

INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 31 de Marzo de 2018

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

	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN	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.
Fecha de Corte	31-Dic-2017	31-Mar-2018	
Solvencia	BBB+py	BBB+py	
Tendencia	Sensible (-)	Sensible (-)	

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 calificación asignada a la Solvencia de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. con fecha de corte al 31 de Marzo de 2018, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de razonables niveles de solvencia y endeudamiento, mediante constantes aportes de capital y constitución de reservas, aunque estos indicadores son menos favorables que el promedio de mercado.
Adecuados niveles de liquidez y calce financiero, con adecuada estructura de fondeo y flexibilidad financiera.
Buen posicionamiento en su nicho de mercado, con un portafolio competitivo y variado de productos y servicios.
Adecuada estructura operativa y tecnológica, con alto nivel de eficiencia y buenas prácticas de gobierno corporativo.

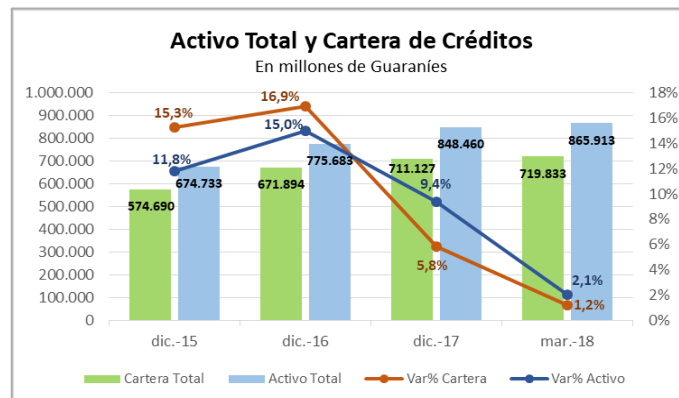
PRINCIPALES RIESGOS
La Banca Personal registra altos niveles de morosidad ocupando una mayoritaria participación en la cartera de créditos, aunque la morosidad global de la cartera se encuentra por debajo del promedio de mercado.
Aumento de la cartera 3R (renovados, refinanciados y reestructurados) en el primer trimestre del 2018 con respecto al saldo del cierre del año anterior, aunque el índice de 3R/Cartera se encuentra en línea con el promedio de mercado.
Aumento de las pérdidas por provisiones con respecto al mismo periodo de los años anteriores, con disminución de la rentabilidad financiera, aunque la rentabilidad del capital (ROE) se ha incrementado con respecto al cierre del año anterior.
Existen oportunidades de mejora en cuanto a la gestión integral de riesgos, especialmente la gestión del riesgo de crédito en la banca Personal y del riesgo operacional.

La **Tendencia SENSIBLE** sigue reflejando la situación general de SOLAR S.A.E.C.A., considerando que durante el primer trimestre del año 2018, no se ha podido revertir la alta morosidad de la cartera de Consumo, lo cual sigue generando una alta exposición de la cartera crediticia al riesgo de crédito sistémico, incurriendo en altos costos por provisiones, con la consecuente disminución de la rentabilidad financiera, lo cual genera una menor expectativa sobre el perfil de riesgo institucional.

Sin embargo, RISK MÉTRICA considera que SOLAR S.A.E.C.A. posee al corte analizado, una suficiente solvencia patrimonial y un razonable nivel de endeudamiento, 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 representan el 55% de la cartera total en forma combinada, cuyos clientes son menos vulnerables a los ciclos económicos adversos, con menor exposición al riesgo de crédito sistémico y con menores índices de morosidad.

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. Durante este proceso de consolidación y crecimiento del negocio, la entidad ha podido consolidar una eficiente estructura operativa con una adecuada capacidad de gestión comercial y crediticia, acompañado de una estrategia de diversificación de la cartera hacia el producto Consumo, lo que ha permitido el crecimiento de los activos con razonables indicadores de rentabilidad, aunque este crecimiento ha sido a tasas cada vez menores en los últimos años.

