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

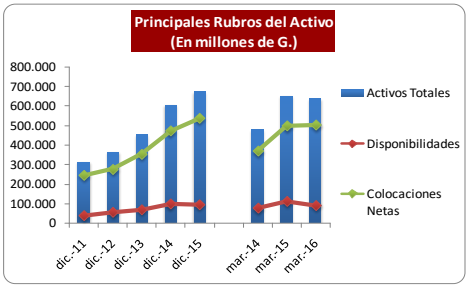
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1 MONTO: G. 30.000 MILLONES CORTE DE SEGUIMIENTO: 31 DE MARZO DE 2016

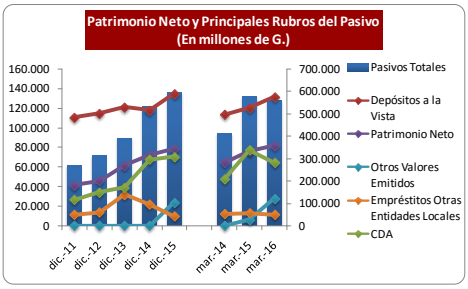
CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO
	ABRIL/2016	JUNIO/2016
SOLVENCIA	BBB+*py*	BBB+*py*
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)

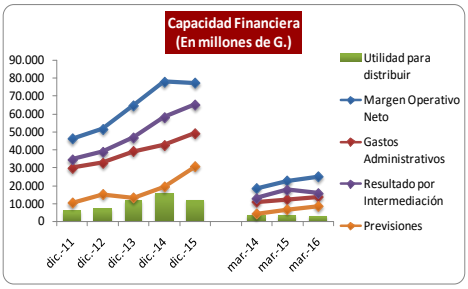
Analista: Econ. José M. Aquino Selicheff jaquino@solventa.com.py
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

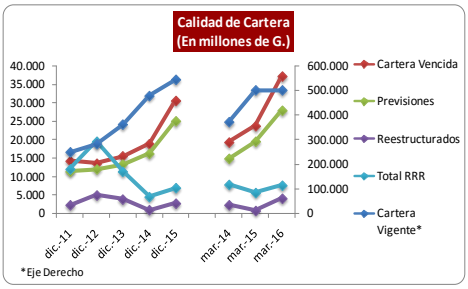
"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor"

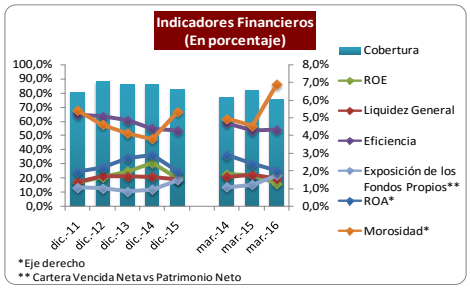
El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada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











FUNDAMENTOS

La calificación asignada a Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. responde al perfil de negocios desarrollado en los últimos años, a la evolución favorable de su intermediación financiera y al posicionamiento alcanzado en un sector de financieras más ajustado en números de competidores. Además, considera el continuo fortalecimiento patrimonial para acompañar el crecimiento de los negocios, a partir de la continua capitalización de una parte de las utilidades obtenidas, así como la razonable posición de liquidez mantenida.

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

Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. posee una vasta trayectoria en el sistema financiero nacional y orienta sus negocios hacia los segmentos de consumo y corporativo, principalmente a través de operaciones como descuento de cheques y préstamos personales. El enfoque estratégico previsto para los próximos años apunta a aumentar eficientemente el volumen de la cartera, contribuyendo a la diversificación de los negocios y a la obtención de mayores beneficios que se traduzcan en un crecimiento sostenido.

En lo que hace a la intermediación financiera, si bien los niveles de colocaciones y captaciones de Solar han aumentado interanualmente al cierre de diciembre de 2015, se han visto acotados en los primeros tres meses del 2016. Al respecto, las colocaciones netas han cerrado en G. 504.330 millones, con un crecimiento interanual de 1,45%, mientras que los depósitos que han totalizado G. 507.358 millones, han disminuido en 7,08%. De manera a diversificar sus fuentes de fondeo, ha colocado bonos adicionalmente en el mercado de valores por G. 4.000 millones en los primeros meses del 2016, hasta alcanzar el 93,3% del total del PEG G1 (G. 30.000 millones).

