

SOLAR S.A. AHORRO Y PRÉSTAMO PARA LA VIVIENDA

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2013

CALIFICACIÓN	ANTERIOR MARZO/2013	ACTUALIZADA MARZO/2014
SOLVENCIA	BBB	BBB+py
TENDENCIA	FUERTE(+)	ESTABLE

Analista: Alejandra Nasser nasser@solventa.com.py
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

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

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a Solar S.A. de Ahorro y Finanzas considera la evolución favorable del negocio de la financiera y la gestión desarrollada por la plana directiva en los últimos ejercicios, a pesar de la fuerte competencia que se observa en el sector financiero. Asimismo, tiene en cuenta su política de capitalización, el mantenimiento de adecuados indicadores de rentabilidad, eficiencia administrativa y morosidad con relación al sistema, así como el fortalecimiento de su entorno tecnológico y de su estructura organizacional.

Lo dicho coincide con un proceso de mejora continua aplicado por la financiera que, en el corto plazo, ha arrojado avances en sus indicadores financieros. Es así que, en los últimos dos años la entidad ha realizado importantes cambios en su estructura organizacional, tecnológica y de procesos tendientes a potenciar el ambiente de control interno y la gestión de la entidad. El referido proceso requiere de un cierto periodo de maduración para el afianzamiento de los diferentes departamentos de la entidad y la consolidación del entorno de gestión.

Asimismo, debería continuar fortaleciendo sus sistemas de control de manera a lograr que el crecimiento que se encuentra generando se lleve a cabo en un ambiente ordenado y con una adecuada administración de los riesgos crediticios, financieros y operativos.

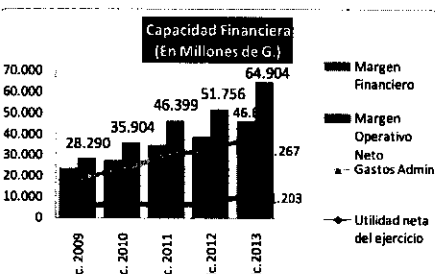
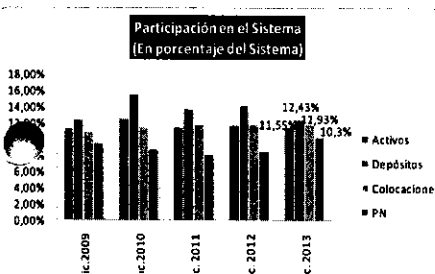
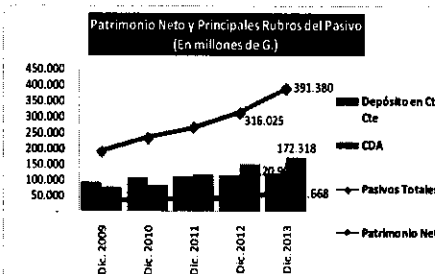
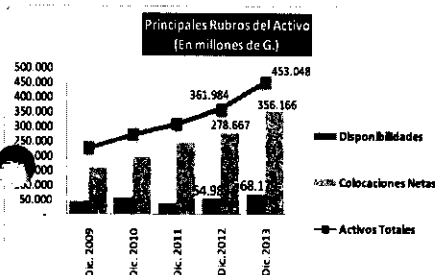
La entidad posee una trayectoria de 35 años en el sistema financiero nacional, siendo constituida en sus inicios como Sociedad de Ahorro y Préstamos para la Vivienda por un grupo de empresarios, con la misión de asistir financieramente a los clientes con necesidades de viviendas. Actualmente, la financiera orienta sus esfuerzos a los segmentos de consumo y corporativo, siendo sus productos principales el descuento de cheques y préstamos personales. El enfoque estratégico aplicado por la entidad apunta a generar un mayor volumen de negocios, favoreciéndose de las mejoras en infraestructura tecnológica y aprovechando la cobertura que le brinda su amplia red de sucursales y agencias ubicadas estratégicamente en el territorio nacional.

La administración crediticia se ha visto beneficiada con los trabajos realizados para potenciar el área durante el año 2013, entre los que se hayan incluidos mejoras en automatización del circuito de aprobación de créditos, centralización del análisis de riesgos, inversiones en recursos humanos, entre otros. Se evidencian niveles de morosidad relativamente estables por debajo del sistema, así como en la reducción de un 42% de su cartera RRR (Renovada, Refinanciada, Reestructurada).

La entidad ha registrado un crecimiento continuo en su intermediación financiera en los últimos años, registrando al cierre de diciembre 2013, un crecimiento en las colocaciones y captaciones del 27,8% y 17,6%, respectivamente. El resultado neto del ejercicio 2013 de G. 11.203 millones, ha resultado en el mayor valor alcanzado durante los años objetos de análisis. El mismo se ha visto beneficiado por aumentos en otros ingresos operativos y otros ingresos, así como por una disminución en los egresos por provisiones con relación al año 2012.

Con el incremento de las utilidades en G. 4.119 millones con relación al año 2012, la financiera ha registrado indicadores de ROA y ROE de 2,7% y 24,4%, superiores a los obtenidos en el año anterior y los promedios alcanzados por el sistema (2,2% y 19%).

Exp. Nasser





TENDENCIA

La tendencia asignada es "Estable", considerando la gestión financiera alcanzada por la entidad, marcada por la estabilidad en la evolución de sus principales indicadores en los últimos periodos, y las inversiones realizadas tanto en recursos humanos como en infraestructura tecnológica para acompañar el crecimiento proyectado.

Solventa estima que Solar continuará reflejando apropiados resultados, aunque el menor crecimiento esperado de la actividad económica, un aumento en los egresos por provisiones, el incremento en los costos administrativos y de fondeo podrían afectar su desempeño. Considera a su vez importante que la entidad continúe avanzando en el desarrollo e implementación de los riesgos operacionales y financieros.

