

INFORME DE ACTUALIZACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2018

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

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN	ACTUALIZACIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2017	30-Set-2018	31-Dic-2018
Categoría	BBB+py	BBB+py	BBB+py
Tendencia	Sensible (-)	Estable	Fuerte (+)

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.

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

RISK MÉTRICA mantiene la Categoría de **BBB+py** mejorando la tendencia de **Estable** a **Fuerte (+)**, asignada a la Calificación de la Solvencia Global de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2018, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando la evolución dinámica durante el año 2018 comparado con años anteriores:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de un suficiente nivel de solvencia patrimonial, mediante constantes aportes de capital y constitución de reservas, el cual se ha fortalecido en el 2018 por la generación de un elevado resultado financiero.
Incremento de la cartera de créditos en el año 2018, mediante una mayor diversificación hacia el segmento PyMes y Corporativo, con mejor perfil de riesgo crediticio, lo cual ha contribuido a un mayor crecimiento con mejor calidad de cartera.
Considerable mejoramiento de la calidad de cartera en el año 2018, reflejado en la disminución del Índice de Deterioro de Cartera con respecto al cierre del ejercicio anterior, mediante el fortalecimiento de la gestión de riesgos y cobranzas, con ajustes importantes en la Política, los Procesos y el Credit-Scoring, fortalecido por un aumento de la cobertura de provisiones sobre la cartera vencida, con menor desafectación de cartera incobrable.
Importante aumento de la rentabilidad y los márgenes de utilidad en el año 2018, debido principalmente a la disminución de las pérdidas por provisiones, y al mantenimiento de una eficiente estructura operativa, con bajos costos relativos de operación menores que el promedio de mercado.
Adecuados niveles de liquidez y calce financiero, superiores al promedio del mercado, aunque ha registrado una tendencia decreciente en los últimos años.

Posición de liderazgo en su nicho de mercado, con un buen posicionamiento de su marca, mediante una larga trayectoria de 39 años en el mercado financiero, con un portafolio competitivo y variado de productos y servicios, con amplia cobertura geográfica.

PRINCIPALES RIESGOS

La Banca Personal continúa registrando altos niveles de morosidad, tanto en el producto Consumo como en Tarjetas de Crédito, superiores al promedio del mercado, aunque la participación de este segmento se ha reducido en el 2018, lo que ha contribuido con una depuración de la cartera, con diversificación hacia el segmento PyMe y Corporativo, resultando en una morosidad global menor que el promedio de mercado.

Aumento de la cartera 3R (renovados, refinanciados y reestructurados) con respecto al cierre del año anterior, aunque el índice de 3R/Cartera y el índice de los Refinanciados, se encuentran por debajo del promedio de mercado.

Disminución del Margen de Intermediación durante los últimos años, debido al menor crecimiento del Margen Financiero a causa de elevados costos relativos de fondeo, por la alta concentración del financiamiento en depósitos de ahorro, aunque mayormente atomizados.

Existe cada vez mayor competencia en los segmentos de mercado donde opera, tanto por entidades supervisadas como también por empresas no reguladas, lo que exige un mayor dinamismo en la gestión de los riesgos, mediante el uso de sistemas y herramientas tecnológicas, con enfoque hacia la calidad del servicio.

Existen oportunidades de mejora en cuanto a la gestión integral de riesgos, especialmente respecto a la gestión del riesgo operacional y del riesgo de crédito en la banca Personal.

La **Tendencia Fuerte (+)** refleja la expectativa favorable sobre la situación global de SOLAR S.A.E.C.A., debido a que durante el año 2018, se ha evidenciado un mejoramiento de los principales indicadores financieros, especialmente de la calidad de la cartera crediticia, mediante el fortalecimiento de la gestión del riesgo crediticio y de las cobranzas, lo que se ha traducido en una reducción de las pérdidas por provisiones al corte analizado, comparado con el mismo periodo del año anterior, generando un incremento de la rentabilidad y los márgenes de utilidad.

Si bien la cartera de créditos de Consumo sigue registrando elevados niveles de morosidad, con una mayor exposición de la cartera crediticia al riesgo de crédito sistémico, se han realizado importantes ajustes en las Políticas y los Procedimientos, tanto en la gestión de análisis crediticio como en la gestión de cobranzas, así como también ajustes en el credit-scoring, lo cual ha derivado en una mayor contención de la morosidad, durante el año 2018. Estas mejoras sustanciales en los aspectos cualitativos y cuantitativos, han contribuido con el fortalecimiento de la calidad de la cartera y de la rentabilidad, lo que justifica una expectativa más favorable.

RISKMÉTRICA considera que SOLAR S.A.E.C.A. posee al corte analizado, una suficiente solvencia patrimonial con razonable nivel de endeudamiento, fortalecido por elevado desempeño financiero y una adecuada calidad de la cartera crediticia, con adecuados índices de liquidez y calce financiero, lo cual junto con un sólido posicionamiento de mercado y una eficiente estructura operativa y tecnológica, siguen conformando el sustento para mantener la categoría de **BBB+**. Otro factor positivo constituye la adecuada diversificación de la cartera de créditos, con una alta participación de los segmentos PyMes y Corporativo, que han aumentado de 50% a 60% de la cartera total en el año 2018, cuyos clientes son menos vulnerables a los ciclos económicos adversos, con menor exposición al riesgo de crédito sistémico y con menores índices de morosidad. Asimismo, la reputación corporativa de la firma, así como la de sus propietarios, es valorada en el mercado financiero y se ha establecido sobre muchos años de trayectoria, lo que proporciona un respaldo adicional a la Solvencia de la entidad, fortalecido por el constante aporte de capital, reflejando el compromiso de los accionistas por el crecimiento y sostenibilidad del negocio.

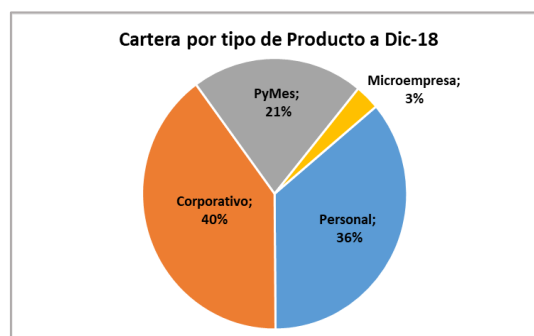
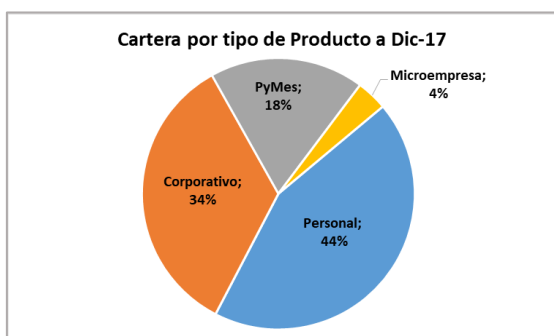
SOLAR S.A.E.C.A. ha logrado consolidarse en su nicho de mercado, con un buen posicionamiento de su marca, a través de una larga trayectoria en el sistema financiero, mediante un portafolio diversificado y competitivo de productos y servicios. El foco del negocio apunta principalmente a las pequeñas, 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. Sin embargo, esta mayor participación de la cartera de Consumo, ha implicado la exposición a un alto riesgo sistémico, lo que ha derivado en la implementación de importantes ajustes en las políticas y los procesos crediticios durante el 2018, a fin de contener el aumento de la morosidad.

La gestión crediticia en el 2018, se ha enfocado en la depuración de la Cartera de Consumo, y en la contención de la cartera vencida, mediante una gestión de cobranzas con énfasis en la mora temprana, lo que ha contribuido a reducir el deterioro de la cartera vencida, generando menores costos por provisiones. Asimismo, se han implementado controles y filtros de aprobación de créditos, con parámetros más estrictos en la selección de clientes, según los niveles y categorías de riesgo definidos por el Credit-scoring. Estos ajustes han servido para fortalecer la gestión crediticia, con el fin de adaptar los procesos y las políticas a las condiciones particulares del mercado de crédito minorista, lo que ha derivado en un menor crecimiento de la Cartera de Consumo, generando una diversificación hacia la Cartera PyMe y Corporativa, con mayor participación de los créditos comerciales.

