

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

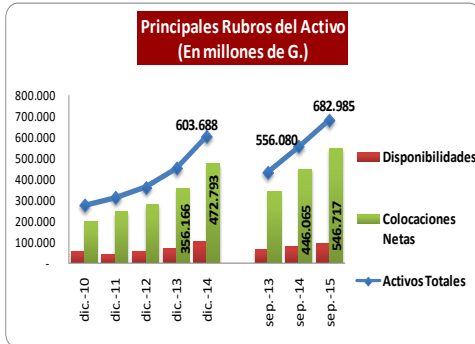
PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G1 MONTO: G. 30.000 MILLONES CORTE DE SEGUIMIENTO: 30 DE SETIEMBRE DE 2015

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE SEGUIMIENTO
	ABRIL/2015	NOVIEMBRE/2015
SOLVENCIA	BBB+ <i>py</i>	BBB+ <i>py</i>
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"

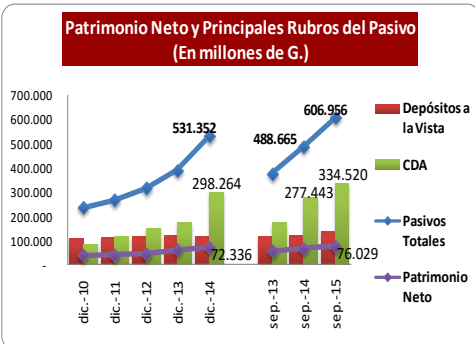
El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada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



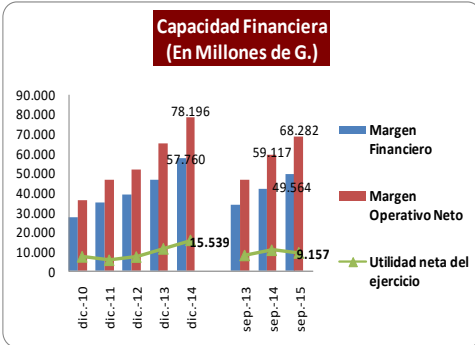
FUNDAMENTOS

La calificación de Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. responde a la creciente evolución de su negocio en los últimos periodos, reflejado en los niveles de intermediación financiera y en el mantenimiento de su posición dentro del sistema financiero. Además, contempla el continuo fortalecimiento patrimonial alcanzado a partir de las últimas capitalizaciones registradas.

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, toma en cuenta el proceso de fortalecimiento y consolidación en el que se encuentra a partir de la implementación 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 netas del ejercicio, como consecuencia de la mayor exposición a los riesgos de la cartera de créditos, incidiendo sobre la obtención de mayores niveles de rentabilidad.

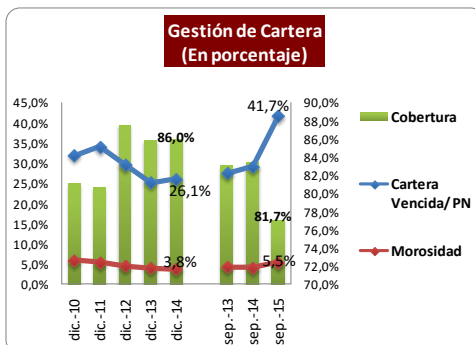


La Entidad posee una trayectoria de 35 años en el sistema financiero nacional, y orienta sus negocios hacia los segmentos corporativos y de consumo, siendo sus principales productos; el descuento de cheques y préstamos personales. El enfoque estratégico previsto para el periodo 2015-2020, apunta a aumentar 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 cortes evaluados. En este sentido, las Colocaciones han evidenciado un crecimiento interanual de 22,6%, principalmente, por el aumento de los créditos al Sector No Financiero, mientras que los Depósitos han aumentado interanualmente en 21,0%, totalizando G. 571.126 millones, producto del crecimiento registrado en Depósitos a plazo fijo y Certificados de Depósitos de Ahorro.

Asimismo, durante el presente ejercicio ha contemplado la emisión de bonos subordinados durante el presente año, por un total de G. 18.000 millones, además de la integración de G. 6.500 millones con el propósito de acompañar el crecimiento de los negocios.



En cuanto a la gestión crediticia, se ha registrado un incremento interanual de 60,8% de la cartera vencida, demostrando una tendencia creciente en los últimos cortes analizados, hasta alcanzar un saldo de G. 31.737 millones a setiembre de 2015, y una morosidad de 5,5%, superior a lo registrado en el mismo corte del año anterior (4,2%), posicionándose en torno al 5,3% del sistema.

