

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

CORTE DE SEGUIMIENTO: MARZO/2020

| CALIFICACIÓN | FECHA DE CALIFICACIÓN | FECHA DE SEGUIMIENTO |
|--------------|-----------------------|----------------------|
|              | ABRIL/2020            | JULIO/2020           |
| SOLVENCIA    | BBB+py                | BBB+py               |
| TENDENCIA    | ESTABLE               | ESTABLE              |

**Analista:** Econ. Oscar Colmán [ocolman@solventa.com.py](mailto: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”

**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 evolución de su modelo de negocios en el segmento consumo, a través de operaciones crediticias atomizadas y márgenes comparativamente mayores. A su vez, considera que sus ingresos por intermediación financiera han sido complementados por las ganancias de otras operaciones y, en menor medida, por la venta de servicios de asistencia, luego de los ajustes realizados a finales del primer semestre de 2019. Esto le ha permitido aún la generación de margen operativos y la absorción de sus gastos corrientes.

Asimismo, incorpora la adecuada posición de liquidez, reflejada en los tramos de corto plazo respecto a su estructura de fondeo, concentrada en certificados de depósitos de ahorro (CDA). Igualmente, recoge el compromiso e involucramiento de sus accionistas en la dirección estratégica y el soporte con recursos propios vía depósitos, así como para la constitución de provisiones en forma voluntaria que ha incrementado su índice de cobertura. Otro factor considerado es el patrimonio efectivo alcanzado mediante la retención de utilidades en los últimos dos años.

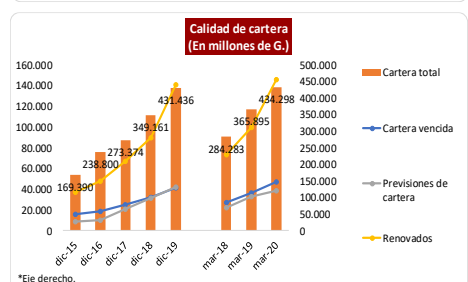
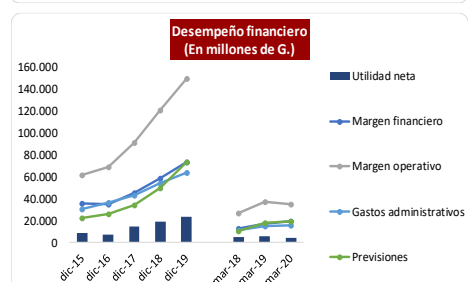
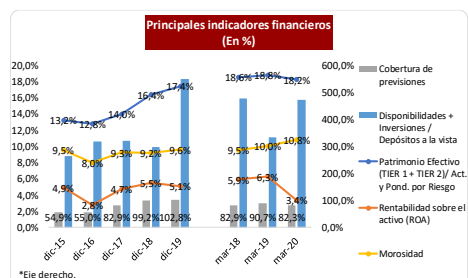
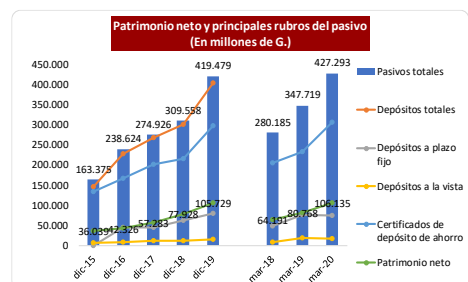
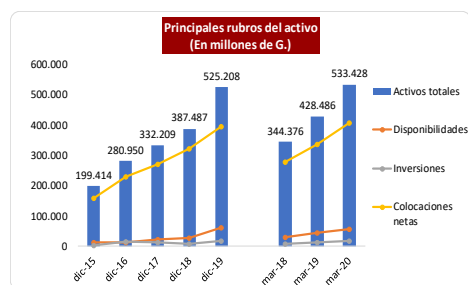
En contrapartida, considera la elevada competencia existente, así como la concentración y continua exposición de sus operaciones en el segmento consumo, conformado por clientes de ingresos medios y bajos, cuyo comportamiento crediticio es susceptible a los cambios en las condiciones económicas. Al respecto, registra una continua exposición y deterioro de su cartera, con efecto en mayores niveles de provisiones y cargos por incobrabilidad, contenidos con importantes cesiones de cartera a su empresa relacionada, y acompañado por crecientes renovaciones.

