

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 2014

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	
	ABRIL/2014	ABRIL/2015
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py
TENDENCIA	ESTABLE	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 calificación asignada a Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. | Solar |, responde a la evolución favorable del negocio, reflejado en sus principales indicadores de rentabilidad y en el mantenimiento de su posición dentro del sistema financiero. Considera además, el fortalecimiento patrimonial registrado en los últimos años, a partir de la capitalización de las utilidades obtenidas, y la razonable posición de liquidez mantenida.

Asimismo, se ha tenido en cuenta la realización del reciente acuerdo de cesión y compensación de cartera activa y pasiva con Financiera Internacional Santa Ana S.A., por lo que se espera que este hecho incida positivamente sobre el flujo de negocios de Solar.

Por otra parte, las operaciones de la Entidad se encuentran expuestas a eventuales efectos adversos de factores económicos, y propios del sistema financiero. Además, se ha considerado que aún se encuentran en un proceso de fortalecimiento y consolidación de las herramientas desarrolladas para las áreas de riesgos financieros, y operacionales, así como el desarrollo del ambiente tecnológico.

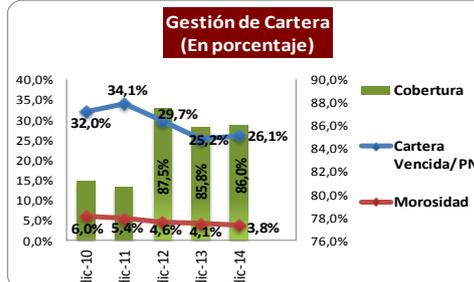
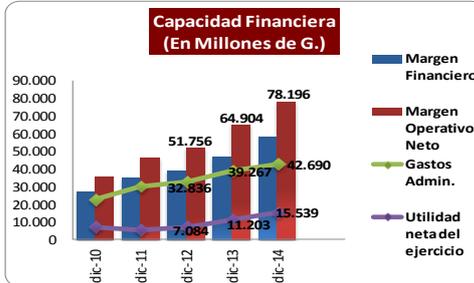
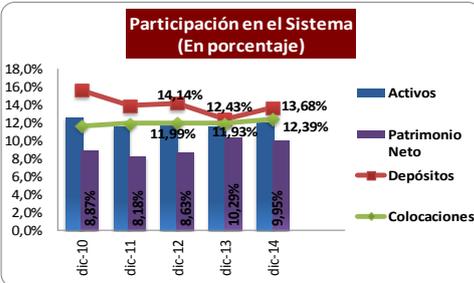
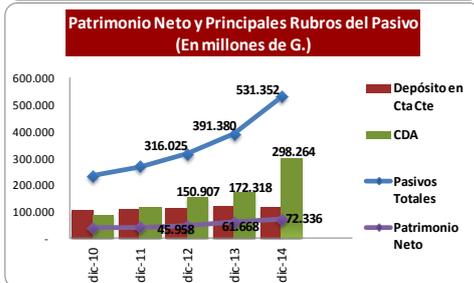
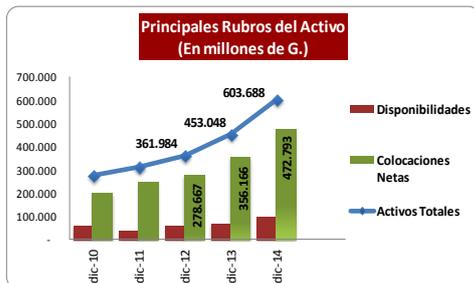
La Entidad posee una trayectoria de 35 años en el sistema financiero nacional, y orienta sus negocios hacia los segmentos de consumo y corporativo, siendo sus productos principales el descuento de cheques y préstamos personales. El enfoque estratégico previsto para el periodo 2015-2020, apunta a aumentar 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.

La Financiera ha registrado un crecimiento continuo en su intermediación financiera en los últimos años. Asimismo, su margen operativo se ha incrementado en 20,5% alcanzando G. 78.196 millones, por otro lado, considerando que han mantenido un razonable nivel de eficiencia operativa, han alcanzado una utilidad neta del ejercicio de G. 15.538 millones, con un crecimiento del 38,7% con respecto al cierre anterior.

Esto finalmente se ha visto reflejado en los indicadores de rentabilidad ROA y ROE que han alcanzado 2,9% y 30,4%, respectivamente, siendo superiores a los registrados en el año 2013, y posicionándose muy por encima de la media del sistema.

La administración crediticia se ha visto beneficiada con los trabajos que han venido realizando para potenciar el área, mejorando la gestión de cobranza con la incorporación de puntos de recaudación. Al respecto, los niveles de morosidad han presentado una tendencia decreciente en los últimos años, alcanzando al cierre evaluado el nivel de 3,8% (4,1% en 2013), posicionándose por debajo del sistema de 4,2%.