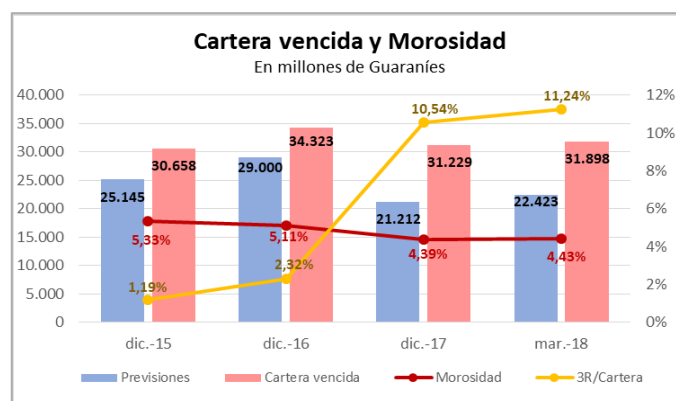
El ritmo de crecimiento de SOLAR S.A.E.C.A. ha venido disminuyendo en los últimos años, debido a la dificultad para seguir creciendo con el producto Consumo, a causa de las condiciones adversas del mercado financiero y de la economía en general, lo cual ha frenado la capacidad de crecimiento, considerando que la base de este crecimiento estaba sustentada sobre un segmento de clientes vulnerables a los ciclos económicos. Esta situación se siguió manteniendo durante el primer trimestre del 2018.



Al corte analizado, la Cartera de Créditos creció 1,2% de Gs. 711.127 millones en Dic17 a Gs. 719.833 millones en Mar18, mientras que el Activo Total se incrementó 2,1% de Gs. 848.460 millones en Dic17 a Gs. 865.913 millones en Mar18, aunque estas tasas de crecimiento son normales para el primer trimestre del año y están en línea con el promedio de mercado, ya que el incremento del Activo y de la Cartera del Sistema fue de 2,5% y de 0,3% respectivamente a Marzo 2018. El menor crecimiento de la cartera de crédito y de los activos en los últimos años, estuvo determinado mayormente por la dificultad de recuperación de los créditos de Consumo, cuyos clientes fueron afectados por la coyuntura económica adversa de los años 2014 al 2016, cuya situación continúa repercutiendo en el 2018, aunque ya se han empezado a recuperar los sectores de Consumo y de Comercio en la economía, lo cual podría generar mejores condiciones crediticias en el sistema financiero durante el segundo semestre del presente año.

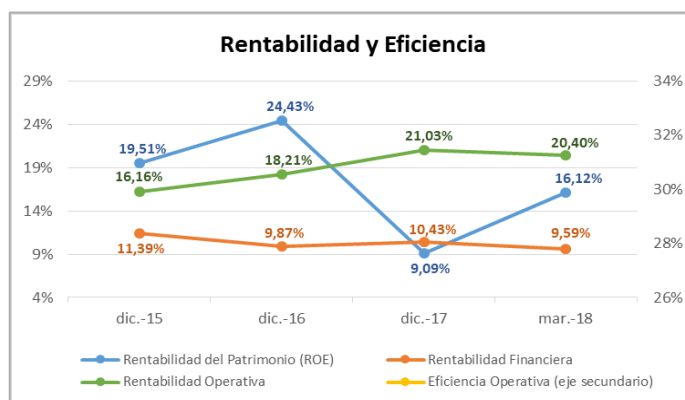
Además de limitar la capacidad de crecimiento en el segmento de Consumo, la menor recuperación de los créditos generó un deterioro de la cartera de crediticia, lo que derivó en un mayor volumen de desafectaciones y de refinanciamientos, con lo cual se pudo mantener la morosidad en niveles razonables, reforzado por una adecuada gestión de cobranza y recuperación. En el primer trimestre del año, la Cartera Vencida subió levemente en 2,14% de Gs. 31.229 millones en Dic17 a Gs. 31.898 millones en Mar18, registrando un índice de Morosidad de 4,43% inferior al promedio de mercado de 5,53%.

Esta situación de mayor riesgo sistémico en el segmento de los clientes de Consumo, también derivó en el incremento de las renovaciones y las refinanciamientos de créditos vencidos, así como en la desafectación de una abultada cartera incobrable durante los últimos años. Al corte analizado, la Cartera 3R (Renovados, Refinanciados y Reestructurados), la cual posee una categoría de cartera problemática debido a la dificultad para el recupero del capital prestado, subió de Gs. 74.969 millones en Dic17 a Gs. 90.900 millones en Mar18, con lo cual el índice de Cartera 3R/Cartera Total subió de 10,54% en Dic17 a 11,24% en Mar18. Por otro lado, las provisiones se han venido manteniendo en niveles razonables a pesar de las depuraciones de cartera, registrando un saldo acumulado de Gs. 22.423 millones en Mar18 levemente superior a Gs. 21.212 millones en Dic17, con lo cual el ratio de cobertura aumentó levemente de 67,9% en Dic17 a 70,3% en Mar18.