También, recoge los ajustes en su base de ingresos, luego de los cambios en su operatividad y servicios, a partir de requerimientos específicos, los cuales inciden en la evolución de sus márgenes netos, ratios de eficiencia y resultados netos, tomando en cuenta la participación de los otros ingresos en su margen operativo neto.

TU Financiera S.A.E.C.A., que opera en el sector financiero desde el año 2011, se enfoca principalmente a los préstamos en el segmento de consumo y a la captación de recursos vía certificados de depósitos de ahorro (CDA). Además, en menor medida, atiende a sectores corporativos, pymes y microcréditos, y también capta depósitos a plazo fijo y a la vista. Luego de los cambios y ajustes realizados en su operatividad a finales del primer semestre de 2019, se ha complementados sus negocios con los seguros de cancelación de deuda y de desempleo.

Asimismo, cuenta con una casa matriz ubicada en Asunción, y otras 4 sucursales, ubicadas en Ciudad del Este (2), en Caaguazú (1) y en Concepción (1), y 6 centros de atención al cliente, distribuidos en Asunción y Gran Asunción. Cabe resaltar que, luego del corte analizado, en el mes de abril ha realizado el cierre de 2 centros de atención al cliente, a partir de los efectos de la pandemia covid-19. Para el desarrollo de su modelo de negocios, cuenta adicionalmente con un importante y creciente plantel de colaboradores, con un total de 658 funcionarios al corte evaluado, fundamentalmente en el área comercial.

La propiedad y administración se encuentra a cargo de sus principales accionistas, pertenecientes a un mismo grupo familiar. Los mismos se apoyan en una plana ejecutiva de profesionales especializados en el segmento de interés de la entidad, y posee una estructura acorde a sus operaciones. Cabe mencionar que, entre los meses de febrero y abril se han efectuado cambios en la plana ejecutiva, en la gerencia administrativa y la gerencia de tecnología.



La entidad ha evidenciado un continuo crecimiento de sus actividades de intermediación financiera en los últimos años, en línea con su modelo de negocios, y complementado con otros servicios y operaciones. Al cierre de marzo de 2020, ha registrado un saldo de colocaciones netas (capital) de G. 406.946 millones, siendo superior en 21,1% al mismo corte del año anterior (G. 335.912 millones), lo que ha reflejado un crecimiento previsible en los últimos años, incluso dentro de un menor contexto económico y principalmente con el sector no financiero. En ese mismo sentido, los depósitos totales han alcanzado un saldo total de G. 407.937 millones (21,2%), caracterizado por una concentración de 93,2% en captaciones a plazo (CDA + plazo fijo), principalmente en moneda local, mientras que el porcentaje restante en depósitos a la vista.

En cuanto a la gestión y calidad de cartera, la entidad ha contemplado un gradual aumento de su cartera vencida en los últimos años, pero manteniendo controlado su nivel de morosidad, a través de las medidas de contención aplicadas, como la venta de créditos vencida a su empresa relacionada, Cumpló S.A. Al respecto, al corte de marzo de 2020, la cartera vencida ha alcanzado un saldo de G. 47.067 millones, con una morosidad mayor a 60 días de 10,8%, entorno al promedio del sector consumo, y con un nivel de cobertura de provisiones que se ha ajustado interanualmente desde 90,7% a 82,3%, ante la mayor exposición de créditos e incluso luego del importante constitución de provisiones en los últimos años.

