

TÚ FINANCIERA S.A.E.C.A.

CALIFICACIÓN	DIC-2022	JUN-2023	SET-2023
CATEGORÍA	A-py	A-py	A-py
TENDENCIA	Sensible (-)	Estable	Estable

A: 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.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos mantiene la calificación **A-py** con tendencia a **Estable** de **Tú Financiera S.A.E.C.A.** con fecha de corte al **30 de Setiembre de 2023**, fundamentada en su adecuada solvencia patrimonial, fortalecida por el aumento del capital social en el 2023 mediante la integración de resultados acumulados, registrando mayores ingresos por intermediación financiera y menores gastos operativos, lo que ha derivado en adecuados niveles de rentabilidad sobre la cartera y sobre el patrimonio. En contrapartida, la calificación contempla la elevada exposición al riesgo crediticio de su cartera, relacionada a su mercado objetivo, y reflejada en los elevados indicadores de morosidad, generando altos costos de provisiones y un elevado volumen de venta de cartera incobrable.

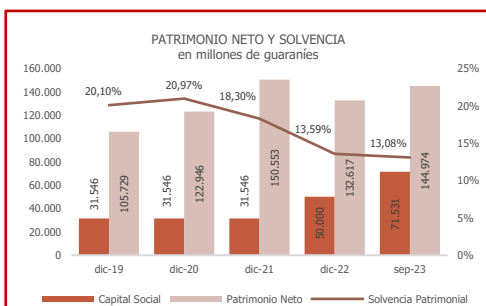
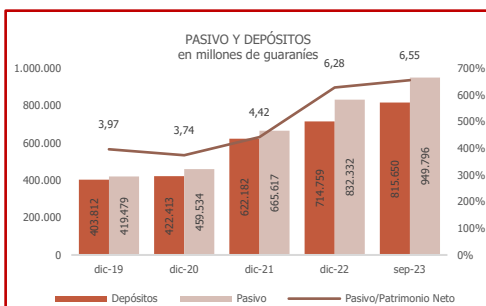
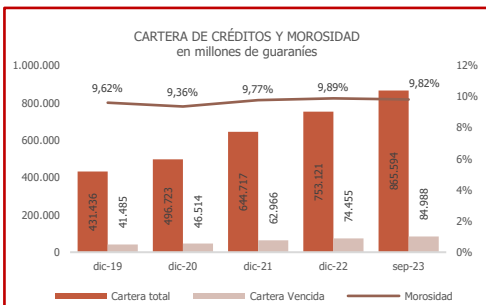
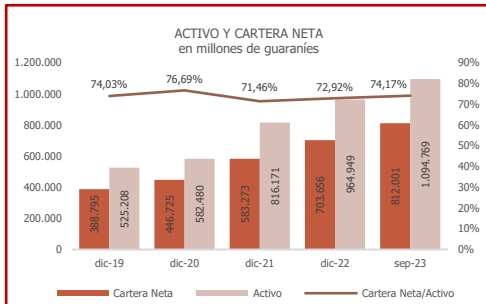
Al tercer trimestre del 2023, los activos totales se incrementaron 13,45% desde Gs. 964.949 millones a Gs. 1.094.769 millones entre Dic22 y Set23, como resultado del continuo crecimiento de las colocaciones netas que aumentaron 14,65% hasta Gs. 836.890 millones, favorecido por mayores recursos financieros asignados al sector no financiero, en los segmentos de consumos, pymes y tarjetas de créditos. En esta línea, la cartera neta de provisiones aumentó 15,40%, hasta los Gs. 812.001 millones y con ello, el índice de productividad subió desde 72,92% en Dic22 a 74,17% en Set23, superior al sistema de 69,74%.