Dicha evolución se ha visto acompañada por ventas periódicas de cartera morosa, con la consecuente afectación a la cobertura por provisiones sobre la cartera vencida, llegando al cierre del 2014 a una relación del 86%; manteniéndose dentro de una media histórica de 85%.



TENDENCIA

La tendencia asignada a la Entidad es "Fuerte (+)", considerando la perspectiva sobre la performance de sus principales indicadores financieros, así como el mantenimiento de la calidad de la cartera crediticia. Esto dentro de un escenario de crecimiento en la intermediación financiera, el cual se prevé sea acompañado por el fortalecimiento patrimonial a través de la diversificación de su estructura de fondeo por medio de emisiones de títulos en el mercado de valores.

Por otra parte, Solventa se encuentra a la expectativa de la incidencia del reciente acuerdo de cesión y compensación de cartera activa y pasiva realizada con Financiera Internacional Santa Ana S.A., considerando que a partir del mismo, se espera que la Entidad se vea beneficiada de un mayor flujo de negocios y de un mejor posicionamiento de mercado.

FORTALEZAS

- Importante cobertura geográfica, a través de su amplia red de sucursales ubicadas en zonas estratégicas del país, lo que le ha permitido a la Entidad ubicarse como la tercera Financiera de mayor tamaño en depósitos y colocaciones.
- Compromiso permanente de los Accionistas en acompañar el fortalecimiento patrimonial de la Entidad, capitalizando continuamente parte de las utilidades obtenidas en cada ejercicio y aumentando su capital social conforme a sus planes de crecimiento.
- La administración y conducción estratégica ha demostrado una activa participación de sus principales accionistas, sobre todo en las toma de decisiones.
- Diversificación de las fuentes de fondeo y financiamiento, evidenciados a partir de inscripción de la Entidad como S.A.E.C.A, y de la emisión de bonos subordinados.
- La Entidad ha mantenido razonables niveles de eficiencia operativa, lo cual le brinda una ventaja comparativa con relación a las demás entidades del sistema financiero.

RIESGOS

- Teniendo en cuenta que la Entidad desarrolla su actividad financiera en la economía paraguaya, se encuentra expuesta a eventuales cambios dentro del sistema financiero local.
- Si bien en la Entidad ha venido trabajando en el desarrollo de herramientas que permitan fortalecer el monitoreo de riesgos de liquidez, de mercado y operativos, aún se encuentran en proceso de consolidación.
- Importante participación en el segmento de consumo, con la consecuente exposición a mayores riesgos crediticios, en un mercado que presenta altos niveles de endeudamiento.
- Acotados niveles de cobertura de provisiones, respecto a la carrea vencida de la Entidad.

GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

La Entidad orienta sus negocios al segmento de clientes de consumo y corporativo, a través de una amplia red de sucursales

La Entidad cuenta con una trayectoria de más de 35 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 Préstamo para la Vivienda, con el propósito de asistir financieramente a los clientes con necesidades de viviendas.

Desde entonces, se han 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 su participación en tarjetas de crédito, siendo la tercera financiera con mayor volumen de plásticos emitidos en el sistema financiero.

En cuanto a su estrategia comercial, Solar ha estructurado un plan estratégico para el periodo 2015-2020, con lo cual esperan mejorar las condiciones que aseguren el crecimiento de los negocios en los mercados escogidos 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 extensa presencia geográfica con una red de atención de 17 sucursales y agencias ubicadas estratégicamente además de la casa Matriz, con un plantel de funcionarios de más de 300 personas.

En el transcurso del 2014, se han efectuado inversiones en su estructura tecnológica para el fortalecimiento de su entorno y la seguridad de sus servicios. Asimismo, se ha renovado el sitio web Solar, se han fortalecido los canales de comunicación con sus clientes, mediante la utilización de una plataforma para envíos de mailings y sms a clientes a fin de informarles de las campañas promocionales y otras informaciones de interés, asimismo, se ha observado un importante incremento de las operaciones a través del Sistema de Pagos del Paraguay (SIPAP), además han realizado alianzas con la red de cobros de Pronet, entre otros.

Como hechos posteriores al cierre del ejercicio evaluado, 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. 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 pasivos de la misma, que también han sido transferidos a Solar. Considerando lo precedente, Solar se vería beneficiada de un mayor flujo de negocios lo que contribuiría a potenciar su mejor posicionamiento de mercado.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La Entidad mantiene una elevada atomización de su composición accionaria, sin embargo se ha observado una participación activa 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 y potenciar 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 detectar oportunamente posibles desviaciones.

Igualmente, 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.

En cuanto a la Unidad de Control Interno, se menciona que han obtenido razonables niveles de cumplimiento en los dos semestres del ejercicio 2014. 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, Solar ha venido atravesando cambios e incorporaciones observadas en los últimos dos años en su estructura organizacional, 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, 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 2013, de conformidad a la Circular SB. SG. N° 00392/2013.

