

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

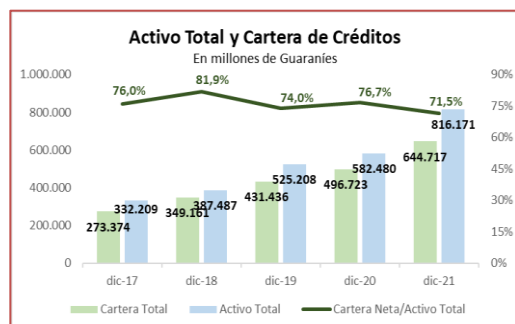
CALIFICACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN	ACTUALIZACIÓN
	DIC/2020	JUN/21	DIC/2021
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py	A-py
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	ESTABLE

Analista: CPN Marcos Rojas mrojas@solventa.com.py
Teléfono: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

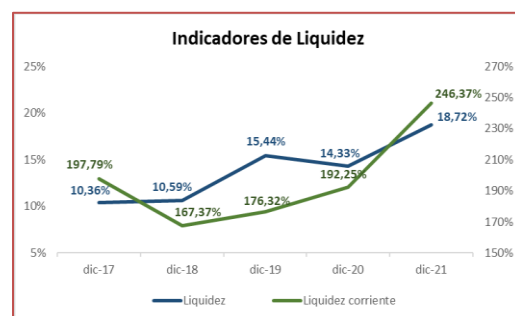
"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor"

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. y Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantizan 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

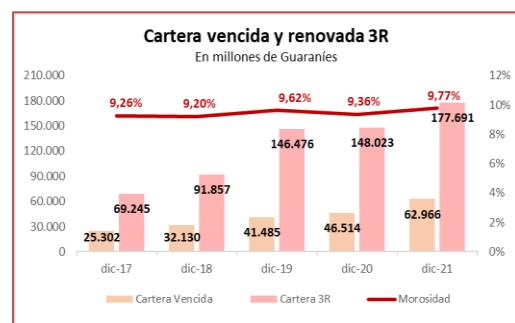


Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, en proceso de fusión con Solventa S.A. Calificadora de Riesgos, ha mejorado la calificación de TU FINANCIERA S.A.E.C.A. desde **BBB+py** Fuerte (+) a **A-py** Estable, considerando que la entidad ha mejorado su desempeño financiero y operativo en el 2021, con 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.

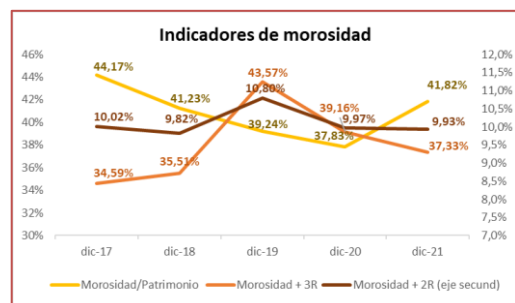


En el 2021, TU FINANCIERA ha registrado un importante crecimiento de su cartera y sus activos, mediante un mayor volumen de operaciones con diversificación de sus productos y servicios. Los activos totales aumentaron 40,1% desde Gs. 582.480 millones en Dic20 a Gs. 816.171 millones en Dic21, lo que estuvo 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.

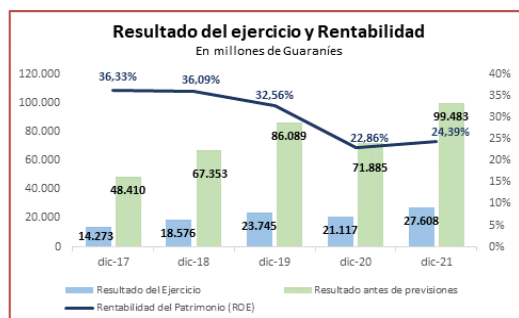
Los indicadores de liquidez de la financiera aumentaron en el 2021, con una tendencia creciente durante los últimos años. El índice de liquidez medido por el ratio de los activos líquidos con respecto al pasivo total, aumentó desde 14,33% en Dic20 a 18,72% en Dic21, superior al promedio de mercado de 17,70%. Asimismo, el indicador medido por los activos más líquidos con respecto a la 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 Cumplio 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.

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.

TENDENCIA

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, 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.

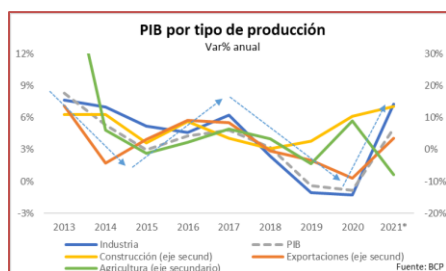
FORTALEZAS

- Experiencia y especialización en el foco de negocios donde opera.
- Principales accionistas involucrados en la conducción estratégica, sumado al fortalecimiento de la plana gerencial.
- Cartera de créditos atomizada, característica propia del segmento de negocios en el que opera.
- Diversificación gradual de la cartera crediticia contribuye con mitigación del riesgo sistémico.
- Elevados ingresos financieros y por servicios, permiten alcanzar altos márgenes operacionales y de rentabilidad.
- Elevada posición de liquidez, apoyada en su estructura de fondeo principalmente a plazo.
- Importante posición patrimonial, explicada por la retención de resultados y reservas voluntarias.

RIESGOS

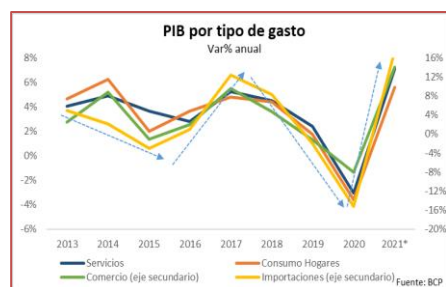
- Mantenimiento de los efectos de la pandemia Covid-19 sobre la economía y el segmento donde opera.
- Exposición a elevados niveles de competencia y riesgo de crédito sistémico, por la concentración de operaciones en el segmento de consumo minorista.
- Deterioro de la cartera de créditos reflejada en el aumento de la morosidad, con importante volumen de venta de cartera y altos costos por provisiones.
- Acotados niveles de ingresos y márgenes financieros netos respecto a su perfil de negocios, mitigado por ingresos por servicios y otras operaciones, así como por ganancias extraordinarias.
- Estructura de gastos operativos y costos por provisiones absorben una parte importante de los resultados.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



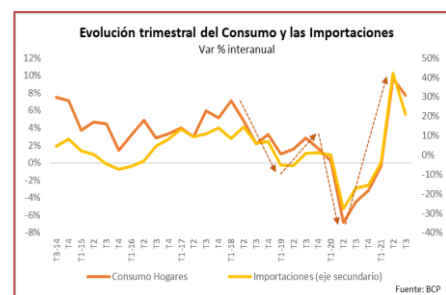
La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el año 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción y las exportaciones, que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019. En el 2020 los sectores de la industria y las exportaciones han registrado mínimos de -1,3% y -9,0% respectivamente, lo que ha derivado en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5% respectivamente.



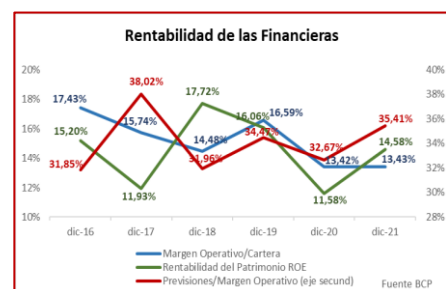
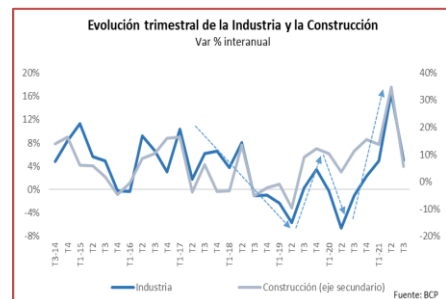
La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2017-2019, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020, debido principalmente a la pandemia del covid-19. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto, han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020, de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.

