

Asunción, 10 de marzo de 2022. La calificadora asigna una mejora de la calificación a **"A-py"** y una tendencia **"Estable"** a la solvencia de TU Financiera S.A.E.C.A., sobre el corte de diciembre de 2021.

Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, en proceso de fusión con Solventa S.A. Calificadora de Riesgos, ha mejorado la calificación de TU FINANCIERA S.A.E.C.A. desde **"BBB+py/Fuerte(+)"** a **A-py/Estable**, considerando que la entidad ha mejorado su desempeño financiero y operativo en el 2021, con importantes ajustes cualitativos en la gestión del negocio, relacionados al control integral de riesgos, ambiente tecnológico y gobierno corporativo. Asimismo, la calificación se fundamenta en sus adecuados indicadores de solvencia y endeudamiento, en niveles más favorables que la media del mercado. Otro factor de fortaleza consiste en sus adecuados indicadores de liquidez, con tendencia creciente en los últimos años, en niveles más favorables que el promedio del sistema.

En el 2021, TU FINANCIERA ha registrado un importante crecimiento de su cartera y sus activos, mediante un mayor volumen de operaciones con diversificación de sus productos y servicios. Los activos totales aumentaron 40,1% desde Gs. 582.480 millones en Dic20 a Gs. 816.171 millones en Dic21, lo que estuvo explicado principalmente por el incremento de 29,8% de la cartera de créditos desde Gs. 496.723 millones en Dic20 a Gs. 644.717 millones en Dic21. Este crecimiento del negocio fue sostenido con adecuados niveles de activos líquidos, mediante las mayores captaciones de depósitos de ahorro, y las amplias líneas de crédito disponibles con los bancos del país.

Los indicadores de liquidez de la financiera aumentaron en el 2021, con una tendencia creciente durante los últimos años. El índice de liquidez medido por el ratio de los activos líquidos con respecto al pasivo total, aumentó desde 14,33% en Dic20 a 18,72% en Dic21, superior al promedio de mercado de 17,70%. Asimismo, el indicador medido por los activos más líquidos con respecto a los depósitos a la vista, aumentó desde 192,25% en Dic20 a 246,37% en Dic21, muy superior a la media del sistema de 41,38%. Estos indicadores reflejan una adecuada capacidad de cobertura de las obligaciones, con un favorable calce financiero.

En contrapartida, la calificación incorpora como factor de riesgo, los altos niveles de morosidad que ha mantenido la financiera durante los últimos años, lo que a su vez responde a su modelo de negocio concentrado en créditos minoristas de consumo. Esto último implica una mayor exposición al riesgo de crédito sistémico, asociado al segmento de clientes de bajos ingresos, quienes son más vulnerables a los ciclos económicos, lo que se ha visto evidenciado en la calidad de los activos de la financiera, ya que a partir del 2019 se ha ido deteriorando la cartera crediticia, por la recesión económica en 2019 y por la pandemia del covid-19 en el 2020, cuyos efectos negativos han continuado en el 2021.

La morosidad de la cartera se ha mantenido en niveles altos, registrando un leve incremento desde 9,36% en Dic20 a 9,77% en Dic21, superior al promedio del mercado de 4,41%. Asimismo la morosidad respecto al patrimonio de la entidad aumentó desde 37,83% en Dic20 a 41,82% en Dic21, alcanzando un nivel alto respecto a la media del mercado de 27,85%. La cartera vencida aumentó 35,4% desde Gs. 46.514 millones en Dic20 a Gs. 62.966 millones en Dic21, así como también la cartera renovada 3R subió 20,0% desde Gs. 148.023 millones en Dic20 a Gs. 177.691 millones en Dic21. Esto último sumado al elevado volumen de venta de cartera vencida por Gs. 71.774 millones, ha reflejado un mayor deterioro de los activos crediticios en el 2021.

El deterioro de la cartera crediticia, asociado al riesgo de su mercado objetivo, ha generado altos costos por provisiones en los últimos años, aunque dichas pérdidas han sido compensadas por la generación de adecuados ingresos operativos, en concepto de otros servicios ofrecidos a sus clientes, representando el 95,3% del margen operativo neto. Esto último responde a su modelo de negocio, consistente en dar acceso financiero a clientes de ingresos bajos y medios, con mayor riesgo pero con mayor rentabilidad. De esta forma, aunque el margen financiero neto de provisiones ha registrado reducidos niveles, con una disminución del 63,6% en el 2021, el margen operativo neto ha sido favorable con un

incremento de 13,2% en el 2021, desde Gs. 73.463 millones en Dic20 a Gs. 83.143 millones en Dic21.

En consecuencia, el resultado antes de provisiones aumentó 38,4% en el 2021, desde Gs. 71.885 millones en Dic20 a Gs. 99.483 millones en Dic21, lo que derivó finalmente en el incremento de 30,7% del resultado del ejercicio desde Gs. 21.117 millones en Dic20 a Gs. 27.608 millones en Dic21. Cabe señalar, que la utilidad neta del ejercicio estuvo favorecida por los ingresos extraordinarios de Gs. 18.550 millones en Dic21, representando el 61,9% de la utilidad antes de impuestos, siendo los mismos generados por la venta de cartera vencida a su empresa vinculada Cumplo S.A., la que se encarga de adquirir y gestionar los créditos deteriorados de la financiera, lo que a su vez forma parte del modelo de negocio de la entidad.

La tendencia **ESTABLE** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de TU FINANCIERA S.A.E.C.A., debido a que durante los últimos años, y en especial durante el 2021 a pesar de los efectos de la pandemia del covid-19, la entidad ha podido crecer y mantener adecuados niveles de los principales indicadores financieros, especialmente la solvencia patrimonial, la liquidez, la rentabilidad y la eficiencia operacional, en niveles más favorables que el promedio del mercado, con una tendencia positiva en el 2021. Este adecuado desempeño financiero y operativo,

Finalmente, TU FINANCIERA ha podido crecer y consolidarse en un mercado muy competitivo, en un segmento de clientes con alto riesgo sistémico, a través de una gestión en línea con un modelo de negocio acorde a la visión estratégica, manteniendo una adecuada solvencia patrimonial con elevada rentabilidad. Asimismo, la entidad ha realizado importantes ajustes en su gestión operativa y financiera, lo que ha generado mejores condiciones en su ambiente de control interno y su gobierno corporativo, así como también importantes inversiones en tecnología y nuevas plataformas digitales. Igualmente, un factor importante ha sido la diversificación de su cartera crediticia, hacia el segmento de las pymes y corporativo, implementando la banca empresas y la banca personal, lo cual es fundamental para mitigar el riesgo de crédito y mejorar la calidad de sus activos crediticios.

estuvo acompañado de importantes ajustes en los aspectos cualitativos de la gestión del negocio, lo que sumado a una mayor diversificación de su cartera crediticia, refleja una expectativa favorable para el cumplimiento de los objetivos estratégicos en el 2022. Asimismo, se ha registrado un importante incremento en el patrimonio neto de la financiera, a través de la constitución de reservas, lo que junto con los resultados acumulados, reflejan el compromiso de los accionistas con la sostenibilidad del negocio.

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 del BCP.

Fecha de calificación o última actualización: 09 de Marzo de 2022.

Fecha de publicación: 10 de Marzo de 2022.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2021.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgos y Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos (En proceso de fusión)**
Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano | Edificio Atrium 3er Piso |
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.	A _{-py}	ESTABLE
<p>Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa&Riskmétrica S.A. 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 de 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”.*

Más información sobre esta calificación en:

www.tu.com.py

www.solventa.com.py

www.riskmetrica.com.py