Cabe señalar, la performance de la calidad de activos, se ha visto acompañada por las ventas periódicas de cartera morosa, cuyos efectos se reflejan sobre la cobertura por provisiones sobre la cartera vencida, alcanzando un índice de 77,0% al cierre de setiembre de 2015, siendo inferior al 83,4% registrado en el corte anterior, posicionándose por debajo de la media del sistema de 104,8%.

En cuanto a la gestión financiera, se ha registrado un crecimiento continuo en su margen financiero, a partir del crecimiento de los negocios en los últimos periodos. En este sentido, su margen operativo ha alcanzado de G. 68.282 millones al cierre del corte evaluado, traduciéndose en una mejor performance de su eficiencia operativa. Sin embargo, dado el crecimiento de las provisiones durante el presente año hasta G. 22.236 millones, se ha obtenido una menor utilidad y rentabilidad, cuyos indicadores anualizados de ROA y ROE han sido de 2,0% y 20,3%.

TENDENCIA

La tendencia asignada a la Entidad es "Fuerte (+)", a partir del crecimiento registrado en intermediación financiera en los últimos periodos, reflejados en mayores márgenes financieros y tasas de crecimiento, bajo un escenario económico más ajustado y la elevada competencia en el sistema financiero. Asimismo, contempla el fortalecimiento patrimonial a través el nivel de capitalización registrado y de la diversificación de su estructura de fondeo por medio de emisiones de títulos en el mercado de valores.