En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), la agricultura y la ganadería registraron una tendencia decreciente, desde el segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,4% y -6,0% respectivamente, lo que derivó en una contracción del PIB registrando una tasa de -3,7% en el segundo trimestre del 2019. Esta recesión económica estuvo agravada en el 2020 por la pandemia del covid-19, lo que generó tasas negativas de crecimiento de los principales sectores de la economía, luego de una leve recuperación, registrando el PIB una tasa mínima histórica de -7,4% en el segundo trimestre del 2020, y un mínimo histórico de las exportaciones de -22,6% y de la industria de -6,6%.

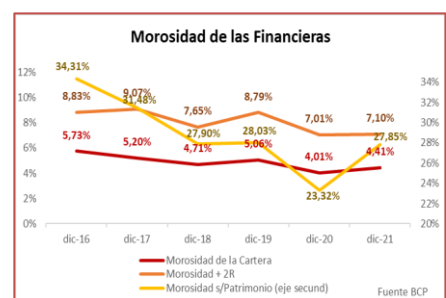


En el primer semestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". En el segundo trimestre del 2021 el PIB creció a una tasa récord de 13,9% y las exportaciones 29,9%, así como también la industria creció 16,5% y las construcciones 34,8%. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en los primeros trimestres del 2021, aunque esto no se debió a un mal desempeño del sector, sino que fue a causa de las altas tasas registradas el año anterior.

Con respecto al consumo y las importaciones, registraron una marcada tendencia decreciente desde el año 2018, debido a la contracción económica de los años 2018 y 2019, agravada en el 2020 por el covid-19, lo que generó tasas mínimas históricas en el segundo trimestre del 2020, de -6,8% y -27,7% respectivamente. En el 2021 el consumo y las importaciones registraron una importante recuperación, alcanzando altas tasas de crecimiento en el segundo trimestre del 2021 de 9,7% y 42,4% respectivamente. Para el cierre del 2021 se proyecta un crecimiento del PIB de 5,0%, impulsado por la recuperación de la industria y las exportaciones. Se espera una tendencia favorable para el 2022, impulsado por la recuperación del comercio, la industria, las importaciones y el consumo, siendo el principal riesgo para el crecimiento el factor climático.



En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del covid-19, el sistema financiero ha registrado una recuperación de la rentabilidad en el 2021. El Margen Operativo se mantuvo en 13,43% en Dic21, similar a 13,42% en Dic20, mientras que el ROE aumentó desde 11,58% en Dic20 a 14,58% en Dic21. Por otro lado, el costo de las provisiones aumentó desde 32,67% en Dic20 a 35,41% en Dic21, registrando el nivel más alto desde el año 2018. Con respecto a la calidad de la cartera, la morosidad se ha mantenido en niveles razonables, con un ligero incremento desde 4,01% en Dic20 a 4,41% en Dic21, así como también la morosidad incluyendo las refinanciaciones y reestructuraciones (2R), aumentó levemente desde 7,01% en Dic20 a 7,10% en Dic21. La morosidad respecto al patrimonio neto, aumentó desde 23,32% en Dic20 a 27,85% en Dic21, lo que refleja un leve desmejoramiento de la calidad global de los activos crediticios de las financieras.

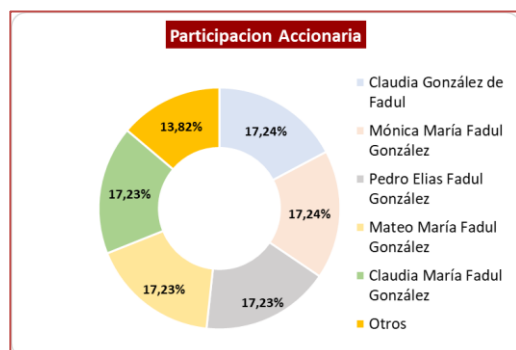


GESTIÓN DE NEGOCIOS

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La entidad está dirigida y controlada por sus principales accionistas, quienes forman parte del Directorio, con una estrecha participación en la gestión ejecutiva y estratégica del negocio

La entidad financiera cuenta con una adecuada estructura organizacional, que le permite mantener un gobierno corporativo efectivo y acorde a las buenas prácticas. Dicha estructura está conformada por órganos de dirección, administración y control, apoyando la gestión ejecutiva del negocio, a través de procesos dinámicos para el cumplimiento de sus objetivos institucionales. Así como en toda empresa societaria, el máximo órgano de dirección y control es la Asamblea General de Accionistas, quedando la gestión ejecutiva y estratégica a cargo del Directorio.



En términos de propiedad, la entidad financiera cuenta con un 86,1% de participación accionaria correspondiente a la familia Fadul, de larga trayectoria en el ámbito financiero y empresarial del país. Durante el año 2021 no han sido realizados aportes o capitalizaciones adicionales, con lo que el capital integrado se ha mantenido al cierre del periodo en Gs. 31.546 millones, cuyo nivel se mantiene desde el año 2018. Dicho capital se encuentra distribuido en 31.546 acciones con un valor nominal de Gs. 1 millón cada una.

A la fecha, se encuentra pendiente de integración de Gs. 18.454 millones y el mismo deberá aportarse en orden a la necesidad de capitalización, y a los requerimientos normativos del BCP para los siguientes ejercicios. Así también, se ha registrado un importante incremento de 235% en el nivel de reservas, mediante la retención de utilidades, desde Gs. 11.499 millones en Dic20 a Gs. 38.546 millones en Dic21, reflejando el compromiso de los accionistas por el crecimiento y la sostenibilidad del negocio.

Directorio	
Cargo	Nombre
Presidente	Mónica Fadul
Vicepresidente	Bruno Fiorio
Director titular	Carlos Zapata
Director titular	Pedro Elías Fadul
Director titular	Leticia Gamón
Director suplente	Jorge Eduardo Dos Santos
Síndico titular	Miguel Fuentes Otazo
Síndico suplente	Mitha Camps

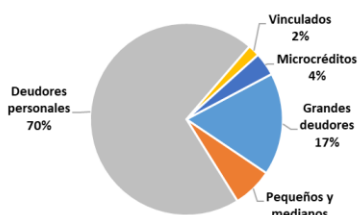
A Diciembre 2021, la financiera contaba con un total de 345 colaboradores distribuidos principalmente en las áreas de operaciones, cobranzas, banca personas, banca empresas, tecnología y riesgo de crédito. La organización cuenta con una adecuada estructura encabezada por el Gerente General, del que se desprenden 14 Gerencias de áreas y Departamentos, seguidos de Divisiones y Secciones, además de unidades de apoyo que responden directamente al Directorio, como la Auditoría, Cumplimiento, Riesgo Operacional, los Comités y la Secretaría General. Asimismo se cuenta con diversos Comités que se clasifican en auditoría, cumplimiento, de créditos, de activos, pasivos y riesgos y de riesgo operacional, los que se reúnen de forma periódica y están compuestos por Miembros del Directorio y Gerentes de área.