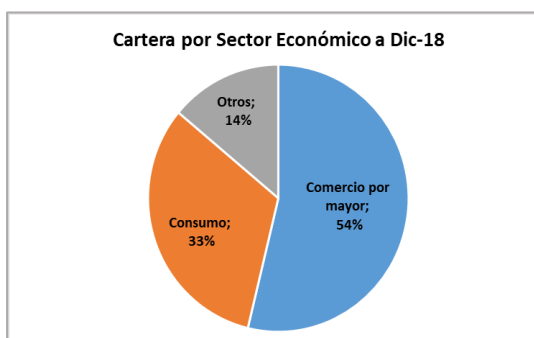
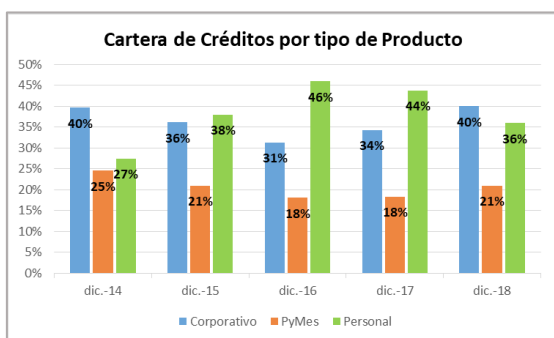
Una fortaleza de SOLAR S.A.E.C.A. ha sido su eficiente estructura operativa, la cual se ha sustentado en un adecuado ambiente tecnológico, incorporando seguridad y automatización a los procesos operativos, lo que ha facilitado la gestión de control y

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 ido 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. Sin embargo, en el 2018 se ha producido una diversificación hacia el sector Corporativo y PyMes, con mayor foco en los préstamos comerciales.

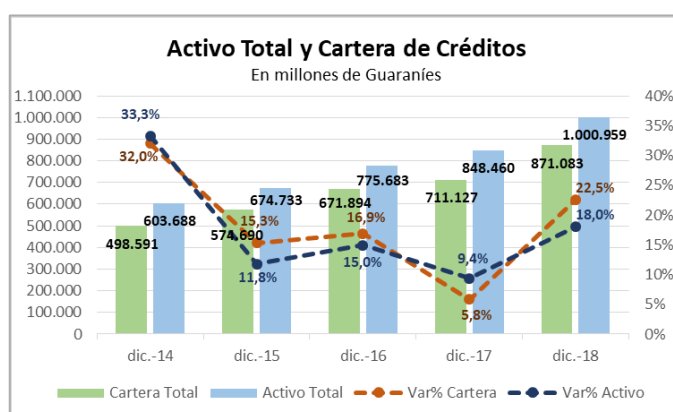


Desde al año 2014 al 2017 la cartera de créditos de la banca Personal ha aumentado 132,7% desde Gs. 136.797 millones en Dic14 a Gs. 318.270 millones en Dic17, representando el 44% de la cartera total en Dic17, aumentando su participación desde 27% en Dic14 a 44% en Dic17. Sin embargo, en el 2018 esta cartera ha disminuido su participación a Gs. 283.490 millones, representando el 36% de la cartera total. El segmento Corporativo aumentó 39,9% en el 2018 de Gs. 249.344 millones en Dic17 a Gs. 348.829 millones en Dic18, cuya participación aumentó de 34% a 40%, mientras que el producto PyMes aumentó de 18% a 21%. Esto ha generado que los créditos destinados al Comercio por mayor, hayan representado 54% en Dic18, mientras que el Consumo representó 33%.



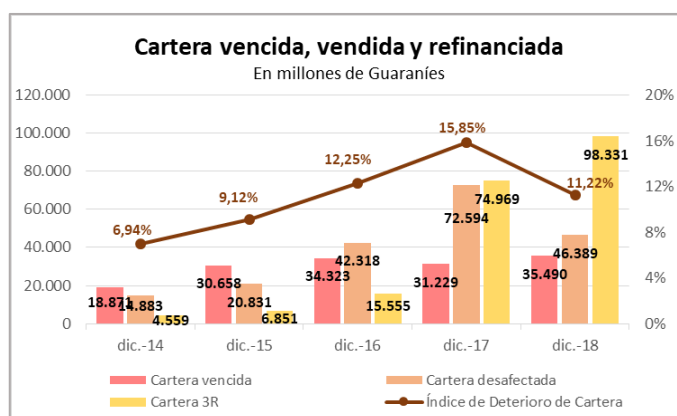
El incremento de los créditos de Consumo y la mayor concentración de la banca Personal, ha sido un puntal para el crecimiento de la cartera de créditos durante los últimos años. La Cartera Total aumentó 42,6% desde Gs. 498.591 millones en Dic14 a Gs. 711.121 millones en Dic17, siendo la composición de este crecimiento mayormente con créditos de Consumo, aunque en un momento en que la coyuntura económica no era muy favorable para este tipo de segmento de clientes. Por este motivo, en el 2018 la estrategia comercial se enfocó nuevamente hacia los segmentos Corporativos y PyMes.

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. Sin embargo, en el 2018 se ha vuelto a registrar una adecuada tasa de crecimiento de la cartera crediticia de 22,5% con un saldo de Gs. 871.083 millones en Dic18. Asimismo, el Activo Total se incrementó 18,0% de Gs. 848.460 millones en Dic17 a Gs. 1.000.959 millones en Dic18.

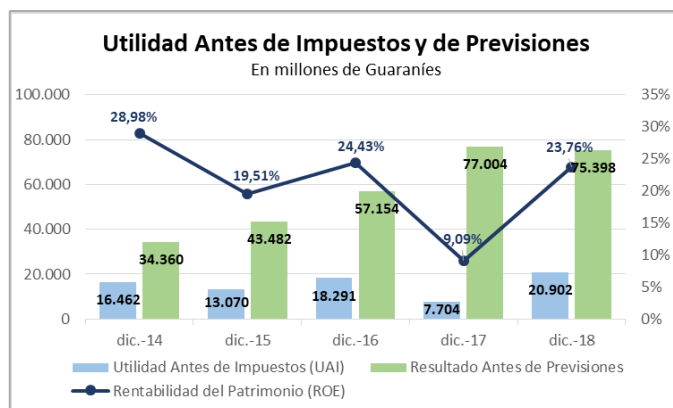


El crecimiento de la cartera crediticia se concentró en el segmento Corporativo y de las PyMes durante el año 2018, mediante una mayor participación de los préstamos destinados al Comercio por mayor, mientras que en la Banca Personal se aplicaron medidas de depuración de cartera, lo que hizo que su participación disminuya. Esta diversificación hacia clientes con mejor perfil crediticio, en segmentos de baja morosidad histórica, hizo que mejore la calidad de la cartera global de créditos. Asimismo, fueron implementados ajustes en las políticas y en el credit-scoring, complementado con una mayor gestión de cobranza de la mora temprana, lo que contribuyó a una contención de la morosidad, con la consecuente reducción de las pérdidas por provisiones. Este mejoramiento de la calidad de la cartera crediticia, estuvo complementado por una reducción de las refinanciaciones y las ventas de cartera incobrable, lo que generó una disminución del Índice de Deterioro de Cartera de 15,85% en Dic17 a 11,22% en Dic18. El Índice de Refinanciación, incluyendo las reestructuraciones, fue de 2,42% en Dic18, menor que el promedio de mercado de 2,94%. La Morosidad fue de 4,07% en Dic18, menor que el promedio de mercado de 4,71%.

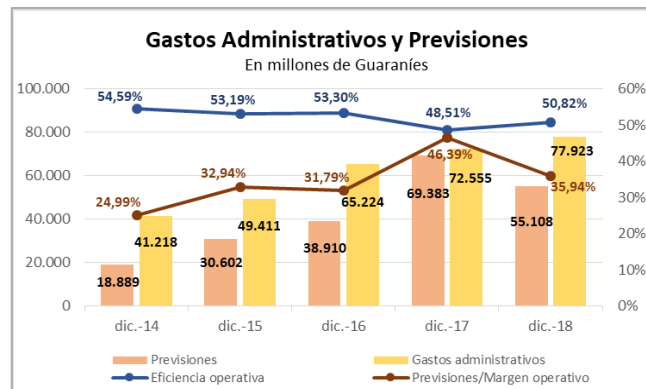
Si bien la cartera vencida aumentó 13,6% en el 2018, desde Gs. 31.229 millones en Dic17 a Gs. 35.490 millones, la Morosidad disminuyó de 4,39% en Dic17 a 4,07% en Dic18, debido al incremento de la cartera crediticia. La Cartera 3R registró un importante aumento de 31,2% de Gs. 74.969 millones en Dic17 a Gs. 98.331 millones en Dic18. Sin embargo, el índice de Deterioro de Cartera disminuyó debido principalmente a la reducción en la desafectación de cartera incobrable, que bajó 36,1% de Gs. 72.594 millones en Dic17 a Gs. 46.389 millones en Dic18, lo que hizo que el índice de Castigo de Cartera baje de 9,26% en Dic17 a 5,06% en Dic18.



