

INFORME DE ACTUALIZACIÓN

Fecha de Corte: 31 de Diciembre de 2017

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

	Actualización (*)	Revisión (*)	Actualización	BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.
Fecha de Corte	31-Dic-16	30-Jun-17	31-Dic-17	
Solvencia	BBB+py	BBB+py	BBB+py	
Tendencia	Fuerte (+)	Estable	Sensible (-)	

Observación (*): Calificación emitida por SOLVENTA Calificadora de Riesgos.

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

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos ha asignado la calificación **BBB+py** con tendencia **Sensible (-)** a la Financiera SOLAR S.A.E.C.A. con fecha de corte al 31/Dic/17, debido a los siguientes factores cualitativos y cuantitativos que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de razonables niveles de solvencia y endeudamiento, mediante constantes aportes de capital y constitución de reservas.
Adecuados niveles de liquidez y calce financiero, con adecuada estructura de fondeo y flexibilidad financiera.
Buen posicionamiento en su nicho de mercado, con un portafolio variado de productos y servicios.
Adecuada estructura operativa y tecnológica, con alto nivel de eficiencia y buenas prácticas de gobierno corporativo.

PRINCIPALES RIESGOS
Existen oportunidades de mejora en cuanto a la gestión integral de riesgos, especialmente la gestión del riesgo de crédito en la banca Personal.
Aumento de la cartera 3R (renovados, refinanciados y reestructurados) con alto nivel de castigo de cartera y disminución de la cobertura de provisiones.
Aumento considerable de la participación de los créditos de Consumo, dirigidos a clientes vulnerables a los ciclos económicos, precisamente en una etapa de condiciones adversas.
Disminución de la utilidad con menores márgenes de rentabilidad, con respecto al ejercicio anterior.

La **Tendencia Sensible** refleja la situación general de SOLAR S.A.E.C.A., considerando que durante el 2017 se han deteriorado sus principales indicadores de calidad de cartera y de rentabilidad, lo cual genera una menor expectativa sobre el perfil de riesgo institucional.

Sin embargo, RISK MÉTRICA considera que SOLAR S.A.E.C.A. posee, al cierre del ejercicio 2017, una adecuada solvencia patrimonial y un razonable nivel de endeudamiento, con adecuados índices de liquidez y calce financiero, lo cual junto con un sólido posicionamiento de mercado y una eficiente estructura operativa y tecnológica, conforman el sustento para mantener la categoría de **BBB+**, pero con una disminución de la tendencia de esta calificación. Otro factor que sustenta la categoría, constituyen las medidas que se han tomado durante el 2017, cuyos resultados positivos han empezado a reflejarse durante el último trimestre del año, lo que se deberá seguir monitoreando y gestionando, para lograr revertir la situación desfavorable de los principales indicadores financieros registrados durante el ejercicio 2017.

El cambio de tendencia en su calificación de Estable a **Sensible**, obedece principalmente al deterioro de la calidad de la cartera de créditos y los menores márgenes de rentabilidad, lo que implica la necesidad de seguir realizando ajustes en las políticas y los procesos crediticios, así como en la estrategia del negocio, a fin de fortalecer la gestión integral de los riesgos, en especial el riesgo de crédito, y limitar la exposición de los activos en segmentos de clientes vulnerables a los ciclos económicos. Se deberá continuar impulsando medidas y acciones estratégicas, para fortalecer las políticas de crédito y los procesos de control, con el principal objetivo de mejorar la calidad de los activos y recuperar la senda de mejores márgenes de utilidad.

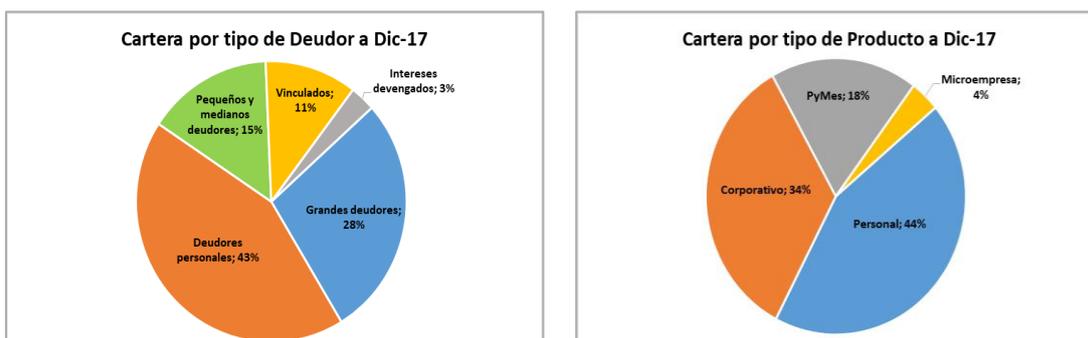
SOLAR S.A.E.C.A. ha logrado consolidarse en su nicho de mercado, con un buen posicionamiento de su marca, a través de una larga trayectoria en el sistema financiero, mediante un portafolio diversificado y competitivo de productos y servicios. El foco del negocio apunta principalmente a las pequeñas, medianas y grandes empresas, mediante su tradicional producto de Descuento de Cheque y Documentos, así como también préstamos y líneas de crédito para capital operativo.

En los últimos años, la estrategia del negocio se ha diversificado hacia a la banca minorista de Consumo, con el objetivo de generar un mayor crecimiento de la cartera de créditos, con una cartera más atomizada y rentable. Esta diversificación de la cartera hacia una mayor concentración de la banca Personal, ha implicado que SOLAR S.A.E.C.A. haya realizado ajustes en su estructura operativa y tecnológica.

Estos ajustes han servido para fortalecer la gestión operativa, con el fin de adaptar los procesos y las políticas a las condiciones cambiantes del mercado de crédito minorista, aunque no han sido del todo efectivos para lograr contener la morosidad, motivo por el cual la estrategia del negocio debe incorporar medidas, que logren reducir la exposición de los activos, al elevado riesgo de crédito sistémico de este segmento del mercado.

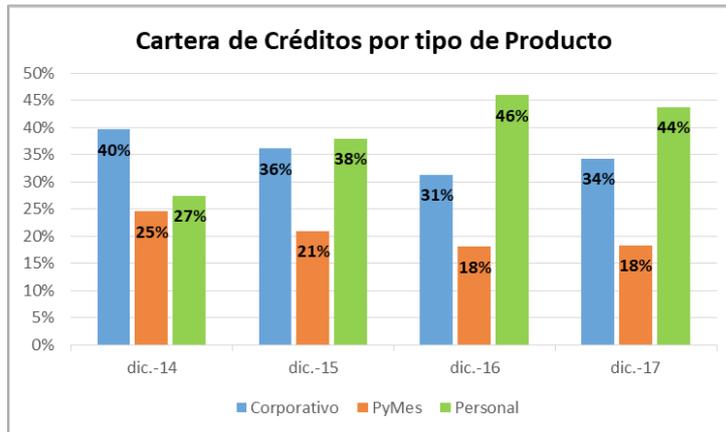
Una fortaleza de SOLAR S.A.E.C.A. ha sido su eficiente estructura operativa, la cual se ha sustentado en un adecuado ambiente tecnológico, incorporando seguridad y automatización a los procesos operativos, lo que ha facilitado la gestión de control y monitoreo de los principales riesgos del negocio. El proceso crediticio de análisis y aprobación de los préstamos se encuentra centralizado en la casa Matriz, así como también la cobranza y recuperación de los créditos. Asimismo, se cuenta con un adecuado gobierno corporativo, a través de un estrecho involucramiento de los Directivos en la operativa diaria, lo que permite una oportuna toma de decisiones. Tanto los Directivos como la plana ejecutiva poseen amplia experiencia e idoneidad en el rubro.

En los últimos años, SOLAR S.A.E.C.A. ha venido adoptando una estrategia competitiva hacia la diversificación de su cartera de créditos, incorporando productos crediticios de consumo masivo, que por su naturaleza ofrecen mayor rentabilidad potencial pero con mayor riesgo crediticio. De esta forma la cartera de créditos ha ido aumentando su concentración en el producto de banca Personal, a través de préstamos de consumo y tarjetas de crédito, dirigidos principalmente a asalariados, funcionarios públicos y profesionales independientes. Por este motivo, la cartera por tipo de Deudor estuvo compuesta mayormente por Deudores Personales con 43% en Dic17, seguida de los Grandes Deudores con 28% en Dic17.



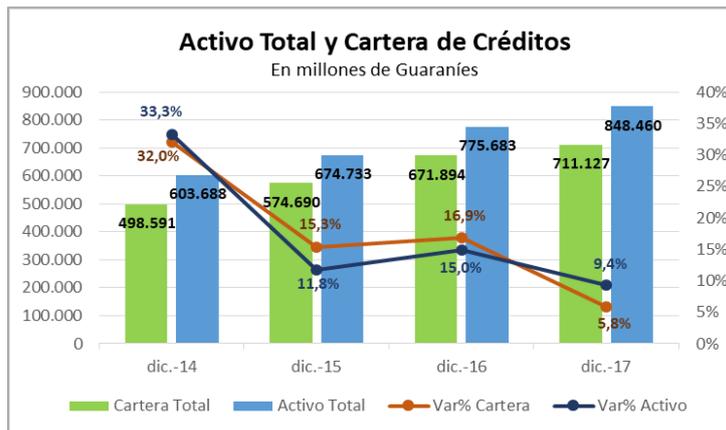
Desde el año 2014 al 2017 la cartera de créditos asignada a la banca Personal ha aumentado 132,7% desde Gs. 136.797 millones en Dic14 a Gs. 318.270 millones en Dic17, representando el 44% de la cartera total en Dic17. La participación de la banca Personal se ha incrementado desde 27% en Dic14 a 44% en Dic17. En este producto están incluidos los préstamos de Consumo, Vivienda y Tarjetas de Crédito. El producto Corporativo se ha reducido desde 40% en Dic14 a 34% en Dic17, mientras que el producto PyMes se ha reducido desde 25% en Dic14 a 18% en Dic17. El aumento de la cartera en banca Personal durante el período 2014-2017 coincidió con un período de contracción de la calidad del crédito en este segmento del mercado, debido a condiciones sistémicas de la economía del país.