En el 2021 la entidad incorporó en el cargo de Gerente General, a un profesional de vasta experiencia en el sistema financiero con alto perfil técnico, lo que constituye una importante mejora cualitativa en la gestión operativa del negocio. Además se incorporaron nuevos Gerentes de Sucursales, Ejecutivos de Cuentas de Banca Personal y Banca Empresas, todos con trayectoria previa en bancos. Asimismo, se crearon nuevas áreas como la Mesa de Dinero, Productos, Finanzas y Seguridad Física. A su vez, TU FINANCIERA dispone de un marco adecuado de políticas y procedimientos, que le permiten realizar controles y optimizar procesos, en cumplimiento del principio de transparencia y gobierno corporativo, a través de la publicación continua de información financiera. Asimismo, la entidad cuenta con un razonable ambiente tecnológico y de control interno, así como también realiza controles en cuanto al riesgo de lavado de activos, riesgo operacional y riesgo de mercado, a través de los respectivos Comités establecidos para gestionar dichos riesgos.

ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO

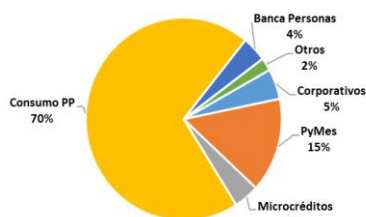
Enfoque de negocios a través de la concesión de créditos minoristas al sector consumo, con una gradual diversificación hacia otros segmentos de clientes

TU FINANCIERA es una entidad enfocada en el otorgamiento de préstamos minoristas de consumo, dirigidos mayormente a personas con ingresos medios y bajos, específicamente para trabajadores formales independientes, asalariados y rentistas, configurando un negocio tendiente a facilitar el acceso al financiamiento. Si bien la sociedad es relativamente nueva, ya que opera desde el 2011, dispone de características diferenciadoras, como una elevada atomización de su cartera y una sólida rentabilidad, aunque esto va acompañado de una mayor exposición en términos de riesgo crediticio, gastos en provisiones y mayores índices de morosidad, lo cual es inherente y razonable a este tipo de negocio minorista. Con el objetivo de ampliar sus líneas de negocios, en los últimos años la entidad ha ido diversificando su cartera, hacia otros sectores como el de microcréditos, pymes y corporativos, pero aún con una baja participación en la cartera total.

Cartera por tipo de Deudor a Dic21


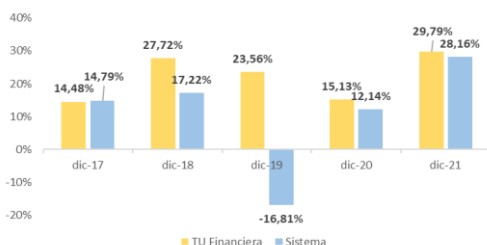
Al corte analizado, la cartera crediticia estuvo compuesta principalmente por préstamos de consumo, ocupando el 70% de la cartera total, seguido por los créditos a Pymes con el 15%, al sector corporativo con el 5% y microcréditos con el 4% de la cartera. Con respecto a la diversificación por tipo de deudor, los deudores personales representaron el 70% de la cartera total, los grandes deudores el 17%, pequeños y medianos deudores el 7% y microcréditos el 4%.

En el 2021 la cartera de TU FINANCIERA ha vuelto a recuperar su ritmo de crecimiento, con respecto a lo observado en el año anterior, alcanzando un incremento anual de 29,79% en Dic21, superior a 15,13% en Dic20, lo que estuvo en línea con la recuperación del sistema financiero en general, registrando un aumento desde 12,14% en Dic20 a 28,16% en Dic21.

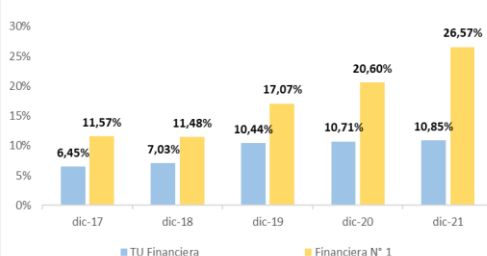
Cartera por tipo de Producto a Dic21


La entidad dispone de una casa matriz y 10 centros de atención al cliente, de los cuales 6 están ubicados en Asunción y Central, mientras que las restantes 4 se encuentran en el interior del país. Todas ellas están habilitadas para el desembolso de créditos y/o captación de depósitos. En el mes de Mayo 2021 la casa central se ha trasladado a su nueva sede, lo que ha permitido organizar la estructura operativa y administrativa, agrupando las áreas clave con mayor interacción y comunicación.

En línea con su Plan Estratégico, el cual se enfoca en 4 objetivos institucionales en el área Financiera y Económica, Mercados y Clientes, Procesos y Tecnología y Capital Humano y Cultura, la entidad ha implementado importantes mejoras cualitativas, como la diversificación del segmento objetivo de clientes, la ampliación de las fuentes de ingresos, fortalecimiento de la gestión de cobranzas y nuevas unidades de negocios, con mayor variedad de productos y servicios financieros, con nuevas plataformas y canales digitales a través de la banca móvil y banca web.

Crecimiento de cartera


Asimismo, a fin de impulsar la mejora de los procesos operativos de la financiera, durante el 2021 se ha realizado la mudanza del data center, a un sitio ubicado en el nuevo edificio corporativo, cuya estructura cumple con todos los estándares internacionales y buenas prácticas, con todos los componentes en un esquema de Alta Disponibilidad. Asimismo, se ha realizado una importante inversión en tecnología, mediante la adquisición de licencias, nuevos servidores y un nuevo storage, reacondicionamiento en la infraestructura y mejoras en la conectividad de las sucursales, y el mantenimiento del equipamiento y los sistemas.

Participación de cartera en el sistema financiero


Referente a su posicionamiento en el mercado, el mismo se ha mantenido estable en los últimos años, registrando una participación de 10,85% en Dic21, similar a 10,71% en Dic20. Al corte analizado, la entidad se sitúa en el puesto 5 en volumen de cartera entre las 8 financieras del sistema, y en cuanto a activos totales, se encuentra entre las 4 más grandes, debido al importante volumen de disponibilidades e inversiones que mantiene.

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

La gestión de crédito se basa en una política general de riesgo, acorde al tipo y volumen de sus operaciones, mediante una razonable estructura con procesos sistematizados

La adecuada gestión del riesgo crediticio, es un factor relevante para el desempeño financiero de la entidad, por lo que las acciones para su manejo eficiente, se aplican de manera diferenciada para los distintos segmentos del negocio, mediante el soporte de procesos y herramientas especializadas, con el objetivo de mantener una adecuada calidad de los activos crediticios. Una gestión exitosa del riesgo de crédito, tiene como elementos fundamentales el sistema de información gerencial disponible para los gestores del negocio, revisión frecuente de políticas de crédito, actualización permanente en la metodología crediticia, mecanismos de monitoreo in situ y extra situ sobre el cumplimiento de las políticas y su adecuada aplicación, así como el uso de herramientas estadísticas que permiten un mejor perfilamiento del riesgo en los diferentes segmentos de clientes.

TU FINANCIERA cuenta con un Manual de Créditos, el cual contiene las directrices específicas para la administración de riesgo de crédito, cuya finalidad es establecer los conceptos, estrategias, estructura, los límites de exposición, además de la medición, control y monitoreo de los principales aspectos que rigen para la gestión de crédito. Durante los últimos años, la entidad ha trabajado en la diversificación de sus productos financieros, a fin de alcanzar otros segmentos de clientes, en especial hacia las pymes, cumpliendo así con sus lineamientos estratégicos a mediano y largo plazo. Por esta razón, la entidad ha adoptado un enfoque hacia un crecimiento gradual de la cartera crediticia, aunque el principal segmento de clientes sigue siendo el de los deudores personales, a través de los préstamos de consumo.