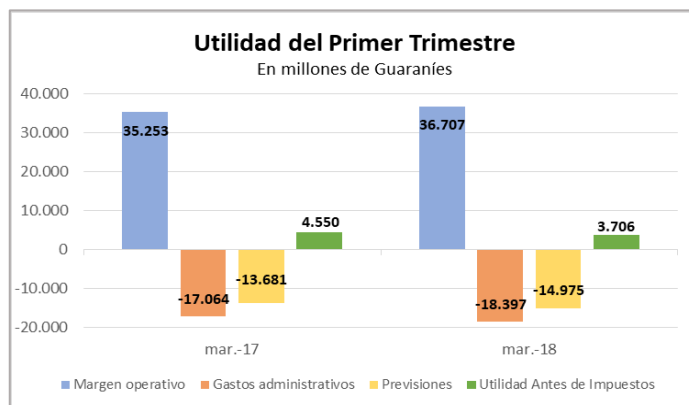


A pesar de las dificultades durante los últimos años para lograr un mayor crecimiento y una mejor calidad de la cartera crediticia, la gestión financiera de SOLAR S.A.E.C.A. ha podido generar adecuados indicadores de rentabilidad operativa y financiera, por encima del promedio de mercado. En el primer trimestre del año, la Rentabilidad Financiera medida por el ratio de Margen Financiero/Cartera de Créditos, fue 9,59% en Mar18 levemente inferior a 10,43% en Dic17, similar al promedio de mercado de 9,58%. La Rentabilidad Operativa medida por el ratio de Margen Operativo/Cartera de Créditos, fue de 20,40% levemente inferior a 21,03% en Dic17, pero muy superior al promedio de mercado de 15,22%.

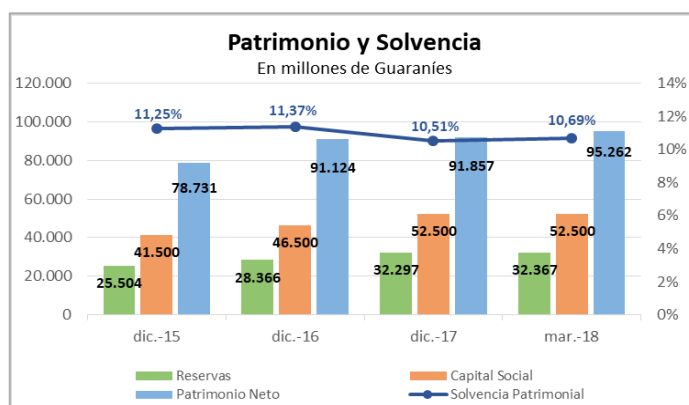
Sin embargo, debido a la generación de altos costos por provisiones, la Rentabilidad del Patrimonio (ROE) había disminuido en el 2017 a 9,09%, aunque dicho indicador se ha recuperado en el primer trimestre del año registrando 16,12% en Mar18, superior al promedio de mercado de 13,0%. Otro indicador relevante es la Rentabilidad del Activo ROA, que registró un nivel de 1,71% en Mar18 igual al promedio de mercado también de 1,71%. Con respecto al indicador de Eficiencia Operativa, medido por el ratio de Utilidad Antes de Impuestos/Margen Operativo, registró un nivel de 10,10% en Mar18 mayor que 5,15% en Dic17, inferior al promedio del mercado de 14,10%, reflejando que la utilidad operativa genera un margen moderado para compensar los costos fijos y las provisiones, debido principalmente a la alta participación de las provisiones en la estructura de costos de la entidad.



Con respecto a la utilidad del primer trimestre del año, la Utilidad Antes de Impuestos disminuyó 18,55% con respecto al mismo periodo del año anterior, registrando Gs. 3.706 millones en Mar18 comparado con Gs. 4.550 millones en Mar17. Esta disminución se debió al incremento de los costos fijos y las provisiones, ya que los Gastos Administrativos aumentaron 7,81% de Gs. 17.064 millones en Mar17 a Gs. 18.397 millones en Mar18, mientras que las Provisiones aumentaron 9,46% de Gs. 13.681 millones en Mar17 a Gs. 14.975 millones en Mar18. El desafío de SOLAR S.A.E.C.A. es contener la morosidad para evitar la maduración de la cartera vencida, y de esa forma poder reducir las pérdidas por provisiones, mediante una gestión operativa más efectiva respecto a la gestión del riesgo de crédito y la gestión de cobranzas, especialmente en el Producto Consumo de la Banca Personal.