FORTALEZAS

- Importante red de sucursales y agencias ubicadas estratégicamente, con soporte en sus recursos humanos, manteniéndose como la tercera financiera de mayor tamaño en infraestructura y personal.
- La financiera posee 34 años de trayectoria en el sistema financiero nacional.
- A partir de la reorientación de su mercado objetivo, Solar S.A ha mantenido una equilibrada diversificación de su portafolio de clientes.
- Adecuado posicionamiento de su imagen institucional "Solar Ahorro y Finanzas", extendiendo sus negocios tanto en cartera activa como pasiva, lo cual ha redundado en dinámicas tasas de crecimiento en ambos rubros.
- La entidad ha mantenido razonables niveles de eficiencia en el manejo de los costos y gastos administrativos, el cual le brinda una ventaja comparativa ante sus demás competidores.
- Cuenta con una infraestructura tecnológica mejorada, luego de las importantes inversiones en equipos y recursos humanos.
- Énfasis en los programas de capacitación de la entidad para potenciar los recursos humanos.

RIESGOS

- Importante nivel de crecimiento de la cartera en el segmento de consumo (55% de crecimiento en un año), con la consecuente exposición a mayores riesgos crediticios, en un mercado que arrastra altos niveles de endeudamiento.
- Si bien el margen de intermediación se ha ido reduciendo en los últimos años, principalmente por la fuerte competencia dentro del sistema, ésta situación ha sido mitigada por los incrementos en los volúmenes de negocios, en las operaciones por servicios y otros ingresos.
- Importante rotación del personal en los mandos operativos durante el 2013, contrarrestado por fuertes planes de capacitación.
- La entidad se encuentra en proceso de desarrollo de herramientas, adecuación y fortalecimiento de su gestión que le permitan fortalecer la gestionar y monitorear los riesgos de liquidez, de mercado y operativos.
- Si bien la morosidad se ha mantenido relativamente estable a lo largo de los años de análisis, se considera la necesidad de incrementar los controles en el seguimiento y la recuperación de los créditos.
- La entidad durante los últimos dos años ha realizado importantes cambios a nivel de estructura organizacional, de procesos y tecnología que requieren de cierto tiempo de maduración y consolidación.

GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

La entidad orienta su foco de negocios al segmento de clientes de consumo y corporativo, a través de una amplia red de sucursales

La institución tiene una trayectoria de más de 34 años en el sistema financiero paraguayo, habiendo iniciado sus operaciones en el año 1.979. La financiera ha sido constituida en sus inicios como Sociedad de Ahorro y Préstamos para la Vivienda por un grupo de empresarios, con el propósito de asistir financieramente a los clientes con necesidades de viviendas.

Desde entonces, la financiera se ha enfocado en la diversificación de sus negocios aprovechando las oportunidades de financiamiento en todos los sectores de la economía, mediante el potenciamiento de su estructura física, tecnológica y de recursos humanos, acompañada del fortalecimiento de su imagen institucional como Solar Ahorro y Finanzas.

En la actualidad, su perfil de negocios se encuentra definido principalmente por las operaciones de Descuento de Cheques y préstamos personales, productos en los cuales mantiene un liderazgo importante y ha demostrado una ventaja comparativa ante las demás instituciones del sistema. Asimismo, se destaca la participación en las tarjetas de crédito, siendo la tercera financiera con mayor volumen de plásticos emitidos en el sistema.

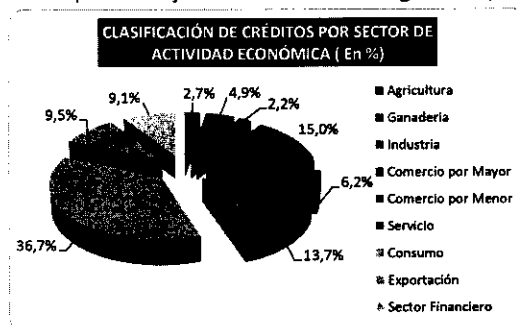
CPQ Nams



La composición de la cartera de créditos por segmentos económicos, presenta proporciones que se encuentran en coincidencia con la misión de la entidad de buscar la satisfacción de personas y empresas en relación a las necesidades de ahorro y servicios accesibles.

La financiera tiene una política comercial de crecimiento sostenido, en la cual se busca rentabilidad preservando la calidad de los activos. En el último periodo la entidad ha realizado inversiones importantes y cambios en el personal, en la estructura tecnológica y organizacional, fortaleciendo políticas y procedimientos para mejorar su entorno de gestión y la seguridad de sus servicios, previéndose que éstos continúen a lo largo del año 2014.

Para la atención a sus clientes, la institución posee una extensa presencia geográfica con una red de atención de 17 sucursales y agencias ubicadas estratégicamente más la casa Matriz, con más de 294 personas contratadas al servicio de la institución. Dicha infraestructura, la ubica como la tercera financiera de mayor tamaño en el sistema y le ha permitido la generación de negocios de acuerdo a su plan comercial. Acorde con los objetivos institucionales de fortalecer su marca y el propósito de mejorar la eficiencia y el servicio a sus clientes, Solar ha mudado su casa matriz durante el año 2013 buscando optimizar el trabajo en equipo a través de un ambiente de trabajo adecuado a las necesidades.



ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Fortalecimiento y consolidación de la gestión de la plana ejecutiva

La financiera ha realizado cambios en estos dos últimos años en su plana ejecutiva con el objetivo de potenciarla. Además, ha definido una nueva estructura de administración y control para principios del año 2014, con la creación de gerencias corporativas que agrupen las demás gerencias y áreas de la organización, buscando consolidar y potenciar las acciones estratégicas definidas. Las gerencias corporativas se encuentran a cargo de profesionales con trayectoria y experiencia en el sector financiero.

La máxima autoridad en la gestión de la entidad es el Directorio, el mismo se encuentra conformado por siete directores titulares, que se han mantenido constantes en los últimos cuatro años. Se observa un involucramiento estrecho de la plana Directiva en el monitoreo del desempeño de la gerencia, lo que ha permitido un buen seguimiento de las políticas y planes estratégicos de la Institución. Asimismo, el directorio participa en los comités de Activos y Pasivos, de Tecnología, de Auditoría, y de Prevención de Lavado de Dinero y Financiación del Terrorismo, cuyos miembros se reúnen mensualmente.