La Gerencia de Riesgos crediticios está a cargo del monitoreo y control de la exposición al riesgo de crédito, asociado a las operaciones del negocio, así como de la comunicación a los órganos respectivos y la generación de alertas tempranas para la toma de decisiones por parte del gestor, para lo cual dispone de un equipo de analistas y auxiliares, segmentados, además de contar con un motor de decisión para los préstamos personales de bajo importe, teniendo en cuenta su principal producto y su modelo de negocios. El modelo de gestión de riesgos sigue un enfoque de evaluación y seguimiento "caso por caso", con políticas crediticias que se sustentan en la diversificación del riesgo de la cartera. A su vez, la gestión de riesgos de banca minorista, cuenta con políticas de aceptación, modelos y herramientas de monitoreo, que facilitan una adecuada medición, control y gestión del riesgo de crédito en línea con los límites de riesgo aprobados.

El otorgamiento de créditos personales se soporta en la utilización de modelos estadísticos, que les permite discriminar los diferentes segmentos de riesgos a través de probabilidades de incumplimiento; definiendo una estrategia adecuada para cada uno de ellos en conjunto con una adecuada política de riesgos. Como parte del proceso de control/monitoreo, el área de riesgo de crédito genera informes de cumplimiento a los límites de exposición de riesgo, establecidos respecto a las colocaciones por segmento y actividad económica, identificando el riesgo existente así como aquellos que puedan surgir de nuevos negocios. Así también, periódicamente presenta reportes estadísticos y de mediciones al comité de riesgos, en lo que respecta a los indicadores de morosidad, previsiones, y un monitoreo general de la cartera de créditos.

La gestión de recupero de cartera vencida se encuentra a cargo de la Gerencia de Cobranzas, la que cuenta con gestores y reclamadores telefónicos, asignados según el tramo de morosidad. La cobranza se enfoca en la mora temprana, mediante metas de productividad, mientras que los créditos de mayor atraso son tercerizados y los incobrables son vendidos, a su empresa relacionada Cumpro S.A., vinculada a través de sus accionistas, de acuerdo a parámetros establecidos en sus procedimientos. Esto les ha permitido la transferencia de los riesgos y la contención del deterioro de la cartera vencida. Al respecto, en el 2021 se han vendido créditos vencidos por Gs. 71.774 millones a Cumpro S.A., representando un castigo de cartera del 10,02%, siendo un volumen mayor que los años anteriores, debido a que las operaciones reprogramadas en el 2020 durante la pandemia del covid-19, se fueron deteriorando durante el 2021.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

La entidad cuenta con razonables metodologías y herramientas para la gestión integral de riesgos, con un adecuado ambiente de control interno

TU FINANCIERA gestiona el riesgo de liquidez a través de la aplicación de modelos internos y regulatorios, los mismos que permiten hacer un seguimiento y control del calce entre activos y pasivos en los diferentes plazos de vencimiento. El control se hace bajo los límites legales e internos establecidos, desde un enfoque de corto plazo y estructural. Asimismo, se cuenta con un plan de contingencia de liquidez, en el que se describen los escenarios de estrés y las medidas a implementar frente a dichos escenarios definidos según el apetito al riesgo establecido por la financiera.

La entidad desarrolló un indicador denominado Liquidez Técnica que se trata de una adecuación con ajuste a valor de mercado del stock de Valores Públicos negociables con base en el indicador arriba mencionado y publicado en el boletín estadístico del Banco Central. Para determinar la posición adecuada, se aplican herramientas estadísticas sobre los flujos de tesorería, desarrolladas por Merton Miller y Daniel Orr (Miller-Orr), y William Baumol, Maurice Allais y James Tobin (BAT). Este indicador es estimado de manera diaria y comunicado a las áreas de negocio de manera a ir calibrando la dinámica de captación de recursos con base en la expectativa y el ritmo de colocación, estableciendo umbrales inferiores y superiores para el ajuste de las posiciones. En el último trimestre de 2021, la entidad financiera ha afianzado la gestión de mesa de dinero, lo que le ha permitido aumentar el volumen de activos líquidos, y desarrollar una nueva línea de negocios (diversificación de las fuentes de ingresos) y brindar a la entidad de una tercera línea de activos de liquidez.

El modelo de gestión de riesgo operacional tiene como objetivo controlar y minimizar las pérdidas en las diferentes líneas de negocio (productos, canales y procesos), promoviendo la adopción de controles claves efectivos, la mejora continua y eficiencia de los procesos, así como una cultura activa de gestión de riesgos centrada en la primera línea de defensa (áreas de negocio y áreas de soporte), lo que permite contar con una gestión descentralizada y preventiva de los riesgos. El modelo de gestión de la financiera abarca la identificación, clasificación y valoración de eventos de riesgo operativo, la determinación de políticas tendientes a mitigarlos, la definición de planes de acción para su control y el monitoreo de su comportamiento, tanto en las operaciones, productos o servicios actuales, como nuevos. La entidad ha realizado importantes avances en la administración de este riesgo, disponiendo de una metodología de autoevaluación, priorizando el análisis en procesos críticos; así también, mantiene una base de datos de pérdidas operativas, clasificada por línea de negocio, proceso y tipo de evento, de manera a cuantificar la pérdida esperada.

Para asegurar un adecuado gobierno en la gestión de riesgos, la entidad cuenta con una estructura de comités que parten desde el Directorio, instancia encargada de fijar el nivel aceptable de riesgo, y que ha delegado en el Comité de Riesgo Operacional el seguimiento de los estándares establecidos. Asimismo, se cuenta con una política y un manual integral de riesgos, en donde se define la estructura de gobierno, funciones, responsabilidades y lineamientos para la gestión del riesgo operativo. El ambiente de control interno de la entidad está sustentado por el conjunto de normas, procedimientos y estructuras definidas en todas las áreas que componen la misma, estas sirven de base para desarrollar el Plan de Auditoría Anual, el cual es utilizado para la evaluación y seguimiento de los controles internos de la entidad; al cierre del 2021, el área de auditoría Interna ha desarrollado el 92 % de tareas planificadas para el periodo, donde las tareas pendientes de realización fueron pospuestas para el primer semestre del 2022.

Respecto a la prevención en materia de lavado de dinero, la entidad mantiene un monitoreo riguroso sobre las transacciones que superen los parámetros establecidos. Es así que, el área de cumplimiento ha realizado mejoras continuas dentro de la matriz de riesgos, sistemas de alertas entre otros. El Comité de Cumplimiento está conformado por 2 miembros del Directorio, Gerente General, Oficial de Cumplimiento, Gerente de Operaciones, Gerente Comercial, Gerente de Finanzas y Gerente de Inversiones, el cual sesiona una vez por mes. El Oficial de Cumplimiento se encarga de realizar los reportes que serán tratados en el Comité, así como también del seguimiento a transacciones inusuales, para lo cual cuenta con un sistema de monitoreo automático, basado en reglas y escenarios para realizar las verificaciones del origen lícito de los recursos.

TU FINANCIERA posee una estructura tecnológica razonable, que se conforma por sistemas, servidores, equipos, redes, en cumplimiento a los reglamentos técnicos de continuidad de negocio, en línea con las mejores prácticas y las exigencias de las normativas emitidas por el organismo de control (BCP). En el 2021 se ha implementado el nuevo Data Center en el nuevo edificio corporativo, y se han desarrollado proyectos relacionados con nuevos productos, la billetera electrónica Mango, canales digitales y sistema de mesa de dinero entre otros. Así también, el área de TI ha realizado varias actividades de control y monitoreo en base al circuito de actividades operativas de la entidad. Sobre los riesgos relacionados al Data Center, redes y sistemas, se aplicaron las pruebas de seguridad establecidas en el Plan de Contingencia de TI, que además cubre varios eventos de riesgo. La última actualización del Manual fue en Julio de 2021. Con respecto al Plan Estratégico de TI, se encuentra ejecutado y cumplido en 90% durante el 2021 y se estima el cumplimiento total del mismo dentro del primer trimestre del 2022.

GESTIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Mantenimiento de altos indicadores de morosidad respecto a la cartera y al patrimonio neto, con importante volumen de venta de cartera vencida a su empresa relacionada, aunque esto responde a su modelo de negocio con incidencia en sus ingresos extraordinarios

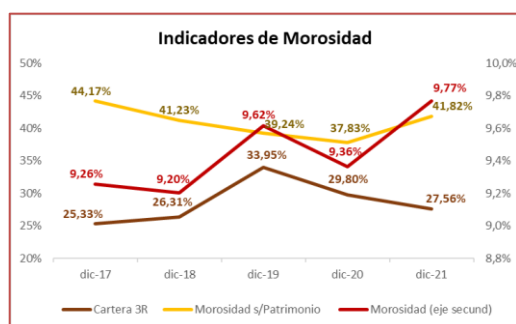
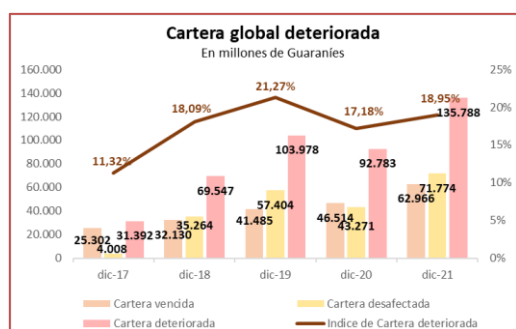


La entidad ha registrado un variable pero continuo crecimiento de su cartera durante los últimos años, alcanzando un crecimiento acumulado de 135,84% en los últimos cinco años. La cartera crediticia neta aumentó 30,6% en el 2021 desde Gs. 446.725 millones en Dic20 a Gs. 583.273 millones en Dic21, lo que generó el incremento de 40,1% de los activos totales desde Gs. 582.480 millones en Dic20 a Gs. 816.171 millones en Dic21. El incremento en los volúmenes de negocio ha reflejado una adecuada capacidad de gestión operativa, mediante medidas estratégicas realizadas para mitigar los efectos de la pandemia del covid-19, en el marco de las medidas especiales adoptadas por el regulador.

El indicador de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activos se ha ajustado desde 76,69% en Dic20 a 71,46% en Dic21, levemente por debajo al promedio de mercado de 75,71%, reflejando una menor calidad de los activos crediticios. Esto último también estuvo explicado en parte por el incremento de los activos líquidos, compuestos por las disponibilidades, las inversiones y los depósitos en el BCP, registrando un aumento de 92,35% desde Gs. 60.549 millones en Dic19 a Gs. 116.469 millones en Dic21.

La cartera vencida se ha incrementado 35,37% en el 2021 desde Gs. 46.514 millones en Dic20 a Gs. 62.966 millones en Dic21, generando un leve aumento de la morosidad desde 9,36% en Dic20 a 9,77% en Dic21, siendo un nivel superior a la media del sistema de 4,41%. Al respecto, los créditos de Consumo concentran el 84,51% sobre el total vencido, debido a la mayor participación de esta cartera en la cartera total. Ahora bien, la entidad ha registrado un reducido volumen de cartera 2R (refinanciada y reestructurada), ya que la mayor parte corresponde a la cartera renovada, representando el 27,56% en Dic21 respecto a la cartera total, superior a la media del mercado de 12,43%.

La cartera vencida desafectada también registró un importante incremento en el 2021, con una variación de 65,9% desde Gs. 43.271 millones en Dic20 a Gs. 71.774 millones en Dic21, reflejando un elevado índice de castigo de cartera de 10,02%, superior al promedio de mercado de 5%. Por consiguiente, la cartera total deteriorada, conformada por la cartera vencida, refinanciada 2R y la cartera desafectada, registró un considerable aumento de 65,9% en el 2021, desde Gs. 43.271 millones en Dic20 a Gs. 71.774 millones en Dic21, lo que derivó en el aumento del índice de deterioro global de la cartera desde 17,18% en Dic20 a 18,95% en Dic21.

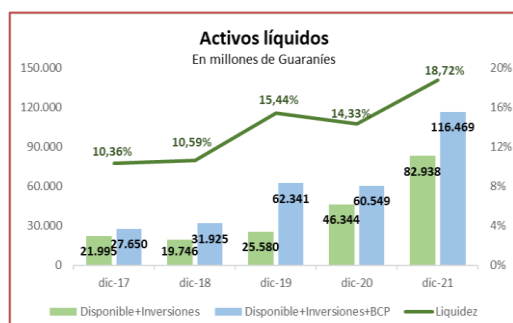


La cartera vencida frente al patrimonio neto de la financiera, también se incrementó desde 37,83% en Dic20 a 41,82% en Dic21, siendo un nivel muy superior al promedio de mercado de 27,85%, lo que sumado a los demás indicadores de morosidad, reflejan una mayor exposición de la solvencia al riesgo crediticio. Este riesgo se acrecenta, si se considera la situación de la cartera de medidas excepcionales COVID-19, la que se ha incrementado 6,02% en el 2021, desde Gs. 82.323 millones en Dic20 a Gs. 87.275 millones en Dic21, representando un 13,54% de la cartera total, cuya morosidad fue de 33,88% en Dic21, muy por encima de lo registrado por el sistema de 14,73%. Asimismo, la cobertura de provisiones ha disminuido en el 2021 desde 107,49% en Dic20 a 97,58% en Dic21, inferior a la media del mercado de 106,83%.

Finalmente, cabe señalar que esta estructura de morosidad, responde al modelo de negocio de la financiera, consistente en asumir mayores riesgos crediticios, a través de los créditos minoristas de consumo, trasladando una buena parte de la cartera deteriorada a la empresa vinculada Cumplio S.A., la cual se encarga de gestionar los créditos con mayor atraso, cuya venta a su vez genera una ganancia para la financiera en concepto de ingresos extraordinarios, impactando favorablemente la utilidad neta del ejercicio, con una participación de 61,9% en Dic21 respecto a la utilidad antes de impuestos. Por tanto, aunque el modelo de negocio está más expuesto al riesgo de crédito sistémico del mercado, dicho riesgo es gestionado operativamente para generar ingresos, que compensan ampliamente las pérdidas por provisiones.

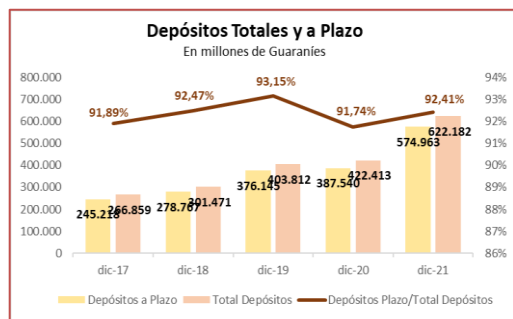
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuados indicadores de liquidez asociados con tendencia creciente, incorporando importantes ajustes cualitativos en el manejo de las inversiones y los activos líquidos

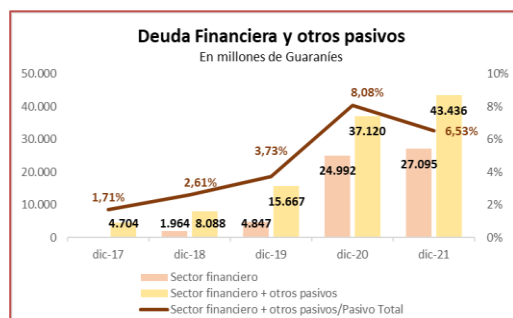


Los indicadores de liquidez se han mantenido en niveles adecuados, con tendencia creciente durante los últimos años, reflejando una suficiente capacidad para hacer frente a sus pasivos, en especial a sus obligaciones de más corto plazo. Los activos más líquidos compuestos por la disponibilidad y las inversiones temporales, aumentaron 79,0% en el 2021 desde Gs. 46.344 millones en Dic20 a Gs. 82.938 millones en Dic21. Estos activos sumados a los depósitos en BCP aumentaron 92,4% desde Gs. 60.549 millones en Dic20 a Gs. 116.469 millones en Dic21.