Propiedad

Solar es una entidad de propiedad local, con una composición actual de 101 accionistas, lo cual refleja una adecuada diversificación de su paquete accionario. Al respecto, se menciona que más del 48% de las acciones con derecho a voto se encuentran distribuidos entre los diez principales accionistas. Al respecto, parte de los accionistas han 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 la modificación en los estatutos sociales. En tal sentido, al cierre del ejercicio evaluado, se ha registrado un aumento en el capital integrado de G. 5.000 millones, producto de la capitalización de parte de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2013. Con lo precedente, el capital integrado ha alcanzado G. 35.000 millones, compuesto de 70.000 acciones nominativas de G. 500.000 cada una.

POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

La Entidad ha mantenido su posicionamiento en el sistema financiero, considerando la participación registrada en sus principales rubros

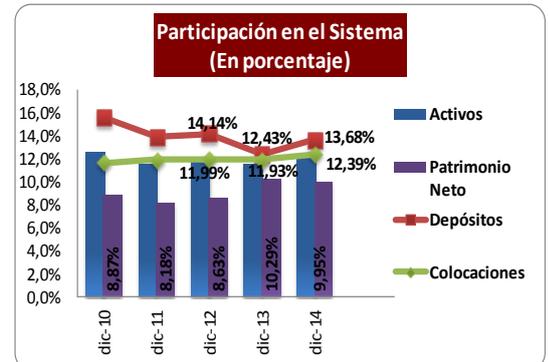
Solar ha demostrado un mejor desempeño de su participación dentro del sistema financiero en los últimos años, a partir del crecimiento registrado en sus Activos, Colocaciones, Depósitos y Patrimonio Neto.

Así al cierre del 2014, los Activos Totales de la Entidad han alcanzado G. 603.688 millones, registrando una tasa de crecimiento anual de 33,3%, equivalente a G. 29.833 millones. Con lo cual, ha mejorado su participación en el sistema alcanzando 11,98%, manteniendo así la tercera posición dentro del mismo.

De igual manera, las Colocaciones Netas han crecido en 32,7%, siendo su valor al cierre evaluado de G. 472.793 millones, luego del crecimiento registrado principalmente en los créditos otorgados al sector no financiero, lo precedente le ha permitido a la Entidad mantenerse como la tercera financiera con mayor nivel de Colocaciones, alcanzando una participación de 12,39% dentro del sistema financiero.

Por el lado de los Depósitos, también han mantenido la tercera posición dentro del sistema, con una participación de 13,68%. Al respecto, los Depósitos Totales han alcanzado G. 501.038 millones luego de un importante incremento de 44,6%, donde las mayores tasas de crecimiento se han registrado en Certificados de Depósitos de Ahorro (73,1%) y Depósitos a Plazo Fijo (65,9%).

Por último, la Financiera ha evidenciado un fortalecimiento gradual de su capital integrado, a partir de la capitalización de las utilidades registradas en los últimos ejercicios, siendo su valor a diciembre de 2014 de G. 35.000 millones. Así, el Patrimonio Neto de la Entidad ha obtenido un crecimiento de 17,3%, alcanzando G. 72.336 millones, si bien su cuota de participación en el sistema ha descendido levemente en 0,34% hasta alcanzar 9,95%, el nivel de Patrimonio alcanzado le ha permitido a Solar mantenerse como la tercera entidad 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 normativo, financiero, operacional, archivo y digitalización, riesgos banca personas, riesgos banca empresas 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.

Al inicio del 2014, ha sido aprobado por Directorio y puesto en vigencia el 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 Financiera para garantizar la correcta evaluación, concesión, administración y recuperación de los préstamos.

Al respecto, se ha invertido en tecnología de apoyo al proceso de crédito, por lo que el flujo de aprobación del segmento de consumo se ha automatizado, con la información disponible a través de un sistema de carpetas virtuales, lo cual permite mantener mayor control y rapidez en las operaciones. En cuanto a la banca corporativa, considerando que el volumen de información requerida es mayor, la organización y archivo de documentos continúa siendo en legajos por cada cliente.

El perfil de negocios de Solar, se encuentra definido principalmente 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, siendo la tercera financiera con mayor volumen de plásticos emitidos en el sistema financiero.

La Cartera RRR (Renovaciones, Refinanciaciones y Reestructuraciones), ha demostrado una tendencia decreciente en los últimos tres años. Así, al cierre del ejercicio evaluado, ha registrado una importante disminución de 59,7% con relación al 2013, alcanzando G. 4.559 millones, al respecto se menciona que la Entidad ha tercerizado parte de la gestión de cobranzas, además se han incrementado las bocas de cobranza a través de una red integrada provista por una empresa del mercado nacional. Al respecto, se menciona que dicha cartera representa sólo el 0,9% de la cartera total de la Entidad, asimismo si consideramos la Cartera Vencida más la Cartera RRR representa el 4,7% del total de cartera al cierre evaluado.

