

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

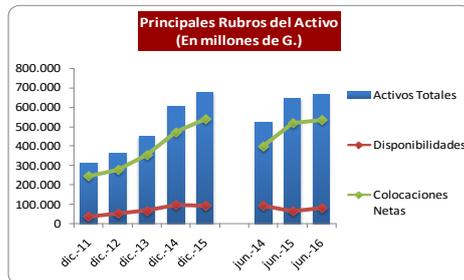
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1

MONTO: G. 30.000.000.000

CORTE DE SEGUIMIENTO: 30 DE JUNIO DE 2016

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO	Analista: Econ. José M. Aquino Selicheff jaquino@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"
	ABRIL/2016	AGOSTO/2016	
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py	
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.



FUNDAMENTOS

La calificación asignada a Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. (en adelante SOLAR) responde al perfil de negocios desarrollado en los últimos años, a la evolución estable de su intermediación, pero en un escenario de mayores desafíos, y a su favorable posición frente a sus pares. Además, considera el acompañamiento que brindan sus accionistas al crecimiento de las operaciones a partir de la periódica capitalización de utilidades.

Por otra parte, contempla la exposición de la financiera a un entorno más competitivo, así como a un complejo escenario crediticio en los segmentos donde opera. Al respecto, recoge el incremento de su estructura de gastos, la expansión de la cartera vencida, unida a una mayor constitución y afectación de provisiones, factores que han incidido sobre los resultados y sus retornos.

SOLAR posee una vasta trayectoria en el sistema financiero y orienta sus negocios hacia el segmento corporativo, principalmente con operaciones de descuentos de documentos y cheques, aunque ha incrementado su *market share* en el segmento de consumo entre junio de 2015 y 2016 (27,7% vs 33,2%). Lo anterior se encuentra en concordancia con sus planes estratégicos de aumentar y diversificar sus negocios, asegurando el crecimiento de sus operaciones en el tiempo.

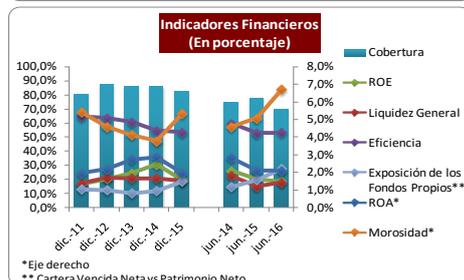
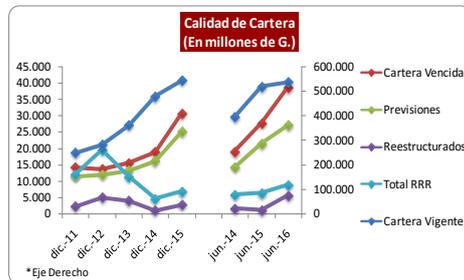
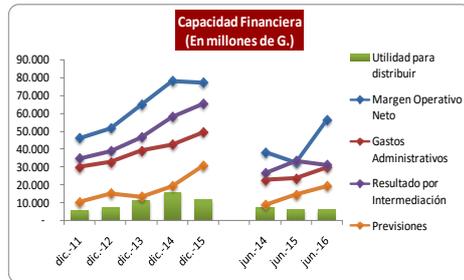
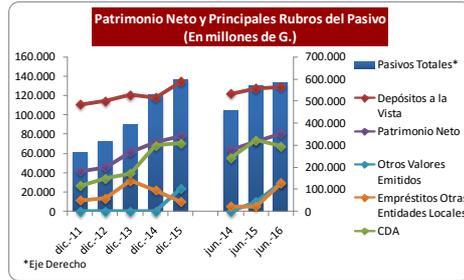
En lo que hace a la intermediación financiera, si bien los niveles de colocaciones y captaciones de SOLAR han aumentado durante el 2015, han registrado tendencias variables al primer semestre del 2016. Al respecto, sus colocaciones han cerrado en G. 535.032 millones y una variación interanual de 2,8%, mientras que sus depósitos han alcanzado G. 509.812 millones, disminuyendo 5,7%.

La baja en sus captaciones ha sido atenuada con un mayor fondeo a través del sistema financiero y, durante el primer semestre del 2016, ha colocado los G. 6.000 millones restantes de su PEG G1 (G. 30.000 millones).

Por otra parte, un escenario económico más complejo y la mayor penetración en el segmento de consumo han deteriorado gradualmente la cartera durante el 2015 y 2016. Al corte analizado, la cartera vencida y la mora han alcanzado G. 38.611 millones y 6,7% respectivamente, por encima de la industria de financieras (5,3%), en tanto la exposición de su patrimonio neto a su cartera vencida neta ha alcanzado 27,3%, por encima de lo obtenido un año antes (19,7%) y la media del sistema (18,6%). Igualmente, el saldo de las reestructuraciones se ha cuadruplicado durante el último año.