Los accionistas han capitalizado utilidades en los últimos tres años, demostrando así un alto nivel de compromiso por parte de los accionistas para la sostenibilidad del negocio en el tiempo. Para el 2014, la entidad planea recurrir al mercado de valores de manera a acompañar adecuadamente el crecimiento de los negocios, y así, diversificar sus fuentes de fondeo.

La meta estratégica de la entidad está dirigida a potenciar su actividad financiera, sobre todo en los segmentos objetivos de descuento de cheque y consumo, alcanzando mejores estándares de gestión y de rentabilidad, sobre la base de mejoras en tecnología y el fortalecimiento de estructura organizacional.

La entidad con los cambios realizados en su estructura se encuentra en un proceso de fortalecimiento y consolidación de su estructura organizacional y del entorno de gestión, acompañado por los ajustes y perfeccionamiento de políticas y procesos, con fuertes inversiones en tecnología que continuarán durante el 2014.

En tal sentido, la entidad ha realizado un cambio de locación de la casa matriz durante el 2013 con el propósito de mejorar el entorno de gestión en todas las áreas, a través de una centralización de los procesos y las operaciones. En lo que respecta al 2014, existen planes de expansión territorial con la apertura y relocalización de sucursales.

En materia de negocios, la financiera ha presentado un crecimiento sostenido en los últimos años, alcanzando en el 2013, un incremento significativo en el sector de consumo de alrededor del 55%, con relación al volumen del año 2012, acompañado por captaciones a plazo, en moneda nacional.

Durante el año 2013, si bien se ha observado una rotación de personal alta, alrededor del 30% ha correspondido a personal operativo, lo cual ha sido mitigado por programas de capacitación de la entidad en formato presencial y e-learning. Asimismo, se han registrado importantes avances en el departamento de recursos humanos buscando el desarrollo integral del funcionario, cuyos objetivos forman parte del plan estratégico para los próximos periodos.

En cuanto al Gobierno Corporativo, la entidad ha desarrollado acciones tendientes a lograr una mayor transparencia de la información y ha demostrado avances en el desarrollo de una gestión integral que le permita dar una mayor observancia a los principios de Buen Gobierno Corporativo, a partir del fortalecimiento de su plana gerencial, la definición de las responsabilidades dentro de una nueva estructura de administración y control con la creación de Gerencias Corporativas, acompañadas de comités que cuenten con la participación de directores de la entidad. Sin embargo, aún se encuentra en proceso de maduración los cambios en la conducción estratégica y ejecutiva.

Alfonso

Propiedad

Solar S.A. Ahorro y Finanzas es una entidad de propiedad local, surgida de la vocación de un grupo de empresarios (ingenieros, empresarios y comerciantes) de satisfacer originalmente necesidades de viviendas. Actualmente, cuenta con 98 accionistas y refleja una adecuada diversificación de su paquete accionario, dado que el 51% de las acciones con derecho a voto se encuentran distribuidas entre los diez principales accionistas.

Un grupo representativo de los accionistas ha demostrado una participación importante en la supervisión y control de los planes y objetivos de la entidad, delegando la responsabilidad de la consecución de las acciones a la plana ejecutiva.

Conforme al compromiso de sus accionistas de seguir fortaleciendo los fondos propios de la entidad para acompañar el crecimiento en los negocios, durante el año 2013 se ha incrementado el capital social de la financiera a G. 60.000 millones, a través de una modificación en los estatutos sociales. En tal sentido, al cierre de diciembre 2013, se ha registrado un aumento en el capital integrado por G. 10.000 millones, producto de la capitalización de las utilidades del ejercicio 2012 e integración de aportes de los accionistas. Con esto, el capital integrado ha alcanzado los G. 30.000 millones.

POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

La entidad ha mantenido su posicionamiento en el sistema financiero, a pesar de haber disminuido levemente su participación en sus principales rubros, con excepción del patrimonio neto.

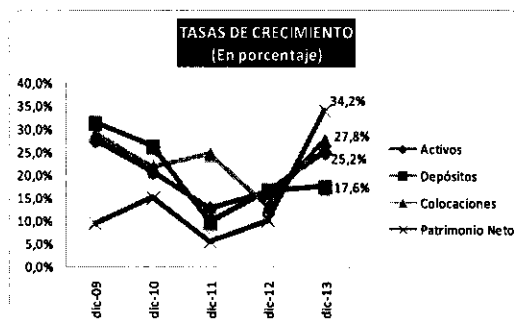
Al cierre del 2013, los activos totales de la entidad han alcanzado G. 453.048 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 25,2%, superior al 16,5% del año 2012. Sin embargo, a pesar de haber registrado el referido incremento, su participación ha disminuido levemente, representando el 11,55% de los activos totales del sistema, manteniendo así la tercera posición dentro del mismo.

En relación a sus cuotas de mercado, si bien la participación de sus depósitos totales ha disminuido levemente hasta el 12,43% en relación a las demás financieras, se ha mantenido en el tercer lugar del sistema. El valor de los mismos ha alcanzado los G. 346.335, siendo su tasa de crecimiento del 17,6%. Se observa que la entidad ha ido incrementando las captaciones a plazo a lo largo de los años de análisis por el natural desenvolvimiento de los negocios.

De igual manera, es la tercera entidad con mayor nivel de colocaciones en el sistema, siendo su participación del 11,9%, levemente inferior a la registrada en diciembre 2012. El crecimiento de sus colocaciones se ha presentado en el orden del 27,8% en relación al año 2012, el cual equivale a G. 77.499 millones, y le permite alcanzar un valor de G. 356.166 millones.

Si bien la entidad ha registrado importantes tasas de crecimiento en sus niveles de intermediación financiera, se evidencia que las mismas deberían mantenerse para que su participación dentro del sistema para mantener o incrementar su cuota de mercado.

