

SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1 MONTO: G. 30.000 MILLONES CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2015

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	
	ABRIL/2015	ABRIL/2016
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)

Analista: CPN Mirna Figueredo mfigueredo@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 ratificación de la calificación asignada a Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. responde por un lado al perfil de negocios desarrollado por la entidad en los últimos años, reflejado en una evolución favorable de su intermediación financiera además del reciente posicionamiento alcanzado en un sector de financieras con un menor número de competidores. Además, considera el continuo fortalecimiento patrimonial para acompañar el crecimiento de los negocios, a partir de la capitalización continua de una parte de las utilidades obtenidas, así como la razonable posición de liquidez mantenida.

Por otra parte, contempla que la financiera se encuentra expuesta a mayores niveles de competitividad y a una menor performance crediticia en los segmentos donde opera, así como a los efectos de un escenario económico más ajustado. Al respecto, ha tenido en cuenta el incremento de los costos financieros y de servicios, además del importante crecimiento de la cartera vencida, una mayor constitución y afectación de provisiones, los cuales han incidido sobre los resultados netos y niveles de rentabilidad.

La entidad posee una trayectoria de 37 años en el sistema financiero nacional, y orienta sus negocios hacia las actividades económicas de consumo, de servicios y personales. El enfoque estratégico previsto para el periodo 2015-2020, apunta a aumentar los volúmenes de la cartera de manera eficiente permitiendo la diversificación de negocios, y la obtención de mayores beneficios que se traduzcan en un crecimiento sostenido.

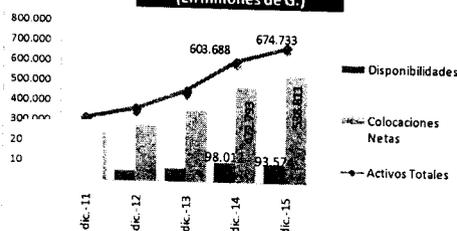
Al analizar la evolución de la cartera total durante el último ejercicio evaluado, se observa un incremento de 15,26% con respecto al 2014. Así, a diciembre de 2015, las Colocaciones Netas han alcanzado G. 538.811 millones, explicado principalmente por el crecimiento de los créditos al Sector no Financiero.

Por su parte, las captaciones han presentado un incremento de 10,0%, principalmente en moneda nacional, totalizando G. 551.160 millones, producto del crecimiento registrado en Depósitos a plazo fijo y Certificados de Depósitos de Ahorro. Adicionalmente, se señala que ha recurrido a la emisión de bonos subordinados a través del mercado de valores por un total de G. 24.000 millones.

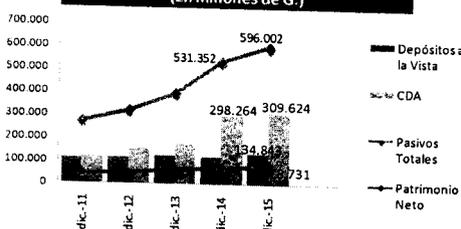
En cuanto a la evolución de la calidad de la cartera, la entidad ha evidenciado un importante aumento en los sectores de consumo y comercial, unido al incremento del nivel de garantías computables, mientras que su indicador de morosidad ha sido del 5,3% de la cartera total, desmejorado con respecto al ejercicio anterior (3,8%), pero manteniéndose en línea con la evolución del sistema, que ha mostrado un indicador de 5,1%.

Lo precedente, se ha visto acompañado por ventas periódicas de cartera morosa, así como por una mayor constitución de provisiones, tanto en cartera vigente como vencida. En este sentido, se señala que la cobertura por provisiones sobre la cartera vencida, ha sido de 82,0% manteniéndose dentro de una media histórica de 80%, y por debajo del promedio del sistema de 100,9%.

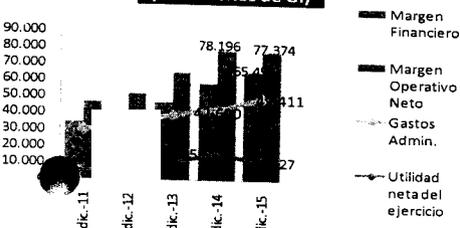
Principales Rubros del Activo
(En millones de G.)



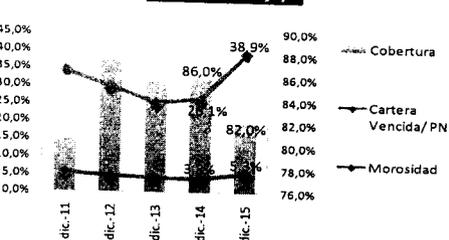
Patrimonio Neto y Principales Rubros del Pasivo
(En millones de G.)



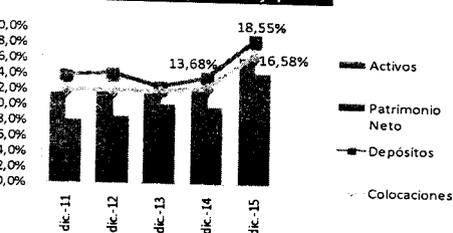
Capacidad Financiera
(En Millones de G.)



Gestión de Cartera
(En porcentaje)



Participación en el Sistema
(En porcentaje)





Por último, en cuanto a la gestión financiera al cierre del período evaluado, si bien su intermediación financiera ha obtenido márgenes por G. 65.457 millones, con una razonable eficiencia operativa de 53,2%, el nivel de afectación de provisiones del ejercicio ha alcanzado G. 30.602 millones y una significativa variación de 59,1%. Esto, ha afectado negativamente la consecución de mayores indicadores de rentabilidad.

En ese sentido, la utilidad neta ha sido de G. 11.727 millones, luego de una disminución de 24,5% con relación al cierre del ejercicio anterior, mientras que los ratios de rentabilidad ROA y ROE han alcanzado 1,9% y 19,5%, respectivamente, inferiores a los coeficientes registrados en el 2014, los cuales se han posicionado por debajo de los promedios del sistema de 2,5% y 22,6% respectivamente.

TENDENCIA

La tendencia asignada a la Entidad se mantiene en "Fuerte (+)", a partir del crecimiento registrado en intermediación financiera en los últimos periodos, reflejado en mayores márgenes financieros y prudentes tasas de crecimiento, bajo un escenario económico más ajustado y la competencia en el sistema. Asimismo, sigue contemplando el fortalecimiento patrimonial a través de la capitalización de utilidades.

