

INFORME DE ACTUALIZACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2020

SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
Categoría	BBB+py	A-py	Apy
Tendencia	Fuerte (+)	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.			

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 o su emisor.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA ha mejorado la Calificación desde **A-py** a **Apy** con tendencia **Estable**, para la Solvencia de la Financiera SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2020, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica en los últimos años:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Aumento de la solvencia patrimonial en el 2019 y 2020, mediante un importante incremento del capital social de la entidad, lo que también ha derivado en el aumento del capital regulatorio, por encima de la media del mercado.
Disminución de los indicadores de morosidad en el 2020, respecto a la cartera y al patrimonio, con reducción de la cartera renovada y refinanciada, aunque con altos niveles de desafectación de cartera incobrable.
Importante aumento de la cartera de créditos en el 2020, a pesar de la pandemia del covid-19, mediante una mayor diversificación hacia los segmentos pymes y corporativo, en el marco de las medidas especiales adoptadas por el Regulador, lo cual ha contribuido a un mayor crecimiento con mejor calidad de cartera.
Mantenimiento de adecuados márgenes de utilidad durante los últimos años, con indicadores de rentabilidad superiores al promedio de mercado, debido principalmente a su eficiente estructura operativa, registrando un incremento de la utilidad neta en el 2020, respecto a los años anteriores.
Adecuada estructura operativa y tecnológica, con bajos costos relativos de operación menores que el promedio de mercado, con importantes mejoras en los aspectos cualitativos, relacionados con la gestión del riesgo integral y el ambiente de control interno.
Posición de liderazgo en su mercado objetivo, con un buen posicionamiento de su marca, mediante una larga trayectoria de 40 años en el mercado financiero, con un portafolio competitivo y variado de productos y servicios, con amplia cobertura geográfica.

PRINCIPALES RIESGOS

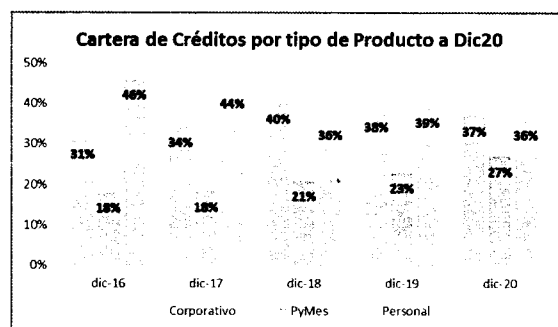
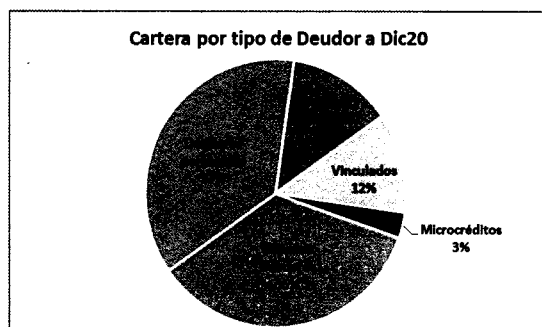
Disminución de los indicadores de liquidez en el 2020, en niveles inferiores al promedio de mercado, aunque con adecuado calce financiero sobre todo en el corto plazo.
Mantenimiento de altos niveles de venta de cartera incobrable, así como también de altos niveles de provisiones respecto al margen operativo, en niveles superiores a la media del mercado, lo que refleja una mayor maduración de la cartera vencida.
Alta participación de la cartera especial covid-19, en el marco de las medidas especiales adoptadas por el BCP, registrando un nivel superior a la media del mercado, reflejando una mayor exposición de los activos crediticios, sobre todo ante la incertidumbre sobre la situación de la economía y del sistema financiero para el 2021.
Mantenimiento de bajos niveles del coeficiente de intermediación durante los últimos años, inferiores al promedio de mercado, debido a la alta participación de otros ingresos operativos en relación con los ingresos financieros, lo que refleja una mayor dependencia de otros servicios financieros.

La **Tendencia Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., debido a que durante los últimos años, y en especial durante el 2020 a pesar de la pandemia del covid-19, la entidad ha podido mantener adecuados niveles de los principales indicadores financieros, especialmente la calidad de la cartera crediticia, la rentabilidad y la eficiencia operacional, en niveles más favorables que el promedio del mercado. Este adecuado desempeño financiero y operativo, estuvo acompañado de importantes ajustes de los aspectos cualitativos, relacionados con la gestión del riesgo integral, así como la incorporación de herramientas tecnológicas con mayor automatización y control. Asimismo, se ha registrado un importante aumento de la cartera en el 2020, en el marco de las medidas especiales adoptadas por el Banco Central del Paraguay, reflejando una adecuada capacidad de gestión operativa del negocio.

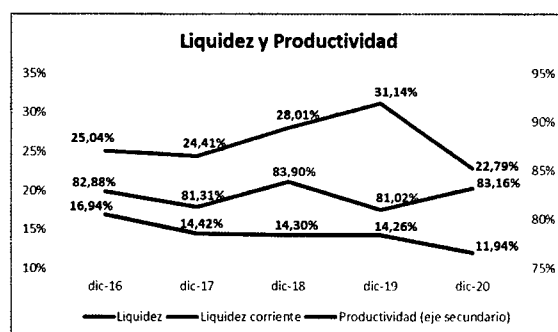
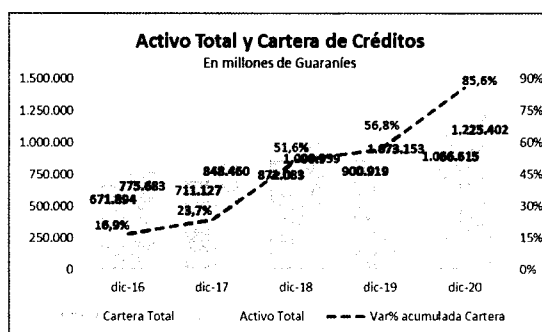
El aumento de la categoría desde **A-py** a **Apy** se sustenta en el mejoramiento de los indicadores de solvencia y endeudamiento en el 2019 y 2020, así como en el mejoramiento del desempeño financiero y operativo por encima del promedio de las Financieras, lo que junto con un sólido posicionamiento de mercado y una eficiente estructura operativa y tecnológica, constituyen una mayor fortaleza para la sostenibilidad del negocio. La solvencia patrimonial se ha fortalecido mediante el importante incremento del capital social, registrando un aumento de 61,3% en los dos últimos años, lo que ha resultado en el incremento de los niveles de capitalización por encima de la media de mercado, reflejando un mayor compromiso de los accionistas, para seguir sustentando el crecimiento del negocio.

Otro factor que fortalece la solvencia de la Financiera, es la adecuada calidad de los activos crediticios, registrando una disminución de la morosidad en el 2020, mediante una adecuada diversificación de la cartera de créditos, hacia una mayor participación de los segmentos pymes y corporativo, cuyos clientes son menos vulnerables a los ciclos económicos adversos, con menor exposición al riesgo de crédito sistémico y con menores índices de morosidad. En contrapartida, la entidad ha acumulado una importante cartera bajo condiciones especiales por la pandemia del covid-19, representando un nivel alto de 39,6% de la cartera total, lo que sumado al importante volumen de cartera vendida en el 2020, refleja una mayor exposición de los activos crediticios.

En los últimos años, SOLAR S.A.E.C.A. ha ido diversificando su cartera crediticia, hacia una mayor participación del segmento comercial, compuesto por clientes pymes y corporativos, representando estos segmentos el 64% de la cartera total al corte analizado, siendo el restante 36% compuesto por clientes de la banca personal. Los préstamos corporativos han aumentado desde 31% en Dic16 a 40% en Dic18, con una reducción a 38% en Dic19 y 37% en Dic20, así como los préstamos pymes se han incrementado desde 18% en Dic16 a 23% en Dic19 y 27% en Dic20. La cartera de consumo ha ido disminuyendo desde 46% en Dic16 a 39% en Dic19 y 36% en Dic20. Esta diversificación ha generado una adecuada composición de la cartera, distribuida entre grandes deudores con 35% y deudores personales con 37% en Dic20, lo que refleja una equilibrada exposición de la cartera al riesgo de crédito sistémico.

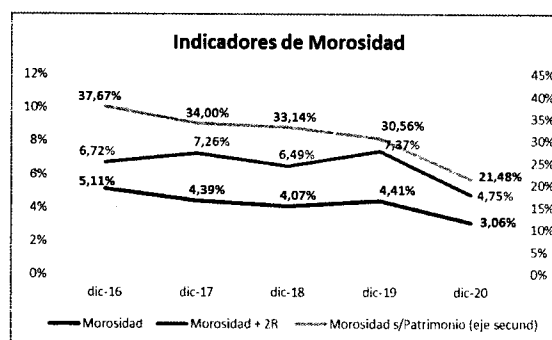
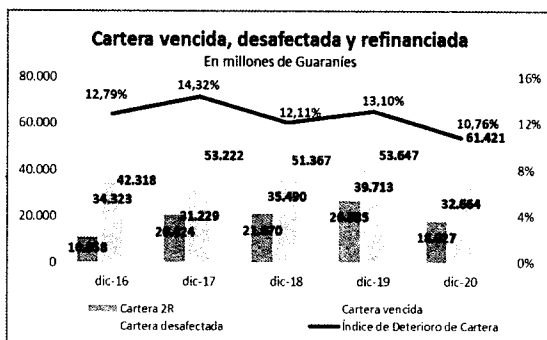


SOLAR S.A.E.C.A. ha registrado un variable pero continuo crecimiento de su cartera durante los últimos años, alcanzando un crecimiento acumulado de 85,6% en los últimos cinco años. La cartera crediticia aumentó 18,4% en el 2020 desde Gs. 900.919 millones en Dic19 a Gs. 1.066.615 millones en Dic20, lo que generó el incremento de 14,2% de los activos desde Gs. 1.073.153 millones en Dic19 a Gs. 1.225.402 millones en Dic20. Este crecimiento del 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. En los últimos años, los activos crediticios han registrado adecuados niveles de productividad, por encima de la media del mercado, registrando un aumento en el 2020 desde 81,02% en Dic19 a 83,16% en Dic20.