Por consiguiente, el indicador de liquidez ha registrado un incremento desde 14,33% en Dic20 a 18,72% en Dic21, superior al promedio de mercado de 17,70%. Asimismo, el indicador de liquidez corriente, medido por el ratio Disponible+Inversiones/Ahorro Vista, ha aumentado desde 192,25% en Dic20 a 246,37% en Dic21, muy superior al promedio de mercado de 41,38%. Esto último responde a la baja participación de los depósitos a la vista respecto a los depósitos totales, registrando un nivel de 5,41% en Dic21 inferior a la media del sistema de 14,95%.



Los depósitos totales aumentaron 47,3% en el 2021, desde Gs. 422.413 millones en Dic20 a Gs. 622.182 millones en Dic21, los cuales están concentrados en el largo plazo, con una participación de 92,41% en Dic21. Los depósitos a plazo fijo aumentaron 47,82% desde Gs. 87.623 millones en Dic20 a Gs. 129.525 millones en Dic21, así como los depósitos en CDA se incrementaron 48,52% desde Gs. 299.919 millones en Dic20 a Gs. 445.438 millones en Dic21, mientras que los ahorros a la vista han registrado un crecimiento del 39,65%.



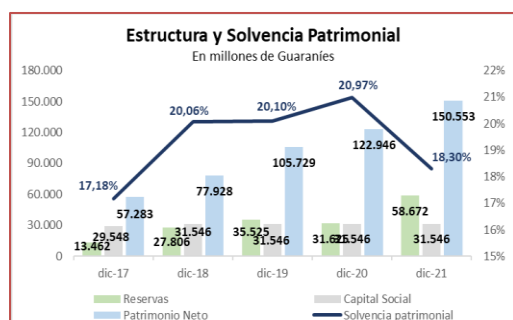
Esta alta concentración de los depósitos a largo plazo, en comparación con la alta participación de la cartera crediticia de corto plazo, ha generado un adecuado calce financiero, lo que responde al modelo de negocio y la estructura financiera de la entidad.

TU FINANCIERA ha recurrido al sector financiero en mayor medida a partir del 2020, cuyo nivel aumentó desde Gs. 4.847 millones en Dic19 a Gs. 24.992 millones en Dic20, como una alternativa de fondeo adicional, para acompañar el crecimiento del negocio. En el 2021, la deuda con otras entidades del sector financiero se incrementó en 8,41% hasta Gs. 27.095 millones en Dic21.

La deuda financiera representó el 4,07% de la deuda total en Dic21, inferior al mercado de 12,40%. Asimismo, las obligaciones en el sector financiero y otros pasivos, han significado una participación de 6,53% del total de pasivos en Dic21, y representa una leve disminución con respecto al año anterior, pero muy por delante a su participación en los cierres de 2017 a 2019. La deuda con otras entidades y otros pasivos, aumentaron 17,0% en el 2021 desde Gs. 37.120 millones en Dic20 a Gs. 43.436 millones en Dic21, luego de un considerable incremento de 136,9% registrado el año anterior. Cabe mencionar, que en el 2021 la financiera ha realizado importantes mejoras cualitativas, mediante la reestructuración general del área de inversiones y la creación de la mesa de dinero, lo que ha contribuido a una mayor eficiencia en el manejo de la liquidez, así como también se han habilitado líneas de crédito con todos los bancos del país y se ha ampliado la línea de crédito con la AFD.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Elevados indicadores de solvencia patrimonial con adecuados niveles de capitalización, aunque el endeudamiento respecto al capital social y el margen operativo han ido aumentando en los últimos años

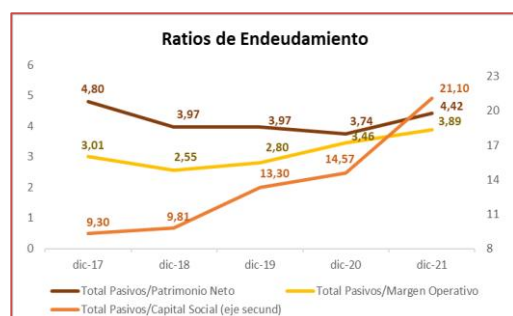


El índice de solvencia patrimonial medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activos+Contingentes, disminuyó en el 2021 desde 20,97% en Dic20 a 18,30%, aunque continua en un nivel superior a la media del mercado de 12,45%. Dicha variación se debió al importante incremento más que proporcional de los activos y contingentes desde Gs. 586.349 millones en Dic20 a Gs. 822.567 millones en Dic21.

En tal sentido, el patrimonio neto se ha incrementado 22,46% en el 2021, desde Gs. 122.946 millones en Dic20 a Gs. 150.553 millones en Dic21, la principal variación que recoge el último período lo constituye la reserva legal, cuyo componente del patrimonio ha aumentado en 235,21% desde Gs. 11.499 millones en Dic20 a Gs. 38.546 millones en Dic21, así también, la entidad financiera dispone de resultados acumulados hasta Gs. 38.546 millones, lo que sumado al aumento de la utilidad del ejercicio, ha fortalecido la solvencia patrimonial de la entidad.



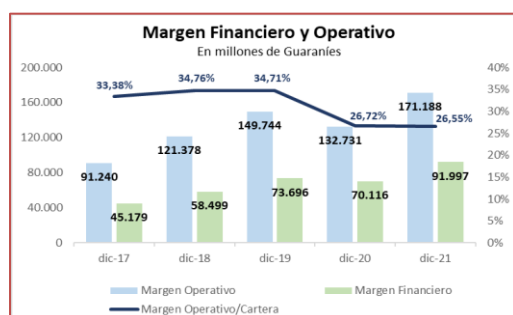
Asimismo, la entidad ha registrado una tendencia estable en sus niveles de capitalización, con respecto a los Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo (AYCP). La capitalización de Nivel 1 aumentó levemente desde 9,57% en Dic20 a 10,25% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 12,08%, mientras que el capital Nivel 2 registró una leve disminución desde 19,14% en Dic20 a 17,59% en Dic21, aunque superior a la media del sistema de 15,59%.



Los niveles de endeudamiento aumentaron en el 2021, registrando una tendencia creciente en los últimos años. El índice de pasivos totales sobre el patrimonio neto de la entidad, aumentó desde 3,74 en Dic20 a 4,42 en Dic21. Asimismo, el ratio de Pasivos/Capital aumentó desde 14,57 en Dic20 a 21,10 en Dic21, muy superior al promedio de mercado de 11,78. En cuanto a su histórico se observa que razón de 2 cierres anuales, dicho indicador muestra una tendencia creciente para luego estabilizarse y en línea con el comportamiento del mercado, debido a la expansión de pasivos por mayores depósitos. El ratio de Pasivos/Margen Operativo también se incrementó desde 3,46 en Dic20 a 3,89 en Dic21, aunque muy por debajo del promedio del mercado de 8,19, lo que responde al elevado nivel del margen operativo registrado por la financiera, el que se ha mantenido por encima del mercado en los últimos años.

