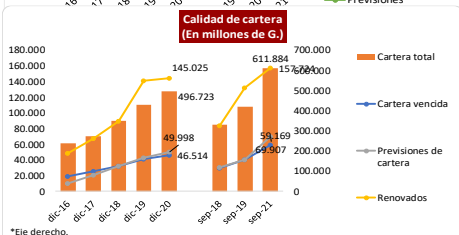
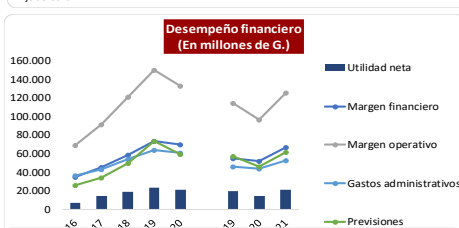
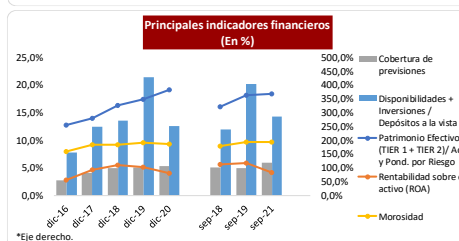
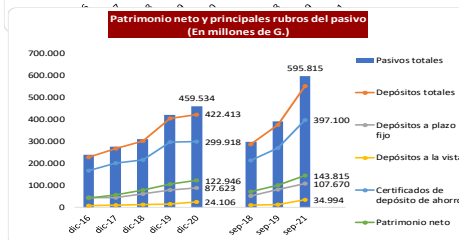
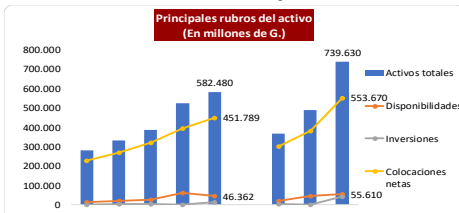
También, valora las medidas orientadas a la diversificación de su nicho de negocios, creando nuevas unidades y ampliando la oferta de productos y servicios ofrecidos, y las iniciativas en proceso para el implementación de un nuevo entorno tecnológico y el fortalecimiento institucional, con la incorporación de profesionales en áreas específicas.

En contrapartida, considera la exposición de sus operaciones a la elevada competencia del mercado, tanto del sector regulado como no regulado, así como a menores condiciones existentes en el segmento donde opera, comparativamente con una mayor sensibilidad a los cambios y con efecto en las operaciones crediticias acogidas bajo las medidas excepcionales COVID-19. A su vez, toma en consideración todavía la importante concentración de su estructura de fondeo y en el segmento consumo, sumado a la recurrente contención de la calidad de cartera y niveles de morosidad, a través de las importantes ventas anuales de cartera vencida a su empresa relacionada, con incidencia en sus ingresos extraordinarios.

En línea con lo anterior, contempla la importante participación y dependencia de las ganancias por servicios y otras operaciones, así como aquellos extraordinarios por la venta de cartera para diluir los cargos netos por provisiones y para generar resultados netos.

TU Financiera S.A.E.C.A., posee una trayectoria en el mercado nacional desde el año 2011, se encuentra enfocada principalmente en la atención del segmento consumo, brindando préstamos ágiles en este rubro, seguido en menor medida todavía por su participación en los segmentos pymes, que va creciendo, y el mantenimiento en microcréditos. Asimismo, cuenta con colocaciones en sector financiero y ofrece a sus clientes servicios y otras operaciones relacionadas como asesoría uso de datos, cobranzas y trámites administrativos; además de productos como ahorro a la vista y a plazo fijo y tarjetas de créditos. Así también, la captación de recursos se basa principalmente en certificados de depósitos de ahorro (CDA).

Para la realización de sus operaciones, dispone de una casa matriz, recientemente inaugurada en la ciudad de Asunción, para una mejor ubicación y atención de clientes, además de una red de 11 de sucursales y centros de atención a clientes,



distribuidos en zonas estratégicas de Gran Asunción, Caaguazú, Concepción, Ciudad del Este y Encarnación. Asimismo, se menciona que su plana de colaboradores ha quedado en 314 funcionarios al corte evaluado, luego de las reasignaciones registradas. La propiedad se encuentra a cargo principalmente de sus accionistas fundadores, pertenecientes al mismo grupo familiar, y se apoyan en una plana ejecutiva con profesionales de amplia experiencia y trayectoria, con un enfoque ampliado de los segmentos objetivos. Cabe mencionar que, en el tercer trimestre, se ha registrado algunas incorporaciones en la plana gerencial, específicamente, en la gerencia de productos y en la gerencia de inversiones.