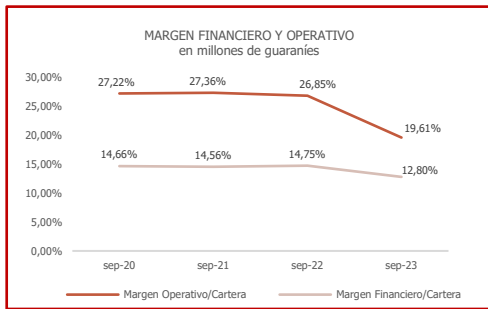
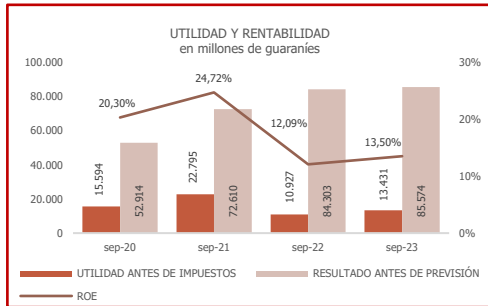
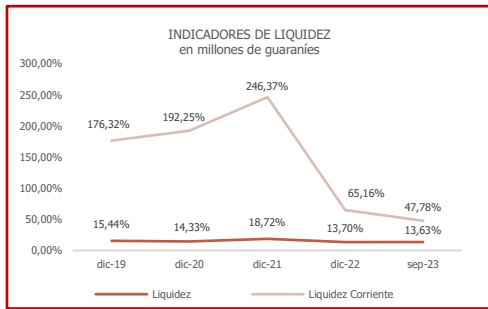
La cartera total aumentó 14,93%, hasta Gs. 865.594 millones en Set23, propiciado por los crecientes desembolsos a las bancas de consumo, corporativo y tarjetas de créditos. Adicionalmente, encaminada hacia una mayor diversificación de cartera y crecimiento según el plan estratégico. No obstante, la cartera vencida creció 14,15% en el mismo periodo, hasta Gs. 84.988 millones, debido a los mayores atrasos en los segmentos de consumo, pymes y tarjetas de créditos.

Con esto, la morosidad se ha mantenido relativamente alta y estable, en torno a 9,82% en Set23, superior a los 4,02% del mercado. Asimismo, la morosidad respecto al patrimonio neto aumentó desde 56,14% a 58,62% entre Dic22 y Set23, ubicándose muy por encima del sistema de 27,22%. Por otro lado, la cobertura de las provisiones sobre la cartera vencida bajó desde 66,44% hasta 63,06% en el mismo periodo, por debajo del sector de 75,33%. Adicionalmente, se destaca la continua desafectación de la cartera vencida, mediante la venta de cartera incobrable a una entidad relacionada por un total de Gs. 89.585 millones al corte analizado.

La cartera+2R y la cartera+3R han aumentado hasta Gs. 14.746 millones y Gs. 261.080 millones respectivamente, reflejadas en una tasa de crecimiento del 51,96% y 20,82% con relación a Dic22. Con lo cual, los niveles de morosidad+2R y morosidad+3R se han ajustado relativamente desde 11,17% hasta 11,52% entre Dic22 y Set23, y desde 38,58% hasta 39,98% en el mismo periodo, manteniendo un mayor deterioro de la calidad de las carteras de créditos renovadas, refinanciadas y reestructuradas, cuyos niveles de morosidad se sitúan por encima del mercado. Por su parte, la cartera excepcional de Covid-19 disminuyó 74,38%, hasta Gs. 2.339 millones en Set23, en línea con la culminación de las medidas transitorias establecidas por el BCP.

En cuanto a la estructura del financiamiento, se ha registrado una elevada concentración de depósitos de ahorro (85,88%), que ha pasado desde Gs. 714.759 millones hasta Gs. 815.650 millones de Dic22 a Set23, traducido en una variación del 14,12%, explicado por mayores depósitos a plazo fijo y a la vista, acompañado de una menor expansión de recursos financieros captados a través de otras entidades. Asimismo, los pasivos aumentaron 14,11%, hasta Gs. 949.796 millones entre Dic22 y Set23, con lo cual el nivel de endeudamiento pasó desde 6,28 a 6,55 veces en el mismo periodo, aún inferior a los 8,41 veces del mercado, pero superior al máximo histórico de la entidad.