El incremento de los créditos de Consumo y la mayor concentración de la banca Personal, ha sido un puntal para el crecimiento de la cartera de créditos durante los últimos años. La Cartera Total aumentó 42,6% desde Gs. 498.591 millones en Dic14 a Gs. 711.121 millones en Dic17, siendo la composición de este crecimiento mayormente con créditos de Consumo, en un momento en que la coyuntura económica no era muy favorable para este tipo de segmento de clientes.



El incremento de la Cartera Total de créditos ha sido a tasas cada vez menores durante los últimos años, debido a la dificultad para seguir creciendo con el producto Consumo. Esta situación se debió principalmente a las condiciones adversas del mercado financiero y de la economía en general, lo cual ha frenado la capacidad de crecimiento, considerando que la base de este crecimiento estaba sustentada sobre un segmento de clientes vulnerables a los ciclos económicos.

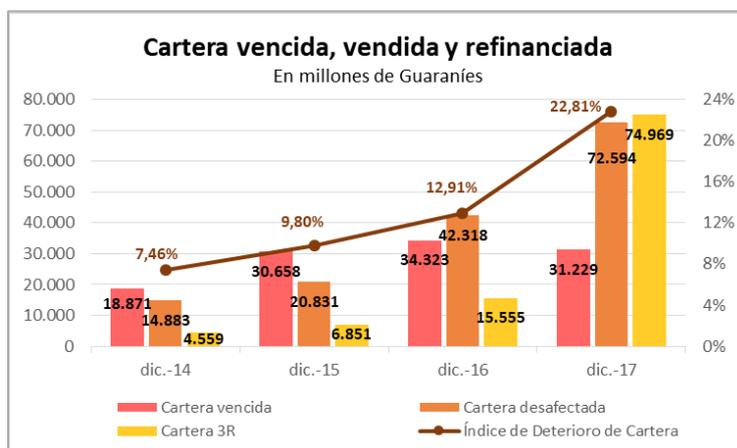
El Activo Total se incrementó 40,5% desde Gs. 603.688 millones en Dic14 a Gs. 848.460 millones en Dic17. Sin embargo, la Cartera Total creció sólo 5,8% en Dic17, comparado con 16,9% en Dic16, mientras que el Activo Total creció 9,4% en Dic17 comparado con 15,0% en Dic16, siendo ambas tasas de crecimiento menores que el incremento del sistema financiero, ya que los créditos totales de las Entidades Financieras aumentaron 14,8% en Dic17 y los activos totales aumentaron 14,6%



El menor crecimiento de la cartera de crédito y de los activos en el año 2017, estuvo determinado por la dificultad de recuperación de los créditos de Consumo, cuyos clientes fueron afectados por la coyuntura económica adversa. Además de limitar la capacidad de crecimiento en el segmento de Consumo, la menor recuperación de los créditos hizo que la cartera vencida aumente considerablemente durante el año, generando importantes pérdidas por provisiones.

Esta situación también derivó en el incremento de las renovaciones y las refinanciaciones de créditos vencidos, así como en la desafectación de una abultada cartera incobrable. En la medida que fue aumentando la rápida concentración en la cartera de Consumo, también fue aumentando la cartera vencida y en consecuencia la calidad de la cartera de créditos se fue deteriorando.

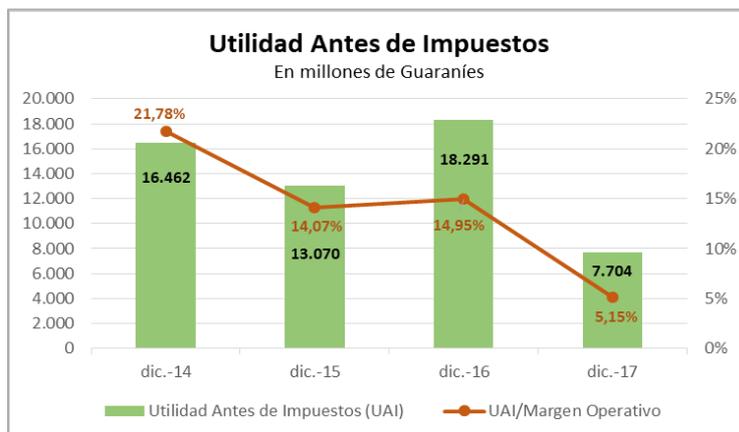
Si bien la cartera vencida disminuyó 9,01% en el 2017, desde Gs. 34.323 millones en Dic16 a Gs. 31.229 millones en Dic17, eso fue principalmente a causa de la desafectación de cartera incobrable, que aumentó 71,54% desde Gs. 42.318 millones en Dic16 a Gs. 72.594 millones en Dic17. Esta desafectación incluyó una cesión de cartera a un Fideicomiso por Gs. 19.373 millones, lo cual sumado a la venta de cartera por Gs. 53.221 millones, hizo que el índice de Castigo de Cartera suba de 5,93% en Dic16 a 9,26% en Dic17, a consecuencia del aumento de la cartera desafectada.



Asimismo, la cartera 3R (Renovados-Refinanciados-Reestructurados) también tuvo un considerable incremento de 381,97% en el 2017, desde Gs. 15.555 millones en Dic16 a Gs. 74.969 millones en Dic17. A pesar del aumento de la cartera 3R, el índice de Morosidad + 3R fue de 14,93% en Dic17, menor que el promedio de mercado. Sin embargo, el Índice de Deterioro de la Cartera de Créditos, medido por la sumatoria de la morosidad + la cartera 3R + la cartera desafectada, ha venido aumentando considerablemente en los últimos años, registrando el mayor incremento en el 2017 llegando a 22,81% en Dic17, comparado con 12,91% en Dic16.

El aumento de la morosidad y el deterioro de cartera generó en el 2017 un considerable aumento de las pérdidas en concepto de provisiones por incobrables, las cuales se incrementaron 78,32% de Gs. 38.910 millones en Dic16 a Gs. 69.383 millones en Dic17.

La Utilidad Antes de Impuestos (UAI) disminuyó 57,88% de Gs. 18.291 millones en Dic16 a Gs. 7.704 millones en Dic17. La rentabilidad operativa medida por el ratio UAI/Margen Operativo ha disminuido en el 2017, de 14,95% en Dic16 a 5,15% en Dic17. Esto ha hecho que la rentabilidad del patrimonio también (ROE) disminuya de 24,43% en Dic16 a 9,09% en Dic17. Ambos indicadores de rentabilidad son menores que el promedio de mercado.



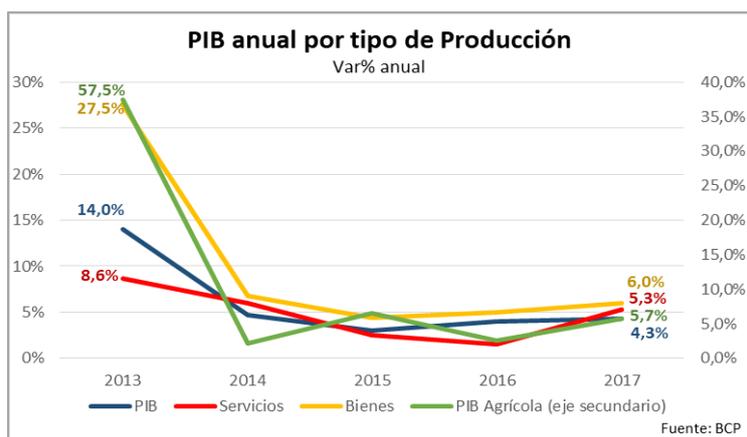
Finalmente, durante los últimos años y en especial en el 2017, SOLAR S.A.E.C.A. ha experimentado un importante deterioro de su cartera de créditos, como resultado del debilitamiento del segmento de clientes minoristas, cuya participación en la cartera total se ha ido incrementando rápidamente, siendo el sustento del crecimiento de la cartera total, y por consiguiente afectando la calidad global de los activos. La estrategia del negocio se enfocó en diversificar la cartera hacia un segmento más rentable pero también más riesgoso, en un momento donde la coyuntura económica no era muy favorable, para sostener un crecimiento basado en este segmento de clientes.

Sin embargo, SOLAR S.A.E.C.A. ha logrado identificar los problemas y los focos de riesgo, lo que le permitió tomar medidas y realizar ajustes que fueron fundamentales para evitar mayores pérdidas. Durante el 2017 se ha realizado una actualización de la Política de Créditos, para incorporar parámetros y filtros más exigentes para el otorgamiento de créditos. Asimismo se han implementado mayores controles de cartera y seguimiento de la morosidad, con reportes automatizados y más detallados. Igualmente, se han establecido mayores controles para el uso y los excesos de las líneas de crédito, para Tarjetas de Crédito y Descuento de Cheques. También se ha reforzado la gestión de la mora temprana, con mayor control y seguimiento de la productividad por tramo de atraso. Además, las desafectaciones de cartera han sido realizadas en base a una depuración de cartera, lo que ha permitido una gestión comercial y de cobranza más efectiva, con resultados positivos que se han reflejado en el último trimestre del año.