En cuanto a la gestión y calidad de activos, se ha evidenciado un gradual deterioro de la cartera durante el 2015 y el primer trimestre del corriente año, a partir de un escenario económico más complejo y del recurrente aumento de la cartera vencida y de la mora de G. 37.240 millones y 6,9%, respectivamente, incluso ubicándose por encima de la industria (5,2%), así como en el relevante aumento de las reestructuraciones.

El desmejoramiento en la calidad de sus activos ha estado unido a una mayor afectación de previsiones, así como de venta de cartera, empujando sus niveles de cobertura hasta 75,2% (vs 95,8% de la industria) a marzo de 2016. Sin embargo, el aumento del riesgo ha sido acompañado de mayores niveles de garantías computables.

En cuanto a la gestión de financiera, sus márgenes de intermediación (incluidos los resultados netos por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera) han disminuido en 10,6% en marzo 2016, coincidente con una mayor penetración en el

segmento de consumo. Asimismo, los mayores ingresos operativos han mantenido sus índices de eficiencia (53,9%) en niveles razonables, mientras que la afectación de previsiones por G. 8.314 millones, han incidido levemente en sus resultados (G. 2.803 millones) e índices de ROA (2,0%) y ROE (15,9%), si bien permanecen en niveles adecuados y por encima del sistema.

TENDENCIA

La tendencia asignada a Solar se mantiene "Fuerte (+)", que recoge el evolución evidenciada en su intermediación en los últimos años, con prudentes tasas de crecimiento, sobre todo considerando un escenario económico más ajustado y la competencia en el sistema. Asimismo, sigue contemplando el fortalecimiento patrimonial a través de la capitalización de utilidades.