Resulta importante mencionar que, la entidad se encuentra encaminada en un proceso de implementación de acciones estratégicas determinadas para la ampliación de su modelo de negocios, ligado a la diversificación de su segmento de clientes y la creación de nuevas unidades de negocio para la oferta de productos y servicios innovadores, así como para una asingación más eficiente de su fuerza comercial, reflejado en la disminución de su dotación. Adicionalmente, considera los avances en términos de la apertura de una mesa de dinero en el mes de septiembre, con la cual se ha creado una unidad de tesorería institucional, con el objetivo de obtener mayor eficiencia en el manejo de liquidez. Así también, prevé la emisión de bonos financieros y, por otro lado, ha tomado iniciativas estratégicas para la implementación de un mejor entorno tecnológico, si bien se encuentra aún en etapa de evaluación.

En términos de intermediación financiera, sus colocaciones han crecido interanualmente en 26,7%, hasta G. 553.670 millones, producto de una activa gestión comercial en sector no financiero, más específicamente en consumo y pymes. Mientras que, los depósitos han aumentado en 32,4%, hasta G. 551.315 millones, concentrados en 91,6% a plazo (CDA + plazo fijo), lo cual totaliza G. 504.770 millones, aunque con un ligero aumento de los saldos a la vista. Asimismo, se mantiene un elevado posicionamiento en valores públicos desde el segundo trimestre del año, asociado a su holgada posición de liquidez, aumento de depósitos y planes de inversión. Además, al cierre analizado, la Entidad ha utilizado un mínimo nivel de sus líneas de crédito disponibles en entidades financieras.

En lo que respecta a la gestión y calidad de cartera, ha registrado un indicador de morosidad mayor a 60 días de 9,7%, ubicándose en el mismo nivel que en el tercer trimestre de 2020. Por su parte, se ha mostrado un continuo crecimiento del saldo de su cartera vencida en los últimos años, llegando hasta G. 59.169 millones a sept/21 (+18,7% respecto al año anterior). Dicho crecimiento ha sido acompañado con importantes ventas de cartera a su empresa relacionada, Cumpló S.A., conteniendo así su índice de morosidad. Así también, ha registrado continuamente operaciones bajo medidas excepcionales COVID-19, pasando de un saldo de G. 82.323 millones (dic./2020) a G. 115.727 millones (sep./2021), así como un incremento de sus renovaciones en 16%, desde G. 135.821 millones (sept/20) hasta G. 157.724 millones (sept/21).

Cabe señalar que la Entidad mantiene un superávit de provisiones sobre los requerimientos mínimos, a partir de aquellas constituidas voluntariamente, con lo cual su indicador de cobertura de provisiones ha ascendido hasta 118,1% (vs. 98,9% a sept/20), superando el promedio de sus pares en la industria (100,05%). Además, ha mantenido apropiados indicadores de solvencia aún ante el continuo crecimiento de sus operaciones ponderadas por riesgos, con índices para el capital principal de 10,0% al cierre analizado (9,7% al mismo corte del periodo anterior), mientras que para la suma de capitales principal y secundario de 18,4% (18,2% un año antes), permanecen holgadamente por encima a los mínimos exigidos, debido a la acumulación de resultados de ejercicios anteriores.

En materia de gestión financiera, su margen operativo ha crecido de manera significativa, con un aumento interanual de 30,3%, hasta G. 125.562 millones al cierre septiembre 2021, donde el margen financiero representa 54,2%, y el margen por servicios un 27,8% (principalmente por honorarios, uso de datos, recupero de gastos, cobranzas y trámites administrativos). Luego, el margen por otras operaciones participa en 19,9% en el margen operativo. De la misma manera, ha registrado un aumento del 35% de los cargos por provisiones netas por G. 61.912 millones, lo que ha absorbido de forma importante sus márgenes. En este sentido, ha complementado dicho efecto con las garantías extraordinarias, provenientes de la venta de cartera. Con todo, ha obtenido una utilidad neta de G. 20.870 millones, superior a los G. 14.243 millones, con indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE de 4,1% y 24,7%, respectivamente, en línea con su comportamiento histórico y a las acciones estratégicas tomadas.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es **"Fuerte (+)"** reconociendo la continua evolución de sus operaciones y la definición de acciones estratégicas orientadas al fortalecimiento institucional, ligado a la ampliación de sus líneas de negocios en otros segmentos, además de recientes incorporaciones como de la unidad de tesorería institucional y mesa de dinero, manteniéndose enfocados en la reducción de sus costos de fondeo. Asimismo, considera la gradual evolución de sus operaciones por intermediación financiera, la contención interna de los índices de morosidad, adecuados niveles de rentabilidad, holgada posición de liquidez y eficiencia operativa.