Por su parte, si bien la cartera RRR se ha evidenciado un continuo crecimiento en los últimos años hasta finales del tercer trimestre de 2019, las operaciones renovadas, que representan el 97% de dicha cartera, han demostrado un aumento más acotado desde entonces hasta el corte de marzo de 2020, pasando de G. 146.476 (dic./2019) a G. 151.106 millones (mar./2020). Cabe señalar que las renovaciones operaciones explican este comportamiento en los últimos años.

En cuanto a su gestión financiera, ha reflejado históricamente un continuo aumento de sus márgenes financieros, y en esa línea, ha alcanzado un importe de G. 18.964 millones (+13,4%), luego del crecimiento interanual de los ingresos financieros desde G. 23.790 millones a G. 27.849 millones. Por su parte, luego de la disminución de las ganancias por servicios, a partir de los ajustes operativos realizados en 2019, si bien los ingresos por otras operaciones se han incrementado interanualmente desde G. 5.000 millones a G. 7.770 millones, han contribuido conjuntamente en menor medida durante el primer trimestre de 2020.

Con esto, su margen operativo ha disminuido levemente a G. 35.086 millones (-4,6%) y ha tenido que absorber un nivel de gastos de G. 15.318 millones (+2,6%), con lo cual ha registrado un resultado operativo neto de G. 19.769 millones. Adicionalmente, los mayores ingresos extraordinarios de G. 4.198 millones, le han permitido hacer frente los cargos por incobrabilidad de G. 19.462 millones (+9,9%). Sin embargo, al cierre de marzo de 2020, su utilidad neta ha bajado a G. 4.157 millones, al igual que sus indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE a 3,4% y 17,7%, respectivamente, los cuales se han ubicado por debajo de los registrado en los últimos años.

## **TENDENCIA**

La tendencia de la calificación es "Estable" considerando su performance y la continua evolución de sus operaciones por intermediación financiera, aunque acompañada, en menor medida, por las ganancias por servicios y otras operaciones, luego de los ajustes registrado en 2019. Además, contempla los adecuados niveles de solvencia unida a la retención de utilidades, su adecuada posición de liquidez en tramos de corto plazo y la cobertura adicional de provisiones y reservas voluntarias.

Sin embargo, Solventa seguirá monitoreando la evolución de sus negocios, bajo un contexto de mayor sensibilidad ante un menor desempeño económico y los efectos de la pandemia Covid-19. Asimismo, queda a la expectativa de los alcances de las medidas del gobierno y del Banco Central del Paraguay para una recuperación económica, y su incidencia sobre el sistema financiero y el segmento de consumo.

**TU FINANCIERA S.A.E.C.A.**
**PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS**

(En millones de guaraníes y porcentajes)