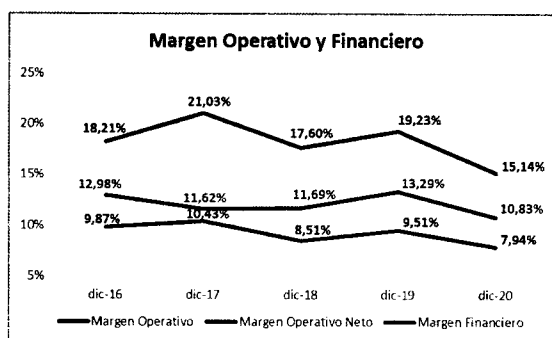
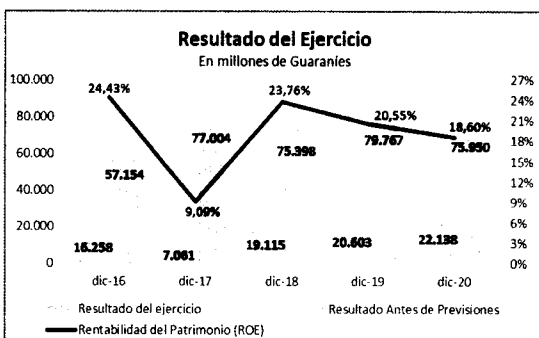


En el 2020, los indicadores de liquidez de la Financiera han disminuido, debido principalmente al aumento del volumen de las operaciones. El índice de liquidez ha disminuido desde 14,26% en Dic19 a 11,94% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 17,66%, así como también la liquidez corriente se ha reducido desde 31,14% en Dic19 a 22,79% en Dic20, inferior a la media del mercado de 45,01%.

La diversificación de la cartera crediticia hacia clientes con mejor perfil crediticio, en segmentos de baja morosidad histórica como el corporativo y el comercio al por mayor, resultó en una mejor calidad global de la cartera en los últimos años. En el 2020 la cartera vencida disminuyó 17,7% desde Gs. 39.713 millones en Dic19 a Gs. 32.664 millones en Dic20, lo que derivó en la reducción de la morosidad desde 4,41% en Dic19 a 3,06% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 4,01%, registrando una tendencia decreciente desde 5,11% en Dic16. La morosidad incluyendo las refinanciaciones (2R) disminuyó en el 2020 desde 7,37% en Dic19 a 4,75% en Dic20, inferior a la media del mercado de 7,01%, debido a la reducción de 32,4% de la cartera refinanciada desde Gs. 26.685 millones en Dic19 a Gs. 18.027 millones en Dic20.

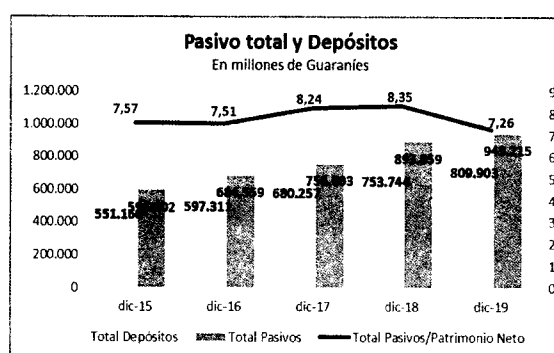
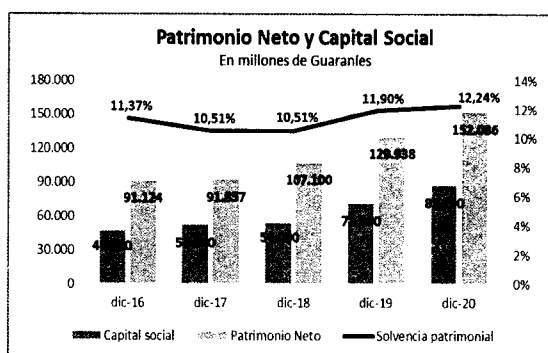


La morosidad respecto al patrimonio neto ha registrado una marcada tendencia decreciente, desde 37,6% en Dic16 a 21,48% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 23,32%. La cartera total deteriorada, incluyendo las carteras vencida, refinanciada, desafectada y en dación de pago, aumentó 14,5% en el 2020 desde Gs. 53.647 millones en Dic19 a Gs. 61.421 millones en Dic20, aunque el índice de deterioro disminuyó desde 13,10% en Dic19 a 10,76% en Dic20, siendo un nivel razonable para el volumen de cartera. Sin embargo, un factor de riesgo constituye la alta participación de la cartera especial covid-19, representando el 39,6% de la cartera total al cierre del ejercicio 2020, superior a la media de mercado de 30,6%, lo que constituye un importante desafío para la gestión crediticia del 2021.



La adecuada calidad de la cartera crediticia, junto con el continuo crecimiento del negocio y la eficiente estructura operacional, han generado adecuados márgenes de utilidad durante los últimos años, en niveles superiores al promedio de mercado. En el 2020, la utilidad neta del ejercicio aumentó 7,4% desde Gs. 20.603 millones en Dic19 a Gs. 22.138 millones en Dic20, aunque debido al incremento del patrimonio neto, la rentabilidad del capital (ROE) disminuyó desde 20,55% en Dic19 a 18,60% en Dic20, muy superior al promedio de mercado de 11,58%. El margen operativo y el margen financiero también disminuyeron en el 2020, debido al

incremento de la cartera crediticia, aunque siguen siendo superiores al promedio de mercado. El margen financiero disminuyó desde 9,51% en Dic19 a 7,94% en Dic20, superior al mercado de 7,83%, así como el margen operativo neto disminuyó desde 13,29% en Dic19 a 10,83% en Dic20, superior al mercado de 9,47%. El margen operativo disminuyó desde 19,23% en Dic19 a 15,14% en Dic20, siendo un nivel adecuado para el volumen de las operaciones, superior a la media del mercado de 13,42%.



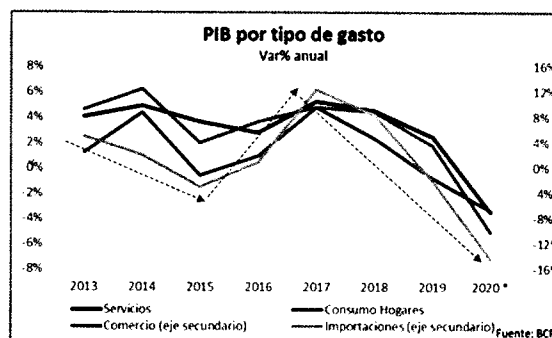
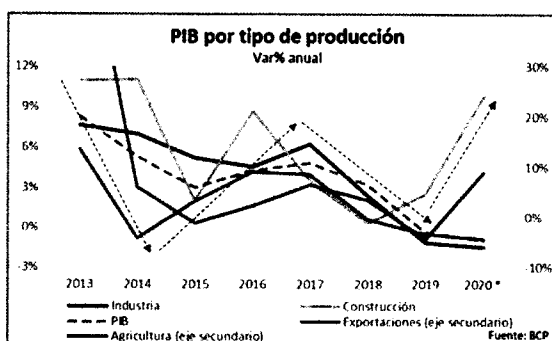
La solvencia patrimonial de SOLAR S.A.E.C.A. ha ido aumentando en los últimos años, mediante el constante aumento del capital social, el cual ha registrado un importante incremento de 31,5% en el 2019 y 22,7% en el 2020 desde Gs. 71.000 millones en Dic19 a Gs. 87.120 millones en Dic20. Esto último ha generado el aumento de 17,0% del patrimonio neto desde Gs. 129.938 millones en Dic19 a Gs. 152.086 millones en Dic20, el que también ha estado fortalecido por el constante aumento de las reservas. El aumento del capital social ha derivado en el incremento del capital regulatorio, cuyo Nivel1 subió desde 9,07% en Dic18 a 10,83% en Dic19 y 15,37% en Dic20, así como el Nivel2 subió desde 12,77% en Dic18 a 14,14% en Dic19 y 18,83% en Dic20, superior al promedio de mercado de 18,34%.

Con respecto al endeudamiento de SOLAR S.A.E.C.A., ha registrado adecuados niveles durante los últimos años, en relación con el patrimonio neto y con el margen operativo, a pesar del importante aumento de los depósitos y los pasivos. El indicador de endeudamiento respecto al patrimonio ha disminuido en el 2020 desde 7,26 en Dic19 a 7,06 en Dic20, superior al promedio de mercado de 6,44. Sin embargo, el endeudamiento respecto al margen operativo ha aumentado en el 2020 desde 5,44 en Dic19 a 6,64 en Dic20, aunque muy inferior a la media del mercado de 8,26. Asimismo, un indicador clave sobre la capacidad de endeudamiento y la calidad de la gestión operativa, es el ratio de Previsiones/Margen Operativo, el cual ha registrado una tendencia decreciente durante los últimos años, disminuyendo desde 46,39% en Dic17 a 31,67% en Dic20, inferior al mercado de 32,67%.

