

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

CORTE DE SEGUIMIENTO: JUNIO/2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO	Analista: Econ. Oscar Colmán 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"
	MARZO/2019	SEPTIEMBRE/2019	
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. responde a la constante evolución de sus operaciones por intermediación financiera dentro de su modelo de negocios, reflejados en el aumento de los niveles de préstamos atomizados de consumo y de recursos captados, a través de Certificados de Depósito de Ahorro, así como por la venta combinada de servicios de cobertura por medio de alianzas estratégicas con proveedores. Lo anterior, conjuntamente con otros ingresos, ha favorecido el crecimiento de sus ingresos totales, así como el mantenimiento de elevados niveles de eficiencia operativa, resultados netos e indicadores de rentabilidad.

Adicionalmente, reconoce la incidencia de su política voluntaria de provisiones sobre la cobertura de créditos vencidos y la adecuada posición de liquidez en tramos de corto plazo, además del aumento de las reservas y capital. A su vez, incorpora el involucramiento y la activa participación de sus accionistas en la dirección estratégica, al igual que el compromiso y soporte demostrado con recursos propios vía depósitos.

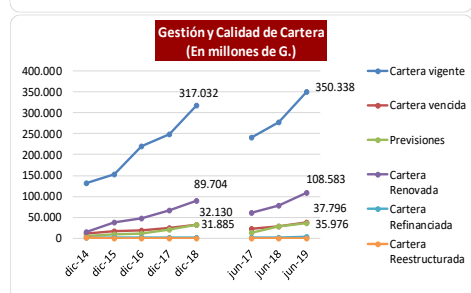
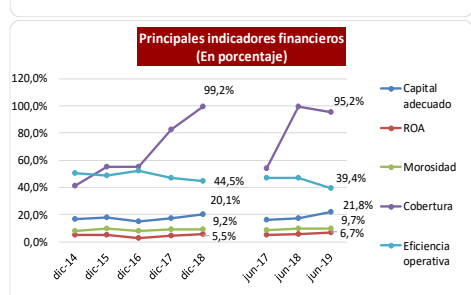
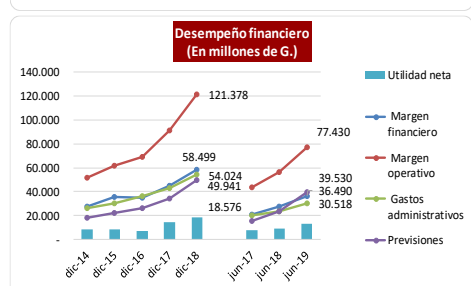
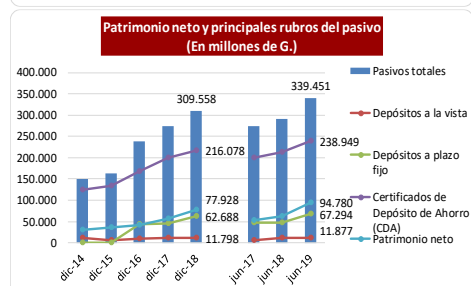
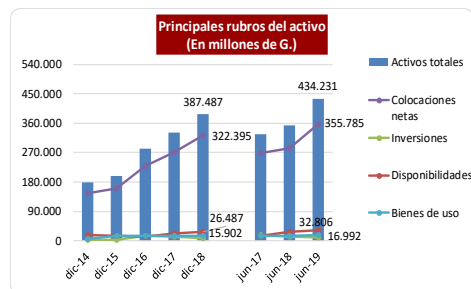
En contrapartida, considera la elevada concentración y exposición de sus operaciones dentro del segmento consumo, con clientes de ingresos medios y bajos, sensibles al endeudamiento y a cambios en las condiciones de la economía. Al respecto, refleja los mayores niveles de morosidad y constitución de provisiones, asociados con su sector, y el acompañamiento de importantes cesiones de cartera morosa a su empresa relacionada, en línea con el tamaño individual de cada riesgo y la baja recuperación de créditos, incluso ante el aumento de las renovaciones.

Por su parte, contempla la acotada evolución de sus márgenes financieros con relación a los niveles de provisiones, y la mayor dependencia de las ganancias por servicios y otros ingresos para absorber los gastos y crecientes cargos por deterioro de cartera. Asimismo, toma en cuenta la fuerte competencia por parte de entidades financieras no reguladas, así como las oportunidades de mejora en la gestión de riesgos operacionales.