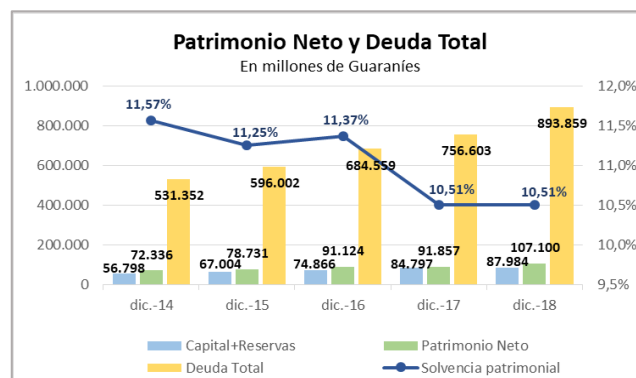
La mejoría en la calidad de la cartera crediticia de SOLAR S.A.E.C.A. durante el año 2018, ha generado una recuperación de los indicadores de rentabilidad con respecto al año anterior. La Rentabilidad Patrimonial (ROE) aumentó de 9,09% en Dic17 a 23,76% en Dic18, superior al promedio del mercado de 17,72%, debido al incremento de 171,3% de la Utilidad Antes de Impuestos de Gs. 7.704 millones en Dic17 a Gs. 20.902 millones en Dic18, a pesar que el Resultado Antes de Provisiones disminuyó 2,1% de Gs. 77.004 millones en Dic17 a Gs. 75.398 millones en Dic18. Asimismo, la Rentabilidad de los Activos (ROA) subió de 0,91% en Dic17 a 2,09% en Dic18, similar al promedio de mercado de 2,14%. La Rentabilidad de la Cartera también aumentó de 1,08% en Dic17 a 2,40% en Dic18, levemente inferior al promedio de mercado de 2,58%. La Rentabilidad Operativa medida por el ratio de Margen Operativo/Cartera de Créditos, disminuyó levemente de 21,03% en Dic17 a 17,60% en Dic18, aunque superior al promedio de mercado de 14,48%.



Un factor de fortaleza de SOLAR S.A.E.C.A. constituye la eficiencia de su estructura operativa, cuyo principal indicador medido por el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo se mantuvo en un nivel adecuado de 50,82% en Dic18, inferior al promedio de mercado de 52,50%. Asimismo, un indicador clave es el ratio de Previsiones/Margen Operativo, el cual se ha reducido de 46,39% en Dic17 a 35,94% en Dic18, levemente superior al promedio de mercado de 31,96%. La reducción del costo de provisiones en el año 2018, ha sido la principal causa para el aumento de la utilidad de la empresa. Las provisiones disminuyeron 20,6% de Gs. 69.383 millones en Dic17 a Gs. 55.108 millones en Dic18, reflejando una mejora en la gestión de recuperación de la cartera con atraso.



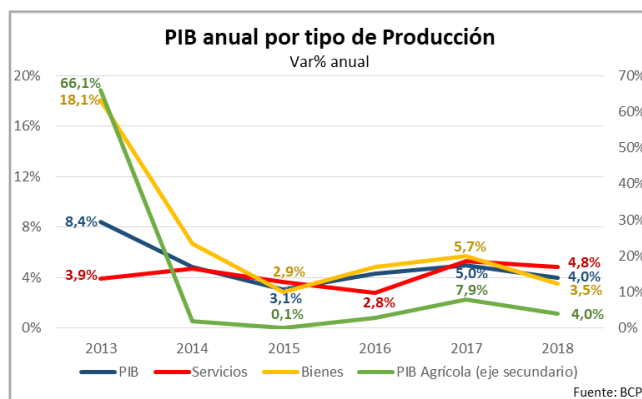
Finalmente, la solvencia patrimonial de SOLAR S.A.E.C.A., aunque ha sido suficiente para respaldar el crecimiento de la cartera y los activos, se ha ido reduciendo durante los últimos años, debido al incremento de la deuda. En el periodo analizado, la Deuda Total ha subido 68,22% desde Gs. 531.352 millones en Dic14 a Gs. 893.859 millones en Dic18, mientras que el Patrimonio Neto se ha incrementado 48,06% desde Gs. 72.336 millones en Dic14 a Gs. 107.100 millones en Dic18. El Capital y las Reservas han aumentado 54,91% desde Gs. 56.798 millones en Dic17 a Gs. 87.984 millones en Dic18, registrando el Capital un leve aumento de 2,9% en el 2018 de Gs. 52.500 millones en Dic17 a Gs. 54.000 millones en Dic18. Si bien la estructura del capital resulta suficiente con un Nivel 1+2 de 12,77% en Dic18, superior al mínimo exigido de 12%, este indicador se sitúa muy por debajo del promedio de mercado de 16,12%. Por tanto, el principal desafío de SOLAR S.A.E.C.A. es aumentar el capital integrado de la empresa, a fin de brindar mayor respaldo a la solvencia patrimonial, lo cual es fundamental para la sostenibilidad del negocio, al mismo tiempo de diversificar la fuente de financiamiento, lo que también contribuirá a disminuir el costo de fondeo.



ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

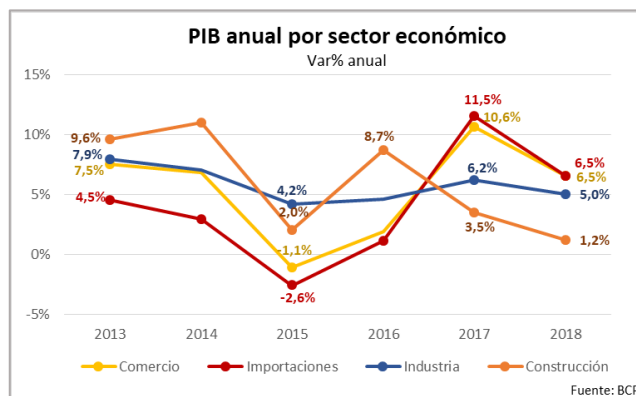
Durante el periodo 2014-2016 la economía del país ha experimentado una importante desaceleración, ya que el Producto Interno Bruto (PIB) creció a un promedio anual de sólo 4%, comparado con un crecimiento promedio del 6% durante el periodo 2010-2013. El crecimiento del PIB se redujo de 8,4% en el 2013 a 4,0% en el 2018, registrando su menor tasa de crecimiento de 3,1% en el 2015. El sector Agrícola, principal componente del PIB, creció a un promedio de 21,5% durante el periodo 2010-2013 y sólo a un promedio de 1,6% durante el periodo 2014-2016, registrando un casi nulo crecimiento de 0,1% en el 2015, con una recuperación a partir del 2017 alcanzando 7,9%, para volver a bajar a 4,0% en el 2018.

Esta reducción del PIB Agrícola, fue la principal causa para que el sector total de la Producción de Bienes también se haya reducido, con un mínimo crecimiento de 2,9% en el 2017, registrando un incremento en el 2017 a 5,7%, para volver a caer a 3,5% en el 2018. Otro sector afectado por la desaceleración económica fue el de los Servicios, cuya tasa de crecimiento se mantuvo en niveles bajos durante el periodo 2014-2016, con una recuperación en el 2017 de 5,3%, para volver a bajar a 4,8% en el 2018.

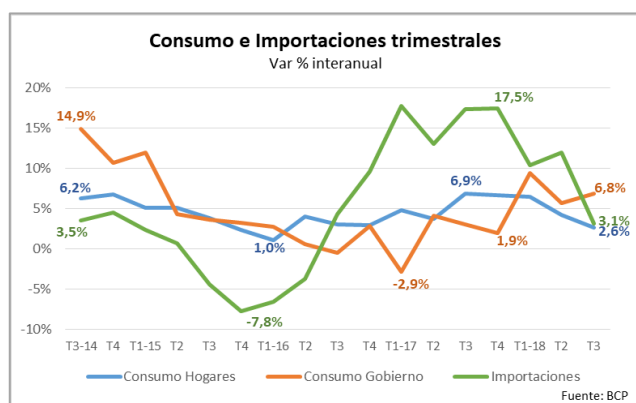


La retracción económica se agudizó mayormente desde el segundo semestre del 2014 hasta el tercer trimestre del 2016, afectando negativamente a los sectores del PIB que son más susceptibles a los movimientos en la demanda de bienes y servicios, como el Comercio, el Consumo y las Importaciones. Asimismo, durante este periodo se resintieron los sectores de la Industria y la Construcción, alcanzando sus puntos más bajos en el 2015, registrando sólo un crecimiento de 4,2% y 2,0% respectivamente.