En tal sentido, Solventa seguirá monitoreando la concreción de las medidas mencionadas, su desempeño en términos de calidad de cartera, así como a ajustes en sus operaciones, fortalecimiento de entorno tecnológico, 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	dic-20	sep-18	sep-19	sep-21	Variación	SISTEMA
Activos totales	280.950	332.209	387.487	525.208	582.480	368.192	491.471	739.630	50,5%	7.413.938
Disponibilidades	13.288	22.213	26.487	62.139	46.362	20.008	47.602	55.610	16,8%	990.278
Inversiones	205	5.437	5.438	203	14.187	5.531	207	44.390	21366,5%	174.616
Colocaciones netas	229.373	269.905	322.395	396.534	451.789	303.154	383.023	553.670	44,6%	5.414.831
Pasivos totales	238.624	274.926	309.558	419.479	459.534	297.275	390.253	595.815	52,7%	6.521.543
Depósitos totales	228.234	266.859	301.471	403.812	422.413	287.507	374.546	551.315	47,2%	5.510.505
Depósitos a plazo fijo	43.996	44.578	62.688	79.106	87.623	52.628	80.335	107.670	34,0%	599.890
Depósitos a la vista	8.673	11.120	11.798	14.508	24.106	10.705	11.794	34.994	196,7%	914.818
Certificados de depósito de ahorro	167.445	200.641	216.078	297.039	299.918	213.252	269.835	397.100	47,2%	3.909.527
Préstamos de otras entidades	6.761	3.363	1.964	4.847	24.992	2.230	1.122	23.225	1969,2%	547.094
Patrimonio neto	42.326	57.283	77.928	105.729	122.946	70.918	101.218	143.815	42,1%	892.395
Capital integrado	23.279	29.548	31.546	31.546	31.546	31.546	31.546	31.546	0,0%	527.378
Reservas	11.754	13.462	27.806	35.525	31.625	25.010	35.147	51.672	47,0%	217.268
Margen financiero	34.791	45.179	58.499	73.696	70.116	42.222	54.745	66.824	22,1%	312.776
Previsiones del ejercicio (incluido las voluntarias)	-25.913	-34.073	-49.941	-73.712	-59.268	-36.206	-57.283	-61.912	8,1%	-190.565
Margen financiero neto de provisiones	8.878	11.105	8.558	-16	10.848	6.016	-2.538	4.911	-293,5%	122.211
Margen por servicios	24.796	31.013	46.206	49.857	33.843	33.105	41.298	34.532	-16,4%	71.772
Margen por actividades operativas	9.696	15.056	16.628	26.137	28.813	12.125	18.350	24.199	10,2%	183.169
Margen financiero y operativo neto	43.395	57.167	71.436	76.032	73.463	51.282	57.158	63.649	-3,4%	377.151
Gastos administrativos	36.031	42.830	54.024	63.655	60.846	37.377	46.228	52.952	14,5%	306.534
Ingresos Extraordinarios	465	1.288	4.008	14.316	10.656	1.705	10.727	12.097	12,8%	13.049
Utilidad del ejercicio	7.293	14.273	18.576	23.745	21.117	14.362	19.613	20.870	6,4%	88.323
Cartera vigente	219.787	248.072	317.032	389.951	450.209	300.167	378.981	552.715	45,8%	5.367.573
Cartera vencida	19.013	25.302	32.130	41.485	46.514	29.584	40.752	59.169	45,2%	281.737
Cartera total	238.800	273.374	349.161	431.436	496.723	329.751	419.733	611.884	45,8%	5.649.310
Previsiones de cartera	10.464	20.974	31.885	42.640	49.998	30.418	40.310	69.907	73,4%	281.891
Renovados	48.344	67.163	89.704	141.387	145.025	84.185	132.323	157.724	19,2%	528.359