TU Financiera S.A.E.C.A., que opera desde el 2011, se enfoca a la intermediación de pequeños préstamos de consumo a clientes con ingresos medios y bajos, así como a la venta de productos como servicios básicos de cobertura para el hogar y personales, asistencia financiera y para la salud, y de seguros por medio de alianzas comerciales, que representan su segunda fuente de ingresos y ganancias, además de una importante participación en los resultados. Adicionalmente, realiza colocaciones en entidades financieras y otorga créditos a empresas, como parte de una gradual penetración en otros segmentos.

Al respecto, sus planes estratégicos contemplan el mantenimiento de sus operaciones en consumo, con un aumento selectivo en el segmento pymes, orientado a la diversificación de sus operaciones y mejora de su posición competitiva. Igualmente, se centra en el desarrollo de los canales digitales de manera a lograr un fortaleciendo de sus ratios de eficiencia.

Para el desarrollo de sus operaciones, cuenta con una casa matriz en Asunción, y mantiene 3 sucursales en el interior y 9 centros de atención al cliente (CAC) en diferentes puntos estratégicos del país, mientras que su plantel de colaboradores ha reflejado un fortalecimiento, luego de un aumento interanual de 542 a 674 personas.



En cuanto a sus actividades de intermediación financiera, el saldo de sus colocaciones y préstamos (capitales) netos ha crecido interanualmente en 25,3%, hasta G. 335.785 millones, en línea con el aumento evidenciado en los últimos años y aún bajo un menor contexto económico, principalmente con el sector no financiero. Por su parte, al cierre de junio de 2019, los depósitos totales se han incrementado en 16,6%, totalizando G. 329.940 millones y concentrados en 92,8% a plazo (CDA + plazo fijo), principalmente en moneda local. Asimismo, si bien ha contemplado un aumento de sus obligaciones con el sector financiero, en contrapartida ha mantenido un mínimo uso de sus líneas disponibles en entidades financieras, reflejado en el bajo nivel de saldo de préstamos.

Respecto al desempeño y calidad de la cartera de créditos, se ha evidenciado que las colocaciones y préstamos vigentes de la entidad han crecido en 26,5%, producto de su participación en el sector no financiero, así como de la cartera vencida en 30,5% al corte de junio de 2019, manteniendo una morosidad por debajo de dos dígitos y en línea con su comportamiento histórico, siendo su indicador de 9,7% al corte analizado. En línea con lo anterior, la entidad ha registrado un aumento interanual de la venta acumulada de cartera vencida a su empresa relacionada por G. 28.831 millones (versus G. 16.942 millones de jun./2018), lo cual si bien ha incidido en la disminución del nivel de cobertura de provisiones, de 99,7% a 95,2% sobre la cartera vencida, ha sido compensado y acompañado por mayores provisiones voluntarias constituidas, que han contemplado un aumentado del superávit sobre las provisiones mínimas exigidas hasta G. 22.156 millones.

Por otro lado, cabe señalar que ha registrado un continuo aumento de las renovaciones en los últimos años, al igual que al corte analizado en 39,1% y hasta alcanzar G. 108.583 millones, equivalente a una participación de 28% de la cartera total. Conforme a las políticas de la entidad, las mismas se otorgan a clientes con un mejor perfil crediticio, con el fin de fidelizarlos y sostener el ritmo de crecimiento del saldo de créditos.

En cuanto a su desempeño financiero, ha registrado un margen financiero de G. 36.490 millones (+32,4%), que ha sido complementado por G. 30.380 millones de ganancias por servicios y por G. 10.545 millones de otras operaciones. Esto ha permitido obtener un margen operativo de G. 77.430 millones y absorber los mayores gastos operativos (G. 30.518 millones) y cargos por provisiones (G. 39.530 millones) registrados hasta el corte de junio de 2019. Con esto, ha logrado una utilidad neta de G. 13.124 millones, superior a los dos años anteriores, e indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE de 6,7% y 35,8%, manteniéndose muy por encima del promedio de las entidades financieras (2,3% y 16,9%).

