

INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 30 de Setiembre de 2019

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

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2017	31-Dic-2018	30-Set-2019
Categoría	BBB+py	BBB+py	BBB+py
Tendencia	Sensible (-)	Fuerte (+)	Fuerte (+)

BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta 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, emisión o su emisor.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA mantiene la calificación de **BBB+py** con tendencia **Fuerte (+)** asignada a la Solvencia de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. con fecha de corte al 30 de Setiembre de 2019, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de un suficiente nivel de solvencia patrimonial, mediante constantes aportes de capital y constitución de reservas, registrando el capital social un importante incremento de 29,5% al corte analizado.
Importante incremento de la cartera de créditos y los activos en el periodo Set18-Set19, manteniendo una mayor diversificación hacia el segmento PyMes y Corporativo, lo cual ha contribuido al crecimiento con mejor calidad de cartera.
Reducción de la morosidad de la cartera crediticia durante los últimos años, registrando una tendencia decreciente también en el comparativo interanual, manteniendo el índice de la cartera 3R en niveles razonables por debajo del promedio del mercado, lo que refleja una mayor contención de la morosidad global de la cartera.
Aumento del Margen Financiero y del Margen Operativo en el periodo Set18-Set19, manteniendo adecuados niveles de rentabilidad, mediante una eficiente estructura operativa, con bajos costos relativos de operación.
Razonables niveles de liquidez y calce financiero, con respecto al volumen de operaciones y al ritmo de crecimiento del negocio, con adecuada estructura de fondeo y bajo nivel de endeudamiento, respecto al patrimonio y a la generación de margen operacional.
Posición de liderazgo en su nicho de mercado, con un buen posicionamiento de su marca, mediante una larga trayectoria de 40 años en el mercado financiero, con un portafolio competitivo y variado de productos y servicios, con amplia cobertura geográfica.

PRINCIPALES RIESGOS

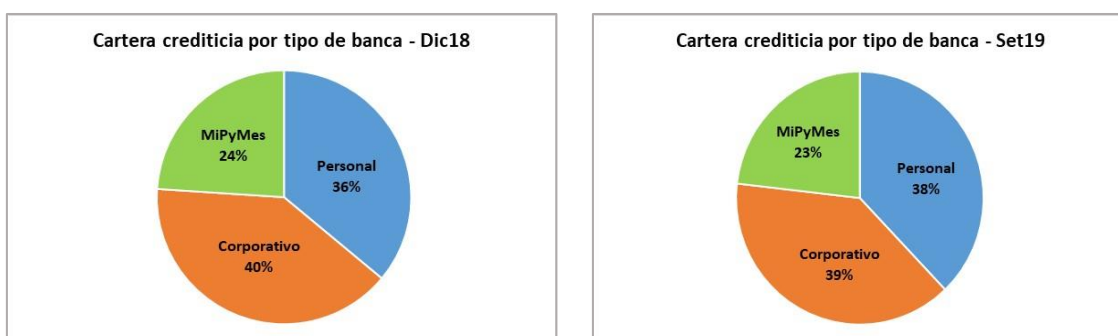
<p>La Banca Personal continúa registrando altos niveles de morosidad, incluyendo Consumo y Tarjetas de Crédito, aunque la participación de este segmento se ha ido reduciendo en los últimos años, con diversificación hacia el segmento PyMes y Corporativo, resultando en una morosidad global menor que el promedio de mercado, aunque al corte analizado la cartera de las PyMes ha registrado un aumento en su morosidad, con respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual condice con el incremento de la morosidad del crédito comercial a nivel sistémico.</p>
<p>Aumento de la cartera 3R (renovados, refinanciados y reestructurados) con respecto a los años anteriores, aunque el índice de 3R/Cartera y el índice de los Refinanciados, se encuentran por debajo del promedio de mercado.</p>
<p>Disminución del Margen de Intermediación durante los últimos años, por debajo del promedio de mercado, debido a la mayor participación de Otros Ingresos Operativos y al incremento del costo de fondeo.</p>
<p>Existe cada vez mayor competencia en el mercado financiero y crediticio, 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.</p>
<p>Existen oportunidades de mejora en cuanto a la gestión integral de riesgos, especialmente respecto a la gestión del riesgo operacional, del riesgo financiero y del riesgo de crédito en la banca Personal.</p>