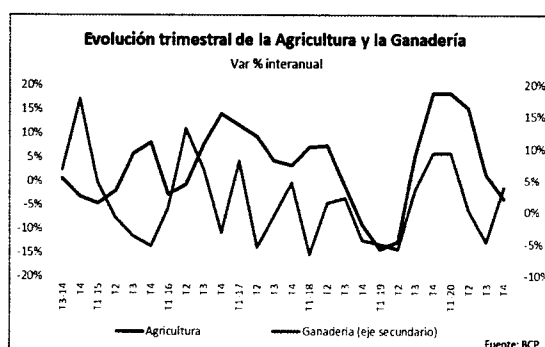
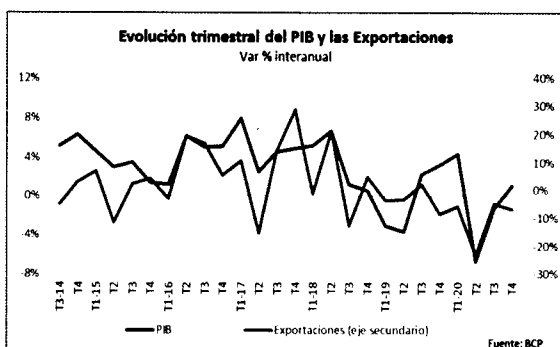
Finalmente, SOLAR S.A.E.C.A. ha mantenido un adecuado desempeño financiero y operativo durante los últimos años, cuyo índice de rentabilidad (ROE) y los márgenes de utilidad han sido superiores a la media del mercado, y también al promedio del grupo de financieras comparables (Pier Group), lo que brinda una importante fortaleza para la sostenibilidad del negocio. Asimismo, el aumento del capital social en el 2019 y 2020, ha fortalecido la solvencia patrimonial de la Financiera, lo que ha sido fundamental para mantener una equilibrada estructura financiera, reflejando el compromiso de los accionistas con el crecimiento y consolidación de la Financiera.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

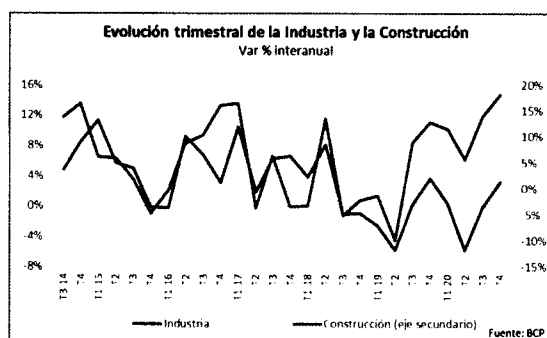
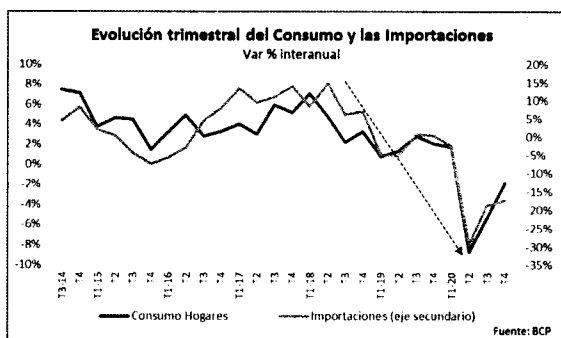
La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se 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, aunque en el 2020 la agricultura y la construcción se recuperaron.



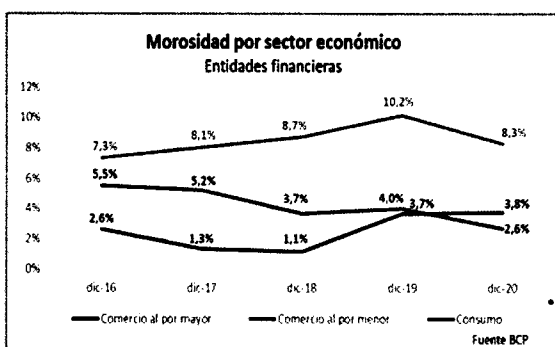
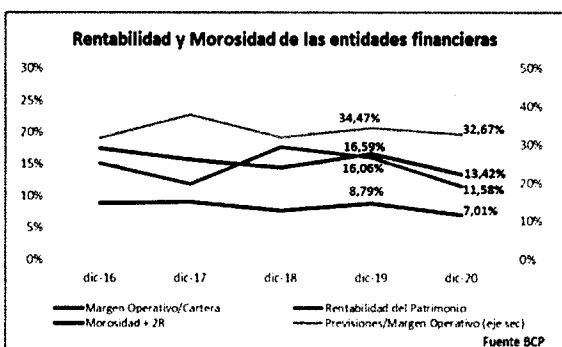
La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020 debido a la pandemia del covid-19. Las cifras preliminares del año 2020, registran una reducción de -1% del PIB, así como también tasas negativas del PIB por tipo de gasto, de -3,5% en Servicios, -5,1% en Consumo, -6,8% en Comercio y -14,4% 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 -5,8% 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, registrando el PIB una tasa mínima de -6,7% y las exportaciones de -23,3%.



El 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 -8,7% y -29,3% respectivamente, registrando una recuperación a partir del tercer trimestre del 2020, aunque todavía con bajas tasas de crecimiento. El sector de la industria también registró una tendencia similar, alcanzando una tasa mínima de -5,8% en el segundo trimestre del 2020, registrando una recuperación en el tercer y cuarto trimestre del 2020. Asimismo, el sector de las construcciones registró una tendencia similar a la industria, con una recuperación en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 13,9% y 18,1% en el tercer y cuarto trimestre respectivamente.



En este contexto económico, el sistema financiero ha registrado una disminución del margen operativo y la rentabilidad del capital en el 2020, debido a los efectos de la pandemia del covid-19. El costo de las provisiones ha disminuido, pero se ha mantenido en un nivel alto respecto al margen operativo, aunque la morosidad global incluyendo las refinanciaciones ha disminuido en el 2020. La morosidad del sector consumo ha disminuido en el 2020, debido principalmente a las refinanciaciones y reestructuraciones, realizadas en el marco de las medidas adoptadas por el Banco Central del Paraguay. Asimismo, la morosidad del sector del comercio al por menor, se ha beneficiado por estas medidas especiales en el 2020. Las entidades financieras han acumulado una importante cartera con estas medidas especiales, lo que genera una mayor exposición de los activos crediticios, ante la incertidumbre económica que aún persiste en el 2021. Por otro lado, estas medidas especiales adoptadas por el BCP, han facilitado la contención y la depuración de las carteras problemáticas de las entidades, lo que ha derivado en menores pérdidas por provisiones.



DESCRIPCIÓN GENERAL DEL NEGOCIO

Administración y propiedad

La Financiera posee una adecuada estructura administrativa con buenas prácticas de gobierno corporativo

SOLAR S.A.E.C.A. está dirigida por sus principales accionistas, quienes forman parte del Directorio de la entidad, siendo el Presidente el Ing. Felipe Burró Gustale, cuyo grupo familiar representa el 32,03% del capital accionario, y la Vicepresidenta la Lic. Leticia Diaz Benza, cuyo grupo familiar representa 16,29% del capital total. El Directorio se encarga de la conducción estratégica del negocio y es el máximo órgano de administración. Los miembros del Directorio también ejercen tareas ejecutivas a través de los diferentes Comités de apoyo, como el Comité de Auditoría, el Comité de Cumplimiento, el Comité de Créditos y el Comité de Activos y Pasivos. El Capital Social autorizado es de Gs. 150.000 millones, de los cuales se encuentran integrados Gs. 87.120 millones.

Capital accionario al 31/Dic/20					DIRECTORIO	
Accionista	Cantidad de Acciones	Valor de Acciones	% Particip. en capital	% Particip. en votos	Cargo	Integrante
Familia Burró Gustale	279.087	27.908.700.000	32,03%	32,03%	Presidente	Felipe Burró Gustale
Familia Diaz Benza	143.688	14.368.800.000	16,49%	16,49%	Vicepresidente	Leticia Diaz Benza
Otros accionistas	448.425	44.842.500.000	51,47%	51,47%	Director Titular	Ana Maria Diaz Benza
					Director Titular	Angel Jose Burro Urbieto
					Director Titular	Oswaldo Gomez Gonzalez
					Director Titular	Oscar Cristaldo Savorgnan
					Sindico Titular	Jorge Goldenberg
Total Capital Integrado	871.200	87.120.000.000	100,00%	100,00%		

La estructura organizacional y funcional está basada en un gobierno corporativo de buenas prácticas, con una estrecha relación entre el Directorio y la plana ejecutiva, permitiendo la toma de decisiones y la gestión proactiva de parte de las personas claves de la empresa. La plana ejecutiva está conformada por la Gerencia General y 5 Gerencias de línea, denominadas Gerencias Corporativas que son la Gerencia de Banca Empresa, Gerencia de Banca Personas, Gerencia de Riesgo Integral, Gerencia de Planificación y Gerencia de Estructura. Los Gerentes participan también de diferentes comités de apoyo, que son el Comité TIC, el CAPA, el Comité de Recuperaciones y el Comité de Gestión Estratégica. Los cargos gerenciales están ocupados por personas idóneas y de vasta experiencia en el rubro, con bastante antigüedad en la empresa, lo que proporciona estabilidad y confiabilidad en la gestión operativa.