La calidad de los activos es un factor de riesgo fundamental en el negocio de intermediación financiera, sobre todo en un mercado regulado donde los costos por provisiones de créditos vencidos, afectan considerablemente la capacidad de generar márgenes de rentabilidad. Por este motivo, SOLAR S.A.E.C.A. deberá seguir fortaleciendo sus herramientas de gestión, sus procesos de control y sus políticas de riesgo, para incorporar una diversificación de la cartera basada en diferentes segmentos de clientes, hacia aquellos que son menos vulnerables a los ciclos económicos, lo cual es un requisito fundamental para sostener la calidad de los activos.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

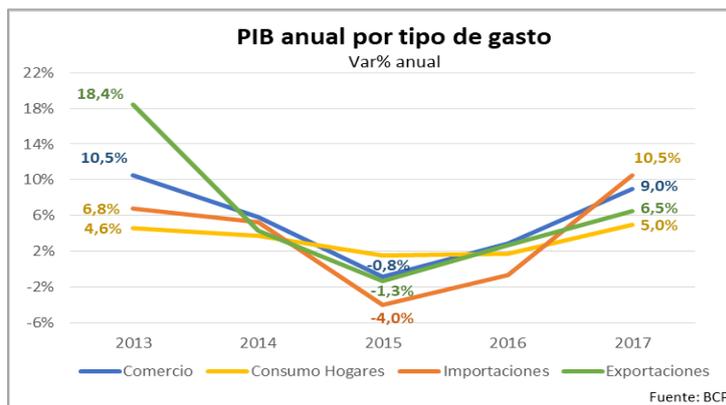
Durante el periodo 2014-2016 la economía del país ha experimentado una importante desaceleración, ya que el Producto Interno Bruto (PIB) creció a un promedio anual de sólo 4%, comparado con un crecimiento promedio del 8% durante el periodo 2010-2013. El crecimiento del PIB se redujo de 14,0% en el 2013 a 4,3% en el 2017, registrando su menor tasa de crecimiento de 3,0% en el 2015.



El sector Agrícola, principal componente del PIB con el 20% de participación de la producción nacional, creció a un promedio de 21,5% durante el periodo 2010-2013 y sólo a un promedio de 3,5% durante el periodo 2014-2016, lo que se evidenció en una reducción de la tasa de crecimiento del PIB Agrícola desde 57,5% en el 2013 a 5,7% en el 2017. Esta reducción del crecimiento del PIB Agrícola, fue la principal causa para que el crecimiento del sector total de la Producción de Bienes también se haya reducido, desde 27,5% en el 2013 a 6,0% en el 2017. Otro sector afectado por la desaceleración económica fue el de los Servicios, cuya tasa de crecimiento se redujo de 8,6% en el 2013 a 5,3% en el 2017, registrando un mínimo de 1,5% en el 2016.

La retracción económica se agudizó mayormente desde el segundo semestre del 2014 hasta el tercer trimestre del 2016, afectando negativamente a los sectores del PIB que son más susceptibles a los movimientos en la demanda de bienes y servicios, como el Comercio, el Consumo y las Importaciones. El Comercio sufrió una caída en su evolución anual del 10,5% en el 2013, alcanzando un mínimo de -0,8% en el 2015. Para luego recuperarse y subir a 9,0% en el 2017.

Igualmente, las Importaciones bajaron de una variación anual del 6,8% en el 2013 llegando a un mínimo de -4,0% en el 2015. Asimismo, el Consumo privado de los Hogares bajó de 4,6% en el 2013 alcanzando un mínimo de 1,5% en el 2016, para luego recuperarse y volver a subir a 5,0% en el 2017. Las exportaciones del país también se redujeron en estos años de desaceleración de la economía, debido principalmente a las menores exportaciones de granos y derivados de la soja, las que resultaron afectadas especialmente por la baja en los precios internacionales de las materias primas.

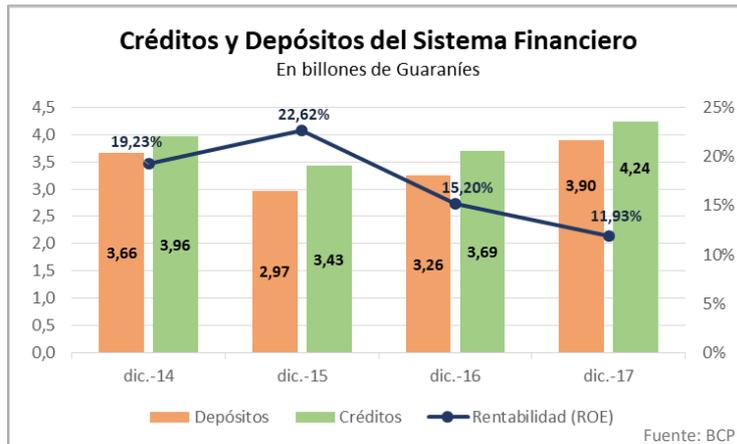


A partir del tercer trimestre del 2016 la economía se fue recuperando, principalmente mediante mayores inversiones en los sectores de la Construcción y la Industria, lo cual generó un repunte del Comercio y del Consumo. La Construcción creció a una tasa promedio anual de 23,5%, mientras que la Industria creció a una tasa promedio anual de 10,4%, lo cual junto con el repunte del sector de la Agricultura, impulsaron también una recuperación en el sector de los Servicios, a través de una mayor demanda de Consumo y de las Importaciones.

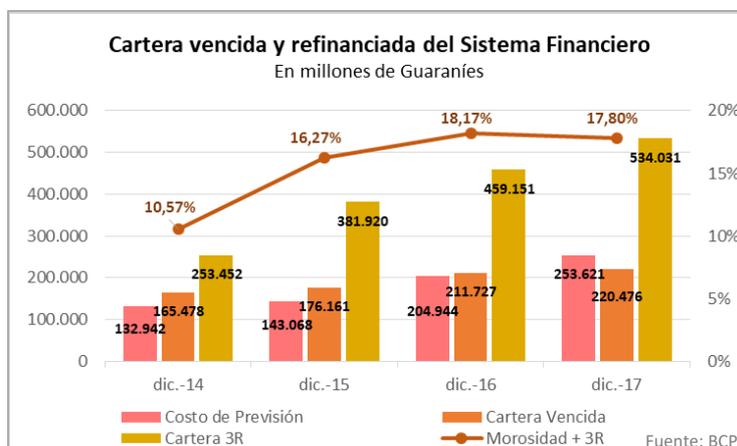
Aunque la economía ha mostrado señales de recuperación en el 2017, el crecimiento de la Producción y el Consumo todavía es muy lento y se encuentra muy concentrado en pocos sectores, lo que hace que el "efecto derrame" hacia los demás sectores sea limitado. El crecimiento del PIB sigue sin poder salir del rango del 3% y 4% anual, a pesar que se dio una importante recuperación del Comercio y las Importaciones. Se espera para el 2018 una recuperación lenta y moderada del sector Consumo, en línea con el aumento del ingreso real de la economía. Sin embargo, el crecimiento futuro de la economía, dependerá de la integración del sector agrícola con el industrial, para producir bienes más elaborados de exportación, y reducir el impacto de la volatilidad de los precios externos.

En este contexto económico con moderado y concentrado crecimiento, el sector financiero compuesto por las entidades Financieras ha registrado una contracción crediticia entre los años 2014 y 2016. Los Créditos han bajado desde Gs. 3,96 billones en Dic14 a Gs. 3,43 billones en Dic15 y a Gs. 3,69 billones en Dic16, al igual que los Depósitos que bajaron de Gs. 3,66 billones en Dic14 a Gs. 2,97 billones en Dic15 y a Gs. 3,26 billones en Dic16. En el 2017 el sistema financiero se ha recuperado con un incremento de los Créditos de 14,79% alcanzando Gs. 4,24 billones en Dic17, mientras que los Depósitos crecieron 19,80% cerrando en Gs. 3,90 billones en Dic17.

Esta contracción crediticia de los últimos años, y la moderada recuperación en el 2017, ha hecho que disminuya la rentabilidad del sector financiero. El índice de rentabilidad del patrimonio ha venido disminuyendo desde 22,62% en Dic15, a 15,20% en Dic16 y a 11,93% en Dic17. Esto se debió principalmente a que el menor crecimiento estuvo acompañado por un deterioro de la calidad de la cartera de créditos, lo que generó el aumento de los costos por provisiones.



En los últimos años, el sector financiero estuvo marcado por un deterioro de la cartera global de créditos. La cartera vencida aumentó 33,24% desde Gs. 165.478 millones en Dic14 a Gs. 220.476 millones en Dic17, mientras que la cartera 3R subió 110,70% desde Gs. 253.452 millones en Dic14 a Gs. 534.031 millones en Dic17. Esta situación generó que el índice de morosidad + 3R aumente desde 10,57% en Dic14 a 17,80% en Dic17, lo cual también afectó la rentabilidad del sector, debido al aumento de las costos totales por provisiones, los cuales aumentaron 90,78% desde Gs. 132.924 millones en Dic14 a Gs. 253.621 millones.



Otros indicadores relevantes del sistema financiero que reflejan el mal desempeño de los últimos años, fueron el ratio de Previsión/Margen Financiero que subió de 32,48% en Dic/14 a 61,42% en Dic/17, y el ratio de Previsión/Margen Operativo que subió de 22,60% en Dic/14 a 38,02% en Dic/17, lo cual ha limitado la capacidad de generar utilidades produciendo menores márgenes de rentabilidad. Al respecto, el ratio de Margen Financiero Neto/Cartera neta ha disminuido desde 7,04% en Dic14 a 3,92% en Dic17 y el ratio de Utilidad Antes de Impuestos/Margen Operativo ha disminuido desde 17,68% en Dic14 a 11,31% en Dic17.

