

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

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1 MONTO: G. 30.000 MILLONES CORTE DE SEGUIMIENTO: 31 DE MARZO DE 2015

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO	Analista: CPN Mirna Figueredo mfigueredo@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	ABRIL/2015	MAYO/2015	
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py	"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"
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)	

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.

RESUMEN DE PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G1	
CARACTERÍSTICAS	DETALLES
EMISOR	SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.
ACTA DE APROBACIÓN DE EMISIÓN	Acta A.G.E.A. N°01/2014 del 07/07/2014
DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA	Programa de Emisión Global G1
TIPO DE TÍTULOS	Bonos Subordinados
MONTO DEL PROGRAMA	Gs. 30.000.000.000
PAGO DE CAPITAL	Al vencimiento de cada serie
PAGO DE INTERESES	Trimestral Vencido
PLAZO DE VENCIMIENTO	1.460 a 3.650 días (4 a 10 años)
DESTINO DE FONDOS	Capital Operativo y fortalecimiento del Margen de Solvencia
GARANTÍA	Común
AGENTE ORGANIZADOR	Cadiem Casa de Bolsa S.A.
REPRESENTANTE DE OBLIGACIONISTAS	Sin representantes

Fuente: Prospecto del Programa de Emisión Global G1

FUNDAMENTOS

La calificación de Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. 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, toma en cuenta acuerdo concretado a su favor respecto a la 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.

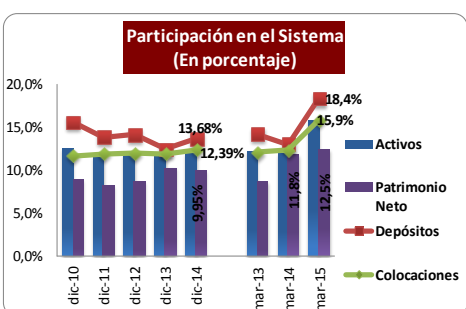
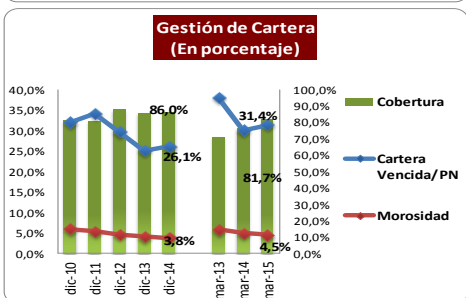
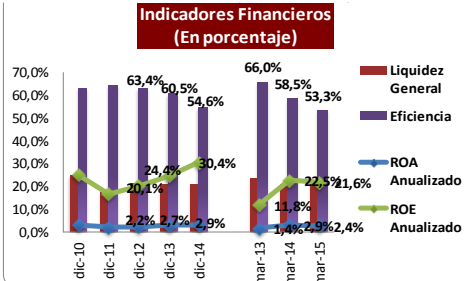
La Entidad posee una trayectoria de 35 años en el sistema financiero nacional, y orienta sus negocios hacia los segmentos de consumo y corporativo, siendo sus productos principales el descuento de cheques y préstamos personales. El enfoque estratégico previsto para el periodo 2015-2020, apunta a aumentar 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 ha presentado una tendencia creciente en los últimos tres periodos, alcanzando al corte de marzo de 2015 G. 190.658 millones. Por otro lado, considerando que han mantenido un razonable nivel de eficiencia operativa, han alcanzado una utilidad neta del ejercicio de G. 3.541 millones, con un crecimiento interanual de 12,41% con respecto al cierre de marzo de 2014.

Lo precedente, se ha visto reflejado en los indicadores anualizado de rentabilidad ROA y ROE que han alcanzado 2,4% y 21,6%, respectivamente, siendo levemente inferiores a los registrados en el año 2014, 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, mientras que al corte evaluado ha sido de 4,5% versus 4,9% en 2014, posicionándola en torno a la media del sistema de 5,1%.

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, alcanzando 81,7% a marzo de 2015, siendo superior al 76,6% registro del corte anterior, pero manteniéndose aún por debajo de la media del sistema de 97,4%.