| PRINCIPALES RUBROS                                             | dic-15         | dic-16         | dic-17         | dic-18         | dic-19         | mar-18         | mar-19         | mar-20         | Variación        | SISTEMA          |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| <b>Activos totales</b>                                         | <b>199.414</b> | <b>280.950</b> | <b>332.209</b> | <b>387.487</b> | <b>525.208</b> | <b>344.376</b> | <b>428.486</b> | <b>533.428</b> | <b>24%</b>       | <b>5.068.839</b> |
| Disponibilidades                                               | 14.094         | 13.288         | 22.213         | 26.487         | 62.139         | 29.393         | 45.001         | 57.438         | 28%              | 666.871          |
| Inversiones                                                    | 2.285          | 14.324         | 13.582         | 8.703          | 17.539         | 8.990          | 13.887         | 18.513         | 33%              | 51.461           |
| Colocaciones netas                                             | 159.462        | 229.373        | 269.905        | 322.395        | 396.534        | 278.307        | 335.912        | 406.956        | 21,1%            | 3.794.757        |
| <b>Pasivos totales</b>                                         | <b>163.375</b> | <b>238.624</b> | <b>274.926</b> | <b>309.558</b> | <b>419.479</b> | <b>280.185</b> | <b>347.719</b> | <b>427.293</b> | <b>23%</b>       | <b>4.361.250</b> |
| Depósitos totales                                              | 146.245        | 228.234        | 266.859        | 301.471        | 403.812        | 271.071        | 336.686        | 407.937        | 21,2%            | 3.818.273        |
| Depósitos a plazo fijo                                         | 0              | 43.996         | 44.578         | 62.688         | 79.106         | 48.473         | 75.625         | 73.495         | -3%              | 465.978          |
| Depósitos a la vista                                           | 6.202          | 8.673          | 11.120         | 11.798         | 14.508         | 8.026          | 17.619         | 16.028         | -9%              | 521.446          |
| Certificados de depósito de ahorro                             | 133.934        | 167.445        | 200.641        | 216.078        | 297.039        | 204.080        | 232.292        | 306.722        | 32%              | 2.754.254        |
| Préstamos de otras entidades                                   | 12.464         | 6.761          | 3.363          | 1.964          | 4.847          | 2.930          | 1.690          | 4.335          | 157%             | 374.540          |
| <b>Patrimonio neto</b>                                         | <b>36.039</b>  | <b>42.326</b>  | <b>57.283</b>  | <b>77.928</b>  | <b>105.729</b> | <b>64.191</b>  | <b>80.768</b>  | <b>106.135</b> | <b>31%</b>       | <b>707.590</b>   |
| Capital integrado                                              | 21.655         | 23.279         | 29.548         | 31.546         | 31.546         | 29.548         | 39.547         | 31.546         | -20%             | 437.907          |
| Reservas                                                       | 5.639          | 11.754         | 13.462         | 27.806         | 35.525         | 15.693         | 35.338         | 31.773         | -10%             | 176.992          |
| Margen financiero                                              | 35.468         | 34.791         | 45.179         | 58.499         | 73.696         | 12.967         | 16.716         | 18.964         | 13%              | 96.086           |
| Previsiones del ejercicio (incluido las voluntarias)           | -22.307        | -25.913        | -34.073        | -49.941        | -73.712        | -10.129        | -17.706        | -19.462        | 10%              | -86.910          |
| <b>Margen financiero neto de provisiones</b>                   | <b>13.161</b>  | <b>8.878</b>   | <b>11.105</b>  | <b>8.558</b>   | <b>-16</b>     | <b>2.838</b>   | <b>-990</b>    | <b>-16</b>     | <b>24%</b>       | <b>9.176</b>     |
| Margen por servicios                                           | 15.398         | 24.796         | 31.013         | 46.206         | 49.857         | 9.341          | 15.038         | 8.348          | -44%             | 20.716           |
| Margen por actividades operativas                              | 11.100         | 9.696          | 15.056         | 16.628         | 26.137         | 4.059          | 5.000          | 7.770          | 55%              | 57.143           |
| <b>Margen financiero y operativo neto</b>                      | <b>26.418</b>  | <b>34.517</b>  | <b>46.062</b>  | <b>62.878</b>  | <b>76.047</b>  | <b>16.232</b>  | <b>19.071</b>  | <b>16.102</b>  | <b>-16%</b>      | <b>91.536</b>    |
| Gastos administrativos                                         | 30.212         | 36.031         | 42.830         | 54.024         | 63.655         | 11.363         | 14.924         | 15.318         | 3%               | 89.530           |