DESCRIPCIÓN GENERAL DEL NEGOCIO

Estrategia y posicionamiento

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

La estrategia del negocio ha estado orientada en mayor proporción hacia la banca Empresas, aunque el nuevo enfoque implicó una diversificación en los últimos años hacia la banca de Personas. Actualmente la banca Empresas ocupa el 55% y la banca Personas el 45% de la cartera total de créditos. El principal producto ofrecido a las Empresas ha sido el Descuento de cheques y documentos, destinados mayormente a grandes y medianas empresas, cuya cartera está caracterizada por ser de corto plazo con alta concentración en clientes corporativos.

La estrategia comercial implicó la habilitación de canales externos de venta, a través de alianzas con empresas tercerizadas para realizar la colocación de los préstamos de Consumo. Se han incorporado a estos préstamos, beneficios como seguros de desempleo y promociones especiales, para poder competir en un mercado extremadamente competitivo. Otro canal estratégico de venta fue la Compra de Cartera principalmente de concesionarios de automotores, con cuyos Cedentes se realizaron contratos con y sin recurso para abarcar también el recupero de los créditos. Sin embargo, estos canales alternativos de venta deben ser revisados para incorporar límites de exposición y filtros adecuados en la selección de los clientes que limiten el riesgo de crédito.

Por otro lado, la banca Personas está compuesta por una cartera atomizada, con un amplio portafolio de productos que incluye el préstamo de Consumo, el préstamo de Vivienda y las Tarjetas de Crédito entre otros. Asimismo, se ofrecen a los clientes servicios financieros variados como operaciones de cambio y transferencias internacionales, a través de una alianza con el KEB Hana Bank. Además, se cuenta con 3 cajeros automáticos y con el servicio de homebanking 24hs., que permite realizar transferencias y pagos vía web.

El Plan Estratégico de SOLAR S.A.E.C.A. prioriza la calidad de los servicios y la fidelidad de los clientes, para lo cual se da especial importancia a la estructura operacional y el ambiente tecnológico. De esta forma, en los últimos años se han fortalecido los procesos operativos y la infraestructura tecnológica, incorporando un modelo de gestión con énfasis en la eficiencia y la seguridad de los procesos. Asimismo, se ha desarrollado un adecuado Gobierno Corporativo basado en las buenas prácticas de mercado, con delegación de decisiones y segregación de roles.

Actualmente SOLAR S.A.E.C.A. cuenta con 75.000 clientes y 18 sucursales distribuidas en Asunción, Gran Asunción y en las principales ciudades del interior del país, como Ciudad del Este, Encarnación, Pedro Juan Caballero, entre otros. Además se cuenta con 7 corresponsales no bancarios ubicados en distintos puntos del país. Esta expansión del negocio, sumado al variado portafolio de productos y servicios, ha posicionado a la entidad en el 3er lugar entre 9 entidades financieras, en cuanto a tamaño de Créditos y Depósitos. A Diciembre de 2017, la cartera de créditos de SOLAR S.A.E.C.A. representó el 16,78% de la cartera global del sistema financiero, mientras que los Depósitos representaron el 17,44% del mercado.

Administración y propiedad

SOLAR S.A.E.C.A. está dirigida por sus principales accionistas, quienes forman parte del Directorio de la entidad, siendo el Presidente el Ing. Felipe Burró Gustale y la Vicepresidenta la Lic. Leticia Diaz Benza. El Directorio se encarga de la conducción estratégica del negocio y es el máximo órgano de administración. Los miembros del Directorio también ejercen tareas ejecutivas a través de los diferentes Comités de apoyo, como el Comité de Auditoría, el Comité de Cumplimiento, el Comité de Créditos y el Comité de Activos y Pasivos. La propiedad de SOLAR S.A.E.C.A. es totalmente de capital nacional y está distribuida mayoritariamente entre sus 10 principales accionistas. El Capital Social autorizado es de Gs. 150.000 millones, de los cuales se encuentran integrados Gs. 52.500 millones equivalentes al 35% del capital total, al cierre del ejercicio 2017.

La estructura organizacional y funcional está basada en un gobierno corporativo de buenas prácticas, con una estrecha relación entre el Directorio y la plana ejecutiva, permitiendo la toma de decisiones y la gestión proactiva de parte de las personas claves de la empresa. La plana ejecutiva está conformada por la Gerencia General y 4 Gerencias de línea, denominadas Gerencias Corporativas que son la Gerencia de Banca Empresa, Gerencia de Banca Personas, Gerencia de Riesgos y Gerencia de Estructura. Los Gerentes participan también de diferentes comités de apoyo, que son el Comité TIC, el Comité de Recuperaciones y el Comité de Gestión Estratégica. Los cargos gerenciales están ocupados por personas idóneas y de vasta experiencia en el rubro, con bastante antigüedad en la empresa, lo que proporciona estabilidad y confiabilidad en la gestión operativa.

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

SOLAR S.A.E.C.A. cuenta actualmente con 340 colaboradores quienes forman parte de un plan de carrera y desarrollo profesional, lo cual es un factor clave para el logro de los objetivos trazados en el Plan Estratégico. Un buen ambiente laboral con valores corporativos, es una de las prioridades de la entidad para alcanzar las metas institucionales de calidad y excelencia, para lo cual se han implementado campañas, capacitaciones y competencias como Solar Plus, Solar Educa y Solar Aventura. Esto ha sido respaldado con el reconocimiento como entidad sobresaliente en el ranking del GPTW 2016 (Great Place To Work).

GESTIÓN DEL RIESGO INSTITUCIONAL

Gestión del Riesgo de Crédito y Cobranzas

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

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

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

Durante el 2017 se han incorporado mejoras tanto en el aspecto de la gestión crediticia como en los procesos de control. Con respecto a las Tarjetas de Crédito se realizaron depuraciones en la base de clientes para apuntar a un segmento más alto. Se realizaron ajustes en los parámetros de la Política de Consumo y en el Credit Scoring, para aumentar los filtros de entrada de los créditos y realizar una mejor segmentación de clientes.

En la Banca Empresa se realizaron ajustes en el producto Descuento de Cheque, centralizando todo el proceso en el área de Riesgos, con mejoras en el sistema informático para disminuir el tiempo de respuesta. Además, se incorporaron controles de calificación de clientes en Central de Riesgos, en especial para los riesgos mayores.

SOLAR S.A.E.C.A. realiza su gestión de cobranza en una adecuada estructura compuesta por la Gerencia de Recuperaciones dependiente de la Gerencia Corporativa de Riesgos, y por un Comité de Recuperaciones integrado por el Gerente General, el Gerente de Riesgos, el Jefe de Recuperaciones y los Gerentes de las Bancas de Empresas y de Personas.

El área de Recuperaciones cuenta con un Call Center de Cobranzas, compuesto por 18 Gestores Telefónicos distribuidos en los distintos tramos de morosidad, además de 8 Cobradores que realizan visitas a domicilio, 3 en Asunción y 5 en el interior del país. La estrategia de cobranza se enfatiza en la mora temprana, hasta el tramo 3 con 90 días de atraso. A partir del tramo 4, la cartera vencida con atrasos mayores a 90 días es tercerizada a empresas especializadas en el rubro. Esta estrategia es bastante efectiva para concentrar los esfuerzos en la mora temprana, evitando que la cartera vencida vaya pasando de tramo y vaya madurando. Para el efecto se cuenta con un Manual de Cobranzas actualizado en el 2017, para adaptarse a la situación de la cartera de créditos y a las condiciones del mercado.

El proceso de cobranza está centralizado, ya que el Call Center realiza la gestión de todos los clientes morosos, mediante llamadas telefónicas, notificaciones y mensajes de texto. Para el efecto, se establecen metas de productividad por cada tramo, y se realizan controles de gestión en base a reportes diarios. Los Oficiales de Negocio de la Banca Empresas, también realizan la gestión de cobranza de sus clientes asignados en sus respectivas carteras, así como también los Gerentes de Sucursales realizan la gestión de recuperación de sus clientes morosos.

Aunque SOLAR S.A.E.C.A. posee una adecuada estructura operativa con buena capacidad de gestión del riesgo crediticio, debe seguir realizando ajustes necesarios para fortalecer su metodología de gestión, sus políticas y sus procesos, sobre todo teniendo en cuenta la alta concentración de su cartera de créditos en préstamos minoristas de Consumo, cuyos clientes son muy frágiles ante las condiciones económicas adversas, lo cual eleva a un alto riesgo la exposición de la cartera y genera un deterioro en la calidad de los activos.

Será fundamental realizar ajustes en la Política de Créditos, para incorporar una efectiva segmentación de clientes, a fin de limitar la colocación de préstamos en clientes de alto riesgo. Asimismo, será un factor clave ajustar el Credit Scoring para adaptar a la realidad de la cartera y a las condiciones del mercado, y fortalecer el control y monitoreo de la morosidad en base a reportes más detallados y automatizados.

Gestión del Riesgo de Liquidez y de Mercado

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

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

SOLAR S.A.E.C.A. ha realizado una adecuada gestión del riesgo de liquidez durante el 2017, teniendo en cuenta los altos niveles de recursos líquidos con que cuenta la entidad, a consecuencia de las menores colocaciones de créditos, lo cual está en línea con la coyuntura del mercado financiero. El aumento de la disponibilidad ha generado la necesidad de incrementar las inversiones financieras, a fin de reducir los activos improductivos, como parte de la estrategia de mantener un adecuado spread financiero. Asimismo, teniendo en cuenta la proporción de sus activos y pasivos en moneda extranjera, la entidad opera activamente en su mesa de cambios, realizando un control y monitoreo permanente de la posición cambiaria y de las fluctuaciones del tipo de cambio, lo cual ha generado un importante ingreso operativo durante el 2016.