TENDENCIA

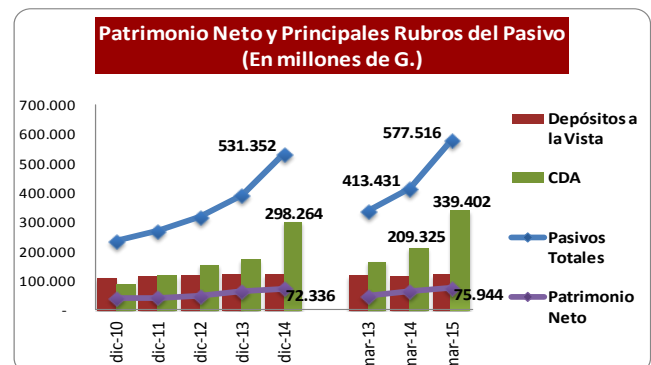
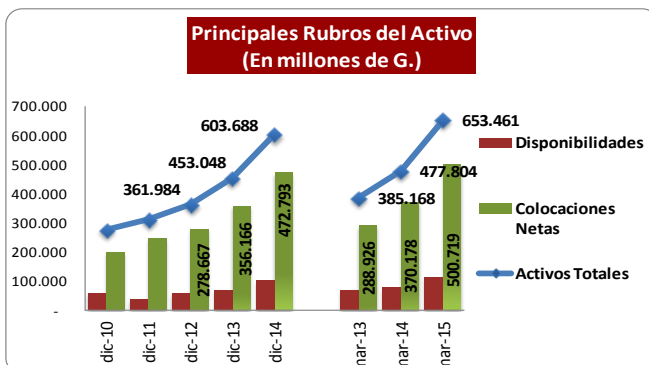
La tendencia asignada a la Entidad es "Fuerte (+)", considerando la perspectiva sobre la performance de sus principales indicadores financieros, así como el mantenimiento de la calidad de la cartera crediticia. Esto dentro de un escenario de crecimiento en la intermediación financiera, el cual se prevé 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.