Igualmente, se ha observado una tendencia descendente de sus niveles de morosidad en los últimos años, a través de la contención de la cartera vencida. Al respecto, la Entidad ha recurrido a la venta periódica de cartera, lo cual se ha visto reflejado en la constitución de provisiones, así como en el nivel de cobertura que se ha mantenido en torno a 85% de la cartera vencida en los últimos tres años, posicionándose incluso por debajo de la media del sistema.

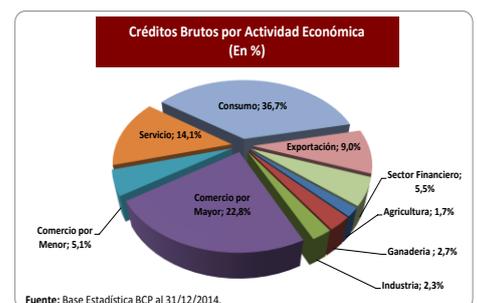
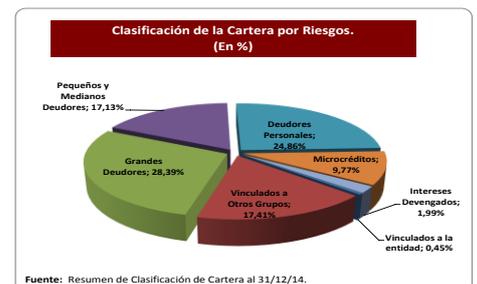
Composición y concentración de créditos en tipos de deudores

La Entidad ha orientado gran parte de su cartera de crédito 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, considerando el nicho de negocios de la Financiera.

Al cierre del 2014, la distribución de la cartera ha demostrado una concentración de los créditos en Grandes Deudores con 28,39%, 17,13% en Pequeños y Medianos Deudores y 17,41% en clientes vinculados con otros grupos. El otorgamiento por créditos personales ha alcanzado una participación del 24,86% de la cartera total en riesgo, mientras que los créditos otorgados al sector de microcréditos han alcanzado sólo el 9,77% del total.

En cuanto al nivel de garantías constituidas por la Financiera, se ha mantenido en niveles bajos con relación al total de la cartera en riesgo, lo precedente teniendo en cuenta el perfil de los negocios de Solar.

Por último, con respecto a la distribución de la cartera por actividad económica, al cierre evaluado la Entidad se ha enfocado al sector consumo con el 36,7%, con el 22,8% al sector comercial, el sector servicio con el 14,1% y los demás sectores en menor proporción. Al respecto, se menciona que se destaca la participación en las tarjetas de crédito, ocupando la tercera posición con mayor volumen de plásticos emitidos en el sistema financiero.



DE LIQUIDEZ Y MERCADO

Prudente posición de Liquidez y Mercado, unido a la consolidación de la visión integral de riesgos asumida por la Entidad

La Entidad ha venido trabajando en un 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, el ejercicio evaluado ha estado marcado por el desarrollo de herramientas de medición y control de riesgos financieros. Al respecto, la Entidad cuenta con una Gerencia Integral de Riesgos cuya función es realizar el monitoreo de los riesgos definidos por la Financiera, como ser Riesgo Crediticio, Financiero que a su vez incluye Liquidez y Mercado y Riesgo Operacional. Así, durante el último trimestre del 2014 ha sido aprobado y puesto en vigencia el Manual de Gestión de Riesgo Financiero, en el que también se encuentran incluidos planes de contingencia.

En cuanto al seguimiento de riesgos definidos, los mismos han sido verificados por el área de Riesgos Financieros, se ha realizado un seguimiento al reporte diario de tesorería y de posición de liquidez de corto y mediano plazo, se han establecido niveles de tolerancia a asumir considerando los riesgos a los que se encuentran expuestos. Como método de medición también 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

Así, a diciembre de 2014, el nivel de Liquidez de la Entidad ha sido de 20,6%, manteniendo una tendencia estable en los últimos tres años, posicionándose levemente por debajo de la media de sistema de 23,01%.

Cabe mencionar, que considerando lo precedente se emite reportes periódicos 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.

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, se ha continuado trabajando en la profundización de los procesos y el involucramiento de todo el personal de la Entidad.

En tal sentido, el área de Riego 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. Al respecto, la Entidad ha contratado los servicios de una Consultora local, con el objeto de los mismos brinden asesoramiento en el mapeo y materialización de los procesos, y en la elaboración de Manuales de Procesos y Gestión de Riesgos Operacionales, los cuales han sido aprobados y puesto en vigencia durante el primer trimestre del 2014. Así, durante el ejercicio evaluado se ha iniciado el proceso de implementación de la plataforma que permita identificar, controlar y mitigar los riesgos definidos.