Gestión del Riesgo Operacional y Tecnológico

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

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

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

La estructura organizacional de la Gerencia TIC está compuesta por 3 áreas bien definidas que son de Producción, Infraestructura y Sistemas, además de un Comité de Calidad, con un total de 20 funcionarios técnicos especializados en sus respectivas áreas. Durante el 2017, la Gerencia TIC ha logrado un adecuado nivel de cumplimiento de su plan operativo anual, a través del cual se han realizado inversiones en la infraestructura informática. Debido a que unos de los objetivos estratégicos de la es la optimización de los procesos, con un fuerte componente tecnológico, durante el 2017 se han implementado mejoras en cuanto a la automatización de varios procesos operativos y financieros.

Control interno y Gestión del Riesgo de Lavado de Dinero

SOLAR S.A.E.C.A. cuenta con una adecuada estructura de control interno, compuesta por la Unidad de Control Interno y el Comité de Auditoría. Dicho Comité está integrado por el Jefe de la Unidad de Control Interno, el Gerente General y tres Directores, conformando así el principal órgano de control de la entidad. La gestión de control interno se realiza en base a un Programa Anual de Trabajo, elaborado por la Unidad de Control Interno, el cual contiene las principales acciones que deben seguirse, para dar seguridad sobre el fiel cumplimiento de las normativas y las directrices de la entidad.

Durante el 2017, la Unidad de Control Interno se ha enfocado en el seguimiento a los requerimientos tanto del Regulador como de la Auditoría Externa. Esto ha favorecido el ambiente de control interno, ya que se han regularizado aspectos pendientes y se han realizado ajustes a nivel administrativo y contable. Existen todavía oportunidades de mejoras en la estructura de control interno, a fin brindar mayor seguridad y fortaleza a los procesos internos de control, sobre todo a lo relacionado con el proceso crediticio.

La gestión del riesgo de lavado de dinero se desarrolla a través del Oficial de Cumplimiento, quien reporta al Comité de Cumplimiento integrado por el Oficial de Cumplimiento, el Jefe de la Unidad de Control Interno, el Gerente General, y dos Directores. El objetivo es dar cumplimiento a lo establecido en la Ley N° 1.105/97 y sus Resoluciones reglamentarias, en especial la Resolución N° 349/2013.

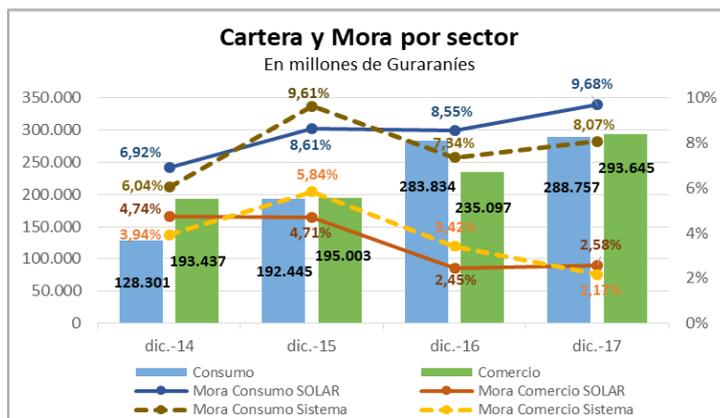
Se cuenta con un Manual de Lavado de Dinero actualizado en base a las normativas vigentes. El sistema informático tiene automatizado el perfil del cliente y los reportes. Además se cuenta con un software para señales de alerta. El Oficial de Cumplimiento elabora los reportes indicando los casos que no pudieron ser documentados, y presenta mensualmente al Comité de Cumplimiento, quien decide la remisión de los casos a la Seprelad vía Ros Web. De acuerdo a la normativa vigente, los Gerentes de Sucursal son los Encargados de Cumplimiento. En cada Sucursal, los funcionarios de ATC completan la carpeta y el Jefe Operativo controla y verifica, luego el Gerente vuelve a verificar. Se realizan capacitaciones constantes a través de E-Learning e inducciones a los nuevos funcionarios.

Durante el 2017, se han realizado acciones tendientes a mejorar la efectividad y el alcance de los procesos de control. Se han actualizado los registros y perfiles de los clientes, para poder realizar un mejor seguimiento de las operaciones sospechosas. Sin embargo, están pendientes ajustes importantes en cuanto a los procesos y herramientas, para generar una mayor efectividad en la tarea de prevención y detección de los riesgos. Asimismo, se debe continuar con las acciones tendientes a implementar mecanismos de control en todas las áreas intervinientes en las relaciones con el cliente.

GESTIÓN FINANCIERA

Cartera de Créditos

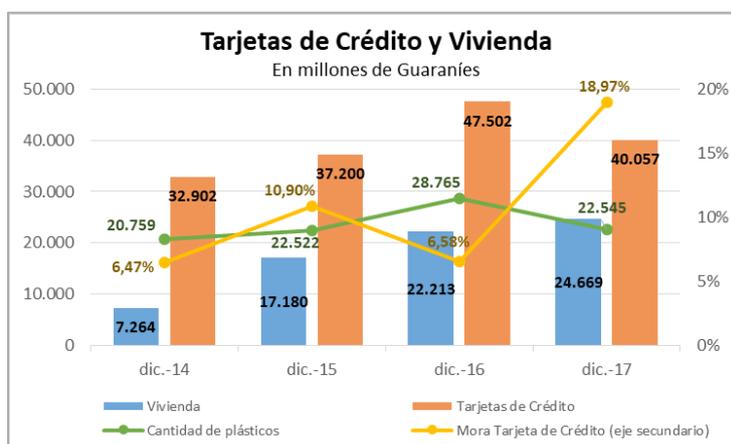
La Cartera de Créditos por sector económico estuvo compuesta principalmente por los sectores Consumo y Comercio, los cuales representaron cada uno el 40% de la cartera de créditos en Dic17 totalizando ambos sectores el 80% de la cartera. El restante 20% estuvo compuesto por Servicios, Industria, Vivienda, Agropecuario, entre otros. En los últimos años, el sector Consumo aumentó 125,06% desde Gs. 128.031 millones en Dic14 a Gs. 288.757 millones en Dic17. El sector Comercio se incrementó 51,80% desde Gs. 193.437 millones en Dic14 a Gs. 293.645 millones en Dic17.



La morosidad del sector Consumo ha venido aumentando en los últimos años, desde 6,92% en Dic14 a 9,68% en Dic17, aunque la morosidad del sector Consumo del Sistema también ha venido aumentando desde 6,04% en Dic14 a 8,07% en Dic17. Por otro lado, la morosidad del sector Comercio ha venido disminuyendo desde 4,74% en Dic14 a 2,58% en Dic17, mientras que la morosidad del sector Comercio del Sistema también ha disminuido desde 3,94% en Dic14 a 2,17% en Dic17.

La estrategia de diversificación de la cartera de créditos, consistió en incrementar la participación de los préstamos de Consumo, así como otros productos dirigidos al segmento minorista, entre los que se destacan las Tarjetas de Créditos. SOLAR S.A.E.CA. es la entidad Financiera líder en Tarjetas de Crédito en el mercado, aunque en el 2017 el producto se ha frenado debido a la alta morosidad.

Las Tarjetas de Crédito disminuyeron 15,67% de Gs. 47.502 millones en Dic16 a Gs. 40.057 millones en Dic17. Asimismo, la cantidad de plásticos disminuyó 21,62% de 28.765 en Dic16 a 22.545 en Dic17. La morosidad de las Tarjetas de Crédito aumentó considerablemente en el 2017, de 6,58% en Dic16 a 18,97% en Dic17. Los préstamos para la Vivienda se han incrementado 239,60% en los últimos años, desde Gs. 7.264 millones en Dic14 a Gs. 24.669 millones en Dic17.

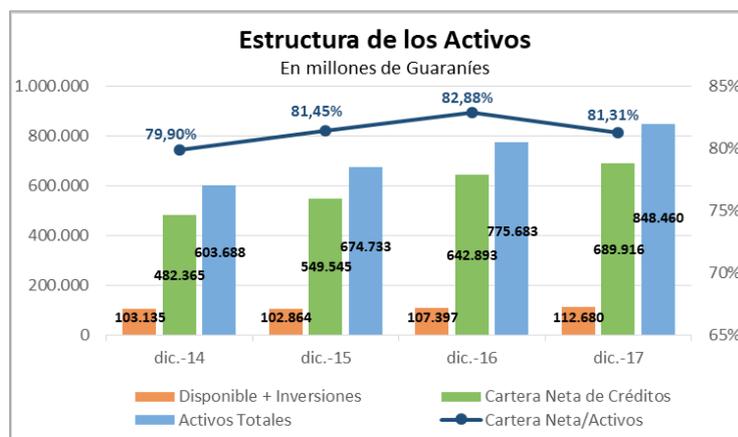


Debido al aumento en la morosidad de los préstamos de Consumo y las Tarjetas de Crédito, SOLAR S.A.E.C.A. ha venido impulsando una estrategia de diversificación de los segmentos de clientes, con el fin de mejorar el perfil de riesgo hacia clientes menos vulnerables a las condiciones económicas, así como también en búsqueda de créditos con menor morosidad y mayor garantía, ya sea real o con respaldo de flujos operativos. Siguiendo esta estrategia, también los préstamos del sector Servicios han aumentado en el 2017 registrando un saldo de Gs. 64,874 millones, representando el 9% de la cartera total de créditos.