La financiera ha evidenciado un fortalecimiento gradual de sus fondos propios, teniendo en cuenta el nivel de capitalización de las utilidades en los últimos ejercicios. Luego de las últimas capitalizaciones y con el incremento de las utilidades del ejercicio, la entidad ha cerrado el ejercicio 2013 con un patrimonio neto de G. 61.668 millones, visualizando una tasa de crecimiento del 34,2%. Dicho nivel de crecimiento ha contribuido a aumentar su participación en el sistema, registrando una contribución del 10,29%.



GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Fortalecimiento del área, acompañada de una visión integral del mismo

Solar ha venido trabajando durante los últimos dos años sobre el entorno crediticio, realizando en el año 2013 una reestructuración y fortalecimiento de su área de riesgo, con el objetivo de mantener una visión integral e independencia en la gestión del mismo. En tal sentido, se ha incorporado a un nuevo gerente corporativo de riesgos en febrero de 2013, y la gerencia de riesgos ha pasado centralizar todas las actividades de riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional, así como las relacionadas al seguimiento de los préstamos y su cobranza, reportando directamente al gerente general del banco.

Durante el año 2014, la financiera planea potenciar el plan de capacitación de la cultura de riesgo de la entidad a través del formato e-learning, con el propósito de fortalecerla y uniformarla en las distintas áreas. Asimismo, se espera

Del Nave



automatizar el circuito de aprobación de la banca corporativa, así como la implementación de sistema que faciliten el seguimiento y control de las operaciones que estaría también relacionado a la prevención de lavado de dinero.

Los manuales de políticas y procedimientos de la entidad se encuentran en proceso de actualización. Estos reconocen las particularidades de los distintos grupos objetivos en el establecimiento de los diferentes perfiles de riesgo para su análisis.

La financiera ha invertido fuertemente en tecnología de apoyo al proceso de crédito, por lo que el flujo de aprobación del segmento de consumo es altamente automatizado, con la información disponible a través de un sistema de carpetas virtuales. Ello permite mantener la información más actualizada, además de un mayor control y rapidez en las operaciones.

En la banca corporativa y de pequeñas y medianas empresas, los oficiales de crédito realizan análisis caso a caso, de acuerdo a las características de cada solicitante. Casos que superan ciertos montos o con particularidades son tratados en el comité de créditos de la entidad.

Solar es reconocida en el mercado por el volumen de operaciones que realiza de descuento de cheques. Al respecto, toma los recaudos correspondientes estableciendo clientes meta, montos, estructura de límites de aprobación, y teniendo una gran base de datos de clientes a lo largo de los años que facilita el análisis.

El área de cobranzas y recaudaciones depende de la gerencia de riesgos, y se encarga de examinar los casos de mora crítica y de establecer los planes de acción para la recuperación de créditos. Es posible observar una disminución importante de la Cartera RRR (renovaciones, refinanciaciones, reestructuraciones), debido a una mayor dotación del área de crédito y una mejor definición en las tareas con respecto a esa cartera, así como por cambios en área de cobranzas. La mora entre los tramos 2 y 3 es derivada a una empresa tercerizada que se encarga del cobro, y en casos muy específicos la financiera deriva a cobranza judicial.

En lo que respecta a las políticas de garantías, la financiera por los segmentos meta de mercado con los que trabaja el nivel de garantías que pide es bajo. Por otro lado, la política de provisiones contempla que ante un mayor nivel de exposición de la cartera se acompañará con un mayor nivel de provisiones conforme al marco normativo y a los requerimientos de provisiones genéricas del Banco Central del Paraguay.

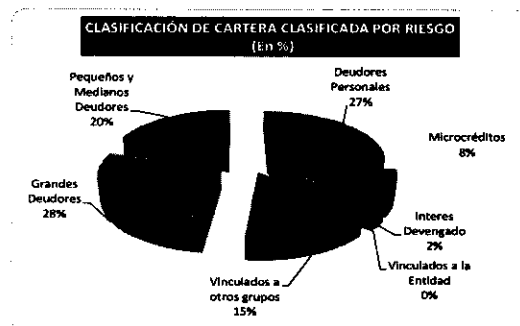
Composición y concentración de créditos en tipos de deudores

La entidad ha orientado gran parte de su cartera de créditos a clientes clasificados como grandes deudores y deudores personales (clientes por créditos de consumo y vivienda), seguido por los clientes agrupados como pequeños y medianos deudores, en concordancia con los planes estratégicos de la entidad, de atender principalmente los sectores de consumo y corporativo.

En los últimos años, se ha evidenciado que la cartera total en riesgo ha estado concentrada en estos segmentos de negocios y clientes, alcanzando una distribución balanceada de su cartera. Es así que, la distribución de los mismos al cierre de diciembre 2013, ha sido de 28% en grandes deudores, 27% en deudores personales y 20% en pequeños y medianos deudores.

Los créditos otorgados a entidades vinculadas por grupos han alcanzado una participación del 15% de la cartera total en riesgo, mientras que los créditos otorgados al sector de microcréditos han alcanzado el 8% del total.

La financiera, según el perfil de sus negocios, además de los montos y plazos a los que presta, no acostumbra a solicitar a sus clientes la constitución de garantías reales.



DE LIQUIDEZ Y MERCADO

Adecuada posición de mercado y manejo de la posición de liquidez unido a la estructura de fondeo

Liquidez

La entidad se encuentra en proceso de fortalecimiento y consolidación de los aspectos y procedimientos específicos relacionados a la gestión de Riesgos Financieros, conforme al marco normativo establecido por el Banco Central de Paraguay.

En tal sentido, la financiera ha contratado una persona dedicada exclusivamente a evaluar y monitorear los riesgos financieros. Actualmente, ella se encuentra desarrollando y perfeccionando las herramientas para la medición de riesgos de liquidez, de tasas y tipo de cambio y la elaboración de manuales de políticas y procedimientos de riesgos financieros, en los que se encuentran incluidos planes de contingencia.