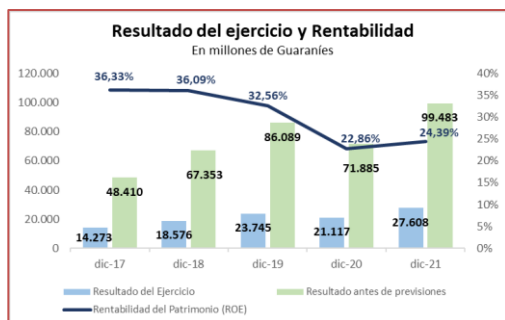
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Elevados márgenes de utilidad con alto nivel de rentabilidad, aunque con reducido margen financiero neto a causa de las altas previsiones, lo que está compensado por ingresos operativos por otros servicios



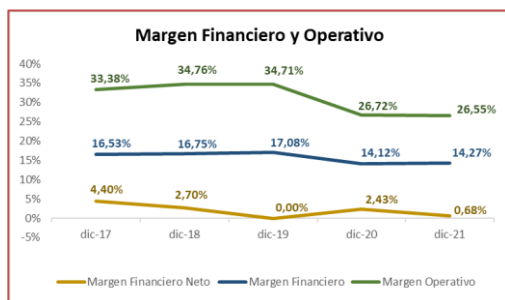
Los ingresos financieros aumentaron 24,70% en el 2021, desde Gs. 105.422 millones en Dic20 a Gs. 131.462 millones en Dic21, debido al incremento de 23,53% de los intereses ganados por los préstamos otorgados al sector no financiero, desde Gs. 94.860 millones en Dic20 a Gs. 117.183 millones en Dic21, lo que estuvo explicado por el aumento de la cartera crediticia. En consecuencia, el margen financiero aumentó 31,2% desde Gs. 70.116 millones en Dic20 a Gs. 91.997 millones en Dic21, lo que derivó en el aumento de 29,0% del margen operativo desde Gs. 132.731 millones en Dic20 a Gs. 171.188 millones en Dic21. Con todo, el ratio de Margen Operativo/Cartera ha disminuido levemente desde 26,72% en Dic20 a 26,55% en Dic21, aunque sigue muy por encima del promedio de mercado de 13,43%.

En cuanto al margen financiero neto de previsiones, el mismo ha registrado una disminución de 63,6% desde Gs. 10.848 millones en Dic20 a Gs. 3.951 millones en Dic21, siendo un nivel bastante reducido en relación con el volumen de las operaciones, lo que ha derivado en un ratio de 0,68% respecto a la cartera total, muy inferior al promedio del sistema de 3,61%. Este bajo nivel del margen financiero neto, está explicado por el alto costo de las previsiones, debido al elevado riesgo crediticio de los créditos minoristas de consumo, siendo compensado con la alta participación de ingresos operativos por otros servicios, representando el 46,3% del margen operativo, alcanzando la suma de Gs. 79.254 millones en Dic21. Esto último sumado a los ingresos extraordinarios por operaciones con su empresa vinculada, configuran el modelo de negocio de TU FINANCIERA, generando finalmente altos niveles de utilidad neta y rentabilidad.

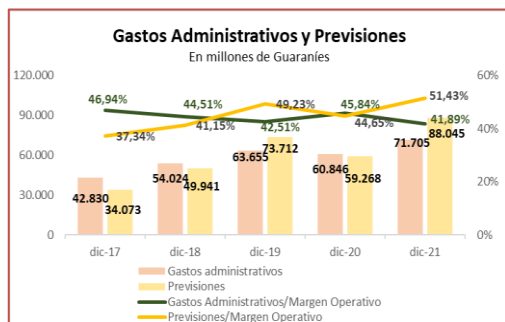


La utilidad antes de provisiones aumentó 38,4% desde Gs. 71.885 millones en Dic20 a Gs. 99.483 millones en Dic21, lo que derivó en el incremento de 30,7% de la utilidad neta del ejercicio desde Gs. 21.117 millones en Dic20 a Gs. 27.608 millones en Dic21. La rentabilidad del capital (ROE) aumentó en el 2021 desde 22,86% en Dic20 a 24,39% en Dic21, manteniéndose aún muy por encima de la media del sistema de 14,58%.

Una parte importante del resultado del ejercicio, comprenden los ingresos extraordinarios netos, los cuales aumentaron 74,1% en el 2021 desde Gs. 10.656 millones en Dic20 a Gs. 18.550 millones en Dic21, representando el 61,9% de la utilidad neta.



En cuanto a la eficiencia operativa, la entidad posee una adecuada estructura operacional, cuyos indicadores de eficiencia se han mantenido en niveles razonables durante los últimos años, superiores al promedio de mercado. En el 2021, el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo disminuyó desde 45,84% en Dic20 a 41,89% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 53,31%. Esta mayor eficiencia operativa, se debió principalmente al aumento en los niveles de márgenes financieros y por otros ingresos, a pesar que los gastos administrativos aumentaron 17,85% desde Gs. 60.846 millones en Dic20 a Gs. 71.705 millones en Dic21.



Por otra parte, las pérdidas por provisiones se incrementaron 48,56% en el 2021 desde Gs. 59.268 millones en Dic20 a Gs. 88.045 millones en Dic21, lo que derivó en el incremento del ratio de Provisiones/Margen Operativo desde 44,65% en Dic20 a 51,43% en Dic21, superior al promedio del mercado de 35,41%, reflejando un menor desempeño de la gestión crediticia.

El indicador del margen operativo neto de provisiones respecto a la cartera crediticia, disminuyó desde 16,44% en Dic20 a 14,25% en Dic21, aunque sigue siendo un nivel superior al promedio de mercado de 9,10%. Con respecto al Coeficiente de Intermediación, medido por el ratio de Margen Financiero/Margen Operativo, dicho indicador ha aumentado levemente en el 2021 desde 52,83% en Dic20 a 53,74% en Dic21, levemente inferior al mercado de 54,38%.

