

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

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1

MONTO: G. 30.000 MILLONES

CORTE DE SEGUIMIENTO: 30 DE JUNIO DE 2015

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO
	ABRIL/2015	AGOSTO/2015
SOLVENCIA	BBB+py	BBB+py
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)

Analista: CPN Mirna Figueredo mfigueredo@solventa.com.py
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

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

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

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

Fuente: Prospecto del Programa de Emisión Global G1

FUNDAMENTOS

La calificación de Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. responde a la evolución favorable del negocio en los últimos periodos, reflejado en sus principales indicadores de rentabilidad y en el mantenimiento de su posición dentro del sistema financiero. Además, tiene en cuenta el continuo fortalecimiento patrimonial alcanzado a partir de la capitalización de las utilidades obtenidas.

Por otra parte, considera que las operaciones de la Entidad se encuentran expuestas a eventuales efectos adversos de factores económicos, y propios del sistema financiero. Asimismo, contempla que aún se encuentra en un proceso de fortalecimiento y consolidación de las herramientas desarrolladas para las áreas de riesgos financieros, y operacionales, así como del ambiente tecnológico. Considera, a su vez, el incremento de las provisiones del ejercicio, evidenciando una tendencia ascendente en los últimos trimestres (68,9% del resultado antes de provisiones), los cuales han tenido incidencia sobre la obtención de mayores niveles de rentabilidad.

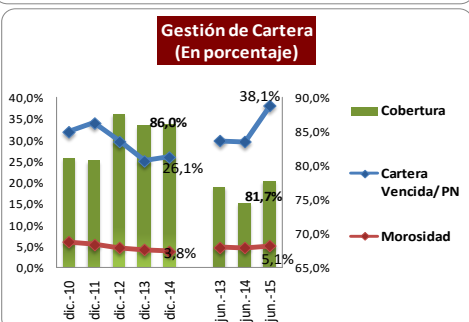
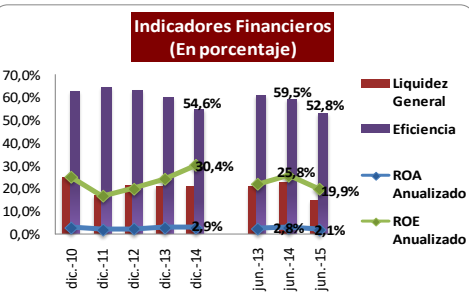
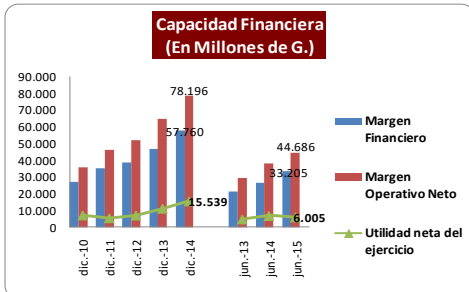
La Entidad posee una trayectoria de 35 años en el sistema financiero nacional, y orienta sus negocios hacia los segmentos corporativos y de consumo, siendo sus principales productos; el descuento de cheques y préstamos personales. El enfoque estratégico previsto para el periodo 2015-2020, apunta a aumentar los volúmenes de la cartera de manera eficiente permitiendo la diversificación de negocios, y la obtención de mayores beneficios que se traduzcan en un crecimiento sostenido.

En relación a la cartera activa y pasiva, ha demostrado una tendencia creciente en los últimos trimestres, acompañado por un plan de emisión de bonos subordinados, cuyo monto máximo asciende a G. 30.000 y de los cuales ya han sido colocados G. 10.000 millones. En este sentido, las Colocaciones han demostrado un crecimiento interanual de 30,4%, principalmente, por el aumento de los créditos al Sector Financiero, mientras que los Depósitos han aumentado en 24,0% con respecto al ejercicio anterior, totalizando G. 540.407 millones.

En cuanto a la gestión crediticia, se ha observado el crecimiento principalmente de las carteras de consumo y corporativa, que ha sido acompañada de un aumento en los niveles de garantías. Por otra parte, se ha registrado un incremento interanual de 46,2% de la cartera vencida, al corte analizado, alcanzando G. 27.726 millones, con lo cual la morosidad ha alcanzado un indicador de 5,1%, superior a lo registrado en junio de 2014 (4,6%) y posicionándose en torno al 5,6% del sistema.

Lo precedente, se ha visto acompañado por ventas periódicas de cartera morosa, cuyos efectos se reflejan sobre la cobertura por provisiones sobre la cartera vencida, alcanzando un índice de 77,7% al cierre de junio de 2015, siendo levemente superior al 74,4% registrado en el corte anterior, pero manteniéndose aún por debajo de la media del sistema de 101,1%.

La Financiera ha registrado un crecimiento continuo en su intermediación financiera en los últimos años. En este sentido, su margen operativo ha presentado una tendencia creciente en los últimos tres periodos, alcanzando un valor de G. 44.686 millones al corte de junio de 2015, luego de un crecimiento interanual de 16,8%.