Con respecto al entorno tecnológico, la Entidad ha evidenciado avances importantes en el fortalecimiento y 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 adecuación de infraestructura física. Igualmente, se menciona que cuentan con una estructura organizacional, 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

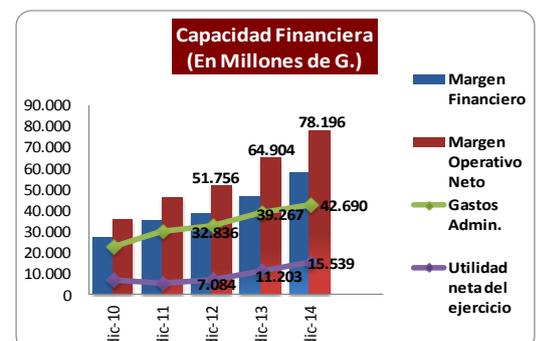
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Importante crecimiento de los principales indicadores de rentabilidad, acompañado de un prudente nivel de eficiencia operativa

En los últimos años, Solar ha demostrado una tendencia creciente en su capacidad de generación de ingresos, observados en la positiva evolución de sus principales indicadores financieros y de los niveles de utilidad obtenidos.

Al cierre del ejercicio, los ingresos financieros han alcanzado G. 256.397 millones con un crecimiento de 38,33% con relación al ejercicio anterior, asimismo, los egresos financieros se han incrementado alcanzando G. 198.637 millones, (considerando las ganancias y pérdidas por valuación), con lo cual han su margen financiero ha sido de G. 57.760 millones, producto del crecimiento de su intermediación financiera principalmente en el sector no financiero.

Asimismo, la Financiera ha registrado ingresos por servicios por valor de G. 6.851 millones y por otros ingresos operativos G. 32.201 millones, con lo cual el margen operativo neto ha sido G. 78.196, siendo superior en G. 13.292 millones con respecto al cierre del 2013.

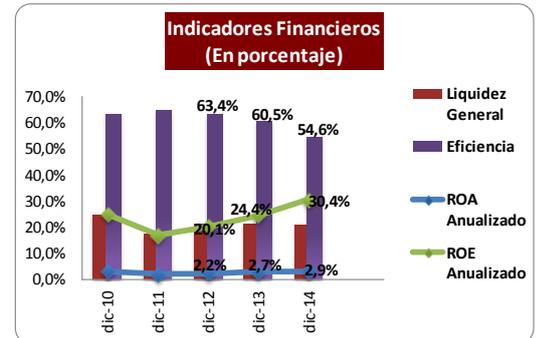


Por otro lado, al analizar la estructura de gastos administrativos de la Entidad, se ha observado un leve crecimiento de 8,72% respecto al 2013, alcanzando G. 42.690 millones. Al respecto, durante el ejercicio evaluado se ha dado la apertura de una nueva sucursal, con lo cual Solar pasa a contar con un total de 17 sucursales, igualmente, se ha incrementado el

número de personal, sin embargo el nivel de eficiencia operativa ha mostrado una tendencia descendente en los últimos tres años. Así, al cierre evaluado dicho indicador ha sido de 54,6%, inferior al registro del 2013 (60,5%), y posicionándose por debajo del promedio del sistema de 66,6%.

Por otra parte, cabe destacar que las provisiones aplicadas durante el ejercicio se han incrementado en 44,9% con relación al año 2013, luego del incremento de 19,23% en la constitución de provisiones, alcanzando G. 19.239 millones, éstas representan el 54,19% de los resultados obtenidos antes de las provisiones.

Así, al cierre del 2014 Solar ha alcanzado una utilidad neta del ejercicio de G. 15.538 millones, el cual ha presentado un incremento del 38,7% con relación al 2013, mostrando una tendencia creciente en los últimos tres años. Este nivel de resultados ha permitido alcanzar un ROA de 2,9% posicionándose en línea con lo registrado en el 2013 y con la media del sistema de 2,5%. Por otra parte, el ROE ha sido de 30,4% superior al registro obtenido en el ejercicio anterior (24,4%) y muy por encima del promedio del sistema financiero de 20,27%.



CALIDAD DE ACTIVOS

Morosidad controlada con tendencia decreciente, acompañada por una importante disminución de la Cartera RRR

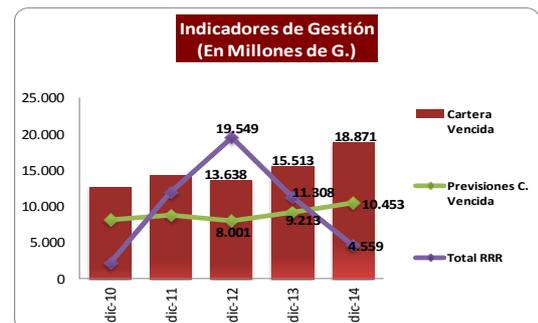
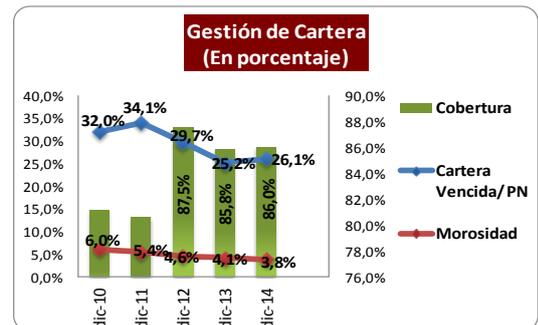
A diciembre de 2014, el principal componente del Activo de la Entidad ha estado constituido por la cartera de créditos, la misma representa el 78,32% de los Activos totales, seguida de las Disponibilidades con el 16,24% en cual ha registrado un importante incremento de 43,8% con relación al ejercicio anterior, producto del crecimiento de los depósitos en instituciones financieras. Por otro lado, si bien el rubro de Valores Públicos representa sólo el 0,27% del total de Activos, a diciembre de 2014 ha alcanzado G. 1.652 millones, y se han sido conformados principalmente por Letras de Regulación Monetaria.

