

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

CORTE DE SEGUIMIENTO: SEPTIEMBRE/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	DICIEMBRE/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. considera la continua evolución de sus operaciones financieras en línea con su modelo de negocios, caracterizado por préstamos atomizados de consumo y de depósitos, principalmente en Certificados de Depósito de Ahorro. Asimismo, contempla la incidencia y contribución de la venta combinada de servicios de cobertura realizada en los últimos periodos mediante alianzas con proveedores comerciales, así como las ganancias de otros ingresos sobre los ingresos totales y el margen operativo neto, los cuales han permitido el mantenimiento de elevados niveles de eficiencia operativa, de resultados netos e indicadores de rentabilidad.

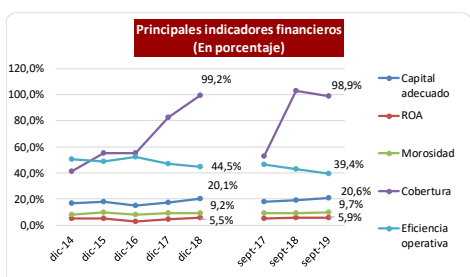
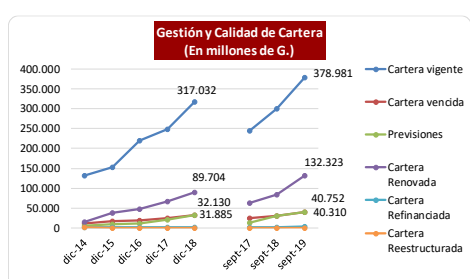
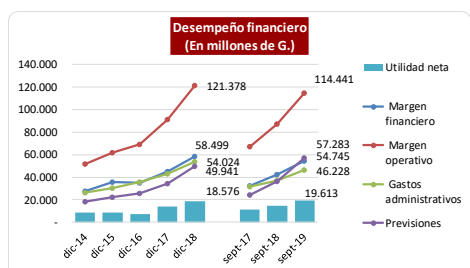
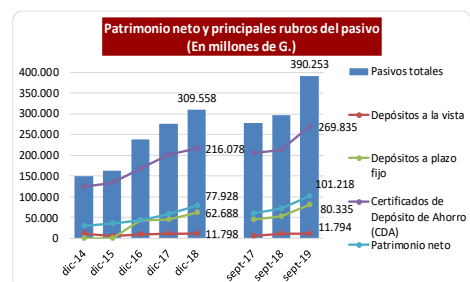
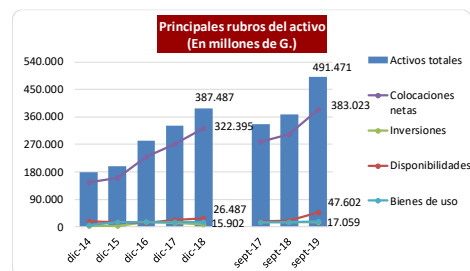
A su vez, toma en cuenta la incidencia de la política de provisiones adicionales sobre la cobertura de créditos vencidos, así como su holgada posición de liquidez en tramos de corto plazo y de solvencia para acompañar sus niveles de riesgos. Igualmente, valora el involucramiento y la activa participación de sus accionistas en la dirección estratégica, al igual que el compromiso y soporte demostrado con recursos propios vía depósitos.

Por otro lado, deriva de la elevada concentración y exposición de sus operaciones dentro del segmento consumo, que representa su foco de negocios y se conforma con clientes de ingresos medios y bajos, sensibles al endeudamiento y ante cambios desfavorables en las condiciones de la economía. También, evidencia las continuas renovaciones de sus operaciones, los niveles de morosidad y constitución de provisiones, asociados con su sector, y el importante acompañamiento de su gestión de calidad de créditos con permanentes cesiones de cartera morosa a su empresa relacionada, producto del tamaño individual de cada riesgo y la baja recuperación de créditos.

Además, reconoce el acotado nivel 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. Otro aspecto considerado es la fuerte competencia por parte de entidades financieras no reguladas en el segmento donde opera, así como las oportunidades de mejora en la gestión de riesgos operacionales.

TU Financiera S.A.E.C.A., con una trayectoria desde el 2011, focaliza sus operaciones de intermediación financiera en pequeños préstamos de consumo a clientes con ingresos medios y bajos. En línea con lo anterior, en los últimos periodos, ha registrado y complementado sus operaciones con ventas 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, los cuales se han traducido en su segunda fuente de ingresos y ganancias, así como en una importante participación en los resultados. De igual forma, mantiene colocaciones en entidades financieras y otorga créditos a empresas, como parte de una gradual penetración en otros segmentos.

Al corte analizado, registra operaciones en su casa matriz en Asunción y en 3 sucursales en el interior, además de 9 centros de atención al cliente (CAC) en diferentes puntos estratégicos del país. Asimismo, cuenta con un plantel de colaboradores, que ha aumentado interanual desde 594 a 693 personas.



En cuanto a sus planes estratégicos, la entidad contempla el mantenimiento de sus operaciones en consumo y un aumento selectivo de sus préstamos en el segmento pymes, como parte de la diversificación de sus operaciones y la mejora de su posición competitiva. Al respecto, se orienta al desarrollo de canales digitales de manera a lograr un fortaleciendo de sus ratios de eficiencia.