Con relación a la liquidez, el gerente general mantiene un seguimiento al reporte diario de tesorería y de posición de liquidez de corto y mediano plazo. Asimismo, conforme a las políticas, periódicamente un comité integrado por directores y gerentes de primera línea efectúa el seguimiento de los riesgos asociados a liquidez, tipo de cambio y tasas de interés.

[Firma]



Solar tiene una cartera en la que el 65% de las captaciones se encuentran a plazos mayores a un año, un historial de retiros sin mayores sobresaltos, depositantes de muchos años de operación, que acompañadas por créditos de rápido giro, resultan mitigantes a la hora de evaluar los efectos de una mayor demanda de créditos, posibles retiros masivos de depósitos o cualquier tipo de eventualidad derivada del comportamiento del mercado para con la entidad.

Mercados (Tasas de interés y Tipos de cambio)

Como se mencionaba en el apartado anterior, la entidad se encuentra trabajando en el desarrollo de herramientas para medir el impacto potencial que tendrían las variaciones bruscas del tipo de cambio y las tasas de interés sobre el nivel de solvencia y rentabilidad. Sin embargo, en el comité de activos y pasivos mensualmente se realiza un análisis del mercado, estudio de los productos, del nivel de captaciones, tasas activas y pasivas, verificando que las mismas se encuentren dentro de los límites fijados en sus políticas.

Asimismo, en el caso de Solar, el riesgo de tipo de cambio es mitigado por el volumen de depósitos que posee en moneda nacional, ya que estos representan el 86% del total.

OPERATIVO

Gestión en proceso de desarrollo e implementación

La financiera ha contratado a finales del año 2013 los servicios de una auditora externa que apoye el desarrollo del marco de gestión de riesgo operacional, incluyendo diseño de metodología, manual de riesgo operacional y los sistemas incorporados para la gestión de riesgo operacional. Dichas acciones apuntan a establecer un adecuado entorno para la operativa del negocio en la que sea posible identificar, medir, evaluar y controlar los riesgos en los procesos internos, personas, sistemas, por eventos externos y aspectos legales.

Actualmente, la entidad se encuentra avanzando adecuadamente conforme al cronograma de actividades establecidas internamente y proyecta la culminación del proyecto para fines de abril del año 2014, de modo a disponer de tiempo para realizar los ajustes necesarios para su implementación antes del plazo establecido por el Banco Central del Paraguay (junio 2014).

En tal sentido, el área de Riesgo Operacional cuenta con una encargada del área, que depende del Gerente Corporativo de Riesgos Integral, y que ha estado trabajando activamente desde los inicios con la consultora en el mapeo y materialización de los procesos, manuales de riesgos operacionales, y en el desarrollo de la herramienta de control y seguimiento de riesgos.

En lo referente a la tecnología, la entidad ha evidenciado avances importantes en el fortalecimiento y adecuación de su estructura tecnológica para acompañar convenientemente el crecimiento de sus negocios. Se prevé inversiones en el área durante el año 2014, encarando la gerencia de tecnología trabajos en las áreas de desarrollo e infraestructura, tendientes a la automatización de informaciones y procedimientos específicos, al desarrollo de nuevos requerimientos para el fortalecimiento de su sistema y adecuación de infraestructura física. Lo anterior, buscando potenciar sus servicios y realizar sus operaciones en un entorno más seguro.

GESTION FINANCIERA

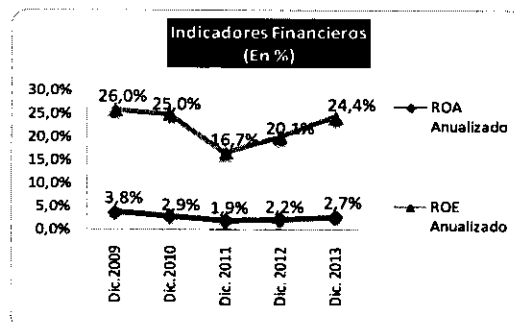
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Mejoran resultados en el último periodo influenciados por el incremento en los márgenes operacionales

La financiera ha registrado un desempeño financiero favorable producto del incremento en su volumen de negocios en los últimos años que ha redundado en un margen financiero creciente (20.6% superior al 2012) a pesar de la paulatina disminución del spread (tasas activas vs. Tasas pasivas); situación que ha estado acompañada por mayores ganancias por servicios y otras operaciones.

Con respecto a estos últimos, la entidad ha registrado ingresos por servicios por valor de G. 4.759 millones y por otras operaciones por G. 13.454 millones, respectivamente. Esto ha acrecentado el margen operativo neto hasta G. 64.904, siendo superior en G. 13.148 millones al registrado en el año 2012.

Por otro lado, si bien la capacidad de generación de ingresos netos ha mantenido una tendencia creciente en los últimos tres años, el incremento en la estructura de gastos y en los costos de fondeo, así como en el nivel de provisiones aplicadas ha limitado la generación de





un mayor nivel de resultados.

Es así, que los gastos administrativos al corte de diciembre 2013 han ascendido a G. 39.267 millones, con una tasa interanual de crecimiento del 19,6%. Esto es debido a inversiones que la entidad ha venido desarrollando en su estructura física, tecnológica y de recursos humanos para acompañar los planes de crecimiento; que al conjugar el desarrollo de los negocios de la entidad con el aumento de los gastos operativos, se infiere que los niveles de eficiencia administrativa se mantienen relativamente estables a lo largo de los últimos años, presentando una mejoría al corte de 2013 (60,5% vs 63,4%).

La estructura de Solar la ubica entre tercera financiera de mayor tamaño del sistema, con un gran número de personal y sucursales, que para el logro de los objetivos organizacionales y una mayor eficiencia y productividad de éstos, se encuentran realizando un programa integral de capacitación denominado Solar Educ@.