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Estable" considerando la evolución de su modelo de negocios dentro de un contexto de menor desempeño y continua exposición de cartera, que se ha visto reflejado en el desempeño de sus ingresos financieros, y complementados por los ingresos por servicios y otras operaciones, así como por la continua renovación de créditos, venta de cartera y el aumento de las provisiones voluntarias como cobertura de la cartera vencida. Además, esto ha permitido el mantenimiento de sus niveles de morosidad y rentabilidad, así como de sus niveles de eficiencia operativa. Asimismo, considera el mantenimiento de una elevada liquidez y crecimiento del capital y de las reservas para acompañar el crecimiento de sus operaciones.

Solventa continuara evaluando el desempeño de sus operaciones y cumplimiento de sus objetivos, principalmente en lo que refiere al comportamiento de la calidad de sus activos en términos de morosidad, provisiones y cobertura, sobre todo ante un contexto de ralentización de la economía local. Asimismo, monitoreará la evolución y exposición de sus ingresos por servicios ante eventuales ajustes en sus operaciones.

TU FINANCIERA S.A.E.C.A.
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS
(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-17	jun-18	jun-19	Variación	SISTEMA
Activos totales*	179.400	199.414	280.950	332.209	387.487	327.259	353.593	434.231	22,8%	4.606.357
Disponibilidades	18.617	14.094	13.288	22.213	26.487	15.540	28.287	32.806	16,0%	600.786
Inversiones	2.185	2.285	14.324	13.582	8.703	18.653	13.386	9.787	-26,9%	109.971
Colocaciones netas*	144.419	159.462	229.373	269.905	322.395	267.517	283.921	355.785	25,3%	3.580.309
Bienes de uso	5.723	14.262	14.249	15.374	15.902	14.545	15.937	16.992	6,6%	55.926
Pasivos totales	149.271	163.375	238.624	274.926	309.558	274.017	291.792	339.451	16,3%	3.939.620
Depósitos totales	140.856	146.245	228.234	266.859	301.471	263.591	282.875	329.940	16,6%	3.471.241
Depósitos a la vista	10.776	6.202	8.673	11.120	11.798	6.328	12.082	11.877	-1,7%	502.756
Depósitos a plazo fijo	0	0	43.996	44.578	62.688	47.859	47.952	67.294	40,3%	400.726
Certificados de Depósito de Ahorro (CDA)	124.460	133.934	167.445	200.641	216.078	199.420	212.451	238.949	12,5%	2.495.457
Préstamos de otras entidades	5.007	12.464	6.761	3.363	1.964	4.531	2.548	1.410	-44,7%	296.666
Patrimonio neto	30.129	36.039	42.326	57.283	77.928	53.242	61.801	94.780	53,4%	666.737
Capital integrado	20.000	21.655	23.279	29.548	31.546	29.548	31.546	31.546	0,0%	403.317
Reservas	1.723	5.639	11.754	13.462	27.806	16.208	21.200	35.197	66,0%	199.616
Resultados	8.406	8.745	7.293	14.273	18.576	7.486	9.055	28.037	209,6%	63.804
Margen financiero	27.648	35.468	34.791	45.179	58.499	20.714	27.565	36.490	32,4%	189.129
Margen por servicios	12.994	15.398	24.796	31.013	46.206	15.341	20.516	30.380	48,1%	56.424
Margen por valuación	-2	-80	25	-8	44	-4	14	16	13,2%	1.900
Margen por otros ingresos operativos	11.077	11.100	9.696	15.056	16.628	7.309	8.253	10.545	27,8%	86.165
Margen operativo	51.718	61.885	69.308	91.240	121.378	43.359	56.348	77.430	37,4%	343.768
Gastos administrativos	26.194	30.212	36.031	42.830	54.024	20.376	23.739	30.518	28,6%	175.276
Previsiones del ejercicio	-17.984	-22.307	-25.913	-34.073	-49.941	-15.344	-23.487	-39.530	68,3%	-126.082