En términos de intermediación financiera, la entidad ha registrado un saldo de sus colocaciones y préstamos (capitales) netos de G. 383.023 millones, que ha aumentado interanualmente en 26,3% (equivalente a G. 79.869 millones) al corte de septiembre de 2019, encontrándose en línea con el comportamiento en los últimos años, incluso dentro de un menor contexto económico y principalmente con el sector no financiero. Para el mismo corte analizado, los depósitos totales se han incrementado en 30,3%, con lo cual ha alcanzado un saldo de G. 374.546 millones, caracterizado por una concentración de 93,5% en captaciones a plazo (CDA + plazo fijo) y en 97,2% en monedas local. Por otro lado, ha mantenido una baja necesidad de financiamiento de préstamos de otras entidades, reflejado en el bajo nivel de saldo de préstamos.

Respecto al desempeño y calidad de la cartera de créditos, la entidad ha registrado un nivel de colocaciones y préstamos tanto en el sector financiero como no financiero de G. 378.981 millones (+26,3%), respecto a lo registrado en 2018, siendo la participación en capital de G. 13.052 millones para el sector financiero y de G. 371.638 millones para el sector no financiero. Esto ha sido acompañado de un continuo aumento de las renovaciones en los últimos años, al igual que al corte analizado en 57,2%, con lo cual ha alcanzado G. 132.323 millones, equivalente a una participación de 31,53% de la cartera total. Las mismas se encuentran en línea con las políticas de fidelización y sostenimiento del ritmo de crecimiento del saldo de créditos.

Por su parte, ha alcanzado una cartera vencida de G. 40.752 millones, luego de un aumento interanual de 37,8%. Con esto, ha registrado la contención de su morosidad bruta en un indicador de 9,7% al corte analizado, en línea con su comportamiento histórico, favorecido por el importante nivel de venta de cartera morosa a su empresa relacionada. Esto ha sido acompañado por una leve disminución de la cobertura desde 102,8% a 98,9% durante el último corte interanual, aunque contenido por la política adicional de provisiones.

En cuanto a su desempeño financiero, si bien ha registrado un margen financiero de G. 54.745 millones (+29,7%), y complementado por G. 41.98 millones de ganancias por servicios y G. 18.350 millones en otras operaciones, ha alcanzado un margen operativo de G. 114.441 millones, que ha sido absorbido gran parte por los gastos administrativos (G. 46.228 millones) y las pérdidas por provisiones (G. 57.283 millones). Al respecto, solo con los importantes ingresos extraordinarios netos de G. 10.727 millones (provenientes de la venta de cartera), la entidad ha logrado cerrar una utilidad neta de G. 19.613 millones, con unos indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE de 5,9% y 35,4%, manteniéndose muy por encima del promedio de las financieras (1,8% y 14,3%).