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	mar-13	mar-14	mar-15	Variación	SISTEMA
Activos Totales	275.264	310.807	361.984	453.048	603.688	385.168	477.804	653.461	36,8%	4.022.694
Disponibilidades	56.069	37.347	54.983	68.179	98.012	68.412	77.490	110.800	43,0%	591.710
Valores Públicos	0	0	2.308	0	1.652	2.308	0	6.529	-	9.956
Colocaciones Netas	197.099	245.917	278.667	356.166	472.793	288.926	370.178	500.719	35,3%	3.116.748
Bienes de Uso	9.098	7.324	6.755	6.322	6.723	6.416	5.653	7.146	26,4%	57.016
Pasivos Totales	235.767	269.119	316.025	391.380	531.352	337.973	413.431	577.516	39,7%	3.482.264
Depósitos Totales	229.729	252.267	294.456	346.385	501.038	315.584	386.190	546.019	41,4%	2.973.941
Depósito a la Vista	107.702	110.887	114.629	120.901	118.150	114.065	113.639	120.220	5,8%	405.656
Depósito a Plazo Fijo	32.488	19.488	23.071	43.470	72.116	31.321	54.011	72.783	34,8%	326.056
CDA	85.643	116.938	150.907	172.318	298.264	163.032	209.325	339.402	62,1%	2.174.616
Empréstitos de Otras Entidades Locales	0	11.667	13.846	31.862	21.820	10.569	12.200	13.386	9,7%	193.392
Patrimonio Neto	39.497	41.689	45.958	61.668	72.336	47.195	64.374	75.944	18,0%	540.431
Capital Integrado	16.000	18.000	20.000	30.000	35.000	20.000	30.000	35.000	16,7%	322.226
Reservas	16.325	18.224	18.875	20.465	21.798	20.401	20.021	21.865	9,2%	91.930
Utilidad Neta del Ejercicio	7.172	5.465	7.084	11.203	15.539	1.275	3.150	3.541	12,4%	12.108
Margen Financiero (*)	27.385	34.922	38.717	46.691	57.760	10.138	12.985	185.246	1326,6%	101.856
Margen Operativo Neto	35.904	46.399	51.756	64.904	64.246	13.256	18.380	190.658	937,3%	149.879
Gastos Administrativos	22.670	29.973	32.836	39.267	42.690	8.749	10.750	12.113	12,7%	95.512
Cartera Vigente	198.353	249.033	283.573	362.124	479.720	290.813	372.967	501.553	34,5%	3.076.994
Cartera Vencida	12.648	14.217	13.638	15.513	18.871	17.973	19.323	23.825	23,3%	165.678
Previsiones C. Vigente	2.158	2.617	3.932	4.102	5.773	3.222	4.084	7.122	74,4%	68.299
Previsiones C. Vencida	8.105	8.843	8.001	9.213	10.453	9.524	10.709	12.332	15,2%	93.909
Renovados	636	5.465	10.140	5.923	2.676	7.896	4.525	4.136	-8,6%	157.094
Refinanciados	378	4.321	4.452	1.485	982	4.035	1.018	741	-27,2%	21.874
Reestructurados	1.100	2.192	4.957	3.900	900	4.101	2.246	808	-64,0%	42.626
Total RRR	2.113	11.978	19.549	11.308	4.559	16.032	7.789	5.685	-27,0%	221.594
PRINCIPALES INDICADORES									Variación	
Capital Adecuado	13,5%	12,6%	12,0%	13,1%	11,6%	11,5%	12,9%	11,2%	-1,7%	13,1%
ROA anualizados	2,9%	1,9%	2,2%	2,7%	2,9%	1,4%	2,9%	2,4%	-0,5%	1,39%
ROE anualizados	25,0%	16,7%	20,1%	24,4%	30,4%	11,8%	22,5%	21,6%	-0,9%	10,55%
Margen de Intermediación	76,3%	75,3%	74,8%	71,9%	89,9%	76,5%	70,6%	97,2%	26,5%	67,96%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	32,0%	34,1%	29,7%	25,2%	26,1%	38,1%	30,0%	31,4%	1,4%	30,66%
Morosidad	6,0%	5,4%	4,6%	4,1%	3,8%	5,8%	4,9%	4,5%	-0,4%	5,11%
Cobertura de Previsiones	81,1%	80,6%	87,5%	85,8%	86,0%	70,9%	76,6%	81,7%	5,1%	97,88%
Cartera RRR/ Cartera Total	1,0%	4,6%	6,6%	3,0%	0,9%	5,2%	2,0%	1,1%	-0,9%	6,83%
Cartera Vencida + RRR/ Cartera Total	7,0%	10,0%	11,2%	7,1%	4,7%	11,0%	6,9%	5,6%	-1,3%	11,94%
Cartera Vencida + RR / Cartera Total	6,7%	7,9%	7,8%	5,5%	4,2%	8,5%	5,8%	4,8%	-0,9%	7,10%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depósitos Totales	24,7%	17,0%	21,1%	20,9%	20,6%	23,5%	20,7%	22,1%	1,4%	15,73%
Disponibilidades/ Depósitos a la vista	52,1%	33,7%	48,0%	56,4%	83,0%	60,0%	68,2%	92,2%	24,0%	145,87%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	21,9%	24,8%	13,3%	27,8%	32,7%	26,5%	28,1%	35,3%	7,1%	2,5%
Tasa de Crecimiento de Depósitos	26,3%	9,8%	16,7%	17,6%	44,6%	21,7%	22,4%	41,4%	19,0%	-0,16%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	63,1%	64,6%	63,4%	60,5%	54,6%	66,0%	58,5%	53,3%	-5,2%	63,7%
Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz)	12	15	15	16	17	15	16	17	1	121
Personal Superior	36	12	4	1	1	4	1	1	0	95
Personal Total	172	265	288	295	314	295	304	316	12	2.885
PARTICIPACION EN EL SISTEMA									Variación	
Activos / Activos del Sistema	12,58%	11,56%	11,84%	11,55%	11,98%	12,12%	11,94%	15,86%	3,93%	100,00%
Depósitos / Depósitos del Sistema	15,57%	13,87%	14,14%	12,43%	13,68%	14,23%	12,97%	18,36%	5,40%	100,00%
Colocaciones Netas / Colocaciones Netas del Sistema	11,64%	11,92%	11,99%	11,93%	12,39%	12,11%	12,30%	15,87%	3,57%	100,00%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	8,87%	8,18%	8,63%	10,29%	9,95%	8,69%	11,77%	12,46%	0,68%	100,00%

Fuente: EEEF y Boletines del BCP. Periodo Diciembre 2010/2014 y comparativo marzo 2013/14/15 y valores del SF.

(*) 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 calificación o última actualización: 13 de abril de 2015

Fecha de publicación: 13 de abril de 2015

Fecha de seguimiento: 12 de mayo de 2015

Corte de Seguimiento: 31 de marzo 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 (+)
<p>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.</p> <p>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.</p>		

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.solar.com.py

www.solventa.com.py

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

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

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

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