Por otro lado, se menciona que han mantenido un razonable nivel de eficiencia operativa (52,8%), mientras que las previsiones del ejercicio han alcanzado un valor de G. 14.537 millones, con lo cual ha obtenido una utilidad neta de G. 6.005 millones. Con esto, sus indicadores anualizados de rentabilidad han sido de 2,1% para ROA y 19,9% para ROE, que si bien se han presentado levemente inferiores a los registrados al mismo corte del año anterior, se han posicionado por encima de la media del sistema.

TENDENCIA

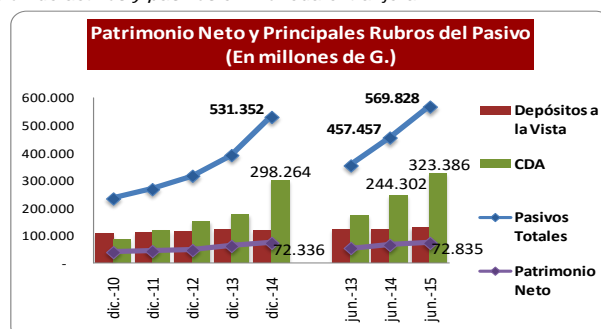
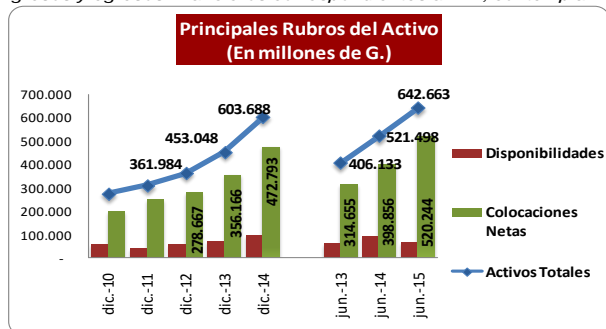
La tendencia asignada a la Entidad es "Fuerte (+)", considerando la perspectiva sobre la performance de sus principales indicadores financieros, así como el mantenimiento de la calidad de la cartera crediticia. Esto dentro de un escenario de crecimiento en la intermediación financiera, el cual se prevé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

Por otra parte, Solventa seguirá evaluando la incidencia del acuerdo de cesión y compensación de cartera activa y pasiva realizada con Financiera Internacional Santa Ana S.A., considerando que a partir del mismo, se presenta nuevas oportunidades de negocios, un mayor flujo de ingresos y un mejor posicionamiento de mercado.

SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.										
PRINCIPALES RUBROS E INDICADORES FINANCIEROS										
(En millones de guaraníes y porcentajes)										
PRINCIPALES RUBROS	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	jun-13	jun-14	jun-15	Variación	SISTEMA
Activos Totales	275.264	310.807	361.984	453.048	603.688	406.133	521.498	642.663	23,2%	3.796.857
Disponibilidades	56.069	37.347	54.983	68.179	98.012	63.259	94.273	66.071	-29,9%	496.909
Valores Públicos	0	0	2.308	0	1.652	2.308	0	10.474	-	27.099
Colocaciones Netas	197.099	245.917	278.667	356.166	472.793	314.655	398.856	520.244	30,4%	2.983.846
Bienes de Uso	9.098	7.324	6.755	6.322	6.723	6.069	4.823	6.835	41,7%	52.967
Pasivos Totales	235.767	269.119	316.025	391.380	531.352	354.223	457.457	569.828	24,6%	3.301.137
Depósitos Totales	229.729	252.267	294.456	346.385	501.038	333.283	435.892	540.407	24,0%	2.801.146
Depósito a la Vista	107.702	110.887	114.629	120.901	118.150	122.249	122.455	127.632	4,2%	410.272
Depósito a Plazo Fijo	32.488	19.488	23.071	43.470	72.116	33.159	57.487	74.978	30,4%	351.113
CDA	85.643	116.938	150.907	172.318	298.264	169.698	244.302	323.386	32,4%	1.972.279
Empréstitos de Otras Entidades Locales	0	11.667	13.846	31.862	21.820	11.850	5.400	5.123	-5,1%	191.299
Patrimonio Neto	39.497	41.689	45.958	61.668	72.336	51.911	64.041	72.835	13,7%	495.719
Capital Integrado	16.000	18.000	20.000	30.000	35.000	26.799	30.000	35.000	16,7%	313.961
Reservas	16.325	18.224	18.875	20.465	21.798	20.333	22.257	25.330	13,8%	130.209
Utilidad Neta del Ejercicio	7.172	5.465	7.084	11.203	15.539	4.754	6.784	6.005	-11,5%	29.839
Margen Financiero (*)	27.385	34.922	38.717	46.691	57.760	21.374	26.677	33.205	24,5%	196.555
Margen Operativo Neto	35.904	46.399	51.756	64.904	78.196	29.577	38.265	44.686	16,8%	283.751
Gastos Administrativos	22.670	29.973	32.836	39.267	42.690	18.100	22.752	23.582	3,6%	170.409
Cartera Vigente	198.353	249.033	283.573	362.124	479.720	280.410	395.755	519.294	31,2%	2.918.658
Cartera Vencida	12.648	14.217	13.638	15.513	18.871	15.191	18.963	27.726	46,2%	173.776
Previsiones C. Vigente	2.158	2.617	3.932	4.102	5.773	3.350	4.403	8.176	85,7%	79.570
Previsiones C. Vencida	8.105	8.843	8.001	9.213	10.453	8.169	9.706	13.362	37,7%	96.319
Renovados	636	5.465	10.140	5.923	2.676	7.586	3.294	4.499	36,6%	185.470
Refinanciados	378	4.321	4.452	1.485	982	2.817	927	559	-39,7%	23.435
Reestructurados	1.100	2.192	4.957	3.900	900	3.737	1.571	1.125	-28,4%	42.110
Total RRR	2.113	11.978	19.549	11.308	4.559	14.141	5.791	6.183	6,8%	251.016
PRINCIPALES INDICADORES									Variación	
Capital Adecuado	13,5%	12,6%	12,0%	13,1%	11,6%	12,3%	11,8%	12,0%	0,2%	12,7%
ROA anualizados	2,9%	1,9%	2,2%	2,7%	2,9%	2,6%	2,8%	2,1%	-0,8%	1,73%
ROE anualizados	25,0%	16,7%	20,1%	24,4%	30,4%	22,1%	25,8%	19,9%	-5,9%	14,07%
Margen de Intermediación	76,3%	75,3%	74,8%	71,9%	73,9%	72,3%	69,7%	74,3%	4,6%	69,27%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	32,0%	34,1%	29,7%	25,2%	26,1%	29,8%	29,6%	38,1%	8,5%	30,66%
Morosidad	6,0%	5,4%	4,6%	4,1%	3,8%	4,6%	4,6%	5,1%	0,5%	5,62%
Cobertura de Previsiones	81,1%	80,6%	87,5%	85,8%	86,0%	76,8%	74,4%	77,7%	3,3%	101,12%
Cartera RRR/ Cartera Total	1,0%	4,6%	6,6%	3,0%	0,9%	4,8%	1,4%	1,1%	-0,3%	8,12%
Cartera Vencida + RRR/ Cartera Total	7,0%	10,0%	11,2%	7,1%	4,7%	9,9%	6,0%	6,2%	0,2%	11,94%
Cartera Vencida + RR / Cartera Total	6,7%	7,9%	7,8%	5,5%	4,2%	7,4%	5,2%	5,4%	0,2%	7,74%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depósitos Totales	24,7%	17,0%	21,1%	20,9%	20,6%	20,7%	22,4%	14,8%	-7,6%	19,88%
Disponibilidades/ Depósitos a la vista	52,1%	33,7%	48,0%	56,4%	83,0%	51,7%	77,0%	51,8%	-25,2%	121,12%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	21,9%	24,8%	13,3%	27,8%	32,7%	36,8%	26,8%	30,4%	3,7%	2,5%
Tasa de Crecimiento de Depósitos	26,3%	9,8%	16,7%	17,6%	44,6%	22,8%	30,8%	24,0%	-6,8%	-0,16%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	63,1%	64,6%	63,4%	60,5%	54,6%	61,2%	59,5%	52,8%	-6,7%	60,1%
Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz)	12	15	15	16	17	15	16	17	1	110
Personal Superior	36	12	4	1	1	3	1	1	0	85
Personal Total	172	265	288	295	314	283	305	331	26	2.605
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA									Variación	
Activos / Activos del Sistema	12,58%	11,56%	11,84%	11,55%	11,98%	12,15%	12,15%	16,93%	4,78%	100,00%
Depósitos / Depósitos del Sistema	15,57%	13,87%	14,14%	12,43%	13,68%	13,75%	13,72%	19,29%	5,58%	100,00%
Colocaciones Netas / Colocaciones Netas del Sistema	11,64%	11,92%	11,99%	11,93%	12,39%	12,60%	12,45%	17,63%	5,18%	100,00%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	8,87%	8,18%	8,63%	10,29%	9,95%	9,51%	10,39%	14,69%	4,30%	100,00%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Período Diciembre 2010/2014 y comparativo junio 2013/14/15 y valores del SF.

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



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

Fecha de publicación: 13 de abril de 2015

Fecha de seguimiento: 13 de agosto de 2015

Corte de Seguimiento: 30 de junio de 2015

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

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

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.	BBB+ <i>py</i>	FUERTE (+)
<p>Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.solar.com.py

www.solventa.com.py

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

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

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

Gestión de Negocios: Enfoque Estratégico, Administración y propiedad, Posicionamiento en el Sistema Financiero

Gestión de Riesgos Crediticios, Financieros, Operacional y Tecnológico

Gestión Financiera, Económica y Patrimonial

- Rentabilidad y Eficiencia Operativa
- Calidad de Activos
- Liquidez y Financiamiento
- Capital

Elaborado por: Mirna Figueredo, Analista de Riesgo