SOLAR S.A.E.C.A. cuenta con todos los Manuales de Políticas y Procedimientos, requeridos para la realización de la gestión operativa y financiera del negocio, los cuales son permanentemente revisados y actualizados, con la colaboración de Consultores especializados, a fin de adaptar la gestión al dinamismo del mercado financiero. La estructura operativa está bien diferenciada entre Front, Middle y Back Office, con adecuada segregación de funciones, lo que es fundamental para minimizar el riesgo operacional, al mismo tiempo que se logra una mayor eficiencia en el procesamiento de las operaciones. Asimismo, la entidad posee una adecuada estructura tecnológica con procesos automatizados, realizando constantes inversiones en equipos y sistemas de tecnología, siendo un factor fundamental en la gestión estratégica del negocio.

**Estrategia y
posicionamiento**

La gestión estratégica se ha orientado hacia una cartera diversificada, con productos y servicios competitivos, alcanzando un elevado posicionamiento de mercado

SOLAR S.A.E.C.A. es una entidad financiera que opera en el mercado desde el año 1979, inicialmente como una Entidad de Ahorro y Préstamos para la Vivienda, en cuya figura fue consolidando su marca mediante una estrategia conservadora y un enfoque financiero tradicional. A partir del año 2015 pasó a denominarse Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., como una estrategia de renovación de su imagen institucional, con un nuevo enfoque del negocio hacia la modernización y diversificación del portafolio de productos y servicios.

La estrategia del negocio ha estado orientada en mayor proporción hacia la banca Empresas, aunque el nuevo enfoque implicó una diversificación en los últimos años hacia la banca de Personas. Actualmente la banca Empresas ocupa el 60% y la banca Personas el 40% de la cartera total de créditos. El principal producto ofrecido a las empresas ha sido el descuento de cheques y documentos, destinados mayormente a grandes y medianas empresas, cuya cartera está caracterizada por ser de corto plazo con alta concentración en clientes corporativos. Las microempresas no forman parte del mercado objetivo. Manejo adecuado de la liquidez, gracias a la diversificación de fuentes de fondeo.

En el 2020 se implementaron medidas especiales, como la herramienta del desencaje para préstamos nuevos, se redujo el volumen de operaciones de descuentos de cheques y se redujeron los gastos en general. La estrategia comercial en los últimos años, ha implicado la habilitación de canales externos de venta, a través de alianzas con empresas tercerizadas para realizar la colocación de los préstamos de Consumo. Otro canal estratégico de venta fue la compra de cartera principalmente de concesionarios de automotores, con cuyos cedentes se realizaron contratos con y sin recurso para abarcar también el recupero de los créditos, aunque esta operativa se ha ido reduciendo en los últimos años.

Con respecto a la banca Personas, está compuesta por una cartera atomizada, con un amplio portafolio de productos que incluye el préstamo de Consumo, el préstamo de Vivienda y las Tarjetas de Crédito entre otros. Asimismo, se ofrecen a los clientes servicios financieros variados como operaciones de cambio y transferencias internacionales. Además, se cuenta con 6 cajeros automáticos y con el servicio de homebanking 24hs., que permite realizar transferencias y pagos vía web. El plan estratégico prioriza la calidad de los servicios y la fidelidad de los clientes, para lo cual se da especial importancia a las herramientas y la automatización de los procesos.

SOLAR S.A.E.C.A. cuenta con más de 80.000 clientes y una amplia red de cobertura en todo el país, a través de 18 Sucursales, de las cuales 5 se encuentran en Asunción, 5 en Gran Asunción y 8 en el interior del país como Ciudad del Este, Encarnación, Pedro Juan Caballero, Caaguazú, entre otros. Además cuenta con 47 corresponsales no bancarios ubicados en distintos puntos del país y 60 comercios adheridos. Esta expansión del negocio, sumado al variado portafolio de productos y servicios, ha posicionado a la entidad en el 1er lugar entre 8 entidades financieras en el 2020, en cuanto a tamaño de Créditos, y el 2do lugar en tamaño de Activos.

**Gestión del riesgo de
crédito y cobranzas**

*La gestión crediticia se basa en un proceso sistematizado
conforme a una Política segmentada por tipo de cliente*

SOLAR S.A.E.C.A. posee una adecuada estructura operativa para el desarrollo del proceso crediticio, a través de una Gerencia de Riesgos donde se centraliza el análisis y la aprobación de los créditos, conforme a los delineamientos establecidos en las Políticas de Crédito y en los Manuales de Procedimientos. Además se cuenta con un Comité de Créditos, compuesto por un miembro del Directorio, el Gerente General, el Gerente de Riesgos y los Gerentes de la Banca Empresas y la Banca Personas.

La metodología del proceso crediticio establece una clara diferenciación entre las distintas etapas, ya que el área Comercial propone los créditos y el área de Riesgos analiza y aprueba (o rechaza). Esta separación de roles permite que cada área se especialice en su gestión, generando mayor eficacia en los controles relacionados a la correcta aplicación de las Políticas de Crédito y los Procedimientos. Para la aprobación de los créditos, existe una escala por niveles de autorización, que establece los montos máximos que pueden ser aprobados por el Analista de Riesgos, el Jefe de Análisis y el Gerente de Riesgos, para luego pasar el Comité de Créditos.

En el área de Riesgos se cuenta con Analistas especializados en cada Banca, de Empresas y de Personas, quienes se encargan de recibir y evaluar todos los créditos de acuerdo a las Políticas de Crédito de cada Banca y tipo de producto. En el caso de los préstamos de Consumo, el procedimiento es automatizado a través del sistema informático de gestión, incorporando procesos abreviados y herramientas de credit-scoring, adaptados al modelo de crédito minorista. En el caso de los préstamos pymes y corporativos, el proceso es todavía manual a través de las carpetas físicas y legajos de los clientes.

Durante el 2019 se siguieron realizando mejoras, tanto en el aspecto de la gestión crediticia como en los procesos de control. Se implementaron procesos de validación telefónica y certificación laboral, para los préstamos de consumo. Asimismo, Se ha implementado la validación de biometría facial en el proceso de desembolso, con la finalidad de certificar la presencia e identidad del cliente. Con respecto al proceso de análisis crediticio, se cuenta la herramienta de credit-scoring para clientes nuevos y recurrentes de la Banca Personal, con mayores filtros asumiendo menor riesgo, con límites de préstamo según categorías de riesgo de cada cliente, con motor de decisión para aprobación automática para clientes recurrentes.

SOLAR S.A.E.C.A. realiza su gestión de cobranza en una adecuada estructura compuesta por la Gerencia de Recuperaciones dependiente de la Gerencia Corporativa de Banca Personas, y por un Comité de Recuperaciones integrado por el Gerente General, el Gerente de Riesgos, el Jefe de Recuperaciones y los Gerentes de las Bancas de Empresas y de Personas. El área de Recuperaciones cuenta con un Call Center de Cobranzas, compuesto por 18 Gestores Telefónicos distribuidos en los distintos tramos de morosidad, además de 8 Cobradores que realizan visitas a domicilio, 3 en Asunción y 5 en el interior del país.

La estrategia de cobranza se enfatiza en la mora temprana, hasta el tramo 3 con 90 días de atraso. A partir del tramo 4, la cartera vencida con atrasos mayores a 90 días es tercerizada a empresas especializadas en el rubro. Esta estrategia es bastante efectiva para concentrar los esfuerzos en la mora temprana, evitando que la cartera vencida vaya pasando de tramo y vaya madurando. Para el efecto se cuenta con un Manual de Cobranzas actualizado, para adaptarse a la situación de la cartera de créditos y a las condiciones del mercado. Los clientes con atraso de la Banca Empresa, son gestionados a través de los Oficiales de Negocios, acompañado por un equipo de gestores en el área de Cobranzas a partir de 91 días.

El proceso de cobranza está centralizado, ya que el Call Center realiza la gestión de todos los clientes morosos, mediante llamadas telefónicas, notificaciones y mensajes de texto. Para el efecto, se establecen metas de productividad por cada tramo, y se realizan controles de gestión en base a reportes diarios. Los Oficiales de Negocio de la Banca Empresas, también realizan la gestión de cobranza de sus clientes asignados en sus respectivas carteras, así como también los Gerentes de Sucursales realizan la gestión de recuperación de sus clientes morosos. En el 2019 Se ha implementado una nueva plataforma tecnológica para la gestión de recupero de crédito, el cual permite establecer modelos de gestión por niveles de exposición al riesgo, con segmentación en base a la situación del cliente moroso. Será fundamental seguir realizando ajustes en las políticas y procesos de créditos y cobranzas, para incorporar una efectiva segmentación de clientes, a fin de limitar la colocación de préstamos en clientes de alto riesgo.

**Gestión del
riesgo integral**

La entidad cuenta con adecuadas herramientas de control de los riesgos financieros y operacionales

SOLAR S.A.E.C.A realiza una adecuada gestión del riesgo financiero, a través de una estructura compuesta por la Unidad de Riesgo Financiero que reporta directamente al Comité de Activos y Pasivos (CAPA) integrado por un miembro del Directorio, el Gerente General, el Gerente Financiero y el Gerente de Captaciones. En la Unidad de Riesgos Financieros se elaboran los informes y reportes sobre el riesgo de liquidez, de tasas de interés y de tipos de cambio, los cuales son tratados y analizados por el CAPA, donde se toman las decisiones y se adoptan las medidas de control de riesgos.

Los informes de la Unidad de Riesgos Financieros, se basan en metodologías y herramientas básicas de medición tales como Valor en Riesgo (VaR) y Brechas y Análisis de Sensibilidad. Asimismo, se realiza el análisis de requerimientos de liquidez y sensibilidad del calce financiero, con el fin de mantener en todo momento saldos necesarios para la cobertura de las obligaciones más inmediatas. Se cuenta con un Manual de Riesgos Financieros, actualizado, donde se establecen los planes de contingencia de liquidez, así como los delineamientos básicos en cuanto a pruebas de stress y backtesting de los modelos de riesgo utilizados.