Asimismo, cabe destacar que si bien las provisiones aplicadas durante el ejercicio han disminuido en un 13,2% con relación al año 2012, alcanzando G. 13.279 millones, éstas representan el 51% de los resultados antes de las mismas.

Con esto, la utilidad neta del ejercicio ha sido de G. 11.203 millones, superior en G. 4.119 millones al obtenido en el año 2012, lo que equivale a un incremento de 58,1%. Cabe resaltar, que el nivel de utilidad neta alcanzado representa el nivel más alto obtenido en los últimos años. Este nivel de resultados ha permitido a Solar alcanzar un ROA y ROE de 2,7% y 24,4%, respectivamente. Estos presentan una tendencia creciente en los últimos tres periodos y se han encontrado en niveles superiores a los promedios obtenidos por el sistema financiero (ROA 2,2% y ROE 19%).

CALIDAD DE ACTIVOS

Morosidad controlada con tendencia decreciente, acompañada por una disminución en la cartera renegociada y egresos por provisiones en el último periodo.

El principal activo de la entidad financiera, considerando su proporción, se encuentra representado por la cartera de créditos, siendo ésta la principal fuente generadora de ingresos y de riesgos clasificados en función a su exposición. La misma alcanza el 83,4% de los activos totales a cierre del ejercicio 2013.

Solar durante los últimos años ha reflejado una mejor performance en la gestión de su cartera crediticia, demostrando una clara tendencia decreciente a partir del año 2011, a través de un proceso de ajustes en sus políticas y procedimientos, acompañados por el apoyo de mejoras en infraestructura, tecnología y de riesgos. Al respecto, su indicador de morosidad ha disminuido hasta alcanzar el 4,11% al cierre de diciembre 2013, similar al promedio de mora obtenido por la industria (4,11%).

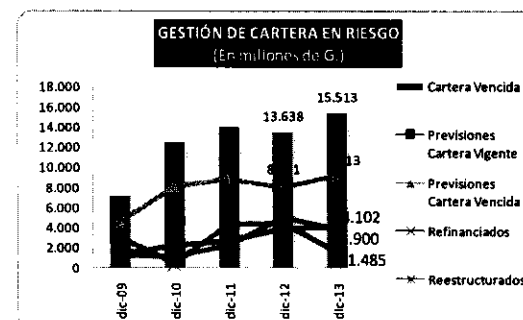
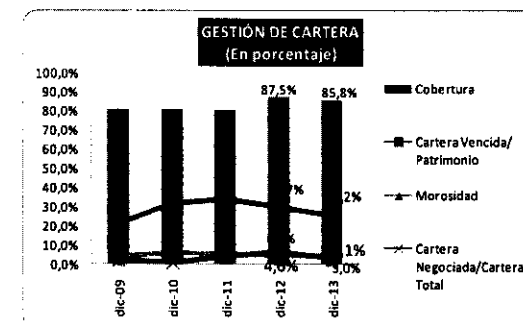
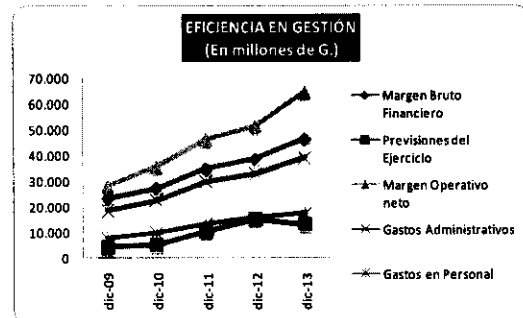
Considerando el nivel de la cartera vencida en relación al patrimonio neto de la entidad, su proporción ha sido del 25,2%, inferior al 29,7% del año 2012, debido al importante fortalecimiento patrimonial de la entidad a lo largo del año 2013, con la capitalización de utilidades y aportes de accionistas por valor de G. 10.000 millones.

Con relación a la cartera vencida, ésta se ha situado en G. 15.513 millones, representando un incremento interanual del 13,7% para el periodo considerado. Cabe señalar, que al corte de diciembre 2013, la financiera ha registrado una disminución importante de su cartera renegociada (renovada, refinanciada y reestructurada) entorno al 42% con relación al año anterior, representado el 3% de la cartera total al cierre del 2013. Lo anterior se debe mayoritariamente a ajustes en políticas crediticias y comerciales.

Es así, que las renovaciones al corte analizado han alcanzado la suma de G. 5.923 millones luego de una reducción de G. 4.217 millones. Asimismo, las refinanciaciones y reestructuraciones han disminuido en G. 2.968 millones y 1.057 millones, quedando en G. 1.485 y 3.900 millones, respectivamente al cierre del 2013.

Por su parte, la cartera vigente de créditos ha aumentado en un 27,7% en el mismo periodo, siendo su valor de G. 362.124 millones. Con esto, la cartera total de créditos se ha incrementado en un 27,1%, totalizando G. 377.637 millones al corte de diciembre 2013.

La cobertura previsional para la cartera vencida de la entidad ha sido del 85,8%, levemente inferior al año 2012, encontrándose en niveles inferiores a la media del sistema (119,9%). Este indicador señala que actualmente las provisiones





constituidas cubren menos del 100% de la cartera morosa, aun cuando el nivel de las mismas ha aumentado en G. 1.382 millones, totalizando al cierre del 2013 en G. 13.315 millones.

LIQUIDEZ Y FONDEO

Adecuada posición de liquidez acompañada de una estructura de fondeo a más a plazo.

Solar cuenta con una estructura de fondeo que le brinda un soporte para seguir acompañando el crecimiento equilibrado de sus operaciones crediticias, con un adecuado nivel de recursos disponibles en relación a su tamaño. Es así, que la suma de las disponibilidades mantenidas por la entidad representa alrededor del 15% de los activos totales.