El Comercio y las Importaciones también sufrieron una caída en su evolución anual, alcanzando mínimos de 1,1% y de -2,6% respectivamente en el 2015. A partir del segundo semestre del 2016 la economía se fue recuperando, principalmente mediante mayores inversiones en los sectores de la Construcción y la Industria, lo cual derivó en un repunte del Comercio y del Consumo, lo que 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. De esta forma, en el 2017 se registraron mayores crecimientos en los principales sectores de la economía.

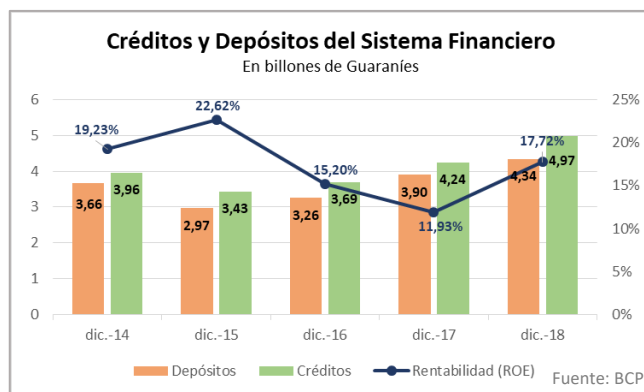


Sin embargo, en el 2018 se registró una caída en el crecimiento de las importaciones, el comercio, la industria y las construcciones, así como también en el sector agrícola y en las exportaciones. Esta situación generó una menor expectativa de crecimiento del PIB de 4,0% para el 2018. Por tanto, se espera que para el primer semestre del 2019 continúen las bajas tasas de crecimiento de los principales sectores de la economía, incluyendo el sector agrícola con una menor cosecha de soja y menor volumen de exportaciones. En términos de tasas trimestrales de crecimiento (var% interanual), en el 2017 se registraron altas tasas en las importaciones y el consumo privado, en línea con el crecimiento de los principales sectores de la economía. Sin embargo, a partir del 2018 las tasas trimestrales de crecimiento interanual disminuyeron, llegando a mínimos de 3,1% y 2,6% para las importaciones y el consumo privado respectivamente, en el tercer trimestre del 2018.

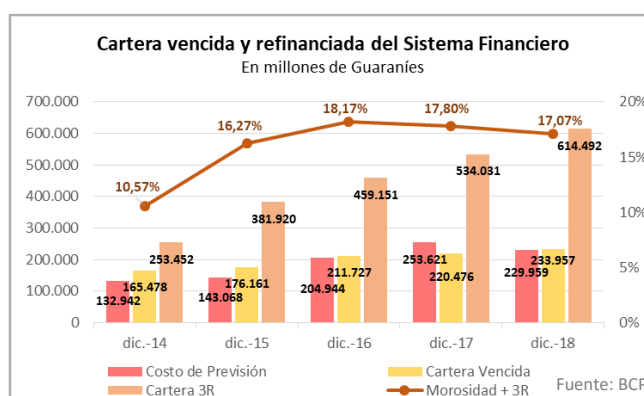


En este contexto económico con moderado y concentrado crecimiento, el sector financiero compuesto por las entidades Financieras ha registrado una contracción crediticia entre los años 2014 y 2016. Los Créditos han bajado desde Gs. 3,96 billones en Dic14 a Gs. 3,43 billones en Dic15 y a Gs. 3,69 billones 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. En el 2018 los Créditos crecieron 17,2% registrando un saldo de cartera de Gs. 4,97 billones en Dic18, mientras que los Depósitos crecieron 11,3% registrando un saldo de Gs. 4,34 billones.

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 ROE ha ido 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. Sin embargo, en el 2018 hubo una recuperación del mercado financiero, lo que generó un aumento del ROE a 17,72% en Dic18.



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 los costos totales por provisiones, los cuales aumentaron 90,78% desde Gs. 132.924 millones en Dic14 a Gs. 253.621 millones. En el 2018 hubo un mejoramiento de la calidad de la cartera crediticia, lo que generó una disminución de 9,3% del costo de provisiones a Gs. 229.959 millones en Dic18, aunque el índice de Morosidad + 3R se mantuvo en un nivel alto de 17,07%, debido al incremento de 15,1% de la Cartera 3R a Gs. 614.492 millones en Dic18.



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 60% y la banca Personas el 40% 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. Las microempresas no forman parte del mercado objetivo.

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 79.000 clientes y una amplia red de cobertura en todo el país, a través de 18 Sucursales, de las cuales 5 se encuentran en Asunción, 5 en Gran Asunción y 8 en el interior del país como Ciudad del Este, Encarnación, Pedro Juan Caballero, Caaguazú, entre otros. Además se cuenta con 47 corresponsales no bancarios ubicados en distintos puntos del país y 60 comercios adheridos. Esta expansión del negocio, sumado al variado portafolio de productos y servicios, ha posicionado a la entidad en el 2do lugar entre 9 entidades financieras, en cuanto a tamaño de Créditos y Depósitos, representando el 17,53% y 17,36% del mercado respectivamente.

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. 54.000 millones equivalentes al 36% del capital total, al cierre del ejercicio 2018.

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 305 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 2018 se siguieron realizando 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, de acuerdo a la categorización de su perfil de riesgo.

Con respecto al proceso de análisis crediticio, en el 2018 se implementó el nuevo Scoring para clientes nuevos y recurrentes, con mayores filtros asumiendo menor riesgo, con límites de préstamo según categorías de riesgo de cada cliente, con motor de decisión para aprobación automática para clientes recurrentes. Los clientes nuevos todavía son aprobados en forma manual por los Analistas de Riesgo. El objetivo de estos ajustes, fue mejorar la calidad de la cartera desde la entrada de las solicitudes de crédito, mediante nuevos parámetros de riesgo con la implementación del nuevo Ccredit-scoring, lo que tuvo buenos resultados en cuanto a la selección de clientes. Asimismo, se realizó la revisión de la Política de Créditos, para incluir condiciones más exigentes de acuerdo a los niveles y perfiles de riesgo de los clientes.

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. Los clientes con atraso de la Banca Empresa, son gestionados a través de los Oficiales de Crédito, acompañado por un equipo de gestores en el área de Cobranzas a partir de 91 días.

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. En el 2018 se establecieron nuevos procesos con mayor gestión y mayor control de los Gestores, a través de reportes de productividad y eficiencia, y ajustes en el sistema informático, con foco en la mora temprana para evitar la maduración de cartera. Se desarrolló un módulo en el sistema informático para un control y seguimiento de los préstamos refinanciados y reestructurados, incluyendo las renovaciones, con el objetivo de evitar un deterioro de esta cartera.

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 para la Banca Personal, teniendo en cuenta la alta concentración de esta cartera en préstamos minoristas de Consumo, cuyos clientes son muy frágiles ante las condiciones económicas adversas, lo cual conlleva un alto riesgo sistémico. Será fundamental seguir realizando ajustes en la Política de Créditos de la Banca Personal, para incorporar una efectiva segmentación de clientes, a fin de limitar la colocación de préstamos en clientes de alto riesgo.

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 2018, 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 que representa una importante fuente de ingresos para el negocio, cuyo margen representó el 19,94% de la Utilidad Antes de Impuestos, al cierre del ejercicio 2018.

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 2018, 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 uno de los objetivos estratégicos es la optimización de los procesos, con un fuerte componente tecnológico, durante el 2018 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 2018, 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.

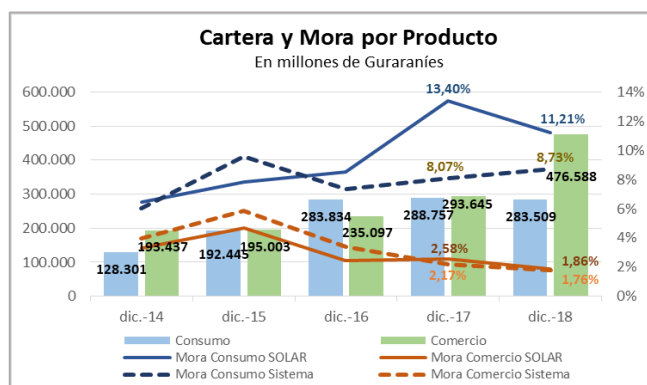
Se cuenta con un Manual de Lavado de Dinero actualizado en base a las normativas vigentes. El sistema informático tiene automatizado el perfil del cliente y los reportes. Además se cuenta con un software para señales de alerta. El Oficial de Cumplimiento elabora los reportes indicando los casos que no 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 2018, se ha continuado con las 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 el 33% y 54% respectivamente en Dic18, totalizando ambos sectores el 87% de la cartera total de créditos. El restante 13% 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. En el 2018, la cartera de Consumo se redujo levemente 1,8% a Gs. 283.508 millones, mientras que la cartera de Comercio se incrementó 62,3% a Gs. 476.588 millones en Dic18.