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 <i>(En millones de guaraníes y porcentajes)</i>										
PRINCIPALES RUBROS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sept-17	sept-18	sept-19	Variación	SISTEMA
Activos totales	179.400	199.414	280.950	332.209	387.487	336.824	368.192	491.471	33,5%	4.846.335
Disponibilidades	18.617	14.094	13.288	22.213	26.487	17.794	20.008	47.602	137,9%	631.976
Inversiones	2.185	2.285	14.324	13.582	8.703	15.770	16.033	14.459	-9,8%	131.525
Colocaciones netas	144.419	159.462	229.373	269.905	322.395	277.089	303.154	383.023	26,3%	3.743.002
Bienes de uso	5.723	14.262	14.249	15.374	15.902	14.608	16.098	17.059	6,0%	63.706
Pasivos totales	149.271	163.375	238.624	274.926	309.558	277.414	297.275	390.253	31,3%	4.157.798
Depósitos totales	140.856	146.245	228.234	266.859	301.471	267.071	287.507	374.546	30,3%	3.670.704
Depósitos a la vista	10.776	6.202	8.673	11.120	11.798	6.227	10.705	11.794	10,2%	528.192
Depósitos a plazo fijo	0	0	43.996	44.578	62.688	45.709	52.628	80.335	52,6%	434.974
Certificados de Depósito de Ahorro (CDA)	124.460	133.934	167.445	200.641	216.078	204.496	213.252	269.835	26,5%	2.634.341
Préstamos de otras entidades	5.007	12.464	6.761	3.363	1.964	3.855	2.230	1.122	-49,7%	307.628
Patrimonio neto	30.129	36.039	42.326	57.283	77.928	59.409	70.918	101.218	42,7%	688.537
Capital integrado	20.000	21.655	23.279	29.548	31.546	29.548	31.546	31.546	0,0%	411.806
Reservas	1.723	5.639	11.754	13.462	27.806	18.342	25.010	35.147	40,5%	199.599
Resultados	8.406	8.745	7.293	14.273	18.576	11.519	14.362	34.525	140,4%	77.133
Margen financiero	27.648	35.468	34.791	45.179	58.499	32.694	42.222	54.745	29,7%	283.347
Margen por servicios	12.994	15.398	24.796	31.013	46.206	23.374	33.105	41.298	24,7%	80.697
Margen por valuación	-2	-80	25	-8	44	-5	37	48	32,7%	683
Margen por otros ingresos operativos	11.077	11.100	9.696	15.056	16.628	11.207	12.125	18.350	51,3%	126.712
Margen operativo	51.718	61.885	69.308	91.240	121.378	67.270	87.488	114.441	30,8%	507.556
Gastos administrativos	26.194	30.212	36.031	42.830	54.024	31.404	37.377	46.228	23,7%	264.698
Previsiones del ejercicio	-17.984	-22.307	-25.913	-34.073	-49.941	-24.151	-36.206	-57.283	58,2%	-189.112
Utilidad neta del ejercicio	8.406	8.745	7.293	14.273	18.576	11.519	14.362	19.613	36,6%	62.220
Cartera total	143.613	169.390	238.800	273.374	349.161	269.704	329.751	419.733	27,3%	3.912.591
Cartera vigente	131.803	153.274	219.787	248.072	317.032	244.797	300.167	378.981	26,3%	3.669.336
Cartera vencida	11.811	16.116	19.013	25.302	32.130	24.907	29.584	40.752	37,8%	243.254
Previsiones	4.895	8.856	10.464	20.974	31.885	13.138	30.418	40.310	32,5%	77.202
Cartera Renovada	15.176	37.470	48.344	67.163	89.704	63.713	84.185	132.323	57,2%	114.211
Cartera Refinanciada	1.849	1.844	1.250	2.001	2.114	1.880	1.605	3.596	124,1%	657.617
Cartera Reestructurada	823	95	13	81	39	88	50	0	-100,0%	131.081
INDICADORES DE GESTIÓN FINANCIERA										
Capital adecuado	16,8%	17,9%	15,0%	17,2%	20,1%	17,6%	19,2%	20,6%	1,3%	14,0%
ROA	5,2%	4,9%	2,8%	4,7%	5,5%	5,0%	5,7%	5,9%	0,2%	1,8%
ROE	43,2%	35,7%	22,3%	36,3%	36,1%	35,2%	36,8%	35,4%	-1,4%	14,3%
Margen de intermediación	66,7%	70,4%	65,4%	62,3%	68,9%	61,5%	68,1%	71,1%	3,0%	58,9%
Cartera vencida neta / Patrimonio neto	28,2%	31,5%	30,6%	30,3%	24,5%	28,3%	25,0%	40,3%	15,3%	35,3%
Morosidad	8,2%	9,5%	8,0%	9,3%	9,2%	9,2%	9,0%	9,7%	0,7%	3,5%
Cobertura	41,4%	54,9%	55,0%	82,9%	99,2%	52,7%	102,8%	98,9%	-3,9%	5,1%
Cartera RRR / Cartera total	12,4%	23,3%	20,8%	25,3%	26,3%	24,4%	26,0%	32,4%	6,4%	16,8%
Cartera vencida + RRR / Cartera total	20,7%	32,8%	28,7%	34,6%	35,5%	33,6%	35,0%	42,1%	7,1%	23,0%
Cartera vencida + RR / Cartera total	10,1%	10,7%	8,5%	10,0%	9,8%	10,0%	9,5%	10,6%	1,1%	9,6%
Disponibilidades + Inv. Temp. / Depósitos totales	14,8%	11,2%	12,1%	13,4%	10,6%	12,6%	8,9%	12,8%	3,9%	18,5%
Disponibilidades / Depósitos exigibles	172,8%	227,2%	153,2%	199,7%	224,5%	285,7%	186,9%	403,6%	216,7%	119,6%
Crecimiento de colocaciones netas	30,3%	10,4%	43,8%	17,7%	19,4%	37,9%	9,4%	26,3%	16,9%	0,0%
Crecimiento de depósitos totales	21,9%	3,8%	56,1%	16,9%	13,0%	33,9%	7,7%	30,3%	22,6%	0,0%
Eficiencia operativa	50,6%	48,8%	52,0%	46,9%	44,5%	46,7%	42,7%	39,4%	-3,3%	52,2%
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	81
Personal total	256	344	390	502	610	457	594	674	80	2.020
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA										
Activos	3,6%	4,8%	6,2%	6,4%	6,5%	6,7%	6,4%	10,1%	3,7%	100,0%
Depósitos	3,8%	4,9%	7,0%	6,8%	6,9%	7,1%	6,8%	10,2%	3,4%	100,0%
Colocaciones netas	3,9%	4,9%	6,5%	6,5%	6,6%	6,9%	6,4%	10,2%	3,8%	100,0%
Patrimonio neto	4,6%	6,5%	6,9%	8,2%	9,3%	8,8%	8,9%	14,7%	5,8%	100,0%

Fuente: Boletines estadísticos del Banco Central del Paraguay. Periodo de diciembre 2014 al 2018, y cortes trimestrales de septiembre 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: 27 de diciembre de 2019.

Corte de calificación: 30 de septiembre 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° 06/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Elaborado por:

Econ. Oscar Colmán

Analista de Riesgos