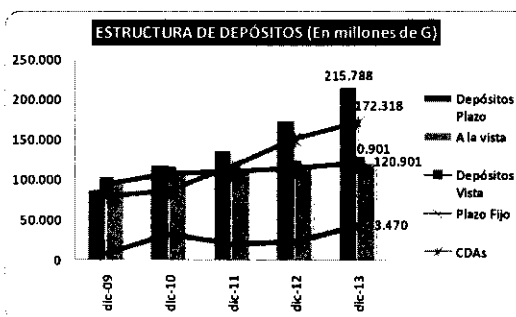
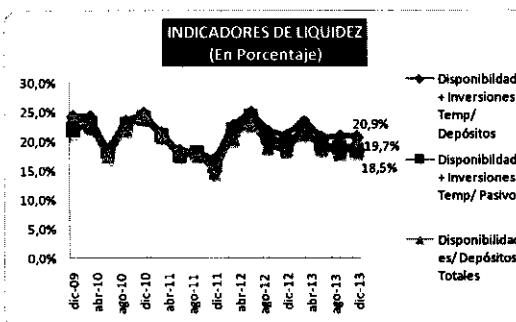
En tal sentido, las disponibilidades de la entidad mantenidas en cajas y bancos privados, así como aquellas en encaje legal y otros en Cta. Cte. en el Banco Central del Paraguay han sido de G. 68.179 millones, mientras que los depósitos a la vista han alcanzado los G. 120.901 millones. Con esto, sus disponibilidades dan cobertura al 56,39% de los depósitos de mayor exigibilidad.

La estructura de fondeo de la entidad se encuentra caracterizada principalmente por captaciones a plazo, las cuales representan el 65% del total de depósitos de la financiera. De éstas el 50% corresponde a certificados de depósitos de ahorro. El 35% restante de los depósitos totales pertenece a depósitos a la vista. Las captaciones en moneda local resultan preponderantes dentro de su fondeo, considerando la relación de moneda local/ extranjera del 86/14.

Asimismo, posee líneas de financiamiento con otras entidades del sistema financiero nacional por G. 31.862 millones.

Al cierre de diciembre 2013, las captaciones provenientes del sector no financiero han resultado preponderantes alcanzando el 81% de la estructura de fondeo, seguido por las captaciones del sector financiero en un 13% y las del público en un 6%. El saldo de los depósitos totales ha alcanzado los G. 346.385 millones, luego de haber registrado un crecimiento de G. 51.929 millones con relación al año 2012. Este incremento se debe principalmente al aumento en las captaciones a plazo en moneda local durante el año 2013 por G. 31.036 millones. La entidad espera que con la contratación de la nueva encargada del área de captaciones y el lanzamiento de nuevos productos, durante el año 2014 darle un mayor énfasis al crecimiento y cuidado de la cartera pasiva.

El indicador global de liquidez, que mide la relación entre las disponibilidades más inversiones temporales sobre los depósitos totales ha sido del 20,9%, similar al alcanzado en el año anterior pero por debajo de la media obtenida por el sistema (22,6%). Esto se debe principalmente a la tasa de crecimiento de las disponibilidades que ha sido del 24% con respecto al 17,6% de los depósitos totales.

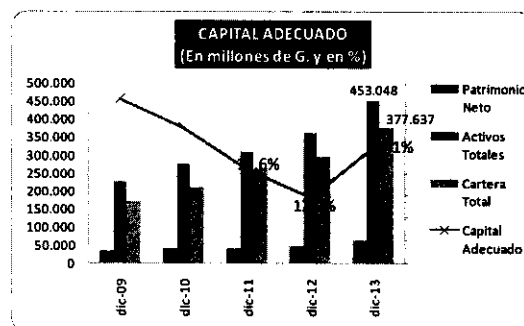


CAPITAL

Mejoramiento de sus indicadores de suficiencia de capital con los recurrentes aumentos de capital última capitalización de utilidades y aporte de accionistas.

En los últimos tres años, se ha observado un fortalecimiento continuo del patrimonio de la entidad como parte del compromiso asumido por los accionistas de incrementar y mantener un adecuado nivel de solvencia para acompañar el crecimiento de sus negocios, la gestión riesgo-rendimiento y cumplir con los requerimientos normativos. Es así que, el capital se ha incrementado en un 87,5% al cierre de diciembre 2013 con relación al integrado hasta el año 2010. En cuanto a la capitalización y distribución de utilidades, el monto se va estableciendo mediante asambleas anuales de accionistas.

Al cierre del ejercicio 2013, el capital integrado de la financiera ha ascendido a G. 30.000 millones, luego de la capitalización de utilidades y aportes de los accionistas por un monto de G. 10.000 millones durante dicho año. De igual manera, las reservas de la entidad han demostrado una tendencia creciente, siendo su valor de G. 20.465 millones al corte del año 2013, con una tasa de crecimiento del 8,4%. Las mismas representan el 68,2% del capital integrado.



En tal sentido, el crecimiento tanto de capital como de reservas ha permitido a la financiera un fortalecimiento gradual de sus fondos patrimoniales. El monto del mismo ha ascendido a G. 61.688 millones al corte analizado, luego de un incremento anual de G. 15.710 millones. Con esto, representa el 13,6% de los activos totales de la Entidad.

Por su parte, la relación de solvencia crediticia ha sido de 11,7% del total de activos y contingentes ponderados por riesgos para el TIER 1 y de 13% para el patrimonio efectivo (TIER 1 más TIER 2), estos valores se encuentran por encima de lo establecido por la normativa del Banco Central del Paraguay, siendo sus valores mínimos de 8% y 12%, respectivamente. Asimismo, estos indicadores se encuentran por encima de los alcanzados en el año 2012, debido al mayor crecimiento del patrimonio neto constituido con relación al incremento de las operaciones ponderadas por riesgos.