La morosidad del sector Consumo ha ido aumentando en los últimos años, desde 6,44% en Dic14 a 13,40% en Dic17, con una reducción a 11,21% en Dic18, aunque la morosidad del sector Consumo del Sistema también ha aumentado desde 6,04% en Dic14 a 8,07% en Dic17 y 8,73% en Dic18. Por otro lado, la morosidad del sector Comercio ha ido disminuyendo desde 4,71% en Dic15 a 2,58% en Dic17 y 1,86% en Dic18, mientras que la morosidad del sector Comercio del Sistema también ha disminuido desde 5,84% en Dic15 a 2,17% en Dic17 y 1,76% en Dic18.

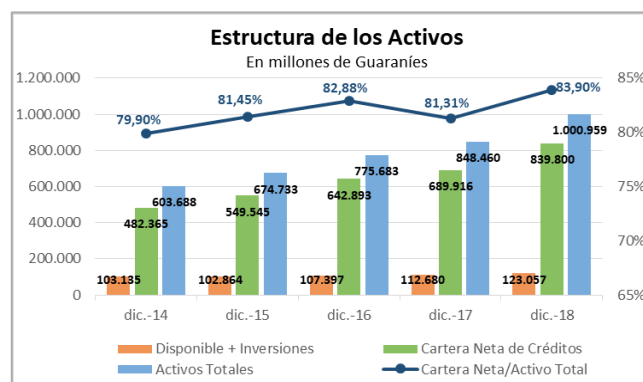
En los últimos años hasta el 2017, la estrategia de diversificación de la cartera de créditos, consistió en incrementar la participación de los préstamos de Consumo, así como otros productos dirigidos al segmento minorista, entre los que se destacan las Tarjetas de Créditos. SOLAR S.A.E.CA. es la entidad Financiera líder en Tarjetas de Crédito en el mercado, aunque en el 2017 y 2018 este producto se ha frenado debido a la alta morosidad y las bajas tasas de interés. En el 2017 las Tarjetas de Crédito disminuyeron 15,67% de Gs. 47.502 millones en Dic16 a Gs. 40.057 millones en Dic17, con una nueva disminución de 23,03% en el 2018 a Gs. 30.831 millones en Dic18. La morosidad de las Tarjetas de Crédito aumentó considerablemente en el 2017, de 6,58% en Dic16 a 18,97% en Dic17, aunque en el 2018 se redujo a 8,04% en Dic18.

Debido al aumento en la morosidad de los préstamos de Consumo y las Tarjetas de Crédito en los últimos años hasta el 2017, SOLAR S.A.E.C.A. ha ido 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 busca de créditos con menor morosidad y mayor garantía, ya sea real o con respaldo de flujos operativos. Siguiendo esta estrategia, la morosidad de la cartera de Consumo se ha reducido, incluyendo la morosidad de las Tarjetas de Crédito, lo que ha repercutido favorablemente sobre la calidad de la cartera global de créditos, y sobre la rentabilidad de la empresa mediante la reducción de las pérdidas por provisiones.

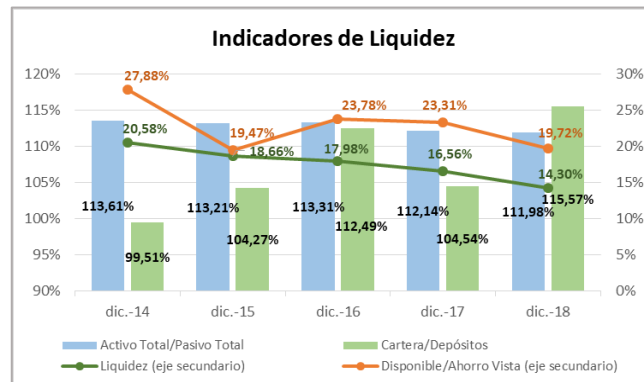
El desafío para SOLAR S.A.E.C.A. es seguir diversificando la cartera de créditos, hacia segmentos de clientes con mejor perfil de riesgo, con mayor capacidad de pago y que puedan ofrecer mejores garantías, a fin de poder contener la morosidad y seguir mejorando la calidad de los activos crediticios. 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

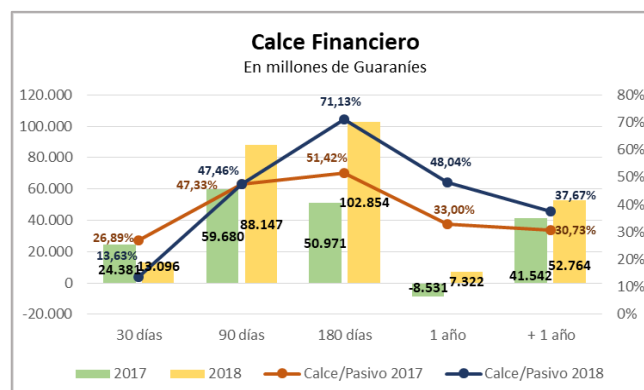
Los Activos de SOLAR S.A.E.C.A. han crecido 18,0% en el 2018 de Gs. 848.640 millones en Dic17 a Gs. 1.000.959 millones en Dic18, superior al crecimiento de 9,4% en el 2017. Este incremento se debió principalmente al aumento de la Cartera Neta de Créditos de 21,7% de Gs. 689.916 millones en Dic17 a Gs. 839.800 millones en Dic18, superior al crecimiento de 7,3% en el 2017. Los activos disponibles se han mantenido en un rango razonable, registrando un gradual crecimiento en los últimos años, con un incremento de 4,9% en el 2017 y un nuevo aumento de 9,2% en el 2018 de Gs. 112.680 millones en Dic17 a Gs. 123.057 millones en Dic18. 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 y 83,90% en Dic18.



La liquidez se ha mantenido en niveles fuertes durante los últimos años, en línea con el promedio del mercado, aunque ha ido disminuyendo gradualmente desde 20,58% en Dic14 a 16,56% en Dic17 y 14,30% en Dic18. Asimismo, el indicador de liquidez más inmediata, medido por el ratio Disponible/Depósito Vista ha ido disminuyendo desde 27,88% en Dic14 a 23,31% en Dic17 y 19,72% en Dic18, inferior al promedio de mercado de 33,87%. Los activos totales representaron el 111,98% de los pasivos totales en Dic18, mientras que la cartera crediticia representó el 115,57% de los depósitos en Dic18.

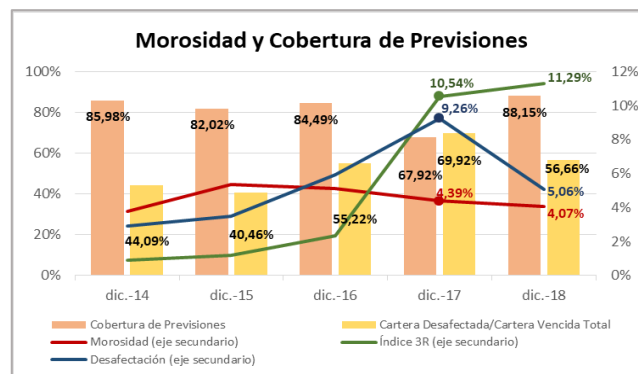


Estos indicadores reflejan que SOLAR S.A.E.C.A. cuenta con una adecuada liquidez para hacer frente a sus pasivos, en especial a sus obligaciones de más corto plazo, debido a que la mayor parte de sus activos y su cartera crediticia, se encuentran colocados a plazos menores a un año. En efecto, el calce 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. El calce acumulado ha reflejado saldos positivos en el 2018, registrando índices favorables respecto a los pasivos acumulados, siendo dichos indicadores superiores al 2017 a partir del tramo de 90 días, con un menor calce financiero sólo en el plazo de 30 días con respecto al año anterior, lo que demuestra una fortaleza financiera mediante márgenes positivos en las brechas de liquidez.