En este contexto, las obligaciones con entidades financieras locales disminuyeron 57,13% hasta Gs. 32.764 millones en Set23, como resultado de la cancelación de créditos con otras entidades del sistema, y los otros pasivos subieron 146,36%, hasta Gs.102.382 millones, debido a mayores operaciones a liquidar y otros pasivos asociados a acreedores varios.

En lo que respecta al patrimonio neto, ha aumentado 9,32%, hasta Gs. 144.974 millones, favorecido por el incremento del capital social y reservas en 43,06% y 4,11% respectivamente, hasta alcanzar Gs. 71.531 millones y Gs. 61.086 millones, en función a la reinversión y capitalización de resultados acumulados de ejercicios anteriores. Con ello, la solvencia patrimonial se ha ajustado hasta el mínimo histórico de 13,09% en Set23, aunque situado de forma leve por encima del mercado, debido a la expansión más que proporcional del activo frente al patrimonio. De esta forma, el Tier1 creció hasta 11,68% en Set23, situado por encima del sistema, mientras que el Tier2 bajó a 13,68%, pero aún inferior a sus pares y a los últimos años, a causa del mayor volumen de los activos.

En cuanto a a liquidez ha permanecido relativamente baja en 13,63% a Set23, situado por debajo de los 19,87% del sector financiero, propiciado por el crecimiento más que proporcional de las captaciones de los ahorristas, respecto al aumento de disponibilidades, debido a la reducción de recursos en cuenta corriente del BCP e inversiones. En tal contexto, la liquidez corriente ha disminuido desde 65,16% a 47,78% entre Dic22 y Set23, posicionado bajo el sistema, por los menores niveles de inversiones en títulos públicos y mayores depósitos a la vista.

Con respecto al desempeño operativo y financiero, el margen financiero ascendió moderadamente 2,89%, hasta Gs. 83.119 millones en Set23, explicado por mayores ingresos por intermediación financiera generados por el sistema no financiero. Por su parte, el margen operativo se redujo 13,44% en Set23, hasta Gs. 127.312 millones, debido a la caída del margen por servicios, asociado a las menores ganancias por honorarios y utilización de datos. Por tanto, el margen financiero y el margen operativo frente a la cartera decrecieron hasta 12,80% y 19,61% en Set23, situados aún por encima del mercado, pero por debajo al histórico.

En términos de eficiencia y rentabilidad, los gastos administrativos se redujeron 33,52%, hasta Gs. 41.737 millones en Set23, debido a la disminución de otros gastos administrativos, lo que derivado en la disminución del ratio Gastos Administrativos/Margen Operativo desde 44,32% en Dic22 a 32,78% en Set23, inferior al sistema de 53,62%. Con ello, el resultado antes de previsión ascendió 1,51%, hasta Gs. 85.574 millones, lo que a pesar de los menores ingresos netos extraordinarios, ha derivado en el aumento de 22,92% de la utilidad neta, debido a la disminución de 27,21% de las pérdidas por provisiones hasta Gs. 93.784 millones en Set23. Sin embargo, el ratio de Provisiones/Margen Operativo aumentó desde 65,72% en Dic22 a 73,67% en Set23, siendo muy superior al mercado de 42,79%.

Con respecto al margen financiero neto y margen operativo neto respecto a la cartera neta, estos indicadores registraron niveles de -1,75% y 5,51% respectivamente en Set23, siendo inferiores al sistema. Adicionalmente, los niveles de rentabilidad de la financiera de acuerdo al ROA y ROE, se han ajustado moderadamente, desde 1,52% hasta 1,64%, y desde 12,09% a 13,50%, respectivamente en el mismo periodo, posicionados aún por encima de sus pares competidores, reflejando una relativa alta rentabilidad en línea con el mayor riesgo asociado con el modelo de su negocio. Finalmente, TUFI ha desempeñado su operatividad conforme a su plan estratégico en el 2023, orientado hacia un mayor crecimiento, con rentabilidad y sostenibilidad, por medio de una mayor diversificación de la cartera de créditos, acompañado del aumento de nuevos clientes, mediante alianzas estratégicas focalizadas en la bancarización a través de plataformas digitales.