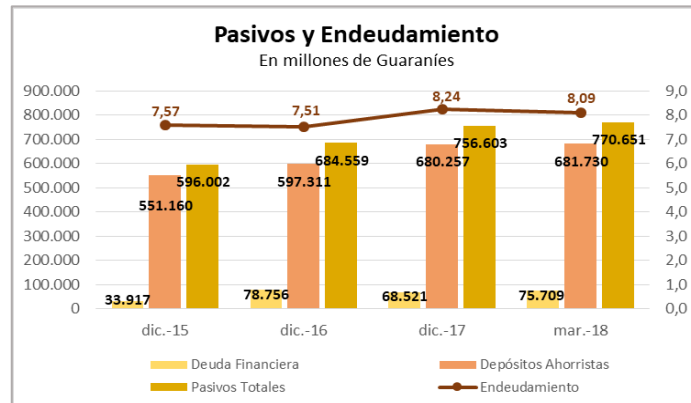


El índice de Solvencia de SOLAR S.A.E.C.A., medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activos+Contingentes a Marzo 2018 fue de 10,69%, similar a 10,51% en Dic17 pero inferior al promedio de mercado de 13,29%. La estructura patrimonial se sustenta en una adecuada relación entre Capital y Reservas, lo cual proporciona una mayor fortaleza al indicador de Solvencia de la entidad. El Patrimonio Neto fue de Gs. 95.262 millones en Mar18, superior a Gs. 91.857 millones en Dic17, con un Capital de Gs. 52.500 millones y Reservas de Gs. 32.367 millones.

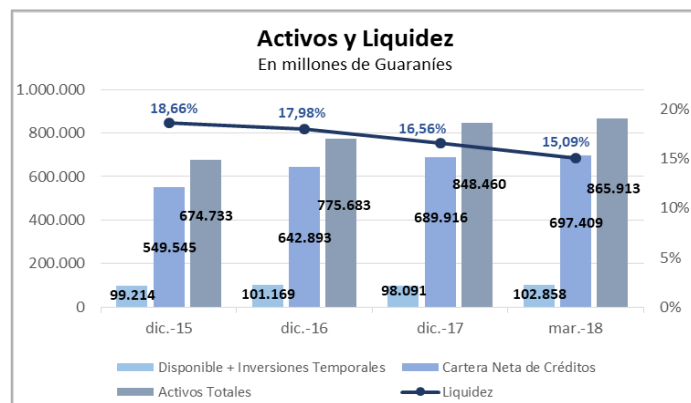


El índice de Endeudamiento ha disminuido levemente en el primer trimestre del año, de 8,24 en Dic17 a 8,09 en Mar18, aunque sigue siendo un nivel superior al promedio de mercado de 6,37. Este elevado nivel de endeudamiento se encuentra presionando la solvencia de la entidad, ya que esta situación limita el margen de apalancamiento del negocio y limita la capacidad de crecimiento con mayor endeudamiento. Sin embargo, sigue siendo un nivel razonable para el tipo de industria, sobre todo teniendo en cuenta que existe una adecuada capacidad de generación de utilidad operativa, lo cual proporciona una adecuada cobertura de obligaciones.

Al corte analizado, los Pasivos Totales aumentaron 1,86% de Gs. 756.603 millones en Dic17 a Gs. 770.651 millones en Mar18, debido principalmente al incremento de la Deuda Financiera que subió 10,49% de Gs. 68.521 millones en Dic17 a Gs. 75.709 millones en Mar18. Los Depósitos de Ahorro subieron levemente 0,22% de Gs. 680.257 millones en Dic17 a Gs. 681.730 millones en Mar18.



La Liquidez de SOLAR S.A.E.C.A. se ha mantenido en adecuados niveles durante los últimos años, en línea con el promedio de mercado. El índice de Liquidez medido por el ratio de Disponible + Inversiones Temporales/Depósitos, fue de 15,09% en Mar18 levemente inferior a 16,56% en Dic17, similar al promedio de mercado de 15,86%. Al corte analizado, el activo más líquido compuesto por los Disponibles + las Inversiones temporales, fue de Gs. 102.858 millones mayor en 4,86% a Gs. 98.091 millones en Dic17. Por otro lado, el activo productivo compuesto por la Cartera Neta de Créditos fue de Gs. 697.409 millones en Mar18, cuyo índice de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activo Total fue de 80,54% en Mar18 superior al promedio de mercado de 76,28%. El Activo Total aumentó 2,06% de Gs. 848.460 millones en Dic17 a Gs. 865.913 millones en Mar18.