No obstante, Solventa seguirá monitoreando la evolución de la calidad de los activos y la gestión de riesgos crediticios, a partir de la evolución de los niveles de morosidad, las provisiones netas y la mayor exposición de los fondos propios dado el aumento observado en la cartera vencida.

FORTALEZAS

La administración y conducción estratégica ha demostrado una activa participación de sus principales accionistas, sobre todo en las toma de decisiones.

- Amplia trayectoria de la Entidad, con una marca posicionada recientemente en tamaño como la segunda en el sector de financieras.
- Importante cobertura geográfica, a través de su red de sucursales distribuidas estratégicamente en las principales zonas de Asunción y sus alrededores.
- Compromiso permanente de los accionistas de acompañar el fortalecimiento patrimonial de la entidad, capitalizando anualmente parte de las utilidades obtenidas en cada ejercicio.
- Razonables niveles de eficiencia operativa, lo cual le brinda una ventaja comparativa con relación a las demás entidades del sistema financiero.
- Diversificación de las fuentes de fondeo, a través de una mayor captación en moneda extranjera y a plazos.
- Mejorada infraestructura tecnológica, luego de las importantes inversiones en equipos y recursos humanos.

RIESGOS

- Teniendo en cuenta que la entidad desarrolla su actividad financiera dentro de nuestro mercado local, se encuentra expuesta a eventuales cambios que pudieran darse dentro del sistema financiero.
- Importante concentración en los segmentos de consumo y comercial, con la consecuente exposición a mayores riesgos crediticios.
- Crecientes costos de intermediación y de servicios, unidos a un bajo nivel de otros ingresos operativos, podrían afectar sus márgenes de ganancias netas.
Elevado crecimiento de la cartera vencida (62,5%), reflejados en el incremento de la morosidad y en la relación existente entre la cartera vencida vs patrimonio neto.
- Importante incremento de las provisiones del ejercicio (70,4% del resultado antes de provisiones), los cuales han tenido incidencia sobre la obtención de mejores indicadores de rentabilidad.
- Acotada cobertura de provisiones respecto a la cartera vencida de la entidad y al promedio del sistema financiero (82,0% vs 100,9%).

GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

La entidad orienta sus negocios a segmentos de clientes de consumo y corporativo, a través de una amplia red de sucursales

La Entidad cuenta con una trayectoria de más de 37 años en el sistema financiero paraguayo, habiendo iniciado sus operaciones en el año 1.979. Ha sido constituida en sus inicios como Sociedad de Ahorro y Préstamo para la Vivienda, con el propósito de asistir financieramente a los clientes con necesidades de viviendas.

Desde entonces, se ha enfocado a 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, además 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 demostrando una ventaja comparativa ante las demás instituciones del sistema.

En cuanto a su estrategia comercial, Solar ha estructurado un plan estratégico para el periodo 2015-2020, con lo cual espera mejorar las condiciones que aseguren el crecimiento de los negocios en los mercados objetivos como potenciales, mejorar la eficiencia de la organización optimizando los procesos de control interno y operativos, incrementar los volúmenes de la cartera activa y pasiva permitiendo la diversificación de negocios, el monitoreo permanente de las estrategias definidas y la obtención de mayores beneficios que permitan un crecimiento sostenido.

Para la atención a sus clientes, la entidad posee una importante presencia geográfica con una casa matriz y una red de 18 sucursales y agencias ubicadas estratégicamente en Asunción y sus alrededores, además de un plantel de funcionarios de más de 300 personas.

En el transcurso del 2015, ha venido trabajando en el crecimiento sostenido de la financiera, a través del incremento de su cartera de clientes, volumen de cartera, ampliación de servicios, tales como el *homebanking*, lanzamiento del ahorro programado, la apertura de una nueva sucursal, y las remodelaciones y mejoras de las ya existentes.

Resulta importante mencionar que en febrero de 2015, la Entidad ha realizado un acuerdo de cesión y compensación de cartera activa y pasiva con Financiera Internacional Santa Ana S.A., por valor de G. 45.800 millones para la cartera activa y de G. 44.300 millones para la cartera pasiva. La cedente ha transferido sus derechos de crédito, formalizados a través de pagarés, contratos de préstamos, constitución de garantías, entre otros, cuyo importe ha sido compensado con los os de la misma, que también han sido transferidos a Solar.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La Entidad mantiene una elevada atomización de su composición accionaria, y se ha observado una activa participación de sus principales accionistas en la conducción de la financiera

En los últimos años la Entidad ha venido fortaleciendo su estructura organizacional, a partir de la creación de gerencias corporativas, con el objetivo de fomentar un entorno más amplio de Gobierno Corporativo, consolidar y potenciar las diferentes áreas de la Financiera así como las acciones estratégicas definidas.

Así, Solar se encuentra dividida en 5 (cinco) canales estratégicos definidos a partir de gerencias corporativas, en los cuales se agrupan los diferentes departamentos de la Entidad, los cuales son: Gerencia Corporativa Comercial, Gerencia Corporativa de Riesgos, Gerencia Corporativa de Operaciones, Gerencia Corporativa de Estructura y Gerencia Corporativa de Inteligencia de Negocios.

Los Directivos han demostrado un adecuado compromiso mediante la activa participación en los diferentes Comités conformados tales como: Comité de Auditoría, Comité de Prevención y Lavado de Dinero, Comité de Créditos, Comité de Activos y Pasivos (CAPA), Comité de TIC, y Comité de Gestión Estratégica. Todos conformados por profesionales calificados y con experiencia en el sistema financiero. Los mismos se reúnen periódicamente de manera a monitorear y estar oportunamente posibles desviaciones.

Adicionalmente, se ha observado el compromiso de la Entidad en el fortalecimiento de sus políticas, considerando que durante el ejercicio evaluado han sido actualizados los Manuales de Políticas Generales de Crédito, y de Gestión de Riesgos Financieros que contemplan a su vez Riesgo de Liquidez y de Mercado. Asimismo, con la inclusión del área de Riesgo Operacional, ha sido elaborado el Manual de Procedimientos y Gestión de Riesgo Operacional.