TENDENCIA

La Tendencia **Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de TÚ FINANCIERA S.A.E.C.A., conforme al continuo desarrollo y expansión de su negocio, sustentado con la capitalización de los resultados acumulados, registrando en el 2023 una reducción de sus gastos operativos con adecuados índices de rentabilidad y eficiencia, aunque todavía con altos índices de morosidad sobre su patrimonio neto y altos costos de provisiones.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Adecuados niveles solvencia patrimonial con aumento de capital y reservas. - Incremento de la cartera y los activos. - Expansión y diversificación del negocio. - Menores gastos operativos en el 2023. - Gradual diversificación del foco de negocios y del fondeo.	- Elevados niveles de morosidad con altos costos de provisiones e importante venta de cartera. - Menores márgenes operativos, generados por menores ingresos por otros servicios. - Mantenimiento de bajos márgenes financieros y operativos netos respecto a la cartera neta de créditos.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES										
BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	sep-21	sep-22	sep-23	Var
Caja y bancos	14.309	25.377	32.157	31.341	21.878	-30,19%	42.505	16.469	27.486	66,90%
Banco Central	12.178	36.762	14.205	33.531	53.851	60,60%	13.104	59.249	63.154	6,59%
Inversiones	5.438	203	14.187	51.597	22.188	-57,00%	44.390	53.836	20.546	-61,83%
Colocaciones netas	322.395	396.534	451.789	616.059	729.968	18,49%	553.670	718.600	836.890	16,46%
Productos financieros	9.298	10.405	11.846	12.640	15.533	22,89%	11.581	15.017	16.865	12,30%
Otras inversiones	3.265	17.336	7.767	10.876	11.065	1,74%	10.581	7.275	8.621	18,51%
Bienes reales y adjud. en pago	43	43	-	-	21	n/a	-	17	38	122,68%
Bienes de uso	15.902	16.920	35.111	35.367	38.836	9,81%	35.781	38.938	37.533	-3,61%
Otros activos	4.658	21.628	15.416	24.760	71.608	189,21%	28.017	46.145	83.635	81,24%
TOTAL ACTIVO	387.487	525.208	582.480	816.171	964.949	18,23%	739.630	955.546	1.094.769	14,57%
Depósitos	301.471	403.812	422.413	622.182	714.759	14,88%	551.315	705.730	815.650	15,58%
Sector Financiero	1.964	4.847	24.992	27.095	76.422	182,05%	23.225	64.879	32.764	-49,50%
Otros pasivos	6.124	10.819	12.128	16.341	41.151	151,83%	21.275	54.330	101.382	86,60%
TOTAL PASIVO	309.558	419.479	459.534	665.617	832.332	25,05%	595.815	824.939	949.796	15,14%
Capital social	31.546	31.546	31.546	31.546	50.000	58,50%	31.546	50.000	71.531	43,06%
Reservas	27.806	35.525	31.625	58.672	58.672	0,00%	51.672	58.672	61.086	4,11%
Resultados Acumulados	-	14.913	38.658	32.728	11.882	-63,70%	39.728	11.882	-	-100,00%
Resultado del ejercicio	18.576	23.745	21.117	27.608	12.063	-56,31%	20.870	10.053	12.357	22,92%
PATRIMONIO NETO	77.928	105.729	122.946	150.553	132.617	-11,91%	143.815	130.606	144.974	11,00%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	sept-21	sept-22	sept-23	Var
Ingresos financieros	84.941	104.857	105.422	131.462	161.201	22,62%	95.312	119.020	130.250	9,44%
Egresos financieros	26.442	31.161	35.306	39.465	52.889	34,02%	28.489	38.234	47.131	23,27%
MARGEN FINANCIERO	58.499	73.696	70.116	91.997	108.312	17,73%	66.824	80.786	83.119	2,89%