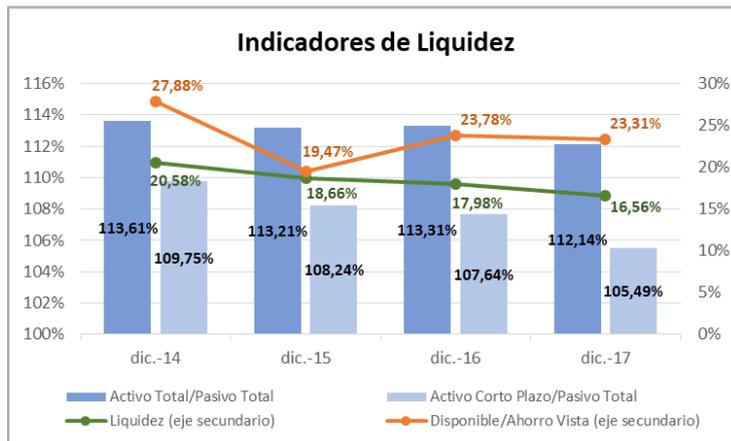
El desafío para SOLAR S.A.E.C.A. es seguir diversificando la cartera de créditos, hacia segmentos de clientes con mejor perfil de riesgo, con mayor capacidad de pago y que puedan ofrecer mejores garantías, a fin de poder contener la morosidad y mejorar la calidad de los activos crediticios. Un desafío complementario a este, consiste en calibrar sus estrategias de crédito en consonancia con las diversas fases del ciclo económico, de manera que puedan tener posiciones más conservadoras en las fases bajas del ciclo, las que pueden afectar con mayor fuerza a los sectores de consumo más vulnerables.

Estructura de Activos y Liquidez

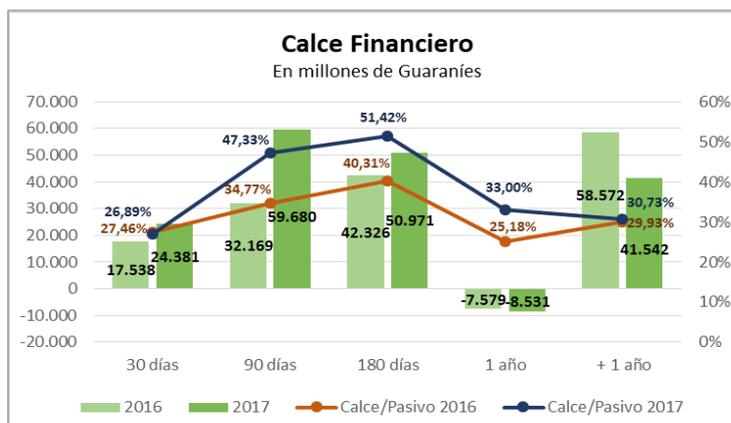
Los Activos de SOLAR S.A.E.C.A. han crecido 40,55% en los últimos años, desde Gs. 603.688 millones en Dic14 a Gs. 848.460 millones en Dic17, con un crecimiento de 9,38% en el 2017 desde Gs. 775.683 millones en Dic16. Este incremento se debió principalmente al aumento de la Cartera Neta de Créditos de 43,03% desde Gs. 482.365 millones en Dic14 a Gs. 689.916 millones en Dic17, con un crecimiento de 7,31% en el 2017 desde Gs. 642.893 millones en Dic16. Los activos disponibles se han venido manteniendo en un rango razonable, registrando un gradual crecimiento en los últimos años, con un incremento de 4,92% en el 2017 desde Gs. 107.397 millones en Dic16 a Gs. 112.680 millones en Dic17. Esto ha hecho que el índice de activos productivos medido por el ratio de las Colocaciones Netas/Activos, se haya podido mantener en adecuados niveles en los últimos años, registrando 81,31% en Dic17, aunque levemente inferior a 82,88% en Dic16.



La liquidez se ha mantenido en niveles fuertes durante los últimos años, en línea con el promedio del mercado, aunque ha venido disminuyendo gradualmente desde 20,58% en Dic14 a 16,56% en Dic17. Asimismo, el indicador de liquidez más inmediata medido por el ratio Disponible/Depósito Vista ha venido disminuyendo desde 27,88% en Dic14 a 23,31% en Dic17, siendo levemente inferior al promedio de mercado. Los activos totales representaron el 112,14% de los pasivos totales en Dic17, mientras que los activos de corto plazo representaron el 105,49% de los pasivos totales en Dic17, siendo estos indicadores levemente inferiores al promedio del mercado.



Estos indicadores reflejan que SOLAR S.A.E.C.A. cuenta con una adecuada liquidez para hacer frente a sus pasivos, en especial a sus obligaciones de más corto plazo, debido a que la mayor parte de sus activos y su cartera crediticia, se encuentran colocados a plazos menores a un año. En efecto, el calce financiero de la entidad ha arrojado saldos positivos en el corto y mediano plazo, con lo cual existe una fuerte cobertura de las obligaciones más exigibles, registrando saldos negativos sólo en el tramo de 1 año, debido a la diferencia de los plazos contractuales entre los depósitos y la cartera crediticia, teniendo en cuenta que la duración promedio de los depósitos es de aproximadamente 12 meses, superior a la duración promedio de los créditos.

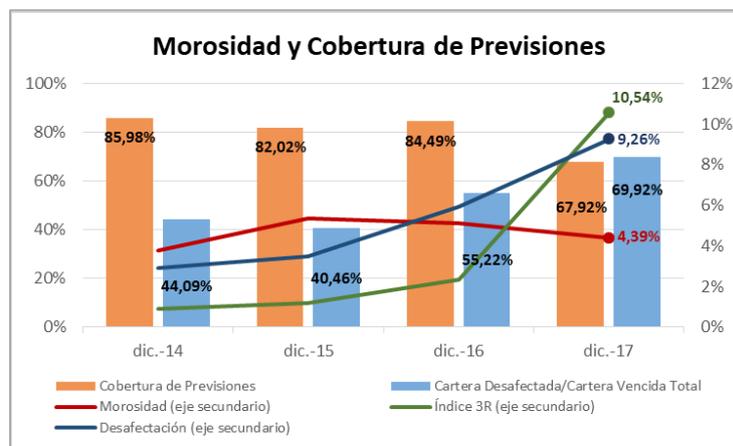


De esta forma, el calce acumulado ha reflejado saldos positivos, registrando índices favorables respecto a los pasivos acumulados, siendo dichos indicadores superiores en el 2017 con respecto al 2016, sobre todo en los tramos de corto plazo entre 90 y 180 días, lo que demuestra una fortaleza financiera mediante márgenes positivos en las brechas de liquidez.

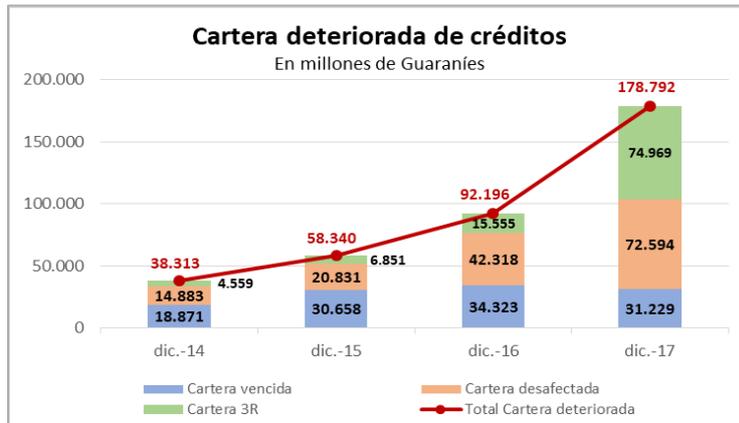
Calidad del Activo y Morosidad

La calidad del activo se ha deteriorado en los últimos años, a consecuencia del incremento de la cartera vencida, lo cual ha derivado en considerables aumentos de las carteras refinanciadas y desafectadas por incobrabilidad. Estas desafectaciones a su vez han implicado la disminución de la cobertura de provisiones en el 2017.

Durante el 2017 la cartera vencida se ha incrementado y ha madurado considerablemente, generando la necesidad de desafectar un gran volumen de cartera declarada como incobrable. Por consiguiente, la participación de la cartera desafectada en el total de la cartera vencida incluidas las desafectaciones, ha aumentado de 55,22% en Dic16 a 69,92% en Dic17. Asimismo, a consecuencia de estas desafectaciones, la cobertura de provisiones respecto a la cartera vencida ha disminuido de 84,49% en Dic16 a 67,92% en Dic17, siendo este nivel menor que el promedio de mercado.



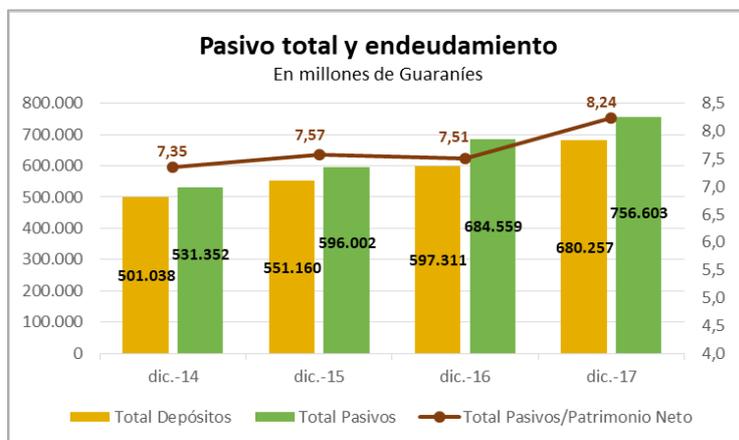
Con respecto a la morosidad, el ratio de Cartera Vencida/Cartera Total ha disminuido de 5,11% en Dic16 a 4,39% en Dic17, aunque esta reducción fue más bien producto de las desafectaciones. El índice 3R también registró un importante incremento desde 2,32% en Dic16 a 10,54% en Dic17, debido al debilitamiento de la situación de los clientes y al aumento del atraso en los pagos de las cuotas, lo que generó la necesidad de refinanciar y reestructurar los créditos, aunque a pesar el aumento de esta cartera el índice 3R sigue siendo menor que el promedio de mercado. El índice de desafectación subió de 5,93% en Dic16 a 9,26% en Dic17, como resultado de las ventas de cartera incobrable y la cesión de cartera a un fideicomiso durante el 2017, siendo este nivel mayor al promedio de mercado.