Así, las Colocaciones Netas de la Entidad han alcanzado G. 472.793 millones, con un crecimiento interanual de 32,75%, principalmente a partir del aumento de 32,61% de los préstamos otorgados al sector no financiero, mientras que los créditos otorgados al sector financiero han alcanzado G. 750 millones, al respecto, se menciona que en los últimos dos años no habían registrado intermediación financiera en dicho sector. Este rubro ha mantenido una tendencia creciente en los últimos cinco años.

El desempeño de la gestión crediticia ha reflejado un prudente manejo de la cartera de créditos, registrando un indicador de morosidad de 3,8%, inferior al registro del año anterior (4,1%), y posicionándose por debajo de la media del sistema de 4,2%. Al respecto, se menciona que la Entidad ha tercerizado parte de la gestión de cobranzas, además se ha incrementado las bocas de cobranza a través de una red integrada provista por una empresa del mercado nacional. Igualmente, se menciona que Solar ha adoptado como política la venta periódica de cartera.

Considerando lo precedente se menciona que la Cartera RRR, ha alcanzado G. 4.559 millones con una importante disminución de 59,7% respecto al 2013, registrando una tendencia decreciente en los últimos tres años. En ese sentido, la misma representa sólo el 0,9% de la Cartera Total a diciembre de 2014. Asimismo, si consideramos la Cartera Vencida más la Cartera RRR, corresponde al 4,7% de total, mejorando con relación al ejercicio anterior donde había arrojado un indicador de 7,1%.

Por otro lado, las provisiones de la Cartera Total de créditos han alcanzado G. 16.226 millones con un crecimiento de 21,86% con relación al ejercicio anterior, para una Cartera Vencida de G. 18.871 millones. Al respecto, el índice de cobertura del ejercicio ha sido de 86,0%, mostrando una tendencia variable en los últimos tres años, y posicionándose aún por debajo de la media del sistema financiero de 109,1%.



LIQUIDEZ Y FONDEO
Razonable posición de liquidez acompañada de una estructura de fondeo a plazo

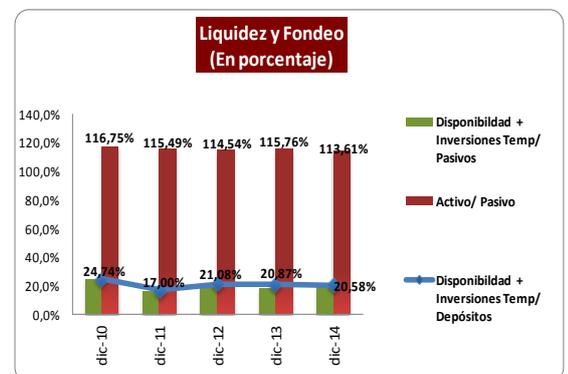
Solar ha demostrado una prudente gestión en la administración de liquidez, acompañada de una estructura de fondeo que le brinda el soporte necesario para seguir acompañando el crecimiento de sus operaciones.

En tal sentido, la Entidad ha mantenido sus activos más líquidos disponibles en caja tanto en moneda nacional como extranjera, en bancos privados, y en concepto de encaje legal en el Banco Central del Paraguay, sobre éste último existen limitaciones para la libre disponibilidad de los mismos conforme a las regulaciones establecidas por el ente regulador. Así, total de Disponibilidades ha sido de G. 98.012 millones, con un crecimiento de 33,3% con respecto al ejercicio anterior, y representa el 16,24% del total de Activos.

Por otra parte, a diciembre de 2014 la estructura de fondeo de la Financiera ha estado conformada principalmente en moneda nacional, representando el 75,6% de los Depósitos Totales, que al cierre evaluado han alcanzado G. 501.038 millones. En ese sentido, las captaciones de la Entidad se han encontrado compuestas primariamente por Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA), luego del incremento en dicho concepto de 73,09%, los mismos representan el 59,26% del total de los Depósitos. Lo restante, se encuentra distribuido en Depósitos a Plazo Fijo y a la Vista, tanto en moneda local como extranjera. Asimismo, la Entidad ha recurrido a empréstitos con otras entidades locales, por cual el total de préstamos recibidos ha sido de G. 21.820 millones, con una importante disminución de 31,5% con respecto al 2013.