| Ingresos Extraordinarios                                       | 366            | 465            | 1.288          | 4.008          | 14.316         | 214            | 2.587          | 4.198          | n/a              | 4.046            |
| <b>Utilidad del ejercicio</b>                                  | <b>8.745</b>   | <b>7.293</b>   | <b>14.273</b>  | <b>18.576</b>  | <b>23.745</b>  | <b>4.677</b>   | <b>5.883</b>   | <b>4.157</b>   | <b>-29%</b>      | <b>4.938</b>     |
| Cartera vigente                                                | 153.274        | 219.787        | 248.072        | 317.032        | 389.951        | 257.211        | 329.209        | 387.231        | 18%              | 3.733.101        |
| Cartera vencida                                                | 16.116         | 19.013         | 25.302         | 32.130         | 41.485         | 27.073         | 36.686         | 47.067         | 28%              | 292.601          |
| <b>Cartera total</b>                                           | <b>169.390</b> | <b>238.800</b> | <b>273.374</b> | <b>349.161</b> | <b>431.436</b> | <b>284.283</b> | <b>365.895</b> | <b>434.298</b> | <b>19%</b>       | <b>4.025.702</b> |
| Previsiones de cartera                                         | 8.856          | 10.464         | 20.974         | 31.885         | 42.640         | 22.440         | 33.262         | 38.738         | 16%              | 218.120          |
| Renovados                                                      | 37.470         | 48.344         | 67.163         | 89.704         | 141.387        | 73.274         | 100.046        | 146.083        | 46%              | 507.612          |
| Refinanciados                                                  | 1.844          | 1.250          | 2.001          | 2.114          | 5.089          | 1.832          | 2.725          | 5.022          | 84%              | 55.108           |
| <b>Cartera RRR + Medidas de apoyo al sector agropecuario</b>   | <b>39.409</b>  | <b>49.607</b>  | <b>69.245</b>  | <b>91.857</b>  | <b>146.476</b> | <b>75.175</b>  | <b>102.771</b> | <b>151.106</b> | <b>47%</b>       | <b>666.711</b>   |
| <b>INDICADORES FINANCIEROS</b>                                 |                |                |                |                |                |                |                |                | <b>Variación</b> |                  |
| Capital principal (TIER 1)/Act. y Pond. por Riesgo             | 13,1%          | 10,4%          | 11,7%          | 11,2%          | 9,3%           | 0,0%           | 19,0%          | 9,1%           | -9,8%            | 13,6%            |
| Patrimonio Efectivo (TIER 1 + TIER 2)/ Act. y Pond. por Riesgo | 13,2%          | 12,8%          | 14,0%          | 16,4%          | 17,4%          | 18,6%          | 18,8%          | 18,2%          | -0,6%            | 16,3%            |
| Rentabilidad sobre el activo (ROA)                             | 4,9%           | 2,8%           | 4,7%           | 5,5%           | 5,1%           | 5,9%           | 6,3%           | 3,4%           | -2,9%            | 0,5%             |
| Rentabilidad sobre el capital (ROE)                            | 35,7%          | 22,3%          | 36,3%          | 36,1%          | 32,6%          | 34,2%          | 36,0%          | 17,7%          | -18,3%           | 3,4%             |
| Gastos administrativos / margen operativo neto                 | 48,8%          | 52,0%          | 46,9%          | 44,5%          | 42,5%          | 43,1%          | 40,6%          | 43,7%          | 3,1%             | 53,0%            |
| Gastos administrativos / margen operativo neto de provisiones  | #DIV/0!        | 104,4%         | 93,0%          | 85,9%          | 83,7%          | 70,0%          | 78,3%          | 95,1%          | 16,9%            | 97,8%            |
| Margen de intermediación                                       | 26,1%          | 16,7%          | 15,3%          | 10,1%          | 0,0%           | 14,5%          | -4,2%          | -1,8%          | 2,4%             | 14,3%            |
| Cartera vencida / Patrimonio neto                              | 44,7%          | 44,9%          | 44,2%          | 41,2%          | 39,2%          | 42,2%          | 45,4%          | 44,3%          | -1,1%            | 41,4%            |
| Cobertura de provisiones                                       | 54,9%          | 55,0%          | 82,9%          | 99,2%          | 102,8%         | 82,9%          | 90,7%          | 82,3%          | -8,4%            | 74,5%            |
| Morosidad                                                      | 9,5%           | 8,0%           | 9,3%           | 9,2%           | 9,6%           | 9,5%           | 10,0%          | 10,8%          | 0,8%             | 7,3%             |
| Cartera RRR / Cartera total                                    | 23,3%          | 20,8%          | 25,3%          | 26,3%          | 34,0%          | 26,4%          | 28,1%          | 34,8%          | 6,7%             | 16,6%            |