La cartera total debilitada o deteriorada ha venido subiendo en los últimos años, registrando un importante aumento en el 2017 de 93,93% desde Gs. 92.196 millones en Dic16 a Gs. 178.792 millones en Dic17. Esto se debió principalmente al aumento de la cartera desafectada que subió 71,54% desde Gs. 42.318 millones en Dic16 a Gs. 72.594 millones en Dic17. Asimismo, la cartera 3R también registró un considerable incremento de 381,97% desde Gs. 15.555 en Dic16 a Gs. 74.969 millones en Dic17. De toda la cartera que estuvo vencida durante el 2017, cuyo saldo total fue de Gs. 178.792 millones en Dic17, el 17% permaneció como vencido, el 41% fue desafectado por incobrable y el 42% fue refinanciado y puesto como vigente.

Estructura de Pasivos y Endeudamiento

El Pasivo Total de SOLAR S.A.E.C.A. aumentó 10,52% en el 2017, desde Gs. 684.559 millones en Dic16 a Gs. 756.603 millones en Dic17. Los Depósitos Totales también aumentaron 13,89% desde Gs. 597.311 millones en Dic16 a 680.257 millones en Dic17. Los Otros Pasivos disminuyeron 12,50% de Gs. 87.248 millones en Dic16 a Gs. 76.346 millones en Dic17. El índice de Endeudamiento se incrementó de 7,51 en Dic16 a 8,24 en Dic17, lo cual es todavía razonable para el negocio de intermediación financiera, aunque es levemente superior al promedio de mercado.



Los Depósitos de Ahorro de SOLAR S.A.E.C.A. están compuestos mayormente por Depósitos a Plazo cuyo saldo aumentó 14,03% en el 2017, desde Gs. 453.717 millones en Dic16 a 517.355 millones en Dic17. Asimismo, los Depósitos a la Vista aumentaron 14,95% desde Gs. 129.845 millones en Dic16 a Gs. 149.261 millones en Dic17. El ratio de Depósitos Vista/Total Depósitos registró un nivel de 21,94% en Dic17, similar a 21,74% en Dic16, siendo esta cifra mayor que el promedio de mercado.

Los Depósitos totales de Corto Plazo (menores a 1 año) aumentaron 6,06% de Gs. 157.243 millones en Dic16 a Gs. 166.766 millones en Dic17, representando el 25% de los Depósitos Totales al cierre del ejercicio 2017. Con respecto a la concentración de depósitos, los 50 y 100 mayores ahorristas representaron 44% y 54% respectivamente, del total de depósitos.



Las captaciones de ahorros han sido mayormente en moneda local, cuyo saldo fue de Gs. 491.835 millones en Dic17, representando el 74% de los depósitos totales, mientras que el saldo de los depósitos en Dólares Americanos fue de Gs. 176.832 millones en Dic17. Este fondeo en moneda extranjera, ha permitido que SOLAR S.A.E.C.A. realice colocaciones de préstamos en Dólares Americanos, principalmente mediante compra de cartera de concesionarios de automotores, siendo el saldo de la cartera de créditos en moneda extranjera de Gs. 146.925 millones en Dic17.

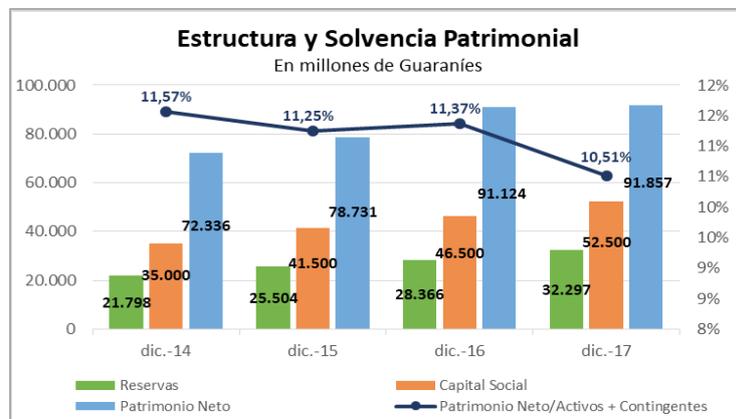
SOLAR S.A.E.C.A. ha recurrido al sector financiero en los últimos años, como una alternativa de fondeo adicional, para acompañar el crecimiento de la cartera de créditos. De esta forma la Deuda Financiera ha aumentado en los últimos años, aunque en el 2017 ha disminuido 20,99% de Gs. 48.756 millones en Dic16 a Gs. 38.521 millones en Dic17. Igualmente, la entidad ha recurrido al mercado de capitales, mediante una emisión de Bonos dentro del Programa Glocal PEG G1, con una emisión total de Gs. 30.000 millones.

Esta capacidad de fondeo refleja una adecuada flexibilidad financiera, para hacer frente a los requerimientos de capital operativo, a través de una diversificada estructura de fondeo en cuanto a fuentes, plazos, tasas y montos. El índice de Otros Pasivos ha disminuido en el 2017, de 12,75% en Dic16 a 10,09% en Dic17.



Estructura y Solvencia Patrimonial

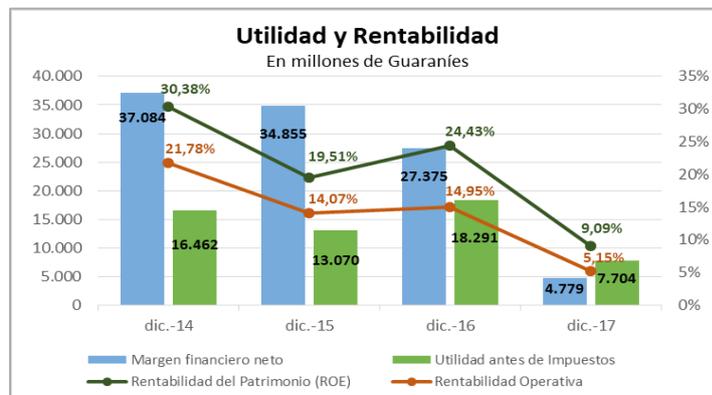
El índice de Solvencia Patrimonial disminuyó de 11,37% en Dic16 a 10,51% en Dic17, aunque se mantiene en un nivel razonable para la industria pero inferior al promedio de mercado. Las Reservas aumentaron 13,86% desde Gs. 28.366 millones en Dic16 a Gs. 32.297 millones en Dic17, representando el 35% del Patrimonio Neto, superior al promedio de mercado. El Capital Social integrado aumentó 12,9% de Gs. 46.500 millones en Dic16 a Gs. 52.500 millones en Dic17. El Patrimonio Neto, incluyendo las utilidades el ejercicio, registró un saldo de Gs. 91.857 millones en Dic17, muy similar al del 2016.



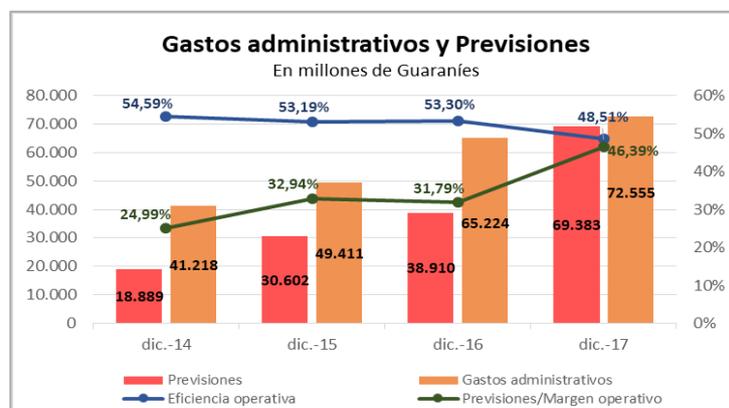
SOLAR S.A.E.C.A. ha venido fortaleciendo su estructura patrimonial, mediante constantes aportes de capital y por el incremento de sus reservas, con el objetivo de acompañar el crecimiento de los activos, manteniendo niveles adecuados de solvencia. Sin embargo, debido a la reducción en las utilidades generadas en el 2017, el Patrimonio Neto de la entidad prácticamente se mantuvo en el mismo nivel que el 2016, con lo cual el índice de solvencia disminuyó con respecto al año anterior. Con respecto a los niveles de capitalización, el Capital Nivel 1 (TIER I) ha registrado un saldo de Gs. 77.716 millones en Dic17 con un ratio de 10,23%, mientras que el Capital Nivel 2 (TIER II) fue de Gs. 42.016 millones en Dic17, con lo cual el ratio global Nivel 1 + Nivel 2 fue de 15,76%, superior a los mínimos normativos de 8% y 12% respectivamente.