Refinanciados	1.250	2.001	2.114	5.089	2.669	1.605	3.596	1.337	-62,8%	41.827
Cartera RRR + Medidas de apoyo al sector agropecuario	49.607	69.245	91.857	146.476	230.346	85.840	135.919	390.515	187,3%	2.604.243
INDICADORES FINANCIEROS									Variación	
Capital principal (TIER 1)/Act. y Pond. por Riesgo	10,4%	11,7%	11,2%	9,3%	9,6%	11,5%	9,7%	10,0%	0,3%	13,2%
Patrimonio Efectivo (TIER 1 + TIER 2)/ Act. y Pond. por Riesgo	12,8%	14,0%	16,4%	17,4%	19,1%	16,1%	18,2%	18,4%	0,3%	17,1%
Rentabilidad sobre el activo (ROA)	2,8%	4,7%	5,5%	5,1%	4,0%	5,7%	5,9%	4,1%	-1,8%	1,73%
Rentabilidad sobre el capital (ROE)	22,3%	36,3%	36,1%	32,6%	22,9%	36,8%	35,4%	24,7%	-10,7%	15,9%
Gastos administrativos/ margen operativo neto	52,0%	46,9%	44,5%	42,5%	45,8%	42,7%	40,4%	42,2%	1,8%	52,8%
Gastos administrativos / margen operativo neto de provisiones	83,0%	74,9%	75,6%	83,7%	82,8%	72,9%	80,9%	83,2%	2,3%	81,3%
Margen de intermediación	16,7%	15,3%	10,1%	0,0%	10,3%	9,7%	-3,3%	5,2%	8,4%	21,4%
Cartera vencida / Patrimonio neto	44,9%	44,2%	41,2%	39,2%	37,8%	41,7%	40,3%	41,1%	0,9%	31,6%
Cobertura de provisiones	55,0%	82,9%	99,2%	102,8%	107,5%	102,8%	98,9%	118,1%	19,2%	100,1%
Morosidad	8,0%	9,3%	9,2%	9,6%	9,4%	9,0%	9,7%	9,7%	0,0%	5,0%
Cartera RRR / Cartera total	20,8%	25,3%	26,3%	34,0%	29,8%	26,0%	32,4%	26,0%	-6,4%	11,7%
Cartera Vencida + 3R / Cartera Total	28,7%	34,6%	35,5%	43,6%	0,0%	35,0%	42,1%	0,0%	-42,1%	0,0%
Cartera vencida + RR / Cartera total	8,5%	10,0%	9,8%	10,8%	10,0%	9,5%	10,6%	9,9%	-0,7%	7,4%
Disponibilidades + Inversiones / Depósitos a la vista	155,6%	248,6%	270,6%	429,7%	251,2%	238,6%	405,4%	285,8%	-119,6%	127,3%
Disponible + Inversiones Temporales/Depósitos	12,1%	13,4%	10,6%	15,4%	14,3%	8,9%	12,8%	18,1%	5,4%	21,1%
Tasa de crecimiento colocaciones netas	43,8%	17,7%	19,4%	23,0%	11,0%	9,4%	26,3%	22,6%	-3,8%	27,6%
Tasa de crecimiento depósitos	56,1%	16,9%	13,0%	33,9%	3,5%	7,7%	30,3%	30,5%	0,2%	31,4%
Sucursales y dependencias (no incluye matriz)	1	2	3	3	10	3	3	11	8	62
Personal total	390	502	610	657	572	594	693	314	-379	1.834
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA									Variación	
Activos	6,2%	6,4%	6,5%	10,4%	9,8%	6,4%	10,1%	10,0%	-0,2%	100%
Depósitos	7,0%	6,8%	6,9%	10,8%	9,5%	6,8%	10,2%	10,0%	-0,2%	100%
Colocaciones Netas	6,5%	6,5%	6,6%	9,9%	10,0%	6,4%	10,2%	10,2%	0,0%	100%
Patrimonio Neto	6,9%	8,2%	9,3%	14,2%	15,4%	8,9%	14,7%	16,1%	1,4%	100%

Fuente: EEFF y Boletines del Banco Central del Paraguay. Periodo anual 2016/2020 y trimestrales de septiembre 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 seguimiento: 22 de noviembre de 2021.

Corte de calificación: 30 de septiembre 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° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Elaborado por:

Econ. Raquel Portillo

Analista de Riesgos