Con respecto a la gestión del riesgo operacional, SOLAR S.A.E.C.A. cuenta con una Unidad de Riesgo Operacional dependiente de la Gerencia de Riesgos, donde se realiza el diagnóstico, la medición y el control del riesgo operacional, así como el monitoreo de las probables ocurrencias de eventos que podrían ocasionar daño patrimonial a la entidad. Se cuenta con un Manual de Gestión de Riesgo Operacional, el cual establece los procedimientos y la metodología de evaluación de los riesgos. Existe oportunidad de mejora en cuanto a la identificación de procesos críticos y medición de su grado de riesgo, a fin de elaborar un Mapa Integral de Riesgos, que permita incorporar mayores controles y automatizar reportes en línea.

Asimismo, la entidad cuenta con una Gerencia de Operaciones, dependiente de la Gerencia Corporativa de Estructura, a través de la cual se ha incorporado la función de Back Office, incluyendo tareas específicas de control en la etapa final de formalización de los procesos. Esta función de soporte y control operacional es fundamental, para lograr mayor eficacia en los procesos claves del negocio. La Gerencia de Operaciones cuenta con 26 funcionarios Operativos en casa Matriz, y 2 Operativos en cada Sucursal, quienes intervienen en todos los procesos relacionados con la cartera activa y pasiva. Un objetivo fundamental de esta Gerencia, es la mejora continua de los procesos, para el logro de la calidad de los productos y servicios financieros, para lo cual se ha llevado a cabo una reingeniería de procesos con resultados positivos a nivel de la estructura operativa.

SOLAR S.A.E.C.A. prioriza el fortalecimiento de su infraestructura tecnológica, lo cual es considerado un factor clave para alcanzar sus objetivos estratégicos. La gestión del riesgo tecnológico está orientada hacia la innovación y la seguridad, a través de una adecuada estructura compuesta por una Gerencia TIC, dependiente de la Gerencia Corporativa de Estructura, y por el Comité TIC integrado por el Gerente General, el Gerente Corporativo de Estructura, el Gerente TIC y el Oficial de Seguridad. Se cuenta con los Manuales de Seguridad Informática donde se establecen los aspectos relacionados con la continuidad, alta disponibilidad y contingencia, para lo cual se dispone de un sitio alternativo con equipos propios y dobles enlaces de conectividad. También se realiza periódicamente pruebas de intrusión con un Proveedor externo de seguridad informática.

La estructura organizacional de la Gerencia TIC está compuesta por 3 áreas bien definidas que son de Producción, Infraestructura y Sistemas, además de un Comité de Calidad, con un total de 20 funcionarios técnicos especializados en sus respectivas áreas. Debido a que uno de los objetivos estratégicos es la optimización de los procesos, con un fuerte componente tecnológico, durante el 2019 y 2020 se han implementado mejoras en cuanto a la automatización de varios procesos operativos crediticios, así como la incorporación de un sistema multiproducto y mejoras integrales del homebanking. En los últimos años se han fortalecido los procesos operativos y la infraestructura tecnológica, incorporando un modelo de gestión con énfasis en la eficiencia y la seguridad de los procesos

Control interno

La entidad cuenta con un adecuado ambiente de control interno y herramientas de control de lavado de dinero

SOLAR S.A.E.C.A. cuenta con una adecuada estructura de control interno, compuesta por la Unidad de Control Interno y el Comité de Auditoría. Dicho Comité está integrado por el Jefe de la Unidad de Control Interno, el Gerente General y tres Directores, conformando así el principal órgano de control de la entidad. La gestión de control interno se realiza en base a un Programa Anual de Trabajo, elaborado por la Unidad de Control Interno, el cual contiene las principales acciones que deben seguirse, para dar seguridad sobre el fiel cumplimiento de las normativas y las directrices de la entidad. La Unidad de Control Interno se encarga también del seguimiento de los requerimientos, tanto del Regulador como de la Auditoría Externa, a fin de regularizar aspectos pendientes a nivel administrativo, financiero y contable.

La gestión del riesgo de lavado de dinero se desarrolla a través del Oficial de Cumplimiento, quien reporta al Comité de Cumplimiento integrado por el Oficial de Cumplimiento, el Jefe de la Unidad de Control Interno, el Gerente General, y dos Directores. El objetivo es dar cumplimiento a lo establecido en la Ley N° 1.015/97 y sus leyes modificatorias, y en sus Resoluciones reglamentarias, en especial la Resolución N° 70/19 de la SEPRELAD. Se cuenta con un Manual de Lavado de Dinero actualizado en base a las normativas vigentes. El sistema informático tiene automatizado el perfil del cliente y las señales de alerta.

El Oficial de Cumplimiento elabora los reportes indicando los casos que no pudieron ser documentados, y presenta mensualmente al Comité de Cumplimiento, quien decide la remisión de los casos a la Seprelad vía Ros Web. De acuerdo a la normativa vigente, los Gerentes de Sucursal son los Encargados de Cumplimiento. En cada Sucursal, los funcionarios de ATC completan la carpeta y el Jefe Operativo controla y verifica, luego el Gerente vuelve a verificar. Se realizan capacitaciones constantes a través de E-Learning e inducciones a los nuevos funcionarios.

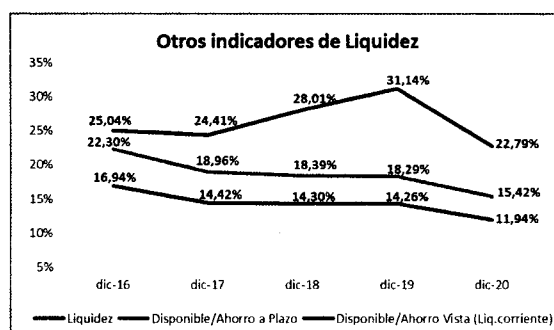
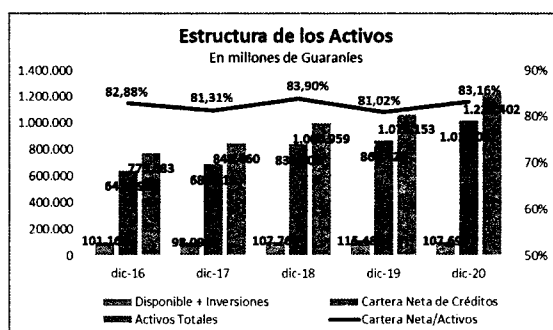
GESTIÓN FINANCIERA

Calidad de Activos y Liquidez

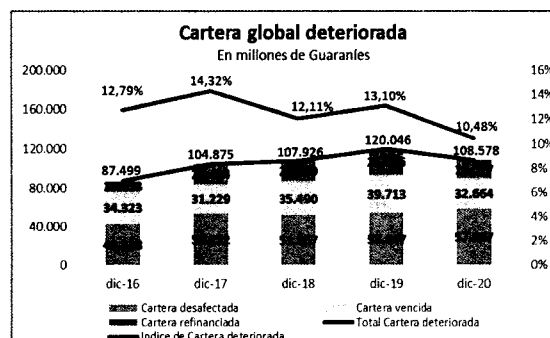
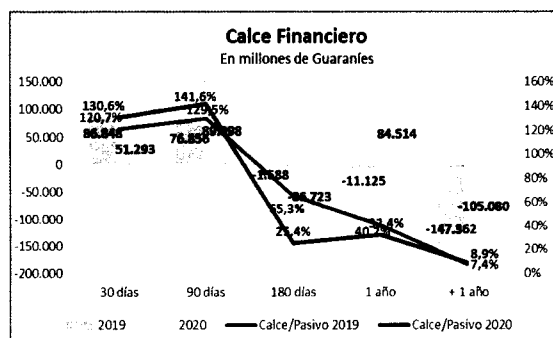
La Financiera ha registrado una disminución de la liquidez y una reducción de la morosidad en el 2020

Los activos de SOLAR S.A.E.C.A. están compuestos principalmente por los recursos líquidos, la cartera crediticia y los bienes de uso. En el 2020, la cartera neta creció 17,2% desde Gs. 869.426 millones en Dic19 a Gs. 1.109.051 millones en Dic20 lo que generó el incremento de 14,2% de los activos, desde Gs. 1.073.153 millones en Dic19 a Gs. 1.225.402 millones en Dic20. El indicador de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activos aumentó desde 81,02% en Dic19 a 83,16% en Dic20, superior al promedio de mercado de 74,52%, reflejando una adecuada calidad de los activos crediticios. Las disponibilidades disminuyeron 6,8% desde Gs. 115.489 millones en Dic19 a Gs. 107.690 millones en Dic20.