La **Tendencia Fuerte (+)** sigue reflejando la expectativa favorable sobre la situación general de SOLAR S.A.E.C.A., debido a que durante el año 2019 se ha evidenciado un mejoramiento de los principales indicadores financieros, con respecto a los años anteriores y al promedio del mercado, especialmente de la rentabilidad y de la calidad de la cartera crediticia, mediante la adecuada diversificación de la cartera, así como por el fortalecimiento de la gestión del riesgo crediticio y de las cobranzas.

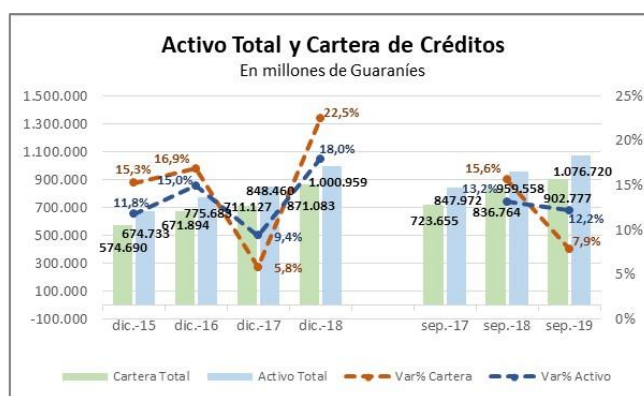
Si bien la cartera de créditos de Consumo sigue registrando altos niveles relativos de morosidad, con una mayor exposición de la cartera crediticia al riesgo de crédito sistémico, se han realizado importantes ajustes en las Políticas y los Procedimientos, tanto en la gestión de análisis crediticio como en la gestión de cobranzas, así como también ajustes en el credit-scoring, lo cual ha derivado en una mayor contención de la morosidad. 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 cual justifica una expectativa más favorable

RISK MÉTRICA considera que SOLAR S.A.E.C.A. posee al corte analizado, una suficiente solvencia patrimonial reforzada por el aumento del capital social, y un bajo nivel de endeudamiento en especial con respecto al margen operativo, 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+**.

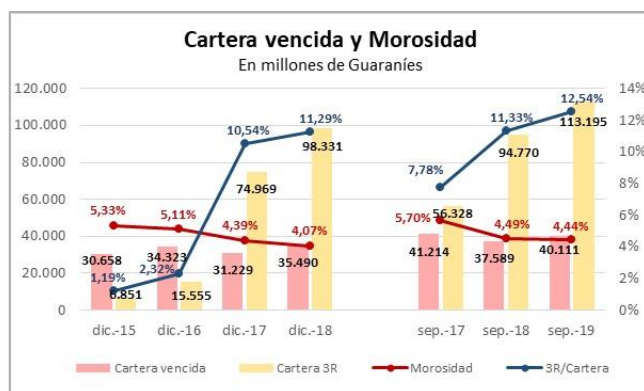
SOLAR S.A.E.C.A. ha mantenido en el 2018 y 2019 una estrategia de concentración de la cartera crediticia en el segmento de los clientes corporativos y Pymes, representando este segmento aproximadamente el 60% de la cartera total, siendo el restante 40% de clientes de la banca personal compuesto principalmente por créditos minoristas de consumo. Esta banca personal había crecido desde una participación del 20% en años anteriores, debido a una estrategia de crecimiento y atomización de la cartera crediticia. 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 y 2019, con una reorientación del negocio hacia el segmento PyMes y Corporativo.