Con respecto a las provisiones, es importante destacar que además de las provisiones específicas y genéricas requeridas para hacer frente a pérdidas esperadas, el Directorio de la entidad constituye periódicamente, con criterio de prudencia, provisiones genéricas adicionales y voluntarias con el propósito de dar cobertura a pérdidas no esperadas. Así, en 2021, fueron constituidas provisiones voluntarias por al menos Gs. 6.000 millones, equivalentes al 22% de la utilidad neta, y hasta Gs. 14.150 millones en 2020, equivalentes al 67% de la utilidad neta de dicho periodo.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	TU FINANCIERA SAECA					SISTEMA FINANCIERO		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-19	dic-20	dic-21
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO								
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvencia)	17,18%	20,06%	20,10%	20,97%	18,30%	14,48%	13,27%	12,45%
Reservas/Patrimonio Neto	23,50%	35,68%	33,60%	25,72%	38,97%	26,70%	22,74%	23,82%
Capital Social/Patrimonio Neto	51,58%	40,48%	29,84%	25,66%	20,95%	58,65%	61,50%	58,91%
Total Pasivos/Capital Social	9,30	9,81	13,30	14,57	21,10	9,86	10,47	11,78
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	4,80	3,97	3,97	3,74	4,42	5,78	6,44	6,94
Total Pasivos/Margen Operativo	3,01	2,55	2,80	3,46	3,89	6,29	8,26	8,19
CALIDAD DEL ACTIVO								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	9,26%	9,20%	9,62%	9,36%	9,77%	5,06%	4,01%	4,41%
Cartera 2R/Cartera Total	0,76%	0,62%	1,18%	0,60%	0,16%	3,73%	3,00%	2,69%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	10,02%	9,82%	10,80%	9,97%	9,93%	8,79%	7,01%	7,10%
Cartera 3R/Cartera Total	25,33%	26,31%	33,95%	29,80%	27,56%	16,11%	12,16%	12,43%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	34,59%	35,51%	43,57%	39,16%	37,33%	21,17%	16,17%	16,84%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	44,17%	41,23%	39,24%	37,83%	41,82%	28,03%	23,32%	27,85%
Previsiones/Cartera Vencida	82,89%	99,24%	102,79%	107,49%	97,58%	80,87%	112,47%	106,83%
Cartera neta/Total Activos	75,98%	81,88%	74,03%	76,69%	71,46%	78,26%	74,52%	75,71%
LIQUIDEZ								
Disponible + Inversiones + BCP/Total Depósitos (Liquidez)	10,36%	10,59%	15,44%	14,33%	18,72%	15,77%	17,66%	17,70%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Pasivos	10,06%	10,31%	14,86%	13,18%	17,50%	13,72%	15,26%	15,01%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro a plazo	11,28%	11,45%	16,57%	15,62%	20,26%	18,70%	21,41%	21,22%
Disponible + Inversiones/Ahorro Vista	197,79%	167,37%	176,32%	192,25%	246,37%	43,80%	45,01%	41,38%
Total Activos/Total Pasivos	1,21	1,25	1,25	1,27	1,23	1,17	1,16	1,14
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	1,20	1,25	1,25	1,26	1,21	1,15	1,14	1,13
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO								
Total Depósitos/Total Activos	80,33%	77,80%	76,89%	72,52%	76,23%	74,16%	74,81%	74,15%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	97,62%	86,34%	93,60%	85,04%	96,50%	90,86%	95,81%	93,31%
Total Depósitos/Total Pasivos	97,07%	97,39%	96,27%	91,92%	93,47%	86,99%	86,43%	84,83%
Sector Financiero/Total Pasivos	0,00%	0,63%	1,16%	5,44%	4,07%	10,76%	11,39%	12,40%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	1,71%	2,61%	3,73%	8,08%	6,53%	12,40%	13,57%	14,42%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	91,89%	92,47%	93,15%	91,74%	92,41%	84,33%	82,47%	83,38%
Ahorro Vista/Total Depósitos	4,17%	3,91%	3,59%	5,71%	5,41%	13,67%	15,82%	14,95%
RENTABILIDAD								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	4,70%	5,53%	5,08%	4,00%	3,67%	2,07%	1,41%	1,62%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	36,33%	36,09%	32,56%	22,86%	24,39%	16,06%	11,58%	14,58%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	5,72%	6,13%	6,19%	4,69%	4,65%	2,53%	1,80%	2,04%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	4,40%	2,70%	0,00%	2,43%	0,68%	3,70%	3,61%	2,67%
Margen Financiero/Cartera Total	16,53%	16,75%	17,08%	14,12%	14,27%	9,27%	7,83%	7,30%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	22,65%	22,52%	19,56%	16,44%	14,25%	11,34%	9,47%	9,10%
Margen Operativo/Cartera Total	33,38%	34,76%	34,71%	26,72%	26,55%	16,59%	13,42%	13,43%
Margen Financiero/Margen Operativo	49,52%	48,20%	49,21%	52,83%	53,74%	55,84%	58,34%	54,38%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Administrativos	67,72%	67,58%	66,33%	60,60%	53,08%	51,23%	50,67%	44,96%
Gastos Personales/Margen Operativo	31,79%	30,08%	28,20%	27,78%	22,23%	27,18%	28,36%	23,97%
Gastos Administrativos/Margen Operativo	46,94%	44,51%	42,51%	45,84%	41,89%	53,05%	55,98%	53,31%
Gastos Personales/Total Depósitos	10,87%	12,11%	10,46%	8,73%	6,12%	4,96%	3,97%	3,45%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	16,05%	17,92%	15,76%	14,40%	11,52%	9,69%	7,84%	7,67%
Previsiones/Margen Operativo	37,34%	41,15%	49,23%	44,65%	51,43%	34,47%	32,67%	35,41%
Previsiones/Margen Financiero	75,42%	85,37%	100,02%	84,53%	95,70%	61,72%	55,99%	65,11%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

TU FINANCIERA SAECA						
En millones de Guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%
Caja y Bancos	16.558	14.309	25.377	32.157	31.341	-2,5%
Banco Central	5.655	12.178	36.762	14.205	33.531	136,1%
Inversiones	13.582	8.703	17.539	21.954	62.473	184,6%
Colocaciones Netas	269.905	322.395	396.534	451.789	616.059	36,4%
Productos Financieros	7.151	9.298	10.405	11.846	12.640	6,7%
Bienes reales y Adjud. de pagos	53	43	43	0	0	-
Bienes de Uso	15.374	15.902	16.920	35.111	35.367	0,7%
Operaciones a Liquidar	0	0	0	0	0	-
Otros Activos	3.930	4.658	21.628	15.416	24.760	60,6%
TOTAL ACTIVO	332.209	387.487	525.208	582.480	816.171	40,1%
Depósitos	266.859	301.471	403.812	422.413	622.182	47,3%
Otros valores emitidos	0	0	0	0	0	-
Otras entidades	3.363	1.964	4.847	24.992	27.095	8,4%
Otros Pasivos	4.704	6.124	10.819	12.128	16.341	34,7%
TOTAL PASIVO	274.926	309.558	419.479	459.534	665.617	44,8%
Capital Social	29.548	31.546	31.546	31.546	31.546	-
Reservas	13.462	27.806	35.525	31.625	58.672	85,5%
Resultados Acumulados	0	0	14.913	38.658	32.728	-15,3%
Utilidad del Ejercicio	14.273	18.576	23.745	21.117	27.608	30,7%
PATRIMONIO NETO	57.283	77.928	105.729	122.946	150.553	22,5%
Líneas de Crédito	1.177	910	827	3.869	6.396	65,3%
Total Contingentes	1.177	910	827	3.869	6.396	65,3%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%
Ingresos Financieros	72.461	84.941	104.857	105.422	131.462	24,7%
Egresos Financieros	-27.283	-26.442	-31.161	-35.306	-39.465	11,8%
MARGEN FINANCIERO	45.179	58.499	73.696	70.116	91.997	31,2%
Otros ingresos operativos netos	15.048	16.672	26.190	28.772	32.514	13,0%
Margen por Servicios	31.013	46.206	49.857	33.843	46.677	37,9%
MARGEN OPERATIVO	91.240	121.378	149.744	132.731	171.188	29,0%
Gastos Administrativos	-42.830	-54.024	-63.655	-60.846	-71.705	17,8%
Resultado Antes de Provisiones	48.410	67.353	86.089	71.885	99.483	38,4%
Previsión del Ejercicio	-34.073	-49.941	-73.712	-59.268	-88.045	48,6%
Utilidad Ordinaria	14.337	17.412	12.377	12.617	11.438	-9,3%
Ingresos extraordinarios netos	1.288	4.008	14.316	10.656	18.550	74,1%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	15.625	21.419	26.693	23.273	29.988	28,9%
Impuestos	-1.351	-2.843	-2.948	-2.156	-2.381	10,4%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	14.273	18.576	23.745	21.117	27.608	30,7%

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.	<i>A-py</i>	ESTABLE
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. 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.		

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

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web en internet.

Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de TU FINANCIERA S.A.E.C.A., por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2021.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

Gestión de negocios: enfoque estratégico, administración y propiedad, posicionamiento en el sistema financiero.

Gestión de riesgos crediticios, financieros, operacional y tecnológico.

Gestión financiera, económica y patrimonial.

- Rentabilidad y eficiencia operativa.
- Calidad de activos.
- Liquidez y financiamiento.
- Capital.

Calificación aprobada por:	Comité de Calificación	Informe elaborado por:	CPN Marcos Rojas
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		Analista de Riesgos