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. Sin embargo, persiste el riesgo de una vulnerable cartera de Consumo que genera altos costos de provisiones, siendo el principal desafío para el 2018 la contención de la morosidad, para seguir manteniendo una adecuada calidad de la cartera crediticia. Asimismo, existe la oportunidad de seguir fortaleciendo sus principales indicadores cualitativos de gestión, en especial los relacionados a la gestión integral de calidad y de los riesgos operacionales y financieros, lo cual es fundamental para asegurar la *sostenibilidad del negocio*.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.				SISTEMA	
	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	dic-17	mar-18
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO						
Patrimonio Neto/Total Activos + Contingentes	11,25%	11,37%	10,51%	10,69%	13,17%	13,29%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	8,89	8,80	9,52	9,36	7,59	7,52
Reservas/Patrimonio Neto	32,39%	31,13%	35,16%	33,98%	24,54%	23,11%
Capital Social/Patrimonio Neto	52,71%	51,03%	57,15%	55,11%	65,45%	63,44%
Total Pasivos/Capital Social	14,36	14,72	14,41	14,68	9,83	10,05
Total Pasivos/Patrimonio Neto	7,57	7,51	8,24	8,09	6,44	6,37
CALIDAD DEL ACTIVO						
Cartera Vencida/Cartera Total	5,33%	5,11%	4,39%	4,43%	5,20%	5,53%
Cartera 3R/Cartera Total	1,19%	2,32%	10,54%	11,24%	31,48%	12,54%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	6,53%	7,42%	14,93%	15,67%	12,60%	18,06%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	38,94%	37,67%	34,00%	33,48%	17,80%	32,49%
Previsiones/Cartera Vencida	82,02%	84,49%	67,92%	70,30%	79,25%	77,63%
Cartera Desafectada/Cartera Total	3,50%	5,93%	9,26%	---	---	---
Cart. Vencida + 3R + Desafectada/Cartera Total	9,80%	12,91%	22,81%	---	---	---
ESTRUCTURA DEL ACTIVO Y LIQUIDEZ						
Disponible + Inversiones Temporales/Depósitos	18,66%	17,98%	16,56%	15,09%	14,91%	15,86%
Disponible + Inversiones Temprales/Pasivos	17,26%	15,69%	14,89%	13,35%	12,90%	13,75%
Disponible/Ahorro Vista	73,58%	77,92%	65,72%	66,74%	37,74%	42,45%
Total Activos/Total Pasivos	113,21%	113,31%	112,14%	112,36%	115,54%	115,69%
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	108,67%	109,17%	108,47%	108,76%	112,76%	113,03%
Cartera Neta/Total Activos	81,45%	82,88%	81,31%	80,54%	78,04%	76,28%
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO						
Total Depósitos/Total Activos	81,69%	77,00%	80,18%	78,73%	74,89%	74,92%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	95,91%	88,90%	95,66%	94,71%	92,00%	93,99%
Total Depósitos/Total Pasivos	92,48%	87,25%	89,91%	88,46%	86,53%	86,67%
Sector Financiero/Total Pasivos	5,69%	11,50%	9,06%	9,82%	7,81%	6,63%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	7,52%	12,75%	10,09%	11,54%	9,65%	11,15%
Depósitos a Plazo/Depósitos	72,85%	75,96%	76,05%	75,35%	84,40%	84,22%
Ahorro Vista/Total Depósitos	24,47%	21,74%	21,94%	22,61%	13,56%	13,75%
RENTABILIDAD						
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	1,94%	2,36%	0,91%	1,71%	1,45%	1,71%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	19,51%	24,43%	9,09%	16,12%	11,93%	13,00%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	2,27%	2,72%	1,08%	2,06%	1,95%	2,15%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	6,34%	4,26%	0,69%	1,31%	4,75%	4,53%
Margen Financiero/Cartera Total	11,39%	9,87%	10,43%	9,59%	9,59%	9,58%
Margen Operativo/Cartera Total	16,16%	18,21%	21,03%	20,40%	15,18%	15,22%
Utilidad antes de impuestos/Margen Operativo	14,07%	14,95%	5,15%	10,10%	11,31%	14,10%