Así, el indicador principal de Liquidez ha mantenido una tendencia estable en los últimos tres años, en ese sentido, al cierre evaluado ha sido de 20,6% en línea con lo registrado el año anterior (20,9%), pero aún por debajo de la media del sistema financiero cuyo indicador ha sido 23,1%.

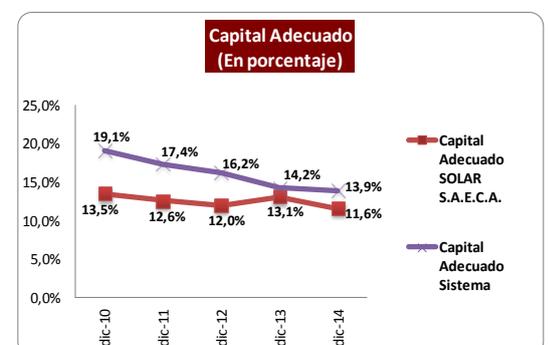
Como hechos posteriores al cierre del ejercicio 2014, resulta importante mencionar que con el objeto de contar con otras fuentes de financiamiento, la Entidad ha sido inscrita como Sociedad Emisora de Capital Abierto ante la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución N° 5E/14 de fecha 13 de enero de 2015. Al respecto, conforme a lo resuelto en Asamblea Extraordinaria de Accionistas Acta de N° 01/14 ha sido aprobada la estructuración del P.E.G. G1 de G. 30.000 millones, cuyos fondos serán destinados a capital operativo y al fortalecimiento del margen de solvencia de la Financiera. A la fecha de emisión del presente informe han sido emitidas y colocadas 4 (cuatro) series de G. 2.000 millones cada una, y de acuerdo a los planes de la Entidad se realizarán emisiones mensuales de G. 2.000 millones, hasta completar el total del P.E.G. aprobado.


CAPITAL
Fuerte compromiso de los accionistas en el fortalecimiento patrimonial, mediante la capitalización constante 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 2014, el capital integrado de la Financiera ha ascendido a G. 35.000 millones, con una tasa de crecimiento interanual de 16,7% luego de la capitalización de parte de las utilidades del ejercicio anterior por un total de G. 5.000 millones. Asimismo, las reservas de la Entidad han demostrado una tendencia creciente, siendo su valor de G. 21.798 millones a diciembre de 2014.

En cuanto al Patrimonio Efectivo, a diciembre de 2014 ha alcanzado G. 65.437 millones con un incremento de 23,25% equivalente a G. 12.345 millones con respecto al cierre del 2014. Asimismo los Activos y Contingentes Ponderados han registrado un incremento de 27,76% alcanzando G. 523.097 millones. Considerando lo precedente, Solar mantiene una relación de 11,68% para su capital principal (TIER 1), mientras que el indicador para su nivel de patrimonio efectivo (TIER 1 + TIER 2) ha sido de 12,51%. Con lo cual se evidencia que la posición de la Entidad se encuentra en cumplimiento con los valores mínimos de 8% y 12% respectivamente, establecidos por los requerimientos normativos del Banco Central del Paraguay.



Con relación al capital adecuado, a diciembre de 2014 ha registrado un indicador de 11,6% en relación a los Activos y Contingentes totales, el cual ha disminuido levemente en 1,5% con relación al año 2013, con lo cual se posiciona por debajo del promedio del sistema cuyo indicador ha sido del 13,9%.

Al respecto, se menciona que la Entidad mediante Acta de Asamblea Extraordinaria de Accionistas N° 01/14 ha aprobado la estructuración del P.E.G. G1 de G. 30.000 millones, cuyos fondos serán destinados a capital operativo y al fortalecimiento del margen de solvencia. Asimismo, ha sido inscripta como Sociedad Emisora de Capital Abierto, mediante Resolución N° 5E/15 de fecha 13 de enero de 2015, y a la fecha de emisión del presente informe han sido emitidas y colocadas 4 (cuatro) series de G. 2000 millones cada una.