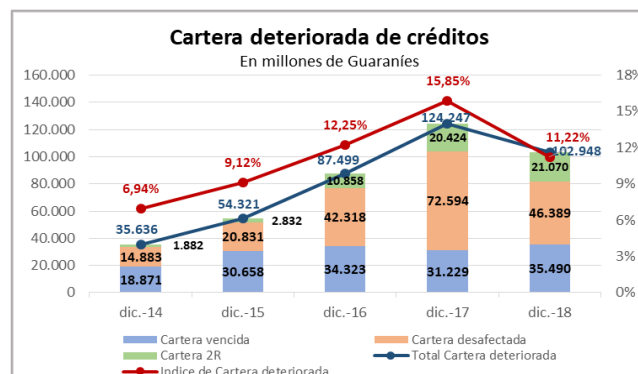


Calidad del Activo y Morosidad

La calidad del activo se ha ido deteriorando en los últimos años, lo que se ha evidenciado en el incremento del índice de Desafectación de Cartera (castigo de cartera), que registró una tasa de 9,26% en el 2017, con una reducción en el 2018 a 5,06%, reflejando una mejoría en la calidad de la cartera con respecto a los años anteriores. Asimismo, el índice de Cartera 3R ha ido subiendo durante los últimos años, registrando una tasa de 10,54% en Dic17 y 11,29% en Dic18, aunque inferior al promedio del mercado de 12,37%. Sin embargo, la cartera 2R (refinanciada y reestructurada) ha disminuido de 2,87% en Dic17 a 2,42% en Dic18, inferior al promedio de mercado de 2,94%, lo que sumado a la cartera vencida y desafectada, ha arrojado un menor índice de Deterioro de Cartera en el 2018, con una importante reducción de 15,85% en Dic17 a 11,22% en Dic18. Las menores desafectaciones de cartera vencida incobrable, han generado menores desafectaciones de previsiones, lo que ha hecho que aumente la cobertura de previsiones de 67,92% en Dic17 a 88,15% en Dic18, superior al promedio de mercado de 84,94%.

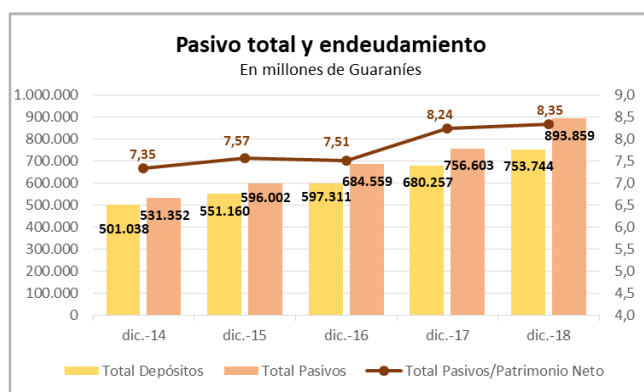


La cartera total debilitada o deteriorada ha disminuido 17,1% en el 2018, de Gs. 124.247 millones en Dic17 a Gs. 102.948 millones en Dic18, debido principalmente a la reducción de 36,1% de la cartera desafectada en el 2018 de Gs. 72.594 millones en Dic17 a Gs. 46.389 millones en Dic18. De toda la cartera que estuvo vencida con atraso mayor a 60 días durante el 2018, cuyo saldo total fue de Gs. 102.948 millones en Dic18, el 34% permaneció como vencido, el 45% fue desafectado por incobrable y el 20% fue refinanciado.

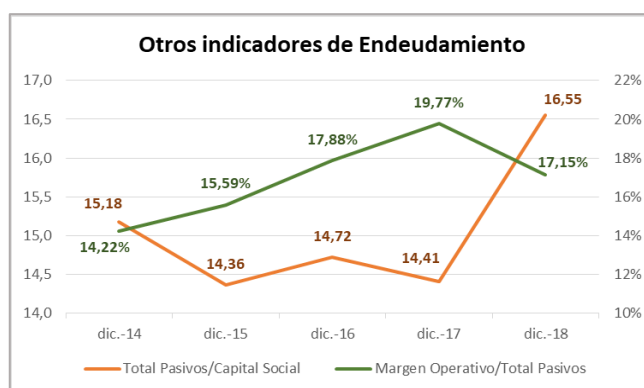


Estructura de Pasivos y Endeudamiento

El Pasivo Total de SOLAR S.A.E.C.A. aumentó 18,1% en el 2018, de Gs. 756.603 millones en Dic17 a Gs. 893.859 millones en Dic18. Los Depósitos Totales aumentaron 10,8% de Gs. 680.257 millones en Dic17 a Gs. 753.744 millones en Dic18. Los Otros Pasivos aumentaron 86,3% de Gs. 68.521 millones en Dic17 a Gs. 127.641 millones en Dic18. El índice de Endeudamiento se incrementó de 7,51 en Dic16 a 8,24 en Dic17 y 8,35 en Dic18, lo cual es todavía razonable para el negocio de intermediación financiera, aunque superior al promedio de mercado de 6,13.

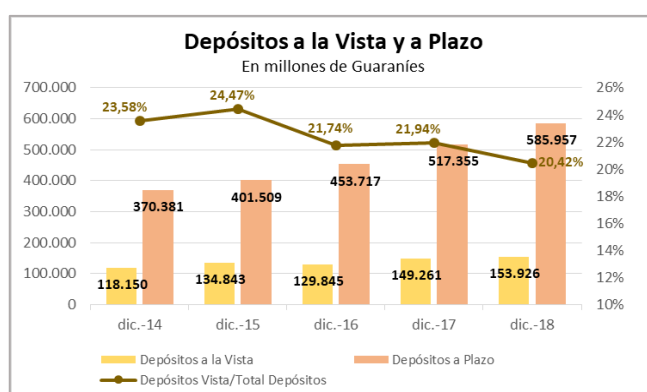


Otros indicadores reflejan también un incremento del endeudamiento de la empresa. El ratio de Pasivos/Capital se incrementó en el 2018 de 14,41 en Dic17 a 16,55 en Dic18, superior al promedio de mercado de 9,65, reflejando un mayor apalancamiento del negocio con financiamiento de terceros, con menor participación de los recursos propios de la empresa. Asimismo, el ratio de Margen Operativo/Pasivos ha disminuido en el 2018 de 19,77 en Dic17 a 17,15% en Dic18, indicando una menor cobertura de la deuda con la generación del resultado operativo.

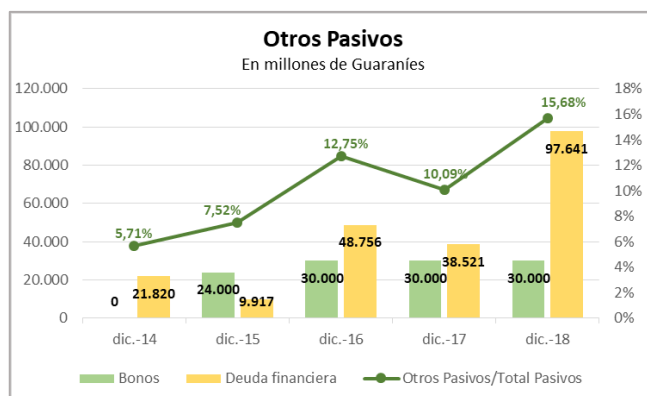


Los Depósitos de Ahorro de SOLAR S.A.E.C.A. están compuestos mayormente por Depósitos a Plazo cuyo saldo aumentó 13,3% en el 2018, de Gs. 517.355 millones en Dic17 a Gs. 585.957 millones en Dic18. Asimismo, los Depósitos a la Vista aumentaron levemente 3,1% de Gs. 149.261 millones en Dic17 a Gs. 153.926 millones en Dic18.

El ratio de Depósitos Vista/Total Depósitos registró un nivel de 20,42% en Dic18, levemente inferior a 21,94% en Dic17, superior al promedio de mercado de 13,17%. Con respecto a la concentración de depósitos, los 50 y 100 mayores ahorristas representaron 43% y 53% respectivamente del total de depósitos. Las captaciones de ahorros han sido mayormente en moneda local, representando el 73% de los depósitos totales, mientras que los depósitos en Dólares Americanos representaron el 27% en Dic18. 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 la participación de la cartera de créditos en moneda extranjera de 27% en Dic18.

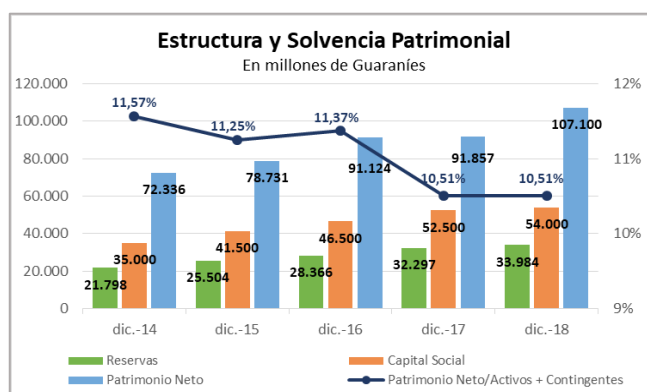


SOLAR S.A.E.C.A. ha recurrido al sector financiero en los últimos años, como una alternativa de fondeo adicional, para acompañar el crecimiento de la cartera de créditos. De esta forma la Deuda Financiera ha aumentado en los últimos años, registrando un incremento de 153,5% de Gs. 38.521 millones en Dic17 a Gs. 97.641 millones en Dic18. Igualmente, la entidad ha recurrido al mercado de capitales, mediante una emisión de Bonos Subordinados 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. El ratio de Otros Pasivos/Pasivos ha aumentado de 10,09% en Dic17 a 15,68% en Dic18, superior al promedio de mercado de 9,90%.