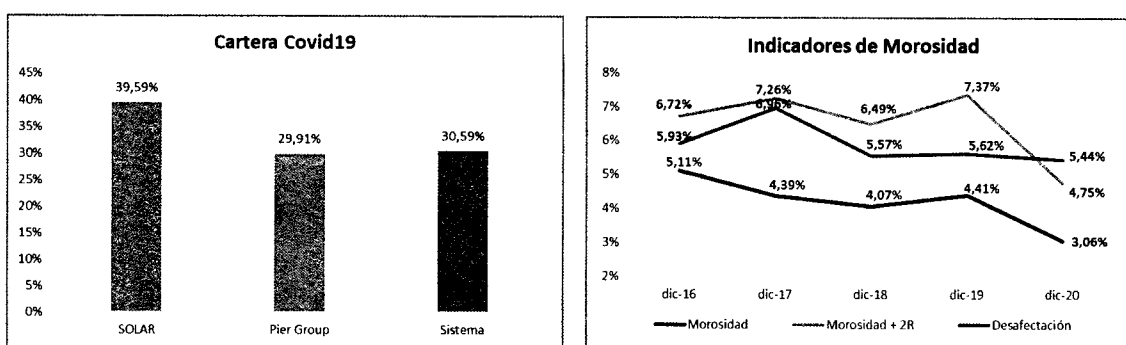
Los indicadores de liquidez se han mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, reflejando una suficiente capacidad para hacer frente a sus pasivos, en especial a sus obligaciones de más corto plazo, debido a que la mayor parte de sus activos y su cartera crediticia, se encuentran colocados a plazos menores a un año. En el 2020 los indicadores de liquidez disminuyeron, debido al mayor volumen de las operaciones, en el marco de las medidas especiales por la pandemia del covid-19, lo que implicó una gestión estratégica por parte de la entidad. El indicador de liquidez corriente, medido por el ratio Disponible+Inversiones/Ahorro Vista, ha disminuido desde 31,14% en Dic19 a 22,79% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 45,01%, así como también el indicador de liquidez disminuyó desde 14,26% en Dic19 a 11,94% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 17,66%.



Con respecto al calce financiero, los plazos más cortos de 30 y 90 días han registrado calces positivos, cuyos ratios de Calce/Pasivo fueron de 130,6% para 30 días y de 141,6% para 90 días, superior a los calces registrados el año anterior. A partir de los plazos de 180 días, un año y mayor a un año, el calce se vuelve negativo debido a que los pasivos son de más largo plazo que los activos, razón por la cual el ratio de Calce/Pasivo disminuye desde 25,4% para 180 días, 32,4% para un año y 8,9% mayor a un año, siendo estos niveles inferiores a lo registrado en el 2019. Este aumento del calce financiero de corto plazo en el 2020, refleja una mayor fortaleza financiera mediante adecuados márgenes en las brechas de liquidez de hasta 90 días, manteniendo razonables calces financieros en el mediano y largo plazo.



La calidad del activo crediticio se ha mantenido en niveles adecuados en los últimos años, cuyo índice de deterioro de cartera ha disminuido en el 2020 desde 13,10% en Dic19 a 10,76% en Dic20. La cartera global deteriorada, incluyendo la cartera vencida, refinanciada, desafectada y en dación de pago, ha disminuido 9,6% en el 2020 desde Gs. 125.820 millones en Dic19 a Gs. 122.523 millones en Dic20. Esto se debió a la mayor contención de la morosidad realizada por la entidad, lo que ha derivado también en la reducción de 32,4% de la cartera refinanciada (2R) desde Gs. 26.685 millones en Dic19 a Gs. 18.027 millones en Dic20. La cartera vencida disminuyó 17,7% desde Gs. 39.713 millones en Dic19 a Gs. 32.664 millones en Dic20, generando la disminución de la morosidad desde 4,41% en Dic19 a 3,06% en Dic20.



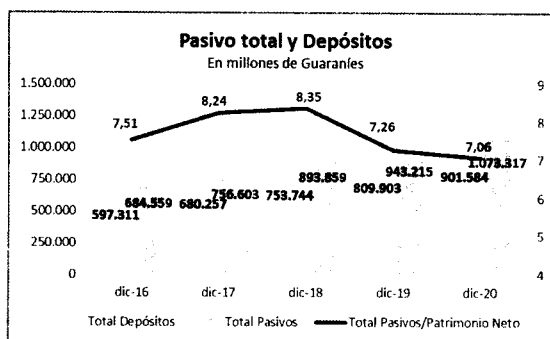
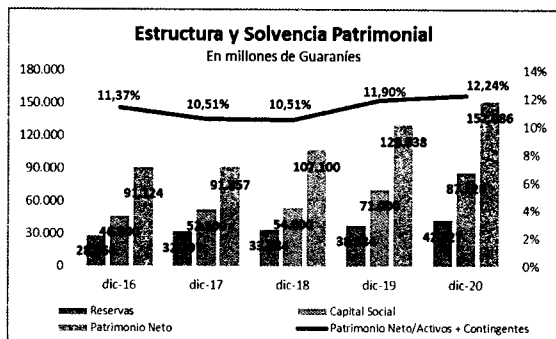
Los indicadores de morosidad de la cartera se han mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, con tendencia decreciente, inferior al promedio de mercado. El indicador de morosidad incluyendo las refinanciaciones (2R) disminuyó desde 7,37% en Dic19 a 4,75% en Dic20, inferior a la media del mercado de 7,01%. Asimismo, la morosidad respecto al patrimonio neto ha disminuido desde 30,56% en Dic19 a 21,48% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 23,32%. La morosidad incluyendo las renovaciones (3R) también disminuyó desde 18,05% en Dic19 a 12,55%, inferior a la media del mercado de 16,17%. Esta mejora de la calidad de la cartera, estuvo fortalecida por el aumento de la cobertura de provisiones, desde 79,30% en Dic19 a 145,61% en Dic20, superior al promedio de mercado de 112,47%.

Con respecto al índice de castigo de cartera (desafectación), se mantuvo en un nivel relativamente alto durante los últimos años, aunque ha registrado una tendencia decreciente desde 6,96% en Dic17 a 5,44% en Dic20, superior al nivel razonable para el tipo de negocio de 3%. En el 2020, la cartera total desafectada aumentó 14,5% desde Gs. 53.647 millones en Dic19 a Gs. 61.421 millones en Dic20. Las ventas de cartera reflejan la maduración de la cartera vencida incobrable, lo que sumado a la cartera total refinanciada, y la cartera especial covid-19, la que representó 39,6% de la cartera total superior al mercado de 30,6%, generan una mayor exposición de los activos crediticios, ante la incertidumbre por los efectos de la pandemia en el 2021.

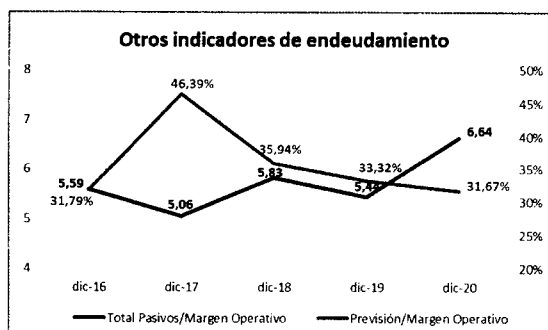
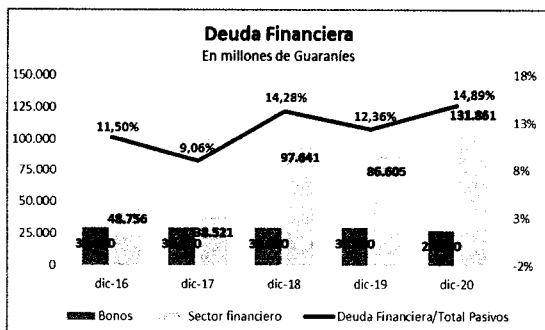
Solvencia y Endeudamiento

La solvencia patrimonial aumentó y el endeudamiento disminuyó en el 2020, en niveles más favorables que el mercado

El índice de solvencia patrimonial medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activos+Contingentes, aumentó en el 2020 desde 11,90% en Dic19 a 12,24%, inferior a la media del mercado de 13,27%. Este aumento se debió al importante incremento de 22,7% del capital social desde Gs. 71.000 millones en Dic19 a Gs. 87.120 millones en Dic20, lo que generó el aumento de 17,0% del patrimonio neto desde Gs. 129.938 millones en Dic19 a Gs. 152.086 millones en Dic20. Asimismo, las reservas aumentaron 11,7% desde Gs. 38.334 millones en Dic19 a Gs. 42.827 millones en Dic20, lo que sumado al aumento de la utilidad del ejercicio, ha fortalecido la solvencia patrimonial de la entidad. El incremento del capital social, generó el aumento del capital regulatorio cuyo Nivel1 subió desde 10,83% en Dic19 a 15,37% en Dic20, así como también el Nivel2 subió desde 14,14% en Dic19 a 18,83%, superior al promedio de mercado de 18,34%.



La deuda total de SOLAR S.A.E.C.A. aumentó 13,8% en el 2020, desde Gs. 943.215 millones en Dic19 a Gs. 1.073.317 millones en Dic20, debido principalmente al incremento de 11,3% de los depósitos de ahorro desde Gs. 809.903 millones en Dic19 a Gs. 901.584 millones en Dic20. El índice de endeudamiento ha ido disminuyendo desde 8,35 en Dic18 a 7,26 en Dic19 y 7,06 en Dic20, aunque sigue superior al mercado de 6,44. El endeudamiento respecto al margen operativo en el 2020 aumentó desde 5,44 en Dic19 a 6,64 en Dic20, aunque sigue inferior al mercado de 8,26. Los depósitos de ahorro están compuestos mayormente por depósitos a plazo, los que representaron el 79% en Dic20, cuya concentración entre los 50 y 100 mayores ahorristas representaron 39% y 46% respectivamente en Dic20.