Asimismo, el desmejoramiento en la calidad de sus activos al corte analizado ha estado unido a una mayor afectación de provisiones y venta de cartera, ajustando su cobertura hasta 70,1% (vs 75,0% de la industria). No obstante, el aumento del riesgo ha sido complementado con mayores garantías computables.

En cuanto a la gestión financiera, su resultado por intermediación ha disminuido en 6,6% entre junio de 2015 y 2016. No obstante, los ingresos de apoyo han favorecido a la mantención de sus índices de eficiencia en niveles razonables (53,0%), aun luego del aumento en 26,5% de su estructura de gastos. Por último, la afectación de provisiones por G. 19.366 millones ha ajustado ligeramente sus utilidades e índices de ROA (2,1%) y ROE (18,4%), manteniéndose en niveles similares a los registrados un año antes y en torno a la media del sistema.



TENDENCIA

El mantenimiento de la tendencia en "Fuerte (+)" recoge la evolución en su intermediación en los últimos años y su razonable cuota de mercado, aun bajo un contexto de fuerte competencia y un escenario económico más complejo. Igualmente, contempla las periódicas capitalizaciones de utilidades para el crecimiento de los negocios, sobre todo en el segmento de consumo, lo que contribuiría a incrementar las utilidades -y los retornos- y atomizar la cartera, aunque unido a mayores niveles de morosidad y gastos en provisiones.

No obstante, Solventa seguirá monitoreando la calidad de los activos y la gestión de riesgos crediticios, a partir de la evolución de la mora y niveles de cobertura, así como la mayor exposición de los fondos propios ante el aumento en la cartera vencida.

SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.										
PRINCIPALES RUBROS E INDICADORES FINANCIEROS										
<i>(En millones de guaraníes y porcentajes)</i>										
PRINCIPALES RUBROS	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	jun-14	jun-15	jun-16	Variación	SISTEMA
Activos Totales	310.807	361.984	453.048	603.688	674.733	521.498	642.663	665.775	3,6%	4.158.529
Disponibilidades	37.347	54.983	68.179	98.012	93.574	94.273	66.071	81.381	23,2%	568.306
Valores Públicos	0	2.308	0	1.652	5.640	0	10.474	1.602	-84,7%	10.812
Inversiones	5.537	4.779	4.101	3.471	3.649	3.471	3.649	6.285	72,2%	41.549
Colocaciones Netas	245.917	278.667	356.166	472.793	538.811	398.856	520.244	535.032	2,8%	3.180.957
Pasivos Totales	269.119	316.025	391.380	531.352	596.002	457.457	569.828	584.860	2,6%	3.596.524
Depósitos Totales	252.267	294.456	346.385	501.038	551.160	435.892	540.407	509.812	-5,7%	3.022.977
Depósito a la Vista	110.887	114.629	120.901	118.150	134.843	122.455	127.632	129.481	1,4%	468.264
Depósito a Plazo Fijo	19.488	23.071	43.470	72.116	91.885	57.487	74.978	74.278	-0,9%	393.954
Certificados de Depósito de Ahorro	116.938	150.907	172.318	298.264	309.624	244.302	323.386	294.481	-8,9%	2.097.179
Préstamos de Otras Entidades	11.667	13.846	31.862	21.820	9.917	5.400	5.123	29.093	467,9%	216.375
Otros valores emitidos	0	0	0	0	24.000	0	10.000	30.000	200,0%	75.591
Patrimonio Neto	41.689	45.958	61.668	72.336	78.731	64.041	72.835	80.915	11,1%	562.005
Capital Integrado	18.000	20.000	30.000	35.000	41.500	30.000	35.000	41.500	18,6%	344.288
Reservas	18.224	18.875	20.465	21.798	25.504	22.257	25.330	28.300	11,7%	151.476
Margen Financiero	34.922	38.717	46.691	57.760	65.461	26.677	33.205	31.122	-6,3%	194.617
Margen Operativo Neto	46.399	51.756	64.904	78.196	77.374	38.265	44.686	56.234	25,8%	318.486
Gastos Administrativos	29.973	32.836	39.267	42.690	49.411	22.752	23.582	29.832	26,5%	183.985
Provisiones del ejercicio	10.436	15.295	13.279	19.239	30.602	8.799	14.537	19.366	33,2%	102.130
Utilidad Neta del Ejercicio	5.465	7.084	11.203	15.539	11.727	6.784	6.005	6.115	1,8%	32.988
Cartera Vigente	249.033	283.573	362.124	479.720	544.032	395.755	519.294	537.428	3,5%	3.087.089
Cartera Vencida	14.217	13.638	15.513	18.871	30.658	18.963	27.726	38.611	39,3%	213.457
Provisiones	11.460	11.933	13.315	16.226	25.145	14.109	21.538	27.071	25,7%	94.644
Reestructurados	2.192	4.957	3.900	900	2.683	1.571	1.125	5.612	398,7%	123.470
Total RRR	11.978	19.549	11.308	4.559	6.851	5.791	6.183	8.820	42,7%	439.165
PRINCIPALES INDICADORES										Variación
Capital Adecuado	12,6%	12,0%	13,1%	11,6%	11,3%	11,8%	12,0%	11,7%	-0,2%	11,3%
Rentabilidad sobre los Activos (ROA)	1,9%	2,2%	2,7%	2,9%	1,9%	2,8%	2,1%	2,1%	0,0%	1,9%
Rentabilidad sobre el Capital (ROE)	16,7%	20,1%	24,4%	30,4%	19,5%	25,8%	19,9%	18,4%	-1,5%	19,5%
Margen de Intermediación**	73,5%	67,4%	64,1%	63,5%	61,9%	63,4%	62,3%	62,4%	0,1%	61,9%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	34,1%	29,7%	25,2%	26,1%	38,9%	29,6%	38,1%	47,7%	9,7%	38,9%
Cartera Vencida Neta / Patrimonio Neto	12,9%	12,3%	10,2%	11,6%	18,6%	14,5%	19,7%	27,3%	7,6%	18,6%
Morosidad	5,4%	4,6%	4,1%	3,8%	5,3%	4,6%	5,1%	6,7%	1,6%	5,3%
Cobertura de Provisiones	80,6%	87,5%	85,8%	86,0%	82,0%	74,4%	77,7%	70,1%	-7,6%	82,0%
Cartera RRR / Cartera Total	4,6%	6,6%	3,0%	0,9%	1,2%	1,4%	1,1%	1,5%	0,4%	1,2%
Cartera Vencida + RRR / Cartera Total	10,0%	11,2%	7,1%	4,7%	6,5%	6,0%	6,2%	8,2%	2,0%	6,5%
Cartera Vencida + RRR / Cartera Total	7,9%	7,8%	5,5%	4,2%	5,8%	5,2%	5,4%	7,7%	2,3%	5,8%
Disponibilidades + Inv. Temp. / Depósitos Totales	17,0%	21,1%	20,9%	20,6%	18,7%	22,4%	14,8%	17,5%	2,7%	20,5%
Disponibilidades / Depósitos a la vista	33,7%	48,0%	56,4%	83,0%	69,4%	77,0%	51,8%	62,9%	11,1%	121,4%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas (*)	24,8%	13,3%	27,8%	32,7%	14,7%	26,8%	30,4%	2,8%	-27,6%	7,8%
Tasa de Crecimiento de Depósitos (*)	9,8%	16,7%	17,6%	44,6%	10,0%	30,8%	24,0%	-5,7%	-29,6%	7,9%
Gastos Administrativos vs Margenes Otros Ingresos	38,9%	38,9%	45,9%	46,9%	55,5%	51,1%	48,0%	84,0%	36,0%	60,4%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	64,6%	63,4%	60,5%	54,6%	53,2%	59,5%	52,8%	53,0%	0,3%	57,8%
Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz)	15	15	16	17	18	16	17	18		103
Personal Superior	12	4	1	1	1	1	1	6		74
Personal Total	265	288	295	314	332	305	331	336		2.467
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA*										Variación
Activos	11,6%	11,8%	11,6%	12,0%	16,4%	12,1%	16,9%	16,0%	-0,9%	100,0%
Depósitos	13,9%	14,1%	12,4%	13,7%	18,5%	13,7%	19,3%	16,9%	-2,4%	100,0%
Colocaciones Netas	11,9%	12,0%	11,9%	12,4%	16,6%	12,5%	17,6%	16,8%	-0,8%	100,0%
Patrimonio Neto	8,2%	8,6%	10,3%	10,0%	14,3%	10,4%	14,7%	14,4%	-0,3%	100,0%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Periodo Diciembre 2011/2015 y comparativo a junio 2014/15/16 y valores del SF.

Nota: (*) Corresponde a la participación en el sistema, menos la participación del Fondo Ganadero.

(**) No se incluye las Ganancias y/o Egresos por Valuación Financiera.

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

Fecha de calificación o última actualización: 21 de abril de 2016.

Fecha de publicación: 21 de abril de 2016.

Fecha de seguimiento: 30 de agosto de 2016.

Corte de seguimiento: 30 de junio de 2016.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

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

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.	BBB+ <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 N° 1.298/10 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 evalúa 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