
Fitch afirma en 'AAA(col)' y 'F1+(col)' Calificaciones Nacionales de Tuya S.A.; Perspectiva Estable

Martes, 21 de marzo del 2014, 6:00 PM

Fitch Ratings – Bogotá – 21 de marzo de 2014: Fitch afirmó las calificaciones nacionales de largo plazo y corto plazo de la Compañía de Financiamiento Tuya S.A. – Tuya S.A. El detalle de las calificaciones se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVES DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Tuya S.A. están sustentadas en el soporte que proveería su accionista mayoritario, Bancolombia (AAA(col)), en caso de ser necesario. En opinión de Fitch, Tuya es considerada como estratégica en la operación de su matriz al hacer parte de su estrategia de banca universal. La entidad, además del respaldo, se beneficia de las sinergias comerciales y tecnológicas, junto con la estructura de control de riesgos que Bancolombia le brinda y exige a sus filiales, lo cual resulta en una alta probabilidad de asistencia de parte de la matriz.

La participación de Almacenes Éxito S.A. y Alkosto S.A., como socios estratégicos también es vista positivamente por Fitch debido a su apoyo desde el punto de vista comercial, unido a su amplia experiencia como retailers en Colombia, y su importancia como aportantes de la alianza mediante la suscripción de los bonos subordinados privados.

Durante 2013 Tuya mostro una mejoría en la calidad de su cartera (7.5% Dic-13) producto de ajustes en el perfil de riesgo en sus modelos de otorgamiento como de un análisis más detallado de la capacidad de pago de sus clientes. Es importante mencionar que dado su mayor perfil de riesgo, los resultados en morosidad comparan por encima del mercado, aunque presentó avances importantes en cobertura tanto por morosidad (2.3X) como por calificación (1.2X), que le permitió soportar tanto un menor ritmo de expansión como el mayor uso de los plásticos como medio de pago.

La cartera de Tuya ha aumentado significativamente en lo últimos años, en gran parte gracias al crecimiento de las ventas de Almacenes Éxito y del desarrollo de estrategias de venta atadas al pago con la Tarjeta Éxito y ahora la incorporación de Alkosto. Este crecimiento sin embargo está atado a la alta demanda de crédito de consumo en el mercado y tiene componentes cíclicos que pueden afectar directamente su crecimiento y desempeño, como se evidenció durante el 2013 cuando el crecimiento de esta cartera fue moderado.

Tuya muestra un desempeño estable en sus márgenes netos de intereses, niveles de eficiencia óptimos dado su modelo de negocios e importantes ingresos por comisiones que le permiten soportar el peso de provisiones y mantener una rentabilidad acorde con su perfil de riesgo.

El capital de la compañía es aún suficiente para soportar las estrategias de crecimiento establecidas, situación que también se refleja en un adecuado indicador de solvencia regulatorio (15.5% Dic-13). El hecho de pertenecer a Bancolombia se convierte para Fitch en una garantía patrimonial adicional para la compañía en momentos de estrés. Adicionalmente, TUYA emite bonos de deuda subordinada, que incrementan su patrimonio, los cuales son suscritos por Almacenes Éxito y Alkosto en desarrollo de los Acuerdos de Colaboración Empresarial, para efectos de apalancar el crecimiento de dicha cartera.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La perspectiva de la calificación es estable. Cambios en las calificaciones de riesgo de Tuya, provendrían de una variación en la capacidad y/o disponibilidad de Bancolombia para proveer soporte, en caso de requerirlo

Fitch afirmó las siguientes calificaciones de la Compañía de Financiamiento Tuya S.A.:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'AAA(col)', Perspectiva Estable
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F1+(col)';

Contactos:

Analista Principal
Andrés Márquez
Director
+57-1-326-9999 Ext 1220

Calle 69A # 9 – 85
Bogotá - Colombia

Analista Secundario
Sergio Peña
Director Asociado
+57-1-326-9999 Ext 1160

Presidente del Comité
Thersa Paiz-Fredel
+1 212-908-0534

Relación con los medios: María Consuelo Pérez, Bogotá, Tel. + 57 1 326-9999 Ext. 1460, Email: maria.perez@fitchratings.com

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Fecha del Comité Técnico de Calificación: 21 de marzo de 2014
Acta Número 3493
Objeto del Comité: Revisión Periódica

Definición de la calificación: Las obligaciones calificadas en AAA(col) poseen la más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch Ratings en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno. De la misma manera la calificación "F1+(col)" indica la más sólida capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones domésticas. Bajo la escala de calificaciones domésticas de Fitch Colombia, esta categoría se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de todo otro riesgo en el país y normalmente se asigna a los compromisos financieros emitidos o garantizados por el gobierno. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Información adicional disponible en 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchratings.com.co'

Criterios de Calificación Aplicados y Reportes Relacionados:

--'Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras', (Febrero 18, 2014)
--'Bancolombia S.A. Informe Integral'. (Octubre 24, 2013)
--'Almacenes Éxito'. (Abril 24, 2013)

La calificación de riesgo crediticio de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores constituye una opinión profesional y en ningún momento implica una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituye garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. La información ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por consiguiente la firma no se hace responsable por errores, omisiones o por los resultados obtenidos del uso de esta información.

Miembros del Comité Técnico de Calificación que participaron en la reunión en la cual se asignó la(s) presente(s) calificación(es)*: Theresa Paiz-Fredel, Rolando Martínez, Jorge Yáñez, Andrés Márquez y Diego Alcázar. *Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web de la Sociedad Calificadora: www.fitchratings.com.co

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS

RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2014 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.