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

SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.
PRINCIPALES RUBROS E INDICADORES FINANCIEROS
(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	mar-14	mar-15	mar-16	Variación	SISTEMA
Activos Totales	**310.807**	**361.984**	**453.048**	**603.688**	**674.733**	**477.804**	**653.461**	**638.289**	**-2,3%**	**76.235**
Disponibilidades	37.347	54.983	68.179	98.012	93.574	77.490	110.800	90.889	-18,0%	567.647
Valores Públicos	0	2.308	0	1.652	5.640	0	6.529	3.632	-44,4%	33.657
Colocaciones Netas	245.917	278.667	356.166	472.793	538.811	370.178	500.719	504.330	0,7%	3.128.081
Pasivos Totales	**269.119**	**316.025**	**391.380**	**531.352**	**596.002**	**413.431**	**577.516**	**556.584**	**-3,6%**	**3.497.366**
Depósitos Totales	252.267	294.456	346.385	501.038	551.160	386.190	546.019	507.358	-7,1%	2.925.781
Depósito a la Vista	110.887	114.629	120.901	118.150	134.843	113.639	120.220	131.553	9,4%	436.658
Depósito a Plazo Fijo	19.488	23.071	43.470	72.116	91.885	54.011	72.783	82.044	12,7%	340.063
CDA	116.938	150.907	172.318	298.264	309.624	209.325	339.402	282.161	-16,9%	2.083.918
Empréstitos de Otras Entidades Locales	11.667	13.846	31.862	21.820	9.917	12.200	13.386	11.442	-14,5%	214.143
Otros valores emitidos	0	0	0	0	24.000	0	6.000	28.000	366,7%	68.630
Patrimonio Neto	**41.689**	**45.958**	**61.668**	**72.336**	**78.731**	**64.374**	**75.944**	**81.705**	**7,6%**	**562.907**
Capital Integrado	18.000	20.000	30.000	35.000	41.500	30.000	35.000	41.500	18,6%	326.435
Reservas	18.224	18.875	20.465	21.798	25.504	20.021	21.865	25.675	17,4%	132.535
Utilidad Neta del Ejercicio	5.465	7.084	11.203	15.539	11.727	3.150	3.541	2.803	-20,8%	9.965
Margen Financiero	34.922	38.717	46.691	57.760	65.461	12.985	17.330	15.527	-10,4%	99.156
Margen Operativo Neto	46.399	51.756	64.904	78.196	77.374	18.380	22.815	25.168	10,3%	155.606
Gastos Administrativos	29.973	32.836	39.267	42.690	49.411	10.750	12.113	13.558	11,9%	88.799
Previsiones del ejercicio	10.436	15.295	13.279	19.239	30.602	4.227	6.811	8.314	22,1%	57.648
Cartera Vigente	249.033	283.573	362.124	479.720	544.032	372.967	501.553	502.188	0,1%	3.124.123
Cartera Vencida	14.217	13.638	15.513	18.871	30.658	19.323	23.825	37.240	56,3%	170.976
Previsiones	11.460	11.933	13.315	16.226	25.145	14.792	19.454	28.016	44,0%	85.818
Reestructurados	2.192	4.957	3.900	900	2.683	2.246	808	4.105	408,3%	64.397
Total RRR	11.978	19.549	11.308	4.559	6.851	7.789	5.685	7.644	34,5%	375.398
PRINCIPALES INDICADORES									**Variación**	
Capital Adecuado	12,6%	12,0%	13,1%	11,6%	11,3%	12,9%	11,2%	12,3%	1,1%	11,3%
Rentabilidad sobre los Activos (ROA)	1,9%	2,2%	2,7%	2,9%	1,9%	2,9%	2,4%	2,0%	-0,4%	1,9%
Rentabilidad sobre el Capital (ROE)	16,7%	20,1%	24,4%	30,4%	19,5%	22,5%	21,6%	15,9%	-5,7%	19,5%
Margen de Intermediación**	73,5%	67,4%	64,1%	63,5%	61,9%	64,0%	63,9%	62,1%	-1,7%	61,9%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	34,1%	29,7%	25,2%	26,1%	38,9%	30,0%	31,4%	45,6%	14,2%	38,9%
Cartera Vencida Neta / Patrimonio Neto	12,9%	12,3%	10,2%	11,6%	18,6%	13,4%	15,1%	21,9%	6,7%	18,6%
Morosidad	5,4%	4,6%	4,1%	3,8%	5,3%	4,9%	4,5%	6,9%	2,4%	5,3%
Cobertura de Previsiones	80,6%	87,5%	85,8%	86,0%	82,0%	76,6%	81,7%	75,2%	-6,4%	82,0%
Cartera RRR / Cartera Total	4,6%	6,6%	3,0%	0,9%	1,2%	2,0%	1,1%	1,4%	0,3%	1,2%
Cartera Vencida + RRR / Cartera Total	10,0%	11,2%	7,1%	4,7%	6,5%	6,9%	5,6%	8,3%	2,7%	6,5%
Cartera Vencida + RR / Cartera Total	7,9%	7,8%	5,5%	4,2%	5,8%	5,8%	4,8%	7,7%	2,9%	5,8%
Disponibilidades + Inv. Temp. / Depósitos Totales	17,0%	21,1%	20,9%	20,6%	18,7%	20,7%	22,1%	19,3%	-2,8%	20,8%
Disponibilidades / Depósitos a la vista	33,7%	48,0%	56,4%	83,0%	69,4%	68,2%	92,2%	69,1%	-23,1%	130,0%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas (*)	24,8%	13,3%	27,8%	32,7%	14,7%	28,1%	35,3%	1,5%	-33,8%	1,4%
Tasa de Crecimiento de Depósitos (*)	9,8%	16,7%	17,6%	44,6%	10,0%	22,4%	41,4%	-7,1%	-48,5%	-1,6%
Gastos Administrativos vs Margenes Otros Ingresos	38,9%	38,9%	45,9%	46,9%	55,5%	50,6%	43,0%	70,5%	27,5%	58,7%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	64,6%	63,4%	60,5%	54,6%	53,2%	58,5%	53,3%	53,9%	0,6%	57,1%
Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz)	15	15	16	17	18	16	17	18	1	110
Personal Superior	12	4	1	1	1	1	1	1	-	69
Personal Total	265	288	295	314	332	304	316	332	16	2.445
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA*									**Variación**	
Activos	11,6%	11,8%	11,6%	12,0%	16,4%	11,9%	15,9%	15,7%	-0,2%	100,0%
Depósitos	13,9%	14,1%	12,4%	13,7%	18,5%	13,0%	18,4%	17,3%	-1,1%	100,0%
Colocaciones Netas	11,9%	12,0%	11,9%	12,4%	16,6%	12,3%	15,9%	16,1%	0,2%	100,0%
Patrimonio Neto	8,2%	8,6%	10,3%	10,0%	14,3%	11,8%	12,5%	14,5%	2,0%	100,0%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Periodo Diciembre 2011/2015 y comparativo a marzo 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: 19 de junio de 2016.
Corte de seguimiento: 31 de marzo 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

	CALIFICACIÓN LOCAL	
ENTIDAD	**SOLVENCIA**	**TENDENCIA**
SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.	BBB+*py*	**FUERTE (+)**

Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.solar.com.py
www.solventa.com.py

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución Nº 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

Elaborado por: Econ. José Miguel Aquino Selicheff
Analista de Riesgo