Dr. Nana



SOLAR S.A. AHORRO Y FINANZAS
PRINCIPALES RUBROS E INDICADORES FINANCIEROS

(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	Dic. 2009	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic.2012	Dic.2013	% de Crecimiento
Activos Totales	227.844	275.264	310.807	361.984	453.048	25,16%
Disponibilidades	44.626	56.069	37.347	54.983	68.179	24,00%
Valores Públicos	2.140	0	0	2.308	0	-100,00%
Colocaciones Netas	161.719	197.099	245.917	278.667	356.166	27,81%
Previsiones para Cartera	-5.858	-10.263	-11.460	-11.933	-13.315	11,58%
Bienes de Uso	8.426	9.098	7.324	6.755	6.322	-6,41%
Pasivos Totales	193.540	235.767	269.119	316.025	391.380	23,84%
Depósitos Totales	181.876	229.729	252.267	294.456	346.385	17,64%
Depósito a la Vista	94.750	107.702	110.887	114.629	120.901	5,47%
Depósito a Plazo Fijo	7.690	32.488	19.488	23.071	43.470	88,42%
CDA	79.436	85.643	116.938	150.907	172.318	14,19%
Empréstitos de Otras Entidades Locales	7.000	0	11.667	13.846	31.862	130,11%
Patrimonio Neto	34.304	39.497	41.689	45.958	61.668	34,18%
Capital Integrado	16.000	16.000	18.000	20.000	30.000	50,00%
Reservas	13.419	16.325	18.224	18.875	20.465	8,43%
Margen Financiero	23.382	27.385	34.922	38.717	46.691	20,59%
Margen Operativo Neto	28.290	35.904	46.399	51.756	64.904	25,40%
Gastos Administrativos	18.616	22.670	29.973	32.836	39.267	19,59%
Previsiones del Ejercicio	4.267	5.186	10.436	15.295	13.279	-13,18%
Utilidad Neta del Ejercicio	4.885	7.172	5.465	7.084	11.203	58,14%
Cartera Total	170.190	211.001	263.250	297.211	377.637	27,06%
Cartera Vigente	162.949	198.353	249.033	283.573	362.124	27,70%
Cartera Vencida	7.241	12.648	14.217	13.638	15.513	13,75%
Previsiones C. Vigente	1.293	2.158	2.617	3.932	4.102	4,33%
Previsiones C. Vencida	4.565	8.105	8.843	8.001	9.213	15,15%
Cartera RRR (Renovados, Refinanciados y Reestructurados)	4.698	2.113	11.978	19.549	11.308	-42,16%
Cartera RR (Refinanciados y Reestructurados)	4.147	1.478	6.513	9.409	5.385	-42,77%
PRINCIPALES INDICADORES						Variación
Capita Adecuado	14,2%	13,5%	12,6%	12,0%	13,1%	1,1%
ROA anualizados	3,8%	2,9%	1,9%	2,2%	2,7%	0,56%
ROE anualizados	26,0%	25,0%	16,7%	20,1%	24,4%	4,30%
Margen de Intermediación	82,7%	76,3%	75,3%	74,8%	71,9%	-2,87%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	21,1%	32,0%	34,1%	29,7%	25,2%	-4,52%
Morosidad	4,3%	6,0%	5,4%	4,6%	4,1%	-0,48%
Cobertura de Previsiones	80,9%	81,1%	80,6%	87,5%	85,8%	-1,66%
Cartera RRR/ Cartera Total	2,8%	1,0%	4,6%	6,6%	3,0%	-3,58%
Cartera Vencida + RRR/ Cartera Total	7,0%	7,0%	10,0%	11,2%	7,1%	-4,06%
Cartera Vencida + RR / Cartera Total	6,7%	6,7%	7,9%	7,8%	5,5%	-2,22%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depósitos Totales	24,3%	24,7%	17,0%	21,1%	20,9%	-0,21%
Disponibilidades/ Depósitos exigibles inmediatamente	47,1%	52,1%	33,7%	48,0%	56,4%	8,43%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	29,0%	21,9%	24,8%	13,3%	27,8%	14,49%
Tasa de Crecimiento Interanual de Depósitos	31,5%	21,8%	14,1%	17,4%	23,8%	6,41%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	60,5%	63,1%	64,6%	63,4%	60,5%	-2,94%
PARTICIPACION EN EL SISTEMA						Variación
Activos / Activos del Sistema	11,48%	12,58%	11,56%	11,84%	11,55%	-0,29%
Depósitos / Depósitos del Sistema	12,50%	15,57%	13,87%	14,14%	12,43%	-1,71%
Colocaciones Netas / Colocaciones Netas del Sistema	10,98%	11,64%	11,92%	11,99%	11,93%	-0,06%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	9,62%	8,87%	8,18%	8,63%	10,29%	1,66%

Fuente: Estados Financieros y Boletines del BCP. Periodo 2009-2013.

C. R. N. N.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al **SOLAR S.A. DE AHORRO Y PRÉSTAMO PARA VIVIENDA**, conforme a lo dispuesto en los artículos 3 y 4 de la Resolución N°2, Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010.

Fecha de última actualización: 03 de abril de 2014

Fecha de publicación: 07 de abril de 2014

Calificadora: Solventa S.A. Calificadora de Riesgo

Edificio San Bernardo 2° Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
SOLAR S.A. DE AHORRO Y PRÉSTAMO PARA LA VIVIENDA	BBB+ <i>py</i>	Estable
Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.		

NOTA: “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria

Mayor información sobre esta calificación en:

www.solar.com.py

www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1298/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

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

Perfil de Negocio y Planes estratégicos

Administración y propiedad

Posicionamiento en el Sistema Financiero

Diversificación de créditos

Gestión de Riesgos Crediticios, Financieros, Operacional y Tecnológico

Gobierno Corporativo

Indicadores Económicos, Patrimoniales y Financieros

- Rentabilidad (Capacidad de generación de ingresos)
- Calidad de Activos (Habilidad para identificar, administrar, controlar los riesgos inherentes)
- Liquidez (Capacidad para enfrentar compromisos de corto plazo)
- Gestión (Capacidad técnica, nivel de eficiencia y administrativa de los gerentes)
- Suficiencia de Capital (Capacidad para absorber eventuales pérdidas inesperadas por las operaciones y administración de riesgo).

Elaborado por: Alejandra Nasser, Analista de Riesgo

Ale Nasser