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

(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	Variación	SISTEMA
Activos Totales	275.264	310.807	361.984	453.048	603.688	33,3%	5.038.915
Disponibilidades	56.069	37.347	54.983	68.179	98.012	43,8%	774.242
Valores Públicos	0	0	2.308	0	1.652	-	34.613
Colocaciones Netas	197.099	245.917	278.667	356.166	472.793	32,7%	3.817.130
Bienes de Uso	9.098	7.324	6.755	6.322	6.723	6,4%	91.325
Pasivos Totales	235.767	269.119	316.025	391.380	531.352	35,8%	4.311.920
Depósitos Totales	229.729	252.267	294.456	346.385	501.038	44,6%	3.663.580
Depósito a la Vista	107.702	110.887	114.629	120.901	118.150	-2,3%	551.656
Depósito a Plazo Fijo	32.488	19.488	23.071	43.470	72.116	65,9%	419.228
CDA	85.643	116.938	150.907	172.318	298.264	73,1%	2.609.249
Empréstitos de Otras Entidades Locales	0	11.667	13.846	31.862	21.820	-31,5%	310.506
Patrimonio Neto	39.497	41.689	45.958	61.668	72.336	17,3%	726.995
Capital Integrado	16.000	18.000	20.000	30.000	35.000	16,7%	417.695
Reservas	16.325	18.224	18.875	20.465	21.798	6,5%	195.742
Utilidad Neta del Ejercicio	7.172	5.465	7.084	11.203	15.539	38,7%	111.152
Margen Financiero (*)	27.385	34.922	38.717	46.691	58.158	24,6%	1.118.625
Margen Operativo Neto	35.904	46.399	51.756	64.904	78.196	20,5%	1.346.463
Gastos Administrativos	22.670	29.973	32.836	39.267	42.690	8,7%	476.761
Previsiones del Ejercicio	5.186	10.436	15.295	13.279	19.239	44,9%	130.410
Cartera Total	211.001	263.250	297.211	377.637	498.591	32,0%	4.041.684
Cartera Vigente	198.353	249.033	283.573	362.124	479.720	32,5%	3.872.251
Cartera Vencida	12.648	14.217	13.638	15.513	18.871	21,6%	169.433
Previsiones C. Vigente	2.158	2.617	3.932	4.102	5.773	40,7%	81.368
Previsiones C. Vencida	8.105	8.843	8.001	9.213	10.453	13,5%	103.476
Renovados	636	5.465	10.140	5.923	2.676	-54,8%	176.354
Refinanciados	378	4.321	4.452	1.485	982	-33,8%	39.372
Reestructurados	1.100	2.192	4.957	3.900	900	-76,9%	41.637
Total RRR	2.113	11.978	19.549	11.308	4.559	-59,7%	257.364
PRINCIPALES INDICADORES	Variación						
Capital Adecuado	13,5%	12,6%	12,0%	13,1%	11,6%	-1,5%	13,9%
ROA anualizados	2,9%	1,9%	2,2%	2,7%	2,9%	0,1%	2,48%
ROE anualizados	25,0%	16,7%	20,1%	24,4%	30,4%	6,0%	20,27%
Margen de Intermediación	76,3%	75,3%	74,8%	71,9%	74,4%	2,4%	83,1%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	32,0%	34,1%	29,7%	25,2%	26,1%	0,9%	23,3%
Morosidad	6,0%	5,4%	4,6%	4,1%	3,8%	-0,3%	4,2%
Cobertura de Previsiones	81,1%	80,6%	87,5%	85,8%	86,0%	0,2%	109,1%
Cartera RRR/ Cartera Total	1,0%	4,6%	6,6%	3,0%	0,9%	-2,1%	6,4%
Cartera Vencida + RRR/ Cartera Total	7,0%	10,0%	11,2%	7,1%	4,7%	-2,4%	10,6%
Cartera Vencida + RR / Cartera Total	6,7%	7,9%	7,8%	5,5%	4,2%	-1,4%	6,2%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depósitos Totales	24,7%	17,0%	21,1%	20,9%	20,6%	-0,3%	23,1%
Disponibilidades/ Depósitos a la vista	52,1%	33,7%	48,0%	56,4%	83,0%	26,6%	140,3%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	21,9%	24,8%	13,3%	27,8%	32,7%	4,9%	27,6%
Tasa de Crecimiento de Depósitos	26,3%	9,8%	16,7%	17,6%	44,6%	27,0%	32,3%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	63,1%	64,6%	63,4%	60,5%	54,6%	-5,9%	66,6%
Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz)	12	15	15	16	17	1	173
Personal Superior	36	12	4	1	1	0	104
Personal Total	172	265	288	295	314	19	3.843
PARTICIPACION EN EL SISTEMA	Variación						
Activos / Activos del Sistema	12,58%	11,56%	11,84%	11,55%	11,98%	0,43%	100,00%
Depósitos / Depósitos del Sistema	15,57%	13,87%	14,14%	12,43%	13,68%	1,25%	100,00%
Colocaciones Netas / Colocaciones Netas del Sistema	11,64%	11,92%	11,99%	11,93%	12,39%	0,46%	100,00%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	8,87%	8,18%	8,63%	10,29%	9,95%	-0,34%	100,00%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Periodo Diciembre 2010/2014 y valores del sistema a diciembre del 2014.

(*) Los ingresos y egresos financieros correspondientes al MF, contemplan la valuación de activos y pasivos en moneda extranjera.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al **SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.**, conforme a los 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: 13 de abril de 2015.

Fecha de publicación: 13 de abril de 2015.

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+ <i>py</i>	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, 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 N° 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:

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: Mirna Figueredo, Analista de Riesgo