Rentabilidad y Eficiencia

La rentabilidad de SOLAR S.A.E.C.A. ha disminuido en el 2017 debido a la reducción de las utilidades. La Utilidad antes de Impuestos (UAI) disminuyó 57,88% de Gs. 18.291 millones en Dic16 a Gs. 7.704 millones en Dic17. Esta considerable reducción de la utilidad se debió principalmente a la disminución del Margen Financiero Neto de Previsiones, que se redujo 82,54% de Gs. 27.375 millones en Dic16 a Gs. 4.779 millones en Dic17. Esta situación ha generado la reducción del índice de Rentabilidad del Patrimonio (ROE), medido por el ratio de UAI/Capital + Reservas, de 24,43% en Dic16 a 9,09% en Dic17, inferior al promedio de mercado. Asimismo, el índice de Rentabilidad Operativa medido por el ratio de UAI/Margen Operativo, se ha reducido de 14,95% en Dic16 a 5,15% en Dic17. Esta importante disminución de la utilidad y de los indicadores de rentabilidad se debió principalmente al considerable aumento de las pérdidas por provisiones de la cartera incobrable.



Con respecto a los indicadores de intermediación, el Margen Financiero subió 11,89% de Gs. 66.285 millones en Dic16 a Gs. 74.163 millones en Dic17, mientras que el Margen Operativo aumentó 22,21% de Gs. 122.378 millones en Dic16 a Gs. 149.560 millones en Dic17. Sin embargo, el Coeficiente de Intermediación, medido por el ratio de Margen Financiero/Margen Operativo, disminuyó de 54,16% en Dic16 a 49,59% en Dic17. Esta situación implica que si bien se están generando ingresos suficientes para cubrir los gastos operativos y los costos de fondeo, las pérdidas por provisiones han erosionado los márgenes de intermediación, limitando la capacidad para generar utilidades. En cuanto a la eficiencia, SOLAR S.A.E.C.A. posee una adecuada eficiencia operativa, registrando una mejoría en el 2017 disminuyendo de 53,30% en Dic16 a 48,51% en Dic17.



RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	SOLAR				SISTEMA	
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-16	dic-17
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO						
Patrimonio Neto/Total Activos + Contingentes	11,57%	11,25%	11,37%	10,51%	13,23%	13,17%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	8,65	8,89	8,80	9,52	7,56	7,59
Reservas/Patrimonio Neto	30,13%	32,39%	31,13%	35,16%	25,15%	24,54%
Capital Social/Patrimonio Neto	48,39%	52,71%	51,03%	57,15%	62,54%	65,45%
Total Pasivos/Capital Social	15,18	14,36	14,72	14,41	10,18	9,83
Total Pasivos/Patrimonio Neto	7,35	7,57	7,51	8,24	6,37	6,44
CALIDAD DEL ACTIVO						
Cartera Vencida/Cartera Total	3,78%	5,33%	5,11%	4,39%	5,73%	5,20%
Cartera 3R/Cartera Total	0,91%	1,19%	2,32%	10,54%	12,43%	12,60%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	4,70%	6,53%	7,42%	14,93%	18,17%	17,80%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	26,09%	38,94%	37,67%	34,00%	34,31%	31,48%
Previsiones/Cartera Vencida	85,98%	82,02%	84,49%	67,92%	85,88%	79,25%
Cartera neta/Total Activos	79,90%	81,45%	82,88%	81,31%	79,02%	78,04%
Cartera Desafectada/Cartera Total	2,90%	3,50%	5,93%	9,26%	---	---
Cart. Vencida + 3R + Desafectada/Cartera Total	7,46%	9,80%	12,91%	22,81%	---	---
LIQUIDEZ						
Disponible + Inversiones/Total Depósitos	20,58%	18,66%	17,98%	16,56%	19,76%	16,85%
Disponible + Inversiones/Total Pasivos	19,41%	17,26%	15,69%	14,89%	16,38%	14,58%
Disponible + Inversiones/CDA	34,58%	33,22%	29,93%	32,86%	44,10%	37,74%
Disponible/Ahorro Vista	27,88%	19,47%	23,78%	23,31%	26,79%	24,36%
Total Activos/Total Pasivos	113,61%	113,21%	113,31%	112,14%	115,71%	115,54%
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	109,14%	108,67%	109,17%	108,47%	112,30%	112,76%
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO						
Total Depósitos/Total Activos	83,00%	81,69%	77,00%	80,18%	71,63%	74,89%
Total Depósitos/Total Pasivos	94,29%	92,48%	87,25%	89,91%	82,88%	86,53%
Sector Financiero/Total Pasivos	4,11%	1,66%	7,12%	5,09%	9,59%	7,81%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	5,71%	7,52%	12,75%	10,09%	11,03%	9,65%
CDA/Total Depósitos	73,92%	72,85%	75,96%	76,05%	83,88%	84,40%
Ahorro Vista/Total Depósitos	23,58%	24,47%	21,74%	21,94%	13,93%	13,56%
RENTABILIDAD						
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	2,86%	1,94%	2,36%	0,91%	1,81%	1,45%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	30,38%	19,51%	24,43%	9,09%	15,20%	11,93%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	3,30%	2,27%	2,72%	1,08%	2,23%	1,95%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	7,69%	6,34%	4,26%	0,69%	4,84%	3,92%
Margen Financiero/Cartera Total	11,23%	11,39%	9,87%	10,43%	11,01%	9,59%
Margen Operativo/Cartera Total	15,16%	16,16%	18,21%	21,03%	17,43%	15,18%
Utilidad antes de impuestos/Margen Operativo	21,78%	14,07%	14,95%	5,15%	12,81%	11,31%
Margen Financiero/Margen Operativo	74,06%	70,47%	54,16%	49,59%	63,15%	61,91%
EFICIENCIA						
Gastos Personales/Gastos Admin	56,36%	59,92%	49,49%	45,83%	55,41%	53,84%
Gastos Personales/Margen Operativo	30,77%	31,87%	26,38%	22,23%	32,04%	29,70%
Gastos admin/Margen Operativo	54,59%	53,19%	53,30%	48,51%	57,83%	55,16%
Gastos Personales/Total Depósitos	4,80%	5,37%	5,40%	4,89%	6,33%	5,08%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	8,52%	8,96%	10,92%	10,67%	11,43%	9,43%
Previsiones/Margen Operativo	24,99%	32,94%	31,79%	46,39%	31,85%	38,02%
Previsiones/Margen Financiero	33,75%	46,75%	58,70%	93,56%	50,43%	61,42%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	Var%
Caja y Bancos	32.943	23.556	30.881	34.788	12,7%
Banco Central	65.069	70.018	68.653	61.661	-10,2%
Inversiones	5.123	9.289	7.863	16.231	106,4%
Colocaciones Netas	472.793	538.811	624.635	681.219	9,1%
Productos Financieros	10.335	13.674	17.671	16.839	-4,7%
Bienes reales y Adjud. de pagos	141	324	4.420	5.376	21,6%
Bienes de Uso	6.723	6.623	6.042	6.312	4,5%
Otros Activos	10.560	12.438	15.517	26.033	67,8%
TOTAL ACTIVO	603.688	674.733	775.683	848.460	9,4%
Depósitos	501.038	551.160	597.311	680.257	13,9%
Otros valores	0	24.000	30.000	30.000	0,0%
Sector Financiero	21.820	9.917	48.756	38.521	-21,0%
Otros Pasivos	8.494	10.925	8.492	7.824	-7,9%
TOTAL PASIVO	531.352	596.002	684.559	756.603	10,5%
Capital Social	35.000	41.500	46.500	52.500	12,9%
Reservas	21.798	25.504	28.366	32.297	13,9%
Utilidad del Ejercicio	15.539	11.727	16.258	7.061	-56,6%
PATRIMONIO NETO	72.336	78.731	91.124	91.857	0,8%
PASIVO + PATRIMONIO NETO	603.688	674.733	775.683	848.460	9,4%
Líneas de Crédito	21.684	24.812	25.876	25.492	-1,5%
Total Contingentes	21.784	24.912	25.976	25.595	-1,5%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	Var%
Ingresos Financieros	84.291	105.804	106.171	125.450	18,2%
Egresos Financieros	-28.318	-40.347	-39.887	-51.287	28,6%
MARGEN FINANCIERO	55.973	65.457	66.285	74.163	11,9%
Ingresos por Servicios	6.851	7.383	11.330	16.804	48,3%
Egresos por Servicios	-6.293	-8.920	-14.294	-20.531	43,6%
MARGEN por SERVICIOS	558	-1.537	-2.964	-3.727	25,7%
Otros ingresos operativos	17.430	26.405	56.042	75.891	35,4%
Resultado Operaciones Cambiarias	1.725	2.711	3.038	3.944	29,9%
Valuación	-108	-144	-22	-712	3086,8%
MARGEN OPERATIVO	75.578	92.892	122.378	149.560	22,2%
Gastos Administrativos	-41.218	-49.411	-65.224	-72.555	11,2%
Previsión del Ejercicio	-18.889	-30.602	-38.910	-69.383	78,3%
Ingresos extraordinarios netos	991	191	47	83	78,5%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	16.462	13.070	18.291	7.704	-57,9%
Impuestos	-1.719	-1.343	-2.033	-644	-68,3%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	14.743	11.727	16.258	7.061	-56,6%

La publicación de la presente Calificación de Riesgos se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 2, Acta N° 57, de fecha 17 de Agosto de 2010.

Fecha de calificación o última actualización:	03 de Abril de 2018
Fecha de publicación:	03 de Abril de 2018
Calificadora:	RISK MÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: 441-320 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.	BBB+<i>py</i>	Sensible (-)
Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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

Mayor información sobre esta calificación en:

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

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

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Bancos, Empresas Financieras y Otras Entidades de Crédito disponible en nuestra página web.
- 2) Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de SOLAR S.A.E.C.A., por lo cual RISK MÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2017 por la firma J.C. Descalzo y Asociados.
- 3) RISK MÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, por parte del Comité de Calificación, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.

Aprobado por: **Comité de Calificación**
RISK MÉTRICA S.A.
Calificadora de Riesgos

Elaborado por: **Lic. Silvia Ramírez**
Analista de Riesgos