Margen Financiero/Margen Operativo	70,47%	54,16%	49,59%	47,04%	61,91%	62,98%
EFICIENCIA						
Gastos Personales/Gastos Admin	59,92%	49,49%	45,83%	47,03%	53,84%	54,20%
Gastos Personales/Margen Operativo	31,87%	26,38%	22,23%	23,57%	29,70%	29,83%
Gastos admin/Margen Operativo	53,19%	53,30%	48,51%	50,12%	55,16%	55,04%
Gastos Personales/Total Depósitos	5,37%	5,40%	4,89%	5,08%	5,08%	4,83%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	8,96%	10,92%	10,67%	10,79%	9,43%	8,91%
Previsiones/Margen Operativo	32,94%	31,79%	46,39%	40,80%	38,02%	34,51%
Previsiones/Margen Financiero	46,75%	58,70%	93,56%	86,74%	61,42%	54,80%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.					
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	mar-18	Var%
Caja y Bancos	23.556	30.881	34.788	45.993	32,2%
Banco Central	70.018	68.653	61.661	53.376	-13,4%
Inversiones	9.289	7.863	16.231	18.937	16,7%
Colocaciones Netas	538.811	624.635	681.219	691.365	1,5%
Productos Financieros	13.674	17.671	16.839	16.971	0,8%
Bienes reales y Adjud. de pagos	324	4.420	5.376	8.976	67,0%
Bienes de Uso	6.623	6.042	6.312	6.116	-3,1%
Otros Activos	12.438	15.517	26.033	24.180	-7,1%
TOTAL ACTIVO	674.733	775.683	848.460	865.913	2,1%
Depósitos	551.160	597.311	680.257	681.730	0,2%
Otros valores	24.000	30.000	30.000	30.000	0,0%
Otras entidades financieras	9.917	48.756	38.521	45.709	18,7%
Otros Pasivos	10.925	8.492	7.824	13.212	68,9%
TOTAL PASIVO	596.002	684.559	756.603	770.651	1,9%
Capital Social	41.500	46.500	52.500	52.500	0,0%
Reservas	25.504	28.366	32.297	32.367	0,2%
Utilidad del Ejercicio	11.727	16.258	7.061	3.335	-52,8%
Resultados Acumulados	---	---	---	7.061	
PATRIMONIO NETO	78.731	91.124	91.857	95.262	3,7%
PASIVO + PATRIMONIO NETO	674.733	775.683	848.460	865.913	2,1%
Líneas de Crédito	24.812	25.876	25.492	25.433	-0,2%
Total Contingentes	24.912	25.976	25.595	25.533	-0,2%
ESTADO DE RESULTADOS	mar-15	mar-16	mar-17	mar-18	Var%
Ingresos Financieros	27.461	25.138	30.422	29.820	-2,0%
Egresos Financieros	-9.926	-9.522	-12.190	-12.555	3,0%
MARGEN FINANCIERO	17.535	15.616	18.232	17.265	-5,3%
Otros ingresos operativos	5.280	9.354	17.237	18.537	7,5%
Ingresos netos por Servicios	-515	-422	-898	32	-103,5%
Operaciones cambiarias	642	762	1.013	984	-2,9%
Valuación neta	-200	-141	-332	-110	-66,8%
MARGEN OPERATIVO	22.742	25.168	35.253	36.707	4,1%
Gastos Administrativos	-12.113	-13.558	-17.064	-18.397	7,8%
Previsión del Ejercicio	-6.811	-8.314	-13.681	-14.975	9,5%
Ingresos extraordinarios netos	96	-159	42	371	783,3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	3.914	3.137	4.550	3.706	-18,6%
Impuestos	-373	-334	-439	-371	-15,5%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	3.541	2.803	4.111	3.335	-18,9%

La publicación de la presente Calificación de Riesgos se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución del Directorio del BCP N° 2, Acta N° 57, de fecha 17 de Agosto de 2010.

Fecha de calificación o última actualización:	29 de Junio de 2018
Fecha de publicación:	29 de Junio de 2018
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: 441-320 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.	BBB+py	Sensible (-)
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 Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Bancos y Financieras disponible en nuestra página web.
- 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 Ahorro y Finanzas 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.
- 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: **Lic. Silvia Ramírez**
Analista de Riesgos