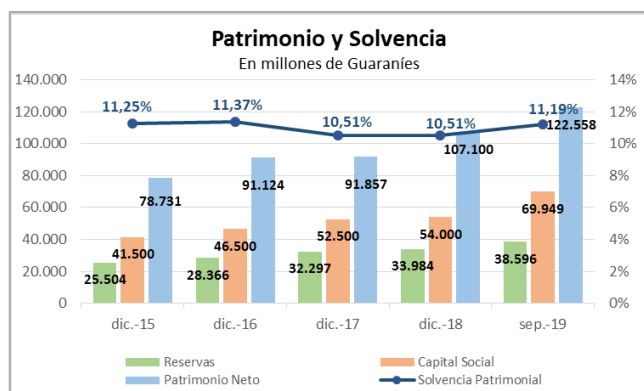
El ritmo de crecimiento de SOLAR S.A.E.C.A. durante los últimos años, ha sido bastante variable debido a la dinámica del mercado crediticio. En el 2017 la cartera crediticia creció solo 5,8%, debido a la dificultad para seguir creciendo con el producto Consumo, a causa de las condiciones adversas del mercado financiero y de la economía en general, lo que derivó en una gestión más enfocada en la contención de la morosidad. En el 2018 se ha regresado al enfoque tradicional del producto de Descuento de Cheque y Documentos, así como también préstamos y líneas de crédito para capital operativo, dirigidos al segmento PyMes y Corporativo, lo que ha contribuido con el aumento de 22,5% de la cartera crediticia en el 2018. En el comparativo interanual, la cartera crediticia creció 15,6% en el 2018 desde Gs. 723.655 millones en Set17 a Gs. 836.764 millones en Set18, registrando un nuevo incremento de 7,9% en el 2019 a Gs. 902.777 millones en Set19, lo que contribuyó con el aumento de 12,2% del Activo Total de Gs. 959.558 millones en Set18 a Gs. 1.076.720 millones en Set19.



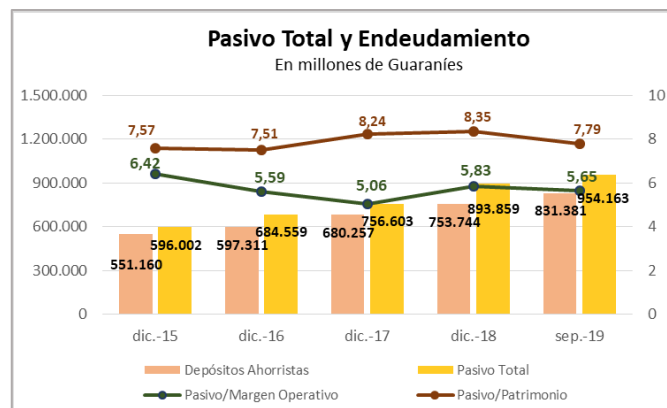
Con respecto a la calidad de la cartera crediticia, la Morosidad de la cartera ha ido disminuyendo durante los últimos años, desde 5,33% en Dic15 a 4,07% en Dic18, al igual que en el comparativo interanual, ha disminuido desde 5,70% en Set17 a 4,44% en Set19, siendo estos niveles inferiores al promedio del mercado. Sin embargo, este mejoramiento de la Morosidad, también estuvo explicado por el aumento de las desafectaciones de cartera incobrable, así como por el incremento de la Cartera 3R (Renovados, Refinanciados y Reestructurados), cuyo índice subió desde 1,19% en Dic15 a 11,29% en Dic18, así como en términos interanuales aumentó desde 7,78% en Set17 a 12,54% en Set19, aunque sigue permaneciendo en niveles inferiores al promedio de mercado. Por otro lado, las provisiones se han mantenido en niveles razonables a pesar de las constantes depuraciones de cartera, registrando un índice de cobertura de 76,71% en Set19, similar al promedio de mercado de 77,63%.