Con relación a sus metas estratégicas, la Financiera ha elaborado un plan estratégico que abarca el periodo 2015-2020 y ha sido desarrollado considerando tres ejes principales definidos como, Eficiencia, Diferenciación y Rentabilidad. Asimismo, cuentan con presupuesto anual sobre el cual se prevé un monitoreo mensual, de modo a dar seguimiento al grado de cumplimiento del mismo.

Adicionalmente, se menciona que SOLAR ha venido desarrollando y apoyando programas de gestión social, a fin de impactar positivamente en sus círculos de interés. En ese contexto citamos brevemente: - Solar Plus: creado para incidir en la calidad de vida de todos sus colaboradores en aspectos de salud, recreación y educación. - Solar Educa: han realizado entrenamiento y capacitación constante de sus colaboradores; y - Aventura Solar: un programa de marketing compartido por todas las áreas, a fin de potenciar en sus funcionarios la sana competencia, trabajo en equipo, solidaridad, y responsabilidad. Lo precedente, con el objeto de transmitir de manera eficaz los objetivos trazados por la entidad.

Un hecho relevante a destacar durante el 2015, ha sido la participación de SOLAR en GPTW 2015-GREAT PLACE TO WORD, accediendo a una encuesta de estándares internacionales que promueve el ambiente laboral, como un factor decisivo en el desarrollo de las empresas. En el proceso, han sido involucrados todos los colaboradores, de manera a incentivar la credibilidad, el respeto, la imparcialidad, la camaradería y el orgullo, obteniendo el noveno lugar entre las diez mejores empresas a nivel nacional.



En cuanto a la Unidad de Control Interno, se menciona que han obtenido razonables niveles de cumplimiento en los dos semestres del ejercicio 2015. Al respecto, se menciona que en el plan anual de trabajo se han establecido controles determinando dos grandes divisiones, la primera se ha denominado Examen de la gestión, que incluye revisiones sobre las áreas comercial, área de operaciones, área de riesgos crediticios, financieros, operacional, y de prevención de lavado de dinero, y la segunda división se ha definido la Evaluación Contable, así cualquier otra área que requiera una revisión puntual.

En relación a las sanas prácticas de Gobierno Corporativo, la entidad ha venido atravesando cambios e incorporaciones observadas en los últimos dos años en su estructura organizacional, a fin de fortalecer su plana gerencial, la definición de las responsabilidades dentro su estructura de administración y control a través de gerencias corporativas, con el objeto de implementar los principios recomendados en el marco normativo general. En ese sentido, se señala la labor realizada por los distintos Comités mencionados precedentemente, así como la publicación del Informe de Gobierno Corporativo en la página web de la Entidad correspondiente al ejercicio concluido en diciembre de 2014, de conformidad a la Circular SB. SG. N° 00392/2013.

Propiedad

SOLAR es una entidad de propiedad local, con una amplia nómina de accionistas. Al respecto, se menciona que más del 50% de las acciones con derecho a voto se encuentran distribuidos entre los diez principales accionistas. Igualmente, se señala que parte de los accionistas han demostrado una participación importante en la supervisión, conducción y control de los planes y objetivos de la entidad, delegando la responsabilidad de la consecución de las acciones a la plana gerencial.

En el marco del compromiso de sus accionistas de seguir fortaleciendo sus fondos propios, para acompañar el crecimiento en los negocios, se ha incrementado el capital social de la financiera a G. 150.000 millones, a través de la modificación de los estatutos sociales. En tal sentido, al cierre del ejercicio evaluado, se ha registrado un aumento en el capital integrado de G. 6.500 millones, producto de la capitalización de parte de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2014. Con lo cual, el capital integrado ha sido de G. 41.500 millones al cierre del último ejercicio.

POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

Si bien la entidad ha registrado un crecimiento en sus negocios, ha alcanzado un aumento de la participación y su posicionamiento en el sistema luego de la disminución del número de participantes en el sector de financieras

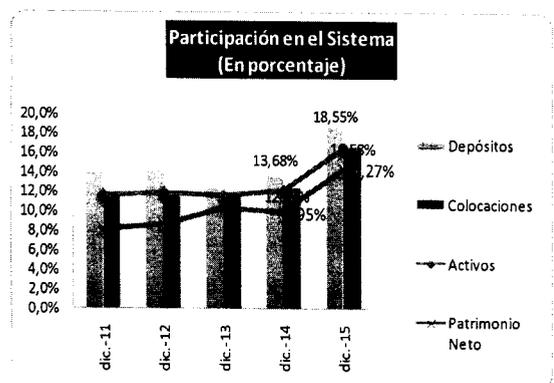
SOLAR ha registrado un aumento de su participación y posicionamiento en el sector de financieras, como consecuencia de la conversión de una financiera a banco durante el año 2015, entre otros, así como el leve crecimiento de su intermediación financiera. En ese sentido, la compañía ha demostrado un mejor desempeño de su participación dentro del sistema financiero, a través del crecimiento de sus principales rubros como Activos, Colocaciones, Depósitos y Patrimonio Neto.

Al cierre de diciembre de 2015, los Activos Totales de la Entidad han alcanzado G. 674.733 millones, con un crecimiento anual de 11,8%, equivalente a G. 29.833 millones. Con lo cual, ha mejorado su participación en el sistema alcanzando 16,4%, por encima de lo registrado en el ejercicio anterior (11,9%), y posicionándose en segundo lugar dentro del sistema financiero.

En cuanto a las Colocaciones Netas, se han incrementado en 14,0%, siendo su valor al cierre evaluado de G. 538.811 millones, luego del crecimiento registrado principalmente en los créditos otorgados al sector no financiero. Lo precedente, le ha permitido a la entidad posicionarse como la segunda financiera con mayor nivel de Colocaciones en el sistema, alcanzando una participación de 16,6% dentro del mismo.

Igualmente en los Depósitos, se han posicionado en segundo lugar dentro del sistema, con una participación de 18,6%. Al respecto, los mismos han alcanzado G. 551.160 millones luego de un incremento de 10,0%, donde las mayores tasas de crecimiento se han registrado en Depósitos a la vista (14,1%) y Depósitos a Plazo Fijo (27,4%). Resulta importante mencionar, que en agosto de 2015 la entidad ha lanzado una campaña denominada *ahorro programado*, convirtiéndose en la primera financiera en contar con dicho producto.