| Cartera Vencida + 3R / Cartera Total                           | 32,8%          | 28,7%          | 34,6%          | 35,5%          | 43,6%          | 36,0%          | 38,1%          | 45,6%          | 7,5%             | 23,8%            |
| Cartera vencida + RR / Cartera total                           | 10,7%          | 8,5%           | 10,0%          | 9,8%           | 10,8%          | 10,2%          | 10,8%          | 12,0%          | 1,2%             | 11,0%            |
| Disponibilidades + Inversiones / Depósitos a la vista          | 264,1%         | 318,4%         | 321,9%         | 298,3%         | 549,2%         | 478,2%         | 334,2%         | 473,9%         | 139,6%           | 157,2%           |
| Disponibilidades + VP/Depósitos Totales                        | 9,8%           | 5,9%           | 10,4%          | 10,6%          | 15,4%          | 0,0%           | 0,0%           | 14,1%          | 14,1%            | 0,0%             |
| Disponibilidades+ Inversiones Temporales/Pasivo                | 10,0%          | 11,6%          | 13,0%          | 10,3%          | 14,9%          | 12,5%          | 14,5%          | 13,5%          | -1,0%            | 0,0%             |
| Liquidez General                                               | 11,2%          | 12,1%          | 13,4%          | 10,6%          | 15,4%          | 12,9%          | 15,0%          | 14,1%          | -0,9%            | 18,8%            |
| Tasa de crecimiento colocaciones netas                         | 10,4%          | 43,8%          | 17,7%          | 19,4%          | 23,0%          | 11,9%          | 20,7%          | 21,1%          | 0,5%             | -18,6%           |
| Tasa de crecimiento depósitos                                  | 3,8%           | 56,1%          | 16,9%          | 13,0%          | 33,9%          | 9,1%           | 24,2%          | 21,2%          | -3,0%            | -13,5%           |
| Sucursales y dependencias (no incluye matriz)                  | 1              | 1              | 2              | 3              | 3              | 2              | 3              | 3              | 0                | 69               |
| Personal superior                                              | 2              | 2              | 2              | 2              | 2              | 2              | 2              | 2              | 0                | 85               |
| Personal total                                                 | 344            | 390            | 502            | 610            | 657            | 515            | 643            | 658            | 15               | 1.959            |
| <b>PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA</b>                             |                |                |                |                |                |                |                |                | <b>Variación</b> |                  |
| Activos                                                        | 4,8%           | 6,2%           | 6,4%           | 6,5%           | 10,4%          | 6,5%           | 9,5%           | 10,5%          | 1,0%             | 100%             |
| Depósitos                                                      | 4,9%           | 7,0%           | 6,8%           | 6,9%           | 10,8%          | 6,8%           | 10,0%          | 10,7%          | 0,7%             | 100%             |
| Colocaciones Netas                                             | 4,9%           | 6,5%           | 6,5%           | 6,6%           | 9,9%           | 6,6%           | 9,4%           | 10,7%          | 1,3%             | 100%             |
| Patrimonio Neto                                                | 6,5%           | 6,9%           | 8,2%           | 9,3%           | 14,2%          | 8,9%           | 12,5%          | 15,0%          | 2,5%             | 100%             |

Fuente: EEFF y Boletines del Banco Central del Paraguay. Periodo 2015/2019. Cortes trimestrales comparativos de marzo 2018/2019/2020.

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:** 27 de abril de 2020.

**Fecha de publicación:** 28 de abril de 2020.

**Fecha de seguimiento:** 17 de julio de 2020.

**Corte de calificación:** 31 de marzo de 2020.

**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](mailto:info@solventa.com.py)**

| ENTIDAD                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | CALIFICACIÓN LOCAL   |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | SOLVENCIA            | TENDENCIA      |
| <b>TU FINANCIERA S.A.E.C.A.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>BBB+<i>py</i></b> | <b>ESTABLE</b> |
| <p><b>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.</b></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](http://www.tu.com.py)

[www.solventa.com.py](http://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. Oscar Colmán

Analista de Riesgos