Utilidad neta del ejercicio	8.406	8.745	7.293	14.273	18.576	7.486	9.055	13.124	44,9%	48.891
Cartera total	143.613	169.390	238.800	273.374	349.161	264.300	306.002	388.134	26,8%	3.735.414
Cartera vigente	131.803	153.274	219.787	248.072	317.032	241.644	277.037	350.338	26,5%	3.502.885
Cartera vencida	11.811	16.116	19.013	25.302	32.130	22.655	28.965	37.796	30,5%	232.529
Previsiones cartera vigente	1.576	4.082	4.413	13.049	18.813	4.743	18.465	25.305	37,0%	70.392
Previsiones cartera vencida	3.319	4.773	6.051	7.926	13.072	7.453	10.423	10.670	2,4%	98.882
Cartera RRR	17.848	39.409	49.607	69.245	91.857	61.491	79.778	111.763	40,1%	534.879
Cartera RR (refinanciada + reestructurada)	2.672	1.939	1.263	2.082	2.153	1.359	1.717	3.180	85,3%	104.685
INDICADORES DE GESTIÓN FINANCIERA										
Capital adecuado	16,8%	17,9%	15,0%	17,2%	20,1%	16,2%	17,4%	21,8%	4,4%	14,1%
ROA	5,2%	4,9%	2,8%	4,7%	5,5%	5,0%	5,6%	6,7%	1,2%	2,6%
ROE	43,2%	35,7%	22,3%	36,3%	36,1%	36,1%	37,3%	35,8%	-1,5%	18,8%
Margen de intermediación	66,7%	70,4%	65,4%	62,3%	68,9%	60,8%	67,6%	71,6%	4,0%	59,3%
Cartera vencida neta / Patrimonio neto	28,2%	31,5%	30,6%	30,3%	24,5%	28,6%	30,0%	28,6%	-1,4%	20,0%
Morosidad	8,2%	9,5%	8,0%	9,3%	9,2%	8,6%	9,5%	9,7%	0,3%	5,8%
Cobertura*	41,4%	54,9%	55,0%	82,9%	99,2%	53,8%	99,7%	95,2%	-4,6%	80,9%
Cartera RRR / Cartera total	12,4%	23,3%	20,8%	25,3%	26,3%	23,3%	26,1%	28,8%	2,7%	12,5%
Cartera vencida + RRR / Cartera total	20,7%	32,8%	28,7%	34,6%	35,5%	31,8%	35,5%	38,5%	3,0%	18,3%
Cartera vencida + RR / Cartera total	10,1%	10,7%	8,5%	10,0%	9,8%	9,1%	10,0%	10,6%	0,5%	9,0%
Disponibilidades + Inv. Temp. / Depósitos totales	14,8%	11,2%	12,1%	13,4%	10,6%	13,0%	27,8%	11,6%	-16,2%	16,9%
Disponibilidades / Depósitos exigibles	172,8%	227,2%	153,2%	199,7%	224,5%	245,6%	234,1%	276,2%	42,1%	119,5%
Crecimiento de colocaciones netas	30,3%	10,4%	43,8%	17,7%	19,4%	53,8%	6,1%	25,3%	19,2%	0,0%
Crecimiento de depósitos totales	21,9%	3,8%	56,1%	16,9%	13,0%	62,2%	7,3%	16,6%	9,3%	0,0%
Eficiencia operativa*	50,6%	48,8%	52,0%	46,9%	44,5%	47,0%	47,3%	39,4%	-7,9%	49,1%
Sucursales y dependencias (excluyendo matriz)	0	1	1	2	3	2	3	3	0	69
Personal superior	2	2	2	2	2	2	2	2	0	76
Personal total	256	344	390	502	610	478	542	674	132	1.935
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA										
Activos	3,6%	4,8%	6,2%	6,4%	6,5%	6,8%	6,5%	0,0%	-6,5%	100,0%
Depósitos	3,8%	4,9%	7,0%	6,8%	6,9%	7,4%	6,8%	0,0%	-6,8%	100,0%
Colocaciones netas	3,9%	4,9%	6,5%	6,5%	6,6%	7,2%	6,4%	0,0%	-6,4%	100,0%
Patrimonio neto	4,6%	6,5%	6,9%	8,2%	9,3%	8,0%	8,2%	0,0%	-8,2%	100,0%

Fuente: Boletines estadísticos del Banco Central del Paraguay. Periodo de diciembre 2014 al 2018, y cortes trimestrales de junio 2017 al 2019.

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 2019.

Corte de Calificación: 31 de diciembre de 2018.

Fecha de seguimiento: 20 de septiembre de 2019.

Corte de calificación: 30 de junio de 2019.

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
TU FINANCIERA S.A.E.C.A.	BBB+py	ESTABLE
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. 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.		

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 N° 1/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Elaborado por:

Econ. Oscar Colmán

Analista de Riesgos