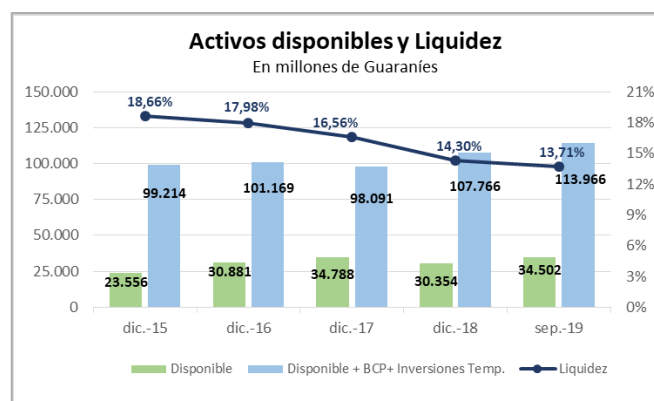
El índice de Solvencia de SOLAR S.A.E.C.A., medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activos+Contingentes aumentó desde 10,51% en Dic18 a 11,19% en Set19, debido principalmente al incremento de 29,5% del capital social desde Gs. 54.000 millones en Dic18 a Gs. 69.949 millones en Set19. La estructura patrimonial 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 aumentó 14,4% en el 2019 desde Gs. 107.100 millones en Dic18 a Gs. 122.558 millones en Set19, lo que también estuvo fortalecido por la utilidad del ejercicio. El ratio de capitalización Tier2 aumentó desde 12,77% en Dic18 a 14,02% en Set19, lo que refleja una mayor fortaleza patrimonial.



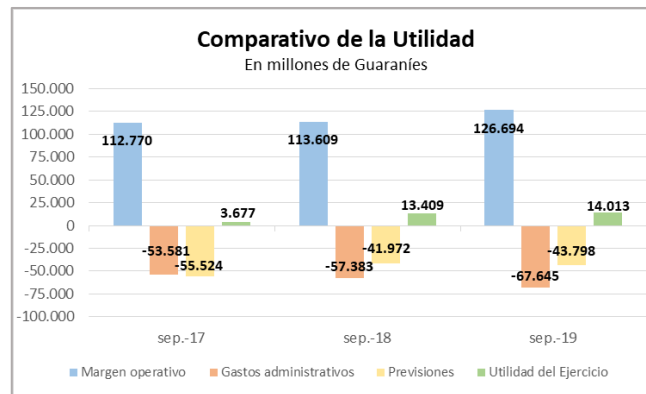
El Endeudamiento de SOLAR S.A.E.C.A. se ha mantenido en niveles relativamente bajos durante los últimos años, con respecto al promedio del mercado y al volumen de las operaciones de la entidad. El índice de Endeudamiento con respecto al Patrimonio, se redujo desde 8,35 en Dic18 a 7,79 en Set19, mientras que el índice de Endeudamiento con respecto al Margen Operativo se redujo levemente desde 5,83 en Dic18 a 5,65 en Set19, inferior al promedio de mercado de 6,14. El Pasivo Total aumentó 6,7% en el 2019 desde Gs. 893.859 millones en Dic18 a Gs. 954.163 millones en Set19, debido al incremento de 10,3% de los Depósitos de Ahorro desde Gs. 753.744 millones en Dic18 a Gs. 831.381 millones en Set19. Con respecto a la estructura de fondeo, el ratio de Otros Pasivos/Pasivo Total se ha reducido desde 15,68% en Dic18 a 12,87% en Set19, aunque superior al promedio de mercado de 9,61%.



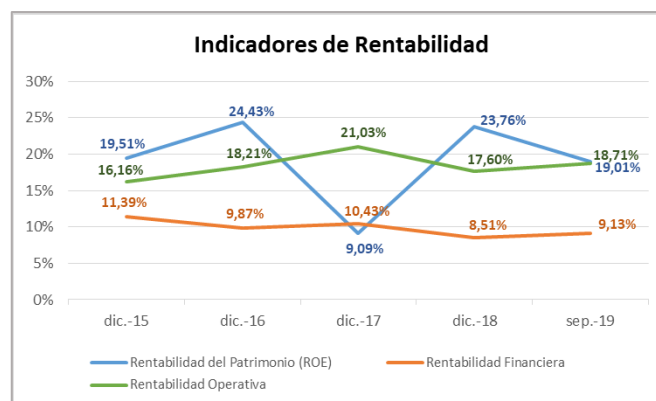
La Liquidez de SOLAR S.A.E.C.A. se ha mantenido en razonables niveles durante los últimos años, en relación con el volumen de las operaciones y el ritmo de crecimiento del negocio, aunque ha registrado una tendencia decreciente. El índice de Liquidez, medido por el ratio de Disponible + Inversiones Temporales/Depósitos, ha ido disminuyendo desde 18,66% en Dic15 a 14,30% en Dic18 y 13,71% en Set19, inferior al promedio de mercado de 18,46%. Al corte analizado, el activo más líquido compuesto por los Disponibles + las Inversiones temporales, aumentó 5,8% desde Gs. 107.766 millones en Dic18 a Gs. 113.966 millones en Set19. Otro indicador de Liquidez que ha disminuido en el año 2019, es el ratio de Disponible/Ahorro Vista, el cual se redujo desde 19,72% en Dic18 a 17,93% en Set19, inferior al promedio de mercado de 39,33%.