Por último, se señala que SOLAR ha evidenciado un fortalecimiento gradual de su patrimonio en los últimos años, a partir de la capitalización constante de las utilidades obtenidas, siendo su valor a diciembre de 2015 de G. 41.500 millones. Así, su Patrimonio Neto ha registrado un crecimiento de 8,8%, alcanzando G. 78.731 millones, mejorando su cuota de participación en el sistema hasta alcanzar 14,3%. El nivel de Patrimonio alcanzado le ha permitido ubicarse como la segunda financiera con mayor participación en el sistema.





GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Fortalecimiento del área, acompañada de una visión integral de riesgos

La entidad ha venido trabajando durante los últimos años en el fortalecimiento de una visión integral de riesgos, al respecto cuentan con una Gerencia Corporativa de Riesgos, de la cual dependen las áreas de riesgo financiero, crediticio, normativo, operacional, archivo y digitalización, asesoría legal y recuperaciones.

El análisis y los mecanismos de control de la cartera de créditos son realizados teniendo en cuenta los requisitos de la Resolución N° 1/2007 del BCP, y sus modificaciones posteriores. Las provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad son determinadas de acuerdo con la normativa del ente regulador y de las políticas establecidas por la entidad.

La financiera cuenta con un Manual de Políticas Generales de Créditos, el cual constituye un instrumento básico para las instancias resolutorias y administrativas de créditos, que establece el marco de actuación de todos los ejecutivos de la entidad para garantizar la correcta evaluación, concesión, administración y recuperación de los préstamos.

A fin de mejorar la administración de los riesgos crediticios han introducido mejoras en el proceso de identificación, evaluación y gestión de los clientes. Así, se han introducido los cauces que van del N° 1 al N° 4, que permiten identificar a créditos personales, microempresas, a las pymes y a los corporativos. Igualmente, se ha continuado el proceso de digitalización de documentos a través del sistema de *datascam*, con el objeto de automatizar el proceso de solicitudes, avanzando en un análisis de calidad con mejores tiempos de respuestas.

En cuanto a la gestión de cobranzas, se señala que durante el 2015 han adquirido un software para el Call Center y mejora en los procesos de atención a clientes de la entidad, y otro software para la optimización de la recuperación de préstamos y canales alternativos de cobranzas, estableciendo un equipo de 40 personas, las cuales han sido capacitadas para la realización de dichas tareas.

Las principales líneas crediticias otorgadas por SOLAR, están conformadas por las operaciones de descuento de cheques y préstamos personales, productos en los cuales mantiene un liderazgo importante. Asimismo, se destaca la participación en las tarjetas de crédito, ahorros programados, operaciones de cambios en moneda extranjera, pagos de servicios, entre otros.

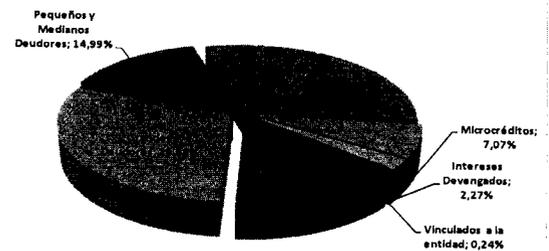
A diciembre de 2015, la Cartera RRR ha alcanzado G. 6.851 millones con un crecimiento de 50,3% respecto al 2014, principalmente por el aumento de las reestructuraciones, demostrando una tendencia variable en los últimos tres años. En cuanto a los niveles de morosidad, han observado una tendencia creciente en los primeros tres trimestres de año 2015, llegando al cierre del mismo un indicador de 5,3%.

La entidad ha orientado gran parte de su cartera crediticia a clientes clasificados como deudores personales 31,1% (clientes por créditos de consumo y vivienda), grandes deudores con 29,8%, seguido por los clientes agrupados como pequeños y medianos deudores con 14,9%, considerando el nicho de negocios de la financiera.

En cuanto al nivel de garantías constituidas al cierre del 2015, se ha observado un importante crecimiento de G. 19.429 millones con relación a lo registrado a diciembre de 2014, hasta alcanzar G. 32.226 millones. Así, al considerar las categorías 1.a al 6, dicho nivel de garantías corresponde al 22,4%.

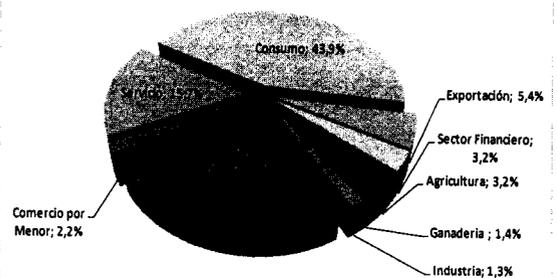
Por último, con respecto a la distribución de la cartera por actividad económica, al cierre del ejercicio evaluado SOLAR se ha enfocado al sector consumo con el 43,9% con una morosidad de 8,6%, con el 25,8% al sector comercial con una morosidad de 7,2%, el sector servicio con el 15,7% con una morosidad de 2,2% y los demás sectores en menor proporción. Cabe señalar, que al tomar en cuenta los indicadores de mora mencionados precedentemente, los mismos se han posicionado por debajo del sistema financiero.

Clasificación de la Cartera por Riesgos.
(En %)



Fuente: Resumen de Clasificación de Cartera al 31/12/15

Créditos Brutos por Actividad Económica
(En %)



Fuente: Base Estadística BCP al 31/12/2015.



DE LIQUIDEZ Y MERCADO

Prudente posición de liquidez y mercado, unido a la consolidación de la visión integral de riesgos asumida por la entidad

Durante el 2015, la entidad ha venido trabajando en la incorporación de mejoras en el monitoreo de los riesgos. En ese sentido, durante el último trimestre del ejercicio evaluado se ha implementado una plataforma de información financiera, conforme al marco normativo establecido por el Banco Central de Paraguay.

SOLAR cuenta con una Gerencia Integral de Riesgos, cuya principal función es la verificación que permita que tanto los riesgos de liquidez, de tasa y de tipo de cambio se mantengan dentro de índices razonables, que le permitan a la entidad continuar potenciando su crecimiento. Igualmente se señala, que se encuentra en vigencia el Manual de Gestión de Riesgos Financieros, en el que también se encuentran incluidos planes de contingencias.