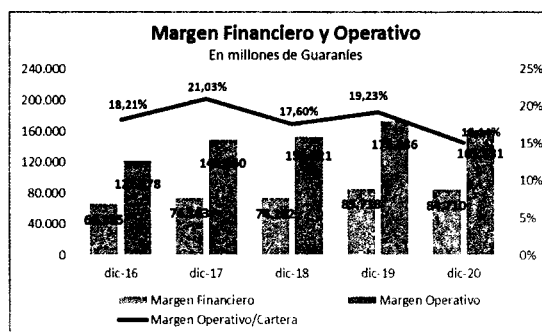
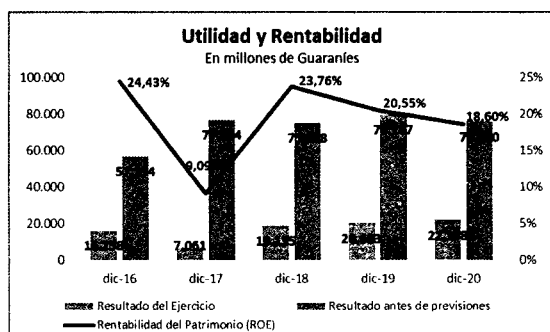


SOLAR S.A.E.C.A. ha recurrido al sector financiero en los últimos años, como una alternativa de fondeo adicional, para acompañar el crecimiento de la cartera de créditos. En el 2020, la deuda con otras entidades del sector financiero aumentó 52,3% desde Gs. Gs. 86.605 millones en Dic19 a Gs. 131.861 millones en Dic20. La entidad también ha recurrido al mercado de capitales, mediante una emisión de Bonos Subordinados dentro del Programa Global PEG G1, con una emisión total de Gs. 30.000 millones, cuyo saldo a la fecha de corte fue de Gs. 28.000 millones. Esta capacidad de fondeo refleja una adecuada flexibilidad financiera, para hacer frente a los requerimientos de capital operativo, a través de una diversificada estructura de fondeo. La deuda financiera representó el 14,89% de la deuda total en Dic19, superior al mercado de 11,39%.

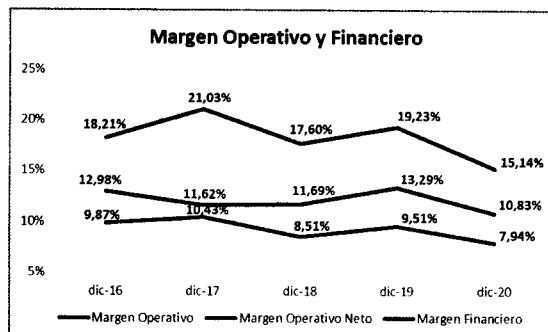
Rentabilidad y Eficiencia

La utilidad neta del ejercicio ha aumentado en el 2020, con disminución de los márgenes de utilidad, cuyos niveles siguen siendo superiores al promedio de mercado

El resultado antes de provisiones disminuyó 4,8% en el 2020 desde Gs. 79.767 millones en Dic19 a Gs. 75.950 millones en Dic20, lo que estuvo explicado principalmente por la disminución de 6,8% del margen operativo desde Gs. 173.236 millones en Dic19 a Gs. 161.531 millones en Dic20. Sin embargo, la utilidad neta del ejercicio aumentó 7,4% desde Gs. 20.603 millones en Dic19 a Gs. 22.138 millones en Dic20, lo que estuvo explicado por la disminución de las pérdidas por provisiones. La rentabilidad del capital (ROE) disminuyó en el 2020 desde 20,55% en Dic19 a 18,60% en Dic20, debido al incremento del patrimonio neto, aunque sigue siendo un nivel muy superior al promedio de mercado de 11,58%.



La rentabilidad operativa medida por el ratio de Margen Operativo/Cartera, ha disminuido en el 2020 desde 19,23% en Dic19 a 15,14% en Dic20, lo que estuvo explicado por el incremento de la cartera crediticia, aunque sigue siendo un nivel superior al promedio de mercado de 13,42%. El margen financiero se ha mantenido similar al año anterior, registrando una leve disminución de desde Gs. 85.718 millones en Dic19 a Gs. 84.710 millones en Dic20, a pesar del aumento de la cartera, debido a la disminución del spread de tasas lo que afectó al sistema financiero en general, a causa de los efectos de la pandemia del covid-19. El ratio de Margen Financiero/Cartera disminuyó en el 2020 desde 9,51% en Dic19 a 7,94% en Dic20, en línea con la media del mercado de 7,83%.



El indicador del margen operativo neto respecto a la cartera crediticia, disminuyó desde 13,29% en Dic19 a 10,83% en Dic20, aunque sigue siendo un nivel superior al promedio de mercado de 9,47%. Con respecto al Coeficiente de Intermediación, medido por el ratio de Margen Financiero/Margen Operativo, dicho indicador ha aumentado en el 2020 desde 49,48% en Dic19 a 52,44% en Dic20, inferior al mercado de 58,34%, lo que implica una relativa alta participación de los ingresos operativos en relación con los ingresos financieros, debido principalmente a la variedad de productos y servicios de la banca personal.

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 2020, el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo disminuyó desde 53,95% en Dic19 a 52,98% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 55,98%. Esta mayor eficiencia operativa, se debió principalmente a la reducción de la estructura de costos, en especial los gastos administrativos que disminuyeron 8,4% desde 93.468 millones en Dic19 a Gs. 85.582 millones en Dic20. Asimismo, las pérdidas por provisiones disminuyeron 11,4% en el 2020 desde Gs. 57.727 millones en Dic19 a Gs. 51.158 millones en Dic20, lo que derivó en la reducción del ratio de Previsiones/Margen Operativo desde 33,32% en Dic19 a 31,67%, inferior al mercado de 32,67%, reflejando un mejor desempeño de la gestión crediticia.

Finalmente, SOLAR S.A.E.C.A. ha registrado un mejor desempeño financiero y operativo en el 2019 y 2020, mediante una eficiente estructura operacional y adecuada capacidad de gestión, lo que junto con la mejora en la calidad de los activos crediticios, han fortalecido la sostenibilidad del negocio. La entidad posee al corte analizado, una adecuada solvencia patrimonial, con adecuados indicadores de endeudamiento, rentabilidad, liquidez y morosidad, lo cual junto con un sólido posicionamiento de mercado y una eficiente estructura operativa y tecnológica, siguen conformando el sustento, para mantener adecuadas expectativas sobre la gestión del negocio. Será un factor fundamental seguir manteniendo un adecuado crecimiento con calidad de cartera, para lo cual se deberá monitorear y gestionar el riesgo de la cartera especial covid-19 durante el 2021, así como también continuar con la diversificación de la cartera crediticia.

RESUMEN DE LAS CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

EMISIÓN DE BONOS SUBORDINADOS G1	
Emisor	SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.
Autorización de la CNV	Resolución CNV N° 6 E/15 del 13/Ene/15
Denominación	G1
Tipo	Bonos Subordinados
Monto y Moneda	Gs. 30.000.000.- (Guaraníes treinta mil millones)
Cortes mínimos	De acuerdo a la normativa vigente
Plazo de emisión	Entre 4 y 10 años
Garantía	Garantía Común
Pago de capital e interés	Al vencimiento y trimestral vencido
Rescate anticipado	El pago del capital se realizará al vencimiento de cada obligación del principal. No podrán ser pagados antes de su vencimiento, ni procede su rescate por sorteo.
Convertibilidad	Los Bonos Subordinados serán convertidos en acciones según lo determine la Asamblea General de Accionistas.
Destino de los fondos	Capital operativo y fortalecimiento del Margen de Solvencia.
Agente intermediario	CADIEM Casa de Bolsa S.A.

Emisión de Bonos Subordinados G1: Monto autorizado Gs. 30.000.000.000.- Autorizado por la Superintendencia de Bancos según Resolución SB.SG. N° 05/2015 del 07/Ene/15 Registrado por la Comisión Nacional de Valores según Res. CNV N° 6E/15 del 13/Ene/15								
Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.
02-mar-15	1	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	13,00%	25-feb-20	5	0
02-mar-15	2	2.000.000.000	2.000.000.000	0	14,00%	23-feb-21	6	2.000.000.000
02-mar-15	3	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	22-feb-22	7	2.000.000.000
01-abr-15	4	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	24-mar-22	7	2.000.000.000
04-may-15	5	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	02-may-22	7	2.000.000.000
01-jul-15	6	4.000.000.000	4.000.000.000	0	15,00%	01-jul-22	7	4.000.000.000
03-ago-15	7	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	01-ago-22	7	2.000.000.000
01-sept-15	8	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	01-ago-25	10	2.000.000.000
01-oct-15	9	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	01-sept-25	10	2.000.000.000
02-nov-15	10	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	01-oct-25	10	2.000.000.000
01-dic-15	11	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	03-nov-25	10	2.000.000.000
04-ene-16	12	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	01-dic-25	10	2.000.000.000
01-feb-16	13	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	02-ene-26	10	2.000.000.000
01-abr-16	14	2.000.000.000	2.000.000.000	0	13,00%	01-abr-24	8	2.000.000.000

Este Programa de Emisión, junto con toda la deuda vigente, fue considerado para evaluar la capacidad de endeudamiento y la solvencia de la Financiera SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., de acuerdo a la situación financiera actual de la empresa, y a su tendencia evolutiva. De esta forma, se ha evaluado el impacto del repago de estos Bonos Subordinados, así como de la deuda financiera total, sobre los indicadores de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad, a fin de determinar la importancia relativa del endeudamiento de la empresa, sobre la generación de utilidades y la sostenibilidad del negocio. Como resultado del análisis y la proyección de distintos escenarios, se puede concluir que SOLAR S.A.E.C.A. cuenta con adecuado margen para seguir apalancando el crecimiento del negocio con mayor endeudamiento, aunque será fundamental seguir fortaleciendo la solvencia patrimonial con reservas y capitalización de resultados acumulados.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

	SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.					SISTEMA		
RATIOS FINANCIEROS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-18	dic-19	dic-20
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO								
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvencia)	11,37%	10,51%	10,51%	11,90%	12,24%	13,79%	14,48%	13,27%
Reservas/Patrimonio Neto	31,13%	35,16%	31,73%	29,50%	28,16%	22,61%	26,70%	22,74%
Capital Social/Patrimonio Neto	51,03%	57,15%	50,42%	54,64%	57,28%	63,55%	58,65%	61,50%
Total Pasivos/Capital Social	14,72	14,41	16,55	13,28	12,32	9,65	9,86	10,47
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	7,51	8,24	8,35	7,26	7,06	6,13	5,78	6,44
Total Pasivos/Margen Operativo	5,59	5,06	5,83	5,44	6,64	7,15	6,29	8,26
CALIDAD DEL ACTIVO								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	5,11%	4,39%	4,07%	4,41%	3,06%	4,71%	5,06%	4,01%
Cartera 2R/Cartera Total	1,62%	2,87%	2,42%	2,96%	1,69%	2,94%	3,73%	3,00%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	6,72%	7,26%	6,49%	7,37%	4,75%	7,65%	8,79%	7,01%
Cartera 3R/Cartera Total	2,32%	10,54%	11,29%	13,64%	9,48%	12,37%	16,11%	12,16%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	7,42%	14,93%	15,36%	18,05%	12,55%	17,07%	21,17%	16,17%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	37,67%	34,00%	33,14%	30,56%	21,48%	27,90%	28,03%	23,32%
Previsiones/Cartera Vencida	84,49%	67,92%	88,15%	79,30%	145,61%	84,94%	80,87%	112,47%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Depósitos (Liquidez)	16,94%	14,42%	14,30%	14,26%	11,94%	13,79%	15,77%	17,66%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Pasivos	14,78%	12,96%	12,06%	12,24%	10,03%	11,64%	13,72%	15,26%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro a plazo	22,30%	18,96%	18,39%	18,29%	15,42%	16,26%	18,70%	21,41%
Disponible + Inversiones/Ahorro Vista (Liquidez corriente)	25,04%	24,41%	28,01%	31,14%	22,79%	49,65%	43,80%	45,01%
Total Activos/Total Pasivos	1,13	1,12	1,12	1,14	1,14	1,16	1,17	1,16
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	1,09	1,08	1,10	1,12	1,12	1,14	1,15	1,14
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO								
Total Depósitos/Total Activos	77,00%	80,18%	75,30%	75,47%	73,57%	72,57%	74,16%	74,81%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	88,90%	95,66%	86,53%	89,90%	84,53%	87,37%	90,86%	95,81%
Total Depósitos/Total Pasivos	87,25%	89,91%	84,32%	85,87%	84,00%	84,40%	86,99%	86,43%
Sector Financiero/Total Pasivos	11,50%	9,06%	14,28%	12,36%	14,89%	10,71%	10,76%	11,39%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	12,75%	10,09%	15,68%	14,13%	16,00%	12,35%	12,40%	13,57%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	75,96%	76,05%	77,74%	77,96%	77,48%	84,82%	84,33%	82,47%
Ahorro Vista/Total Depósitos	21,74%	21,94%	20,42%	20,09%	20,88%	13,17%	13,67%	15,82%
RENTABILIDAD								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	2,36%	0,91%	2,09%	2,09%	1,97%	2,14%	2,07%	1,41%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	24,43%	9,09%	23,76%	20,55%	18,60%	17,72%	16,06%	11,58%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	2,72%	1,08%	2,40%	2,49%	2,27%	2,58%	2,53%	1,80%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	4,26%	0,69%	2,26%	3,22%	3,29%	4,42%	3,70%	3,61%
Margen Financiero/Cartera Total	9,87%	10,43%	8,51%	9,51%	7,94%	8,87%	9,27%	7,83%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	12,98%	11,62%	11,69%	13,29%	10,83%	10,26%	11,34%	9,47%
Margen Operativo/Cartera Total	18,21%	21,03%	17,60%	19,23%	15,14%	14,48%	16,59%	13,42%
Margen Financiero/Margen Operativo	54,16%	49,59%	48,33%	49,48%	52,44%	61,27%	55,84%	58,34%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Admin	49,49%	45,83%	45,47%	37,24%	37,91%	52,93%	51,23%	50,67%
Gastos Personales/Margen Operativo	26,38%	22,23%	23,11%	20,09%	20,08%	27,79%	27,18%	28,36%
Gastos admin/Margen Operativo	53,30%	48,51%	50,82%	53,95%	52,98%	52,50%	53,05%	55,98%
Gastos Personales/Total Depósitos	5,40%	4,89%	4,70%	4,30%	3,60%	4,61%	4,96%	3,97%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	10,92%	10,67%	10,34%	11,54%	9,49%	8,70%	9,69%	7,84%
Previsiones/Margen Operativo	31,79%	46,39%	35,94%	33,32%	31,67%	31,96%	34,47%	32,67%
Previsiones/Margen Financiero	58,70%	93,56%	74,37%	67,35%	60,39%	52,16%	61,72%	55,99%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.						
BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Var%
Caja y Bancos	30.881	34.788	30.354	45.962	33.838	-26,4%
Banco Central	68.653	61.661	64.646	64.807	64.789	0,0%
Inversiones	7.863	16.231	28.057	33.687	45.169	34,1%
Colocaciones Netas	624.635	681.219	812.836	853.484	992.364	16,3%
Productos Financieros	17.671	16.839	19.519	24.479	28.122	14,9%
Bienes reales y Adjud. de pagos	4.420	5.376	4.297	5.774	10.411	80,3%
Bienes de Uso	6.042	6.312	5.500	5.629	4.439	-21,1%
Otros Activos	15.517	26.033	35.750	39.330	46.270	17,6%
TOTAL ACTIVO	775.683	848.460	1.000.959	1.073.153	1.225.402	14,2%
Depósitos	597.311	680.257	753.744	809.903	901.584	11,3%
Otros valores (Bonos)	30.000	30.000	30.000	30.000	28.000	-6,7%
Sector Financiero	48.756	38.521	97.641	86.605	131.861	52,3%
Otros Pasivos	8.492	7.824	12.474	16.707	11.871	-28,9%
TOTAL PASIVO	684.559	756.603	893.859	943.215	1.073.317	13,8%
Capital Social	46.500	52.500	54.000	71.000	87.120	22,7%
Reservas	28.366	32.297	33.984	38.334	42.827	11,7%
Utilidad del Ejercicio	16.258	7.061	19.115	20.603	22.138	7,4%
PATRIMONIO NETO	91.124	91.857	107.100	129.938	152.086	17,0%
Líneas de Crédito	25.876	25.492	18.094	18.490	16.821	-9,0%
Total Contingentes	25.976	25.595	18.394	18.790	17.471	-7,0%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Var%
Ingresos Financieros	106.171	125.450	127.005	145.775	145.581	-0,1%
Egresos Financieros	-39.887	-51.287	-52.903	-60.057	-60.871	1,4%
MARGEN FINANCIERO	66.285	74.163	74.102	85.718	84.710	-1,2%
Otros ingresos operativos	56.042	75.891	78.309	100.651	86.187	-14,4%
Margen por Servicios	-2.964	-3.727	-3.738	-15.199	-11.637	-23,4%
Resultado Operaciones Cambiarias	3.038	3.944	4.168	1.688	2.423	43,5%
Valuación neta	-22	-712	479	377	-152	-140,2%
MARGEN OPERATIVO	122.378	149.560	153.321	173.236	161.531	-6,8%
Gastos Administrativos	-65.224	-72.555	-77.923	-93.468	-85.582	-8,4%
Resultado Antes de Previsiones	57.154	77.004	75.398	79.767	75.950	-4,8%
Previsión del Ejercicio	-38.910	-69.383	-55.108	-57.727	-51.158	-11,4%
Utilidad Ordinaria	18.244	7.621	20.290	22.040	24.791	12,5%
Resultado extraordinario	47	83	612	425	-617	-245,0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	18.291	7.704	20.902	22.465	24.175	7,6%
Impuestos	-2.033	-644	-1.787	-1.862	-2.037	9,4%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	16.258	7.061	19.115	20.603	22.138	7,4%

La emisión de la presente Calificación de Solvencia de la Financiera SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., se realiza conforme a lo dispuesto por la Ley N° 3.899/09, la Resolución CNV CG N° 06/19 y la Resolución BCP N° 2, Acta N° 57 de fecha 17/Ago/2010.

Fecha de calificación o última actualización:	05 de Abril de 2021
Fecha de publicación:	05 de Abril de 2021
Corte de calificación	31 de Diciembre de 2020
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Bernardino Caballero 1.099 entre Sucre y Tte. Duarte – Asunción Paraguay Tel: (021) 328-4005 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

CALIFICACIÓN LOCAL		
ENTIDAD	SOLVENCIA	TENDENCIA
SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.	Apy	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 o su emisor."

Mayor información sobre esta calificación en:

www.riskmetrica.com.py
www.solar.com.py

Información general sobre la calificación de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Bancos, Empresas Financieras y Otras Entidades de Crédito disponible en la página web de RISKMÉTRICA.
- 2) 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 SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., por lo cual RISKMÉTRICA 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 2020 por la firma Gestión Empresarial.
- 3) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.
- 4) RISKMÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos de la pandemia del covid-19, en la economía y en el sistema financiero durante el 2021.

Aprobado por: **Comité de Calificación**
RISKMÉTRICA

Elaborado por: **C.P. Sandybelle Avalos**
Analista de Riesgos