Solventa seguirá monitoreando la evolución de la calidad de los activos y la gestión de riesgos crediticios, a partir del importante crecimiento obtenido, los niveles de morosidad, las provisiones netas y la mayor exposición de los fondos propios dado el aumento de 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-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	sep-13	sep-14	sep-15	Variación	SISTEMA
Activos Totales	275.264	310.807	361.984	453.048	603.688	434.311	556.080	682.985	22,8%	4.039.899
Disponibilidades	56.069	37.347	54.983	68.179	98.012	62.108	79.746	96.178	20,6%	496.406
Valores Públicos	0	0	2.308	0	1.652	6.075	1.633	5.601	243,0%	31.243
Colocaciones Netas	197.099	245.917	278.667	356.166	472.793	338.794	446.065	546.717	22,6%	3.196.132
Bienes de Uso	9.098	7.324	6.755	6.322	6.723	5.911	5.314	6.784	27,7%	60.388
Pasivos Totales	235.767	269.119	316.025	391.380	531.352	377.526	488.665	606.956	24,2%	3.538.472
Depósitos Totales	229.729	252.267	294.456	346.385	501.038	339.108	472.194	571.126	21,0%	2.957.821
Depósito a la Vista	107.702	110.887	114.629	120.901	118.150	116.262	118.939	138.979	16,8%	422.938
Depósito a Plazo Fijo	32.488	19.488	23.071	43.470	72.116	37.377	64.890	84.641	30,4%	381.193
CDA	85.643	116.938	150.907	172.318	298.264	176.729	277.443	334.520	20,6%	2.086.547
Empréstitos de Otras Entidades Locales	0	11.667	13.846	31.862	21.820	21.079	9.006	5.190	-42,4%	233.579
Patrimonio Neto	39.497	41.689	45.958	61.668	72.336	56.785	67.416	76.029	12,8%	501.427
Capital Integrado	16.000	18.000	20.000	30.000	35.000	28.488	35.000	41.500	18,6%	311.751
Reservas	16.325	18.224	18.875	20.465	21.798	20.390	21.908	25.372	15,8%	125.605
Utilidad Neta del Ejercicio	7.172	5.465	7.084	11.203	15.539	7.901	10.508	9.157	-12,9%	60.602
Margen Financiero (*)	27.385	34.922	38.717	46.691	57.760	33.477	41.794	49.564	18,6%	299.728
Margen Operativo Neto	35.904	46.399	51.756	64.904	78.196	46.198	59.117	68.282	15,5%	431.565
Gastos Administrativos	22.670	29.973	32.836	39.267	42.690	27.775	34.500	35.972	4,3%	253.766
Cartera Vigente	198.353	249.033	283.573	362.124	479.720	343.752	449.731	546.837	21,6%	3.153.438
Cartera Vencida	12.648	14.217	13.638	15.513	18.871	15.609	19.743	31.737	60,8%	176.347
Provisiones C. Vigente	2.158	2.617	3.932	4.102	5.773	4.090	4.974	7.756	55,9%	80.464
Provisiones C. Vencida	8.105	8.843	8.001	9.213	10.453	8.879	11.498	16.668	45,0%	104.743
Renovados	636	5.465	10.140	5.923	2.676	6.759	3.085	2.444	-20,8%	231.268
Refinanciados	378	4.321	4.452	1.485	982	1.620	1.023	124	-87,9%	37.789
Reestructurados	1.100	2.192	4.957	3.900	900	3.654	1.240	1.313	5,9%	47.301
Total RRR	2.113	11.978	19.549	11.308	4.559	12.033	5.348	3.881	-27,4%	316.358
PRINCIPALES INDICADORES									Variación	
Capital Adecuado	13,5%	12,6%	12,0%	13,1%	11,6%	12,6%	11,7%	10,8%	-0,9%	12,1%
ROA anualizados	2,9%	1,9%	2,2%	2,7%	2,9%	2,6%	2,7%	2,0%	-0,7%	2,16%
ROE anualizados	25,0%	16,7%	20,1%	24,4%	30,4%	23,4%	26,7%	20,3%	-6,4%	19,83%
Margen de Intermediación	76,3%	75,3%	74,8%	71,9%	73,9%	72,5%	70,7%	72,6%	1,9%	69,45%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	32,0%	34,1%	29,7%	25,2%	26,1%	27,5%	29,3%	41,7%	12,5%	35,17%
Morosidad	6,0%	5,4%	4,6%	4,1%	3,8%	4,3%	4,2%	5,5%	1,3%	5,30%
Cobertura de Provisiones	81,1%	80,6%	87,5%	85,8%	86,0%	83,1%	83,4%	77,0%	-6,5%	104,79%
Cartera RRR/ Cartera Total	1,0%	4,6%	6,6%	3,0%	0,9%	3,3%	1,1%	6,2%	5,0%	9,50%
Cartera Vencida + RRR/ Cartera Total	7,0%	10,0%	11,2%	7,1%	4,7%	7,7%	5,3%	5,9%	0,6%	7,69%
Cartera Vencida + RR / Cartera Total	6,7%	7,9%	7,8%	5,5%	4,2%	5,8%	4,7%	5,7%	1,0%	14,80%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depósitos Totales	24,7%	17,0%	21,1%	20,9%	20,6%	21,0%	18,0%	18,5%	0,5%	18,91%
Disponibilidades/ Depósitos a la vista	52,1%	33,7%	48,0%	56,4%	83,0%	53,4%	67,0%	69,2%	2,2%	0,00%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	21,9%	24,8%	13,3%	27,8%	32,7%	36,8%	31,7%	22,6%	-9,1%	-9,0%
Tasa de Crecimiento de Depósitos	26,3%	9,8%	16,7%	17,6%	44,6%	25,4%	39,2%	21,0%	-18,3%	-14,40%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	63,1%	64,6%	63,4%	60,5%	54,6%	60,1%	58,4%	52,7%	-5,7%	58,8%
Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz)	12	15	15	16	17	16	17	17	0	111
Personal Superior	36	12	4	1	1	1	1	1	0	78
Personal Total	172	265	288	295	314	296	321	334	13	2.587
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA									Variación	
Activos / Activos del Sistema	12,58%	11,56%	11,84%	11,55%	11,98%	11,95%	11,87%	16,91%	5,04%	100,00%
Depósitos / Depósitos del Sistema	15,57%	13,87%	14,14%	12,43%	13,68%	12,98%	13,66%	19,31%	5,65%	100,00%
Colocaciones Netas / Colocaciones Netas del Sistema	11,64%	11,92%	11,99%	11,93%	12,39%	12,37%	12,57%	17,28%	4,71%	100,00%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	8,87%	8,18%	8,63%	10,29%	9,95%	10,02%	9,86%	15,16%	5,30%	100,00%

Fuente: EEFF y Boletines del BCP. Periodo Diciembre 2010/2014 y comparativo setiembre 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: 11 de noviembre de 2015

Corte de Seguimiento: 30 de setiembre 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+py	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° 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