En cuanto al seguimiento de riesgos definidos, los mismos han sido verificados por el área de Riesgos Financieros, emitiendo reportes sobre la posición de liquidez en moneda nacional y extranjera, liquidez arbitrada, vencimientos de cartera activa y pasiva, entre otros, dichos reportes periódicos son presentados al Gerente de Riesgo Integral y mensualmente al Comité de Activos y Pasivos, de manera que dicha información sea útil para la toma de decisiones futuras.

El método de medición y control financiero es utilizada la metodología VaR (Value at Risk) ó Valor en Riesgo, que proporciona la máxima pérdida de dinero que puede provocar la tenencia de una moneda en un periodo determinado de tiempo, y el control de posición cambiaria. Para las tasas de interés, se ha aplicado sensibilidad sobre el margen financiero, patrimonial y rentabilidad del portafolio. Igualmente, se señala que siguen trabajando en el proceso de automatización de las herramientas, de manera contar con información oportuna y segura.

A diciembre de 2015, el nivel de liquidez general de la entidad ha sido de 18,7%, manteniendo una tendencia estable en los últimos tres años, y posicionándose en línea a la media de sistema de 18,8%.

OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO

Gestión de Riesgo Operacional en proceso de desarrollo e implementación, en cuanto a tecnología se evidencia el fortalecimiento constante del área

Conforme a los requerimientos del marco normativo establecido por el Banco Central del Paraguay, la entidad se encuentra avanzando en la gestión de riesgos operativos. Sin embargo, ha continuado trabajando en la profundización de los procesos y el involucramiento de todo el personal.

En tal sentido, el área de Riesgo Operacional cuenta con una encargada del área, dependiente de la Gerencia Corporativa de Riesgo Integral, que ha estado trabajando activamente desde la incorporación de la mencionada área, trabajando en el cronograma de relevamiento, identificación de riesgos y aplicación de controles de mitigación con las áreas.

La entidad cuenta con un Manual de Procesos y Gestión de Riesgos Operacionales, el cual ha sido aprobado y puesto en vigencia. El mayor esfuerzo en esta área se ha concentrado en la capacitación de los responsables de los procesos de las diferentes áreas a fin de lograr el involucramiento y compromiso en el seguimiento que permita identificar los riesgos e introducir las mejoras que lleven a mitigar y/o evitar siniestros.

Con respecto al entorno tecnológico, la financiera ha evidenciado avances importantes en el fortalecimiento y en la adecuación de su estructura tecnológica para acompañar el crecimiento de sus negocios. Al respecto, en las áreas de desarrollo e infraestructura, se ha venido trabajando en la automatización de informaciones y procedimientos específicos, en el desarrollo de nuevos requerimientos para el fortalecimiento de su sistema y en infraestructura física. En ese sentido, se señala que durante el 2015 se ha lanzado el *homebanking*. Dicha herramienta permite a los clientes acceder en forma práctica y segura a realizar las transacciones usuales desde la comodidad de un teléfono u otro dispositivo. Para este ejercicio, se pondrá a disposición el Portal Solar, herramienta diseñada para los servicios de corresponsalía de manera a ofrecer servicios a menor costo operativo con sus aliados estratégicos.

Igualmente, se menciona que la estructura organizacional se encuentra conformada por la Gerencia de Tecnología y la Sub Gerencia de Infraestructura, dependientes de la Gerencia Corporativa de Estructura. Al respecto, se menciona que el monitoreo del área de tecnología es realizado de forma periódica por el Comité de Auditoría.

GESTION FINANCIERA

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Razonables indicadores de rentabilidad, acompañado de un prudente nivel de eficiencia operativa, aunque afectados por un elevado nivel de afectación de provisiones

Solar ha demostrado una tendencia creciente en su capacidad de generación de ingresos en los últimos años reflejados en los márgenes de intermediación registrados. Sin embargo, se ha encontrado limitada principalmente por los niveles de provisiones del ejercicio, los cuales han tenido incidencia en los principales indicadores de rentabilidad y en la utilidad obtenida al cierre del 2015.

En ese sentido, los ingresos financieros han alcanzado G. 105.804 millones, con un crecimiento anual de 15,6%, producto del aumento de los créditos otorgados principalmente al sector no financiero. Igualmente, los egresos financieros se han incrementado hasta alcanzar G. 40.347 millones, con lo cual el margen de intermediación financiera ha sido de G. 65.457 millones.

Por otro lado, los ingresos y egresos por servicios han observado un margen operativo de G. 1.537 millones, que ha estado acompañado por otros gastos operativos, con lo cual el margen operativo neto ha sido de G. 17.374 millones, luego de una leve disminución de 1,1% con relación a diciembre de 2014.

Al analizar la estructura de gastos administrativos, se ha observado un crecimiento de 15,7% respecto al 2014, alcanzando G. 49.411 millones. Al respecto, se menciona que en los últimos tres años la entidad ha venido dando apertura a sucursales, con lo cual SOLAR al cierre del ejercicio evaluado ha pasado a contar con 18 sucursales, con el consecuente incremento del número de personal. Sin embargo, el nivel de eficiencia operativa ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos cinco años como consecuencia del crecimiento de los márgenes por intermediación financiera. Así, a diciembre de 2015, dicho indicador ha sido de 53,2%, inferior al registro del 2014 (54,6%), y con el cual se posiciona por debajo del promedio del sistema de 59,0%.

Cabe señalar que las provisiones aplicadas durante el ejercicio se han incrementado en 59,1% con relación al cierre anterior, hasta alcanzar G. 30.602 millones, lo que ha representado el 70,4% de los resultados obtenidos antes de las provisiones. Con esto, SOLAR ha obtenido una utilidad neta del ejercicio de G. 11.727 millones, el cual ha presentado una disminución de 24,5% respecto a diciembre de 2014. Sin embargo, resulta importante mencionar que en concordancia con sus planes de crecimiento, han logrado ampliar la cartera de clientes en un 3% pasando de 40 mil a casi 60 mil clientes al cierre del 2015.