Otros resultados operativos	16.628	26.137	28.813	32.577	33.405	2,54%	24.199	24.987	37.448	49,87%
Margen por servicios	46.206	49.857	33.843	46.677	54.012	15,71%	34.532	41.204	6.103	-85,19%
Resultado operaciones cambiarias	-	-	-	-	440	n/a	-	144	1.103	663,22%
Valuación neta	44	54	-41	-63	-132	108,69%	8	-39	-460	1070,48%
MARGEN OPERATIVO	121.378	149.744	132.731	171.188	196.037	14,52%	125.562	147.082	127.312	-13,44%
Gastos administrativos	54.024	63.655	60.846	71.705	86.887	21,17%	52.952	62.779	41.737	-33,52%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	67.353	86.089	71.885	99.483	109.150	9,72%	72.610	84.303	85.574	1,51%
Previsión del ejercicio	-49.941	-73.712	-59.268	-88.045	-128.840	46,33%	-61.912	-97.836	-93.784	-4,14%
UTILIDAD ORDINARIA	17.412	12.377	12.617	11.438	-19.690	-272,15%	10.697	-13.533	-8.210	-39,34%
Ingresos extraordinarios netos	4.008	14.316	10.656	18.550	32.261	73,91%	12.097	24.461	21.641	-11,53%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	21.419	26.693	23.273	29.988	12.571	-58,08%	22.795	10.927	13.431	22,92%
Impuestos	2.843	2.948	2.156	2.381	508	-78,67%	1.925	874	1.074	22,83%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	18.576	23.745	21.117	27.608	12.063	-56,31%	20.870	10.053	12.357	22,92%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	Tú Financiera S.A.E.C.A.						Sistema		
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sep-23	dic-21	dic-22	sep-23
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	20,06%	20,10%	20,97%	18,30%	13,59%	13,08%	12,56%	12,20%	10,43%
Reservas/PN	35,68%	33,60%	25,72%	38,97%	44,24%	42,14%	23,13%	20,24%	19,86%
Capital Social/PN	40,48%	29,84%	25,66%	20,95%	37,70%	49,34%	59,01%	68,69%	71,01%
Tier 1	11,16%	9,29%	9,57%	10,25%	10,66%	11,68%	12,00%	12,17%	11,20%
Tier 2	16,37%	17,43%	19,14%	17,59%	14,40%	13,68%	15,35%	15,39%	14,82%
Pasivo/Capital Social	9,81	13,30	14,57	21,10	16,65	13,28	11,65	10,36	11,84
Pasivo/PN	3,97	3,97	3,74	4,42	6,28	6,55	6,87	7,11	8,41
Pasivo/Margen Operativo	2,55	2,80	3,46	3,89	4,25	5,60	9,23	9,61	11,49
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	9,20%	9,62%	9,36%	9,77%	9,89%	9,82%	4,25%	3,84%	4,02%
Cartera 2R	0,62%	1,18%	0,60%	0,16%	1,29%	1,70%	3,22%	5,22%	5,66%
Morosidad + 2R	9,82%	10,80%	9,97%	9,93%	11,17%	11,52%	7,48%	9,05%	9,68%
Cartera 3R	26,31%	33,95%	29,80%	27,56%	28,69%	30,16%	13,22%	18,69%	17,55%
Morosidad + 3R	35,51%	43,57%	39,16%	37,33%	38,58%	39,98%	17,47%	22,53%	21,58%
Morosidad s/ Patrimonio	41,23%	39,24%	37,83%	41,82%	56,14%	58,62%	26,63%	23,38%	27,22%
Previsión/Cartera Vencida	99,24%	102,79%	107,49%	97,58%	66,44%	63,06%	108,73%	83,90%	75,33%
Cartera Neta/Activo	81,88%	74,03%	76,69%	71,46%	72,92%	74,17%	75,79%	72,67%	69,74%
LIQUIDEZ									
Liquidez	10,59%	15,44%	14,33%	18,72%	13,70%	13,63%	16,75%	14,12%	19,87%
Liquidez Corriente	167,37%	176,32%	192,25%	246,37%	65,16%	47,78%	53,57%	44,56%	51,16%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	10,31%	14,86%	13,18%	17,50%	11,76%	11,71%	14,16%	10,66%	13,82%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	11,45%	16,57%	15,62%	20,26%	15,55%	15,95%	19,60%	16,65%	23,97%
Activo/Pasivo	1,25	1,25	1,27	1,23	1,16	1,15	1,15	1,14	1,12
Activo/Pasivo + Contingente	1,25	1,25	1,26	1,21	1,14	1,14	1,13	1,13	1,09