Estructura y Solvencia Patrimonial

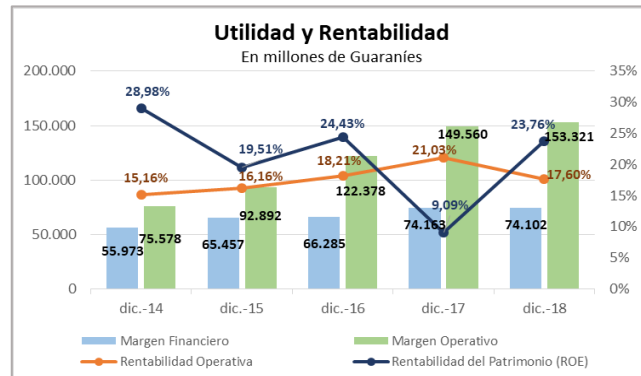
El índice de Solvencia Patrimonial disminuyó de 11,37% en Dic16 a 10,51% en Dic17, y se mantuvo en este mismo nivel en el 2018, siendo suficiente para cumplir con el capital mínimo requerido, aunque inferior al promedio de mercado de 13,79% en Dic18. Las Reservas aumentaron 5,2% de Gs. 32.297 millones en Dic17 a Gs. 33.984 millones en Dic18, representando el 32% del Patrimonio Neto. El Capital Social integrado aumentó 2,9% en el 2018 de Gs. 52.500 millones en Dic17 a Gs. 54.000 millones en Dic18, representando el 50% del Patrimonio Neto, inferior al promedio de mercado de 64%. El Patrimonio Neto se incrementó 16,6% de Gs. 91.857 millones en Dic17 a Gs. 107.100 millones en Dic18, debido al aumento del resultado del ejercicio.



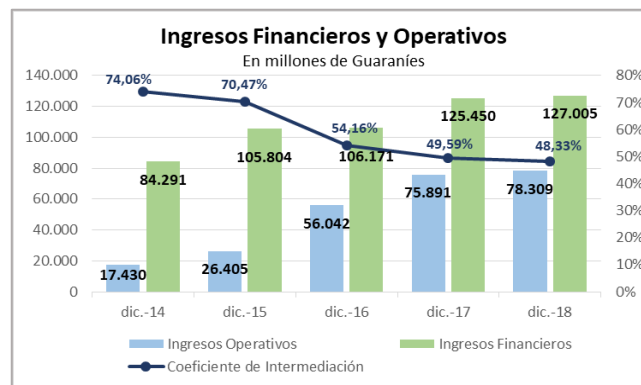
SOLAR S.A.E.C.A. ha ido fortaleciendo su estructura patrimonial, mediante constantes aportes de capital y por el incremento de sus reservas, con el objetivo de acompañar el crecimiento de los activos, manteniendo niveles adecuados de solvencia. Esto ha sido suficiente para cumplir con los requisitos normativos de capital mínimo, registrando un Capital Nivel 1 (TIER I) de Gs. 80.693 millones en Dic18 con un ratio de 9,07%, mientras que el Capital Nivel 1+2 (TIER II) fue de Gs. 113.649 millones en Dic18, con un ratio de 12,77%, levemente superior a los mínimos requeridos de 8% y 12% respectivamente.

Rentabilidad y Eficiencia

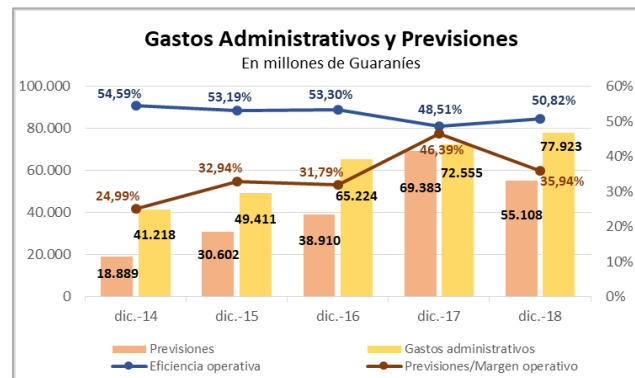
La rentabilidad de SOLAR S.A.E.C.A. ha aumentado en el 2018 debido al incremento de la utilidad. La Utilidad antes de Impuestos (UAI) aumentó 171,3% de Gs. 7.704 millones en Dic17 a Gs. 20.902 millones en Dic18. Este considerable incremento de la utilidad se debió principalmente a la reducción de las pérdidas por provisiones, que disminuyeron 20,6% en el 2018 de Gs. 69.383 millones en Dic17 a Gs. 55.108 millones en Dic18. Con respecto a los márgenes de utilidad, el Margen Financiero registró un nivel de Gs. 74.102 en Dic18, similar al año anterior, mientras que el Margen Operativo se incrementó levemente 2,5% de Gs. 149.560 millones en Dic17 a Gs. 153.321 millones en Dic18. Sin embargo, la Rentabilidad Operativa disminuyó de 21,03% en Dic17 a 17,60% en Dic18, debido al menor crecimiento de los ingresos generados por la cartera crediticia.



El importante incremento de la Utilidad Antes de Impuestos, generó el aumento de la Rentabilidad del Patrimonio (ROE) de 9,09% en Dic17 a 23,76% en Dic18. Con respecto al Coeficiente de Intermediación, medido por el ratio de Margen Financiero/Margen Operativo, dicho indicador ha ido disminuyendo durante los últimos años, desde 74,06% en Dic14 a 49,59% en Dic17 y 48,33% en Dic18. Esta situación implica que si bien se están generando ingresos operativos y financieros suficientes para cubrir la estructura de costos de la empresa, los costos de fondeo son relativamente altos, debido a la elevada dependencia de las captaciones de depósitos a largo plazo, sumado a la mayor participación de los ingresos operativos provenientes principalmente de los préstamos de Consumo.



En cuanto a la eficiencia, SOLAR S.A.E.C.A. posee una adecuada eficiencia operativa, registrando ratios en niveles razonables para el tipo de negocio, cuyo ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo fue de 50,82% en Dic18, inferior al promedio de mercado de 52,50%, aunque ha subido levemente con respecto al año anterior de 48,51% en Dic17. Asimismo, debido a la reducción de las pérdidas por provisiones en el año 2018, el ratio de Provisiones/Margen Operativo bajó considerablemente de 46,39% en Dic17 a 35,94% en Dic18. Otro indicador de eficiencia que se ha mantenido en niveles adecuados, es el ratio de Gastos Personales/Gastos Administrativos, el cual registró un nivel de 45,47% en Dic17, inferior al promedio de mercado de 52,93%.



Finalmente, RISK MÉTRICA considera que SOLAR S.A.E.C.A. sigue registrando adecuados indicadores de gestión, mediante una eficiente estructura operativa y financiera, lo que genera razonables índices de rentabilidad, que fortalecen la solvencia de la entidad, registrando una importante mejoría en la calidad de cartera durante el año 2018. Esto es especialmente significativo, ya que durante los últimos años y en especial en el 2017, la empresa 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 durante el periodo 2014-2017, 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 contener la morosidad y reducir las pérdidas por provisiones. Durante el 2018 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 mejores indicadores de la calidad de la cartera en el 2018.