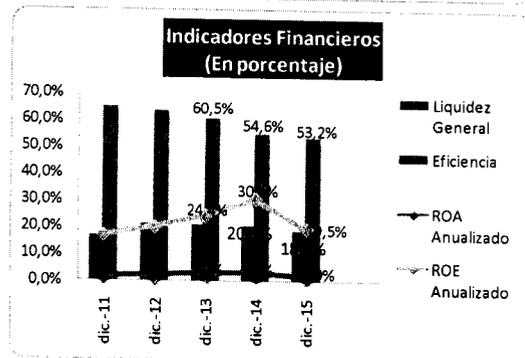
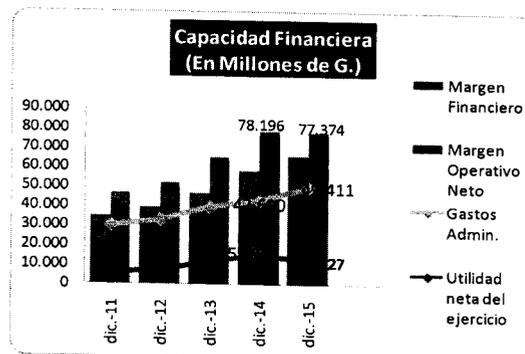
Este nivel de resultados ha permitido alcanzar un ROA de 1,9% y un ROE de 19,5%, inferior a los indicadores obtenidos al cierre del 2014 (ROA 2,9%, ROE 30,4%), y por debajo del promedio del sistema financiero que han arrojado coeficientes de 2,5% y 22,6% respectivamente.

CALIDAD DE ACTIVOS

Razonable crecimiento de las colocaciones, acompañada por el crecimiento de la cartera vencida y por mayor constitución de provisiones

Al cierre de diciembre de 2015, el desempeño de la gestión crediticia ha evidenciado un ajustado manejo de la cartera de créditos, reflejados en el crecimiento de la cartera vencida, en los niveles de cobertura mantenidos y en la morosidad del portafolio. Sin embargo, han mantenido razonables indicadores de calidad de activos en torno a su media histórica.

Al respecto, el principal componente del Activo de la entidad ha estado constituido por las Colocaciones Netas. La misma representa el 79,9% de los Activos totales, seguida de las Disponibilidades con el 10,9%. Por otro lado, si bien el rubro de Valores Públicos representa sólo el 0,8% del total de Activos al cierre del ejercicio evaluado, ha alcanzado G. 5.640 millones, luego de un importante crecimiento con relación al año anterior y han estado conformados principalmente por Letras de Regulación Monetaria.



Así, las Colocaciones Netas han alcanzado G. 538.811 millones, con un crecimiento interanual de 14,0%, principalmente a partir del aumento de los préstamos otorgados al sector no financiero, principalmente en los sectores Consumo y Comercial. Igualmente, su intermediación en el sector financiero ha continuado creciendo.

Al analizar la cartera activa, señalemos que SOLAR ha segregado la misma en dos importantes bancas: Corporativa y Personal. Para la primera, han venido trabajando en mejoras en los cauces, en el *datascam* de manera a acelerar el proceso de análisis y por consiguiente el tiempo de respuesta. Cabe señalar que, han incursionado en la modalidad de compra de cartera, de forma periódica, y lo cual ha significado la captación de nuevos clientes. En este punto, se señala que han incrementado la cantidad de clientes en 47,8%, pasando de 40 mil a 59 mil clientes, asimismo por segundo año consecutivo han lanzado la campaña de colocación de créditos a su base de libradores de cheques.

Por otro lado, y conforme al plan estratégico trazado la banca personal, ha pasado a constituirse en mercado objetivo de la entidad, considerando el rendimiento de la cartera y la atomización de los riesgos. Al respecto, durante el 2015 han lanzado varias campañas (Vuelta a clases, Día de la Madre, Copa América, y Campaña Primavera), permitiendo un crecimiento de 38% en cuanto a importes de préstamos, y del 77% en tanto a la cantidad de operaciones, con relación al año anterior.

Al cierre del ejercicio evaluado, los niveles de morosidad, han observado una tendencia creciente en los primeros tres trimestres de año 2015, registrando un indicador de 5,3%. Si bien dicho coeficiente es superior al registro del año anterior (3,8%) se ha posicionado en torno de la media del sistema financiero que ha sido de 5,1%. Igualmente, se menciona que SOLAR ha adoptado como política la venta periódica de cartera.

A diciembre de 2015, la Cartera RRR ha totalizado G. 6.851 millones con un crecimiento de 50,3% respecto al 2014, principalmente por el aumento de las reestructuraciones, demostrando una tendencia variable en los últimos tres años. En ese sentido, se señala que la misma representa 1,9% de la Cartera Total. Asimismo, si consideramos la Cartera Vencida más la Cartera RRR, corresponde al 6,5% de total, levemente desmejorado con relación al ejercicio anterior donde había arrojado un indicador de 4,7%.

Al cierre del ejercicio evaluado, las provisiones de la cartera total de créditos han alcanzado G. 25.145 millones con un importante crecimiento de 54,9% con relación al año anterior. Al respecto, el índice de cobertura del ejercicio ha sido de 82,0%, si bien ha mostrando una tendencia variable en los últimos años, se ha mantenido en un promedio en torno al 80%, y se han posicionado por debajo de la media del sistema financiero de 100,9%.

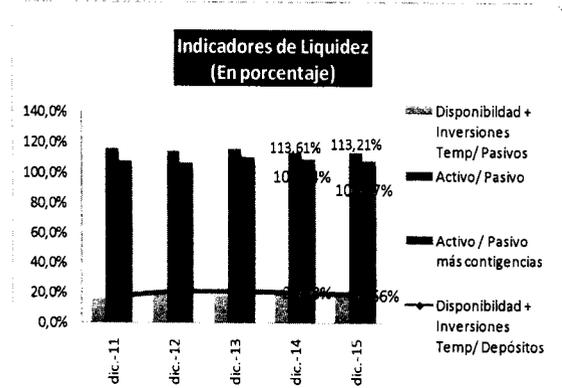
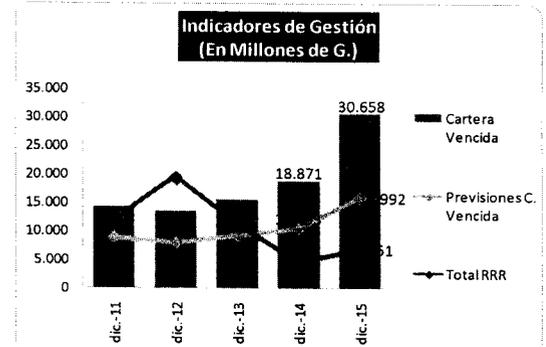
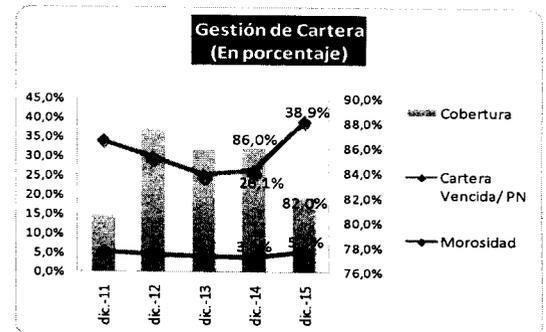
LIQUIDEZ Y FONDEO