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	77,80%	76,89%	72,52%	76,23%	74,07%	74,50%	73,82%	66,21%	62,16%
Depósitos/Cartera	86,34%	93,60%	85,04%	96,50%	94,91%	94,23%	92,89%	88,17%	86,44%
Depósitos/Pasivos	97,39%	96,27%	91,92%	93,47%	85,87%	85,88%	84,55%	75,51%	69,56%
Sector Financiero/Pasivos	0,63%	1,16%	5,44%	4,07%	9,18%	3,45%	12,23%	20,47%	25,37%
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pasivos	2,61%	3,73%	8,08%	6,53%	12,00%	8,71%	14,52%	22,85%	28,11%
Depósitos a plazo/Depósitos	92,47%	93,15%	91,74%	92,41%	88,11%	85,44%	85,45%	84,78%	82,90%
Depósitos a la vista/Depósitos	3,91%	3,59%	5,71%	5,41%	9,46%	12,33%	12,83%	13,10%	14,68%
RENTABILIDAD									
ROA	5,53%	5,08%	4,00%	3,67%	1,30%	1,64%	1,55%	1,33%	1,19%
ROE	36,09%	32,56%	22,86%	24,39%	10,43%	13,50%	13,70%	11,98%	12,12%
UAI/Cartera	6,13%	6,19%	4,69%	4,65%	1,67%	1,16%	1,95%	1,77%	0,93%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	2,70%	0,00%	2,43%	0,68%	-2,92%	-1,75%	2,80%	1,45%	1,16%
Margen Financiero/Cartera	16,75%	17,08%	14,12%	14,27%	14,38%	12,80%	6,97%	6,85%	5,75%
Margen Operativo/Cartera	34,76%	34,71%	26,72%	26,55%	26,03%	19,61%	11,91%	12,15%	10,81%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	22,52%	19,56%	16,44%	14,25%	9,55%	5,51%	7,98%	6,93%	6,38%
Margen Financiero/Margen operativo	48,20%	49,21%	52,83%	53,74%	55,25%	65,29%	58,51%	56,37%	53,19%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin	67,58%	66,33%	60,60%	53,08%	33,49%	48,23%	52,49%	42,92%	43,90%
Gastos Personales/Margen operativo	30,08%	28,20%	27,78%	22,23%	14,84%	15,81%	27,84%	22,74%	23,54%
Gastos Admin/Margen Operativo	44,51%	42,51%	45,84%	41,89%	44,32%	32,78%	53,04%	52,98%	53,62%
Gastos Personales/Depósitos	12,11%	10,46%	8,73%	6,12%	4,07%	3,29%	3,57%	3,13%	2,94%
Gastos Admin/Depósitos	17,92%	15,76%	14,40%	11,52%	12,16%	6,82%	6,80%	7,30%	6,71%
Previsión/Margen Operativo	41,15%	49,23%	44,65%	51,43%	65,72%	73,67%	36,08%	44,81%	42,79%
Previsión/Margen Financiero	85,37%	100,02%	84,53%	95,70%	118,95%	112,83%	61,67%	79,49%	80,45%

La emisión de la calificación de solvencia de **TÚ FINANCIERA S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en Resolución CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 22 de Noviembre de 2023.

Fecha de publicación: 24 de Noviembre de 2023.

Corte de calificación: 30 de Setiembre de 2023.

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
TÚ FINANCIERA S.A.E.C.A.	A-py	Estable
A: 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.		

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”.

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.

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.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, 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 TÚ 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 Estados Financieros auditados por la firma J.C. Descalzos & Asociados al 31 de Diciembre de 2022, y los estados financieros proveídos por la entidad al 30 de Setiembre de 2023.

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.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

www.tu.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Ruth Giménez Analista de Riesgos rgimenez@syr.com.py
---	---