RISK MÉTRICA seguirá monitoreando la evolución de los principales indicadores de la gestión operativa y financiera de SOLAR S.A.E.C.A., con el objetivo de evaluar el grado de impacto de las medidas y ajustes que se seguirán realizando en el 2019, respecto a la implementación de una visión integral de riesgos.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	SOLAR S.A.E.C.A.					SISTEMA	
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-17	dic-18
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO							
Patrimonio Neto/Total Activos + Contingentes	11,57%	11,25%	11,37%	10,51%	10,51%	13,17%	13,79%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	8,65	8,89	8,80	9,52	9,52	7,59	7,25
Reservas/Patrimonio Neto	30,13%	32,39%	31,13%	35,16%	31,73%	24,54%	22,61%
Capital Social/Patrimonio Neto	48,39%	52,71%	51,03%	57,15%	50,42%	65,45%	63,55%
Total Pasivos/Capital Social	15,18	14,36	14,72	14,41	16,55	9,83	9,65
Total Pasivos/Patrimonio Neto	7,35	7,57	7,51	8,24	8,35	6,44	6,13
Margen Operativo/Total Pasivos	14,22%	15,59%	17,88%	19,77%	17,15%	14,80%	13,99%
CALIDAD DEL ACTIVO							
Cartera Vencida/Cartera Total	3,78%	5,33%	5,11%	4,39%	4,07%	5,20%	4,71%
Cartera 3R/Cartera Total	0,91%	1,19%	2,32%	10,54%	11,29%	12,60%	12,37%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	4,70%	6,53%	7,42%	14,93%	15,36%	17,80%	17,07%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	26,09%	38,94%	37,67%	34,00%	33,14%	31,48%	27,90%
Previsiones/Cartera Vencida	85,98%	82,02%	84,49%	67,92%	88,15%	79,25%	84,94%
Cartera neta/Total Activos	79,90%	81,45%	82,88%	81,31%	83,90%	78,04%	79,73%
Cartera 2R/Cartera Total	0,38%	0,49%	1,62%	2,87%	2,42%	3,87%	2,94%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	4,16%	5,83%	6,72%	7,26%	6,49%	9,07%	7,65%
Cartera Desafectada/Cartera Total	2,90%	3,50%	5,93%	9,26%	5,06%	---	---
Cart. Vencida + 2R + Desafectada/Cartera Total	6,94%	9,12%	12,25%	15,85%	11,22%	---	---
LIQUIDEZ							
Disponible + Inversiones/Total Depósitos	20,58%	18,66%	17,98%	16,56%	14,30%	16,85%	13,79%
Disponible + Inversiones/Total Pasivos	19,41%	17,26%	15,69%	14,89%	12,06%	14,58%	11,64%
Disponible + Inversiones/CDA	34,58%	33,22%	29,93%	32,86%	29,69%	37,74%	22,77%
Disponible/Ahorro Vista	27,88%	19,47%	23,78%	23,31%	19,72%	24,36%	33,87%
Cartera/Depósitos	99,51%	104,27%	112,49%	104,54%	115,57%	108,69%	114,45%
Total Activos/Total Pasivos	113,61%	113,21%	113,31%	112,14%	111,98%	115,54%	116,30%
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	109,14%	108,67%	109,17%	108,47%	109,72%	112,76%	114,09%
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO							
Total Depósitos/Total Activos	83,00%	81,69%	77,00%	80,18%	75,30%	74,89%	72,57%
Total Depósitos/Total Pasivos	94,29%	92,48%	87,25%	89,91%	84,32%	86,53%	84,40%
Sector Financiero/Total Pasivos	4,11%	1,66%	7,12%	5,09%	10,92%	7,81%	8,26%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	5,71%	7,52%	12,75%	10,09%	15,68%	9,65%	9,90%
CDA/Total Depósitos	73,92%	72,85%	75,96%	76,05%	77,74%	84,40%	84,82%
Ahorro Vista/Total Depósitos	23,58%	24,47%	21,74%	21,94%	20,42%	13,56%	13,17%
RENTABILIDAD							
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	2,86%	1,94%	2,36%	0,91%	2,09%	1,45%	2,14%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	30,38%	19,51%	24,43%	9,09%	23,76%	11,93%	17,72%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	3,30%	2,27%	2,72%	1,08%	2,40%	1,95%	2,58%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	7,69%	6,34%	4,26%	0,69%	2,26%	3,92%	4,42%
Margen Financiero/Cartera Total	11,23%	11,39%	9,87%	10,43%	8,51%	9,59%	8,87%
Margen Operativo/Cartera Total	15,16%	16,16%	18,21%	21,03%	17,60%	15,18%	14,48%
Margen Financiero/Margen Operativo	74,06%	70,47%	54,16%	49,59%	48,33%	61,91%	61,27%
EFICIENCIA							
Gastos Personales/Gastos Admin	56,36%	59,92%	49,49%	45,83%	45,47%	53,84%	52,93%
Gastos Personales/Margen Operativo	30,77%	31,87%	26,38%	22,23%	23,11%	29,70%	27,79%
Gastos admin/Margen Operativo	54,59%	53,19%	53,30%	48,51%	50,82%	55,16%	52,50%
Gastos Personales/Total Depósitos	4,80%	5,37%	5,40%	4,89%	4,70%	5,08%	4,61%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	8,52%	8,96%	10,92%	10,67%	10,34%	9,43%	8,70%
Previsiones/Margen Operativo	24,99%	32,94%	31,79%	46,39%	35,94%	38,02%	31,96%
Previsiones/Margen Financiero	33,75%	46,75%	58,70%	93,56%	74,37%	61,42%	52,16%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

SOLAR S.A.E.C.A.						
BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%
Caja y Bancos	32.943	23.556	30.881	34.788	30.354	-12,7%
Banco Central	65.069	70.018	68.653	61.661	64.646	4,8%
Inversiones	5.123	9.289	7.863	16.231	28.057	72,9%
Colocaciones Netas	472.793	538.811	624.635	681.219	812.836	19,3%
Productos Financieros	10.335	13.674	17.671	16.839	19.519	15,9%
Bienes reales y Adjud. de pagos	141	324	4.420	5.376	4.297	-20,1%
Bienes de Uso	6.723	6.623	6.042	6.312	5.500	-12,9%
Otros Activos	10.560	12.438	15.517	26.033	35.750	37,3%
TOTAL ACTIVO	603.688	674.733	775.683	848.460	1.000.959	18,0%
Depósitos	501.038	551.160	597.311	680.257	753.744	10,8%
Otros valores (Bonos)	0	24.000	30.000	30.000	30.000	0,0%
Sector Financiero	21.820	9.917	48.756	38.521	97.641	153,5%
Otros Pasivos	8.494	10.925	8.492	7.824	12.474	59,4%
TOTAL PASIVO	531.352	596.002	684.559	756.603	893.859	18,1%
Capital Social	35.000	41.500	46.500	52.500	54.000	2,9%
Reservas	21.798	25.504	28.366	32.297	33.984	5,2%
Utilidad del Ejercicio	15.539	11.727	16.258	7.061	19.115	170,7%
PATRIMONIO NETO	72.336	78.731	91.124	91.857	107.100	16,6%
PASIVO + PATRIMONIO NETO	603.688	674.733	775.683	848.460	1.000.959	18,0%
Líneas de Crédito	21.684	24.812	25.876	25.492	18.094	-29,0%
Total Contingentes	21.784	24.912	25.976	25.595	18.394	-28,1%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%
Ingresos Financieros	84.291	105.804	106.171	125.450	127.005	1,2%
Egresos Financieros	-28.318	-40.347	-39.887	-51.287	-52.903	3,2%
MARGEN FINANCIERO	55.973	65.457	66.285	74.163	74.102	-0,1%
Ingresos por Servicios	6.851	7.383	11.330	16.804	19.314	14,9%
Egresos por Servicios	-6.293	-8.920	-14.294	-20.531	-23.052	12,3%
Margen por Servicios	558	-1.537	-2.964	-3.727	-3.738	0,3%
Otros ingresos operativos	17.430	26.405	56.042	75.891	78.309	3,2%
Resultado Operaciones Cambiarias	1.725	2.711	3.038	3.944	4.168	5,7%
Valuación	-108	-144	-22	-712	479	-167,3%
MARGEN OPERATIVO	75.578	92.892	122.378	149.560	153.321	2,5%
Gastos Administrativos	-41.218	-49.411	-65.224	-72.555	-77.923	7,4%
Resultado Antes de Previsiones	34.360	43.482	57.154	77.004	75.398	-2,1%
Previsión del Ejercicio	-18.889	-30.602	-38.910	-69.383	-55.108	-20,6%
Utilidad Ordinaria	15.471	12.880	18.244	7.621	20.290	166,2%
Ingresos extraordinarios netos	991	191	47	83	612	633,8%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	16.462	13.070	18.291	7.704	20.902	171,3%
Impuestos	-1.719	-1.343	-2.033	-644	-1.787	177,6%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	14.743	11.727	16.258	7.061	19.115	170,7%

La emisión 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 y en la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores.

Fecha de calificación o última actualización:	11 de Abril de 2019
Fecha de publicación:	11 de Abril de 2019
Corte de calificación	31 de Diciembre de 2018
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: (021) 201-321 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.	BBB+py	Fuerte (+)
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.		

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 la página web de RISKMÉTRICA.
- 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 RISKMÉTRICA 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 2018 por la firma J.C. Descalzo y Asociados.
- 3) RISKMÉTRICA 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**
RISKMÉTRICA S.A.
Calificadora de Riesgos

Elaborado por: **C.P. Sandybelle Avalos**
Analista de Riesgos