Razonable posición de liquidez acompañada de una estructura de fondeo a plazo

La entidad ha evidenciado una prudente gestión en la administración de liquidez, acompañada de una estructura de fondeo que le brinda el soporte necesario para seguir acompañando el crecimiento de sus operaciones. La financiera ha mantenido sus activos más líquidos disponibles en caja, y en bancos privados a través de depósitos tanto en moneda nacional como extranjera, además de otros recursos en el Banco Central del Paraguay (BCP), en forma de encaje legal, conforme a lo establecido por Resolución del Directorio del BCP N° 30 de 2012, y en otras cuentas operativas. En ese sentido, el total de Disponibilidades ha alcanzado G. 93.574 millones con un leve decrecimiento de 4,5% con respecto al año anterior, y representan el 10,9% de los Activos Totales.

Igualmente, han invertido y conservado parte de sus recursos en instrumentos financieros principalmente en Letras de Regulación Monetaria, con lo cual el rubro de Valores Públicos ha alcanzado G. 5.640 millones. Al respecto, si bien el mencionado rubro representa solo el 0,84% del total Activo, ha registrado un importante incremento de G. 3.988 millones con relación al 2014.

Al cierre de diciembre de 2015, la estructura de fondeo de la financiera ha estado conformada principalmente en moneda nacional, con el 68,7% de los Depósitos Totales. En ese sentido, las captaciones de la entidad se han encontrado compuestas principalmente por Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA), luego de un leve incremento de 3,8%, los





mismos representan el 56,2% del total de los Depósitos. El saldo, se encuentra distribuido en Depósitos a Plazo Fijo y a la Vista, tanto en moneda local como extranjera.

Respecto a la gestión de la cartera pasiva, se señala que la entidad ha lanzado una campaña denominada *ahorro programado* durante agosto de 2015, siendo la primera financiera en contar con dicho producto, con el objetivo de incentivar la educación financiera de sus clientes, a través de una cultura de ahorro. Asimismo, luego de la implementación del *homebanking*, permite a sus clientes consultar extractos de ahorros, transferir fondos, consultar saldos de tarjetas de crédito y préstamos, pagos de servicios, entre otros.

Adicionalmente, han recurrido en enero de 2015 a la estructuración y emisión del P.E.G. G1 de G. 30.000 millones, cuyos fondos serán destinados a capital operativo y al fortalecimiento del margen de solvencia. En ese sentido, al cierre del ejercicio evaluado han emitido 12 (doce) series de G. 2.000 millones cada una, con lo cual han alcanzado una colocación de G. 24.000 millones. Igualmente, han recurrido a préstamos con otras entidades locales por G. 9.917 millones.

Finalmente, se señala que si bien el indicador principal de Liquidez ha mantenido una tendencia variable en los últimos años, la entidad ha logrado mantener razonables niveles de Liquidez, en torno al promedio del sistema financiero. Al respecto, han arrojado un indicador de 18,7%, en línea a la media del sistema de 18,8%.

CAPITAL

Importante compromiso de los accionistas en el fortalecimiento patrimonial, mediante la capitalización periódica de utilidades

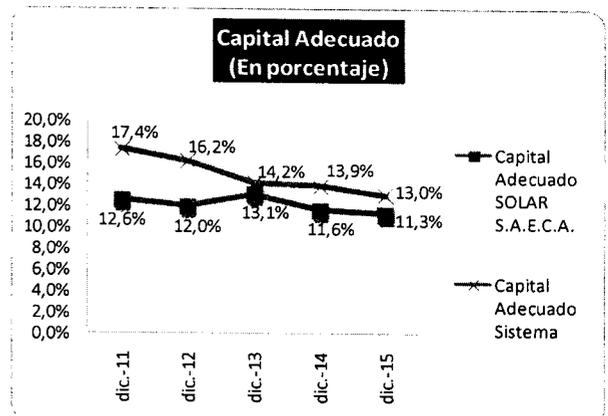
En los últimos años, se ha observado un fortalecimiento continuo del patrimonio de la entidad como parte del compromiso asumido por los accionistas de incrementar y mantener un adecuado nivel de solvencia para acompañar el crecimiento de sus negocios.

Al cierre del ejercicio 2015, el capital integrado de la financiera ha sido de G. 41.500 millones, con una tasa de crecimiento interanual de 18,6%. Esto considerando, que mediante acta de asamblea ordinaria llevada a cabo en abril de 2015, el Directorio ha aprobado que una parte de las utilidades obtenidas al cierre del 2014, sean emitidas como acciones nominativas por un total de G. 6.500 millones.

Las Reservas constituidas por la Entidad han registrado un crecimiento de 17,0%, con lo cual han alcanzado un total de G. 25.504 millones, lo que representa el 32,4% del patrimonio neto al cierre del ejercicio evaluado.

En cuanto al Patrimonio Neto, al cierre de diciembre de 2015, ha alcanzado G. 78.731 millones con un incremento de 8,84% con respecto al cierre del 2014. Cabe señalar que la Entidad ha integrado capital por G. 6.500 millones y ha registrado emisión de bonos

destinados durante el año 2015, lo cual ha incrementado su capital principal y secundario. En este sentido, el capital principal (TIER 1), como para su capital complementario (TIER 1 Y TIER 2) ha registrado superávit en relación a los activos y contingentes ponderados por riesgo. Esto ha permitido a la Entidad mantenerse adecuadamente por encima de los valores mínimos de 8% y 12% respectivamente, establecidos por los requerimientos normativos del Banco Central del Paraguay.





SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.							
PRINCIPALES RUBROS E INDICADORES FINANCIEROS							
(En millones de guaraníes y porcentajes)							
PRINCIPALES RUBROS	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	Variación	SISTEMA
Activos Totales	310.807	361.984	453.048	603.688	674.733	11,8%	4.124.321
Disponibilidades	37.347	54.983	68.179	98.012	93.574	-4,5%	439.730
Valores Públicos	0	2.308	0	1.652	5.640	241,4%	24.902
Colocaciones Netas	245.917	278.667	356.166	472.793	538.811	14,0%	3.275.014
Pasivos Totales	269.119	316.025	391.380	531.352	596.002	12,2%	3.572.667
Depósitos Totales	252.267	294.456	346.385	501.038	551.160	10,0%	2.971.511
Depósito a la Vista	110.887	114.629	120.901	118.150	134.843	14,1%	415.665
Depósito a Plazo Fijo	19.488	23.071	43.470	72.116	91.885	27,4%	365.929
CDA	116.938	150.907	172.318	298.264	309.624	3,8%	2.119.634
Otros valores emitidos	0	0	0	0	24.000	N/A	64.813
Patrimonio Neto	41.689	45.958	61.668	72.336	78.731	8,8%	551.654
Capital Integrado	18.000	20.000	30.000	35.000	41.500	18,6%	326.435
Reservas	18.224	18.875	20.465	21.798	25.504	17,0%	128.498
Utilidad Neta del Ejercicio	5.465	7.084	11.203	15.539	11.727	-24,5%	91.916
rgen Financiero	34.747	38.975	46.862	58.158	65.457	12,6%	409.296
rgen por Valuación Financiera	298	175	-258	-171	-398	133,1%	-6.058
Margen Operativo Neto	46.399	51.756	64.904	78.196	77.374	-1,1%	471.205
Gastos Administrativos	29.973	32.836	39.267	42.690	49.411	15,7%	347.251
Previsiones del ejercicio	-10.436	-15.295	-13.279	-19.239	-30.602	59,1%	-143.068
Cartera Vigente	249.033	283.573	362.124	479.720	544.032	13,4%	3.254.673
Cartera Vencida	14.217	13.638	15.513	18.871	30.658	62,5%	176.161
Previsiones C. Vigente	2.617	3.932	4.102	5.773	9.153	58,5%	70.716
Previsiones C. Vencida	8.843	8.001	9.213	10.453	15.992	53,0%	107.030
Renovados	5.465	10.140	5.923	2.676	4.018	50,1%	279.293
Refinanciados	4.321	4.452	1.485	982	150	-84,8%	40.915
Reestructurados	2.192	4.957	3.900	900	2.683	198,0%	61.712
Total RRR	11.978	19.549	11.308	4.559	6.851	50,3%	381.920
PRINCIPALES INDICADORES	Variación						
Capital Adecuado	12,6%	12,0%	13,1%	11,6%	11,3%	-0,3%	13,0%
ROA anualizados	1,9%	2,2%	2,7%	2,9%	1,9%	-0,9%	2,52%
ROE anualizados	16,7%	20,1%	24,4%	30,4%	19,5%	-10,9%	22,62%
Margen de Intermediación	75,3%	74,8%	71,9%	73,9%	84,6%	10,7%	85,58%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	34,1%	29,7%	25,2%	26,1%	38,9%	12,9%	31,93%
osidad	5,4%	4,6%	4,1%	3,8%	5,3%	1,5%	5,13%
ertura de Previsiones	80,6%	87,5%	85,8%	86,0%	82,0%	-4,0%	100,87%
Cartera RRR/ Cartera Total	4,6%	6,6%	3,0%	0,9%	1,2%	0,3%	14,47%
Cartera Vencida + RRR/ Cartera Total	10,0%	11,2%	7,1%	4,7%	6,5%	1,8%	14,47%
Cartera Vencida + RR / Cartera Total	7,9%	7,8%	5,5%	4,2%	5,8%	1,7%	5,83%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depósitos Totales	17,0%	21,1%	20,9%	20,6%	18,7%	-1,9%	18,75%
Disponibilidades/ Depósitos a la vista	33,7%	48,0%	56,4%	83,0%	54,9%	-28,1%	105,79%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas (*)	24,8%	13,3%	27,8%	32,7%	14,0%	-18,8%	-14,2%
Tasa de Crecimiento de Depósitos (*)	9,8%	16,7%	17,6%	44,6%	10,0%	-34,6%	-18,89%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	64,6%	63,4%	60,5%	54,6%	53,2%	-1,4%	59,0%
Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz)	15	15	16	17	18	1	113
Personal Superior	12	4	1	1	1	-	74
Personal Total	265	288	295	314	332	18	2.602
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA	Variación						
Activos / Activos del Sistema	11,56%	11,84%	11,55%	11,98%	16,36%	4,38%	100,00%
Depósitos / Depósitos del Sistema	13,87%	14,14%	12,43%	13,68%	18,55%	4,87%	100,00%
Colocaciones Netas / Colocaciones Netas del Sistema	11,92%	11,99%	11,93%	12,39%	16,58%	4,19%	100,00%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	8,18%	8,63%	10,29%	9,95%	14,27%	4,32%	100,00%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Periodo Diciembre 2011/2015 y valores del SF, a diciembre de 2015.

(*) Tasa de crecimiento registrada luego de la licenciada otorgada a Interfisa para operar como Banco.

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

Fecha de última actualización: 21 de abril de 2016.

Fecha de publicación: 21 de abril de 2016.

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 AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.	BBB+py	FUERTE (+)

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, divirtiéndose 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 N° 1298/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

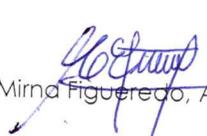
Ante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

Gestión de Negocios: Enfoque Estratégico, Administración y propiedad, Posicionamiento en el Sistema Financiero

Gestión de Riesgos Crediticios, Financieros, Operacional y Tecnológico

Gestión Financiera, Económica y Patrimonial

- Rentabilidad y Eficiencia Operativa
- Calidad de Activos
- Liquidez y Financiamiento
- Capital

Elaborado por: CPN  Mirna Figueredo, Analista de Riesgo