Con respecto a la utilidad en lo que va del año 2019, la Utilidad neta del Ejercicio fue similar al mismo periodo del año anterior, registrando Gs. 14.013 millones en Set19, comparado con Gs. 13.409 millones en Set18. El incremento de 11,5% del Margen Operativo desde Gs. 113.609 millones en Set18 a Gs. 126.694 millones en Set19, fue compensado por el aumento de 17,9% de los Gastos de Administración desde Gs. 57.383 millones en Set18 a Gs. 67.645 millones en Set19. Por otro lado, las provisiones tuvieron un leve incremento de 4,4% desde Gs. 41.972 millones en Set18 a Gs. 43.798 millones en Set19. De esta forma, la utilidad neta del ejercicio al corte analizado, fue similar a lo obtenido en el mismo periodo del año anterior, registrando un leve incremento de 4,5%.



A pesar de las dificultades durante los últimos años para lograr un mayor crecimiento y una mejor calidad de la cartera crediticia, debido al incremento de la morosidad sistémica, la gestión financiera de SOLAR S.A.E.C.A. ha podido generar adecuados indicadores de rentabilidad. La Rentabilidad Operativa medida por el ratio de Margen Operativo/Cartera de Créditos, ha registrado una tendencia creciente desde 16,16% en Dic15 a 17,60% en Dic18 y 18,71% en Set19, mientras que la Rentabilidad Financiera medida por el ratio de Margen Financiero/Cartera de Créditos, ha ido disminuyendo desde 11,39% en Dic15 a 8,51% en Dic18, registrando un leve incremento a 9,13% en Set19, similar al promedio de mercado de 9,66%. La Rentabilidad del Capital (ROE) ha subido en el 2018 desde 9,09% en Dic17 a 23,76% en Dic18, registrando una disminución en el 2019 bajando a 19,01% en Set19, siendo este nivel muy superior al promedio de mercado de 14,26%.



RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.					SISTEMA	
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	sep-19	dic-18	sep-19
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO							
Patrimonio Neto/Total Activos + Contingentes	11,25%	11,37%	10,51%	10,51%	11,19%	13,79%	13,97%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	8,89	8,80	9,52	9,52	8,94	7,25	7,16
Reservas/Patrimonio Neto	32,39%	31,13%	35,16%	31,73%	31,49%	22,61%	28,99%
Capital Social/Patrimonio Neto	52,71%	51,03%	57,15%	50,42%	57,07%	63,55%	59,81%
Total Pasivos/Capital Social	14,36	14,72	14,41	16,55	13,64	9,65	10,10
Total Pasivos/Patrimonio Neto	7,57	7,51	8,24	8,35	7,79	6,13	6,04
Total Pasivos/Margen Operativo	6,42	5,59	5,06	5,83	5,65	7,15	6,14
CALIDAD DEL ACTIVO							
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	5,33%	5,11%	4,39%	4,07%	4,44%	4,71%	6,22%
Cartera 2R/Cartera Total	0,49%	1,62%	2,87%	2,42%	2,89%	2,94%	3,35%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	5,83%	6,72%	7,26%	6,49%	7,34%	7,65%	9,57%
Cartera 3R/Cartera Total	1,19%	2,32%	10,54%	11,29%	12,54%	12,37%	16,81%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	6,53%	7,42%	14,93%	15,36%	16,98%	17,07%	23,02%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	38,94%	37,67%	34,00%	33,14%	32,73%	27,90%	35,33%
Previsiones/Cartera Vencida	82,02%	84,49%	67,92%	88,15%	76,71%	84,94%	77,63%
Cartera neta/Total Activos	81,45%	82,88%	81,31%	83,90%	80,99%	79,73%	76,78%
LIQUIDEZ							
Disponible + Inversiones Temp./Depósitos (Liquidez)	18,66%	17,98%	16,56%	14,30%	13,71%	13,79%	18,46%
Disponible + Inversiones Temp./Total Pasivos	17,26%	15,69%	14,89%	12,06%	11,94%	11,64%	16,30%
Disponible/Ahorro Vista	19,47%	23,78%	23,31%	19,72%	17,93%	33,87%	39,33%
Cartera/Depósitos	104,27%	112,49%	104,54%	115,57%	108,59%	114,45%	106,59%
Total Activos/Total Pasivos	113,21%	113,31%	112,14%	111,98%	112,84%	116,30%	116,56%
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	108,67%	109,17%	108,47%	109,72%	110,66%	114,09%	114,27%
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO							
Total Depósitos/Total Activos	81,69%	77,00%	80,18%	75,30%	77,21%	72,57%	75,74%
Total Depósitos/Total Pasivos	92,48%	87,25%	89,91%	84,32%	87,13%	84,40%	88,28%
Sector Financiero/Total Pasivos	1,66%	7,12%	5,09%	10,92%	7,23%	8,26%	7,40%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	7,52%	12,75%	10,09%	15,68%	12,87%	9,90%	9,61%
CDA/Total Depósitos	72,85%	75,96%	76,05%	77,74%	74,99%	84,82%	83,62%
Ahorro Vista/Total Depósitos	24,47%	21,74%	21,94%	20,42%	23,14%	13,17%	14,39%
RENTABILIDAD							
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	1,94%	2,36%	0,91%	2,09%	1,92%	2,14%	1,84%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	19,51%	24,43%	9,09%	23,76%	19,01%	17,72%	14,26%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	2,27%	2,72%	1,08%	2,40%	2,29%	2,58%	2,28%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	6,34%	4,26%	0,69%	2,26%	2,76%	4,42%	3,38%
Margen Financiero/Cartera Total	11,39%	9,87%	10,43%	8,51%	9,13%	8,87%	9,66%
Margen Operativo/Cartera Total	16,16%	18,21%	21,03%	17,60%	18,71%	14,48%	17,30%
Margen Financiero/Margen Operativo	70,47%	54,16%	49,59%	48,33%	48,82%	61,27%	55,83%
EFICIENCIA							
Gastos Personales/Gastos de Administración	59,92%	49,49%	45,83%	45,47%	37,92%	52,93%	51,46%
Gastos Personales/Margen Operativo	31,87%	26,38%	22,23%	23,11%	20,25%	27,79%	26,84%
Gastos de Administración/Margen Operativo	53,19%	53,30%	48,51%	50,82%	53,39%	52,50%	52,15%
Gastos Personales/Total Depósitos	5,37%	5,40%	4,89%	4,70%	4,11%	4,61%	4,95%
Gastos de Administración/Total Depósitos	8,96%	10,92%	10,67%	10,34%	10,85%	8,70%	9,61%
Previsiones/Margen Operativo	32,94%	31,79%	46,39%	35,94%	34,57%	31,96%	37,26%
Previsiones/Margen Financiero	46,75%	58,70%	93,56%	74,37%	70,81%	52,16%	66,74%
Eficiencia Operativa	46,81%	46,70%	51,49%	49,18%	46,61%	47,50%	47,85%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.									
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%	sep-17	sep-18	sep-19	Var%
Caja y Bancos	23.556	30.881	34.788	30.354	-12,7%	42.323	37.661	34.502	-8,4%
Banco Central	70.018	68.653	61.661	64.646	4,8%	59.917	51.528	69.676	35,2%
Inversiones	9.289	7.863	16.231	28.057	72,9%	11.819	21.660	31.835	47,0%
Colocaciones Netas	538.811	624.635	681.219	812.836	19,3%	682.235	786.182	866.632	10,2%
Productos Financieros	13.674	17.671	16.839	19.519	15,9%	17.082	17.606	22.860	29,8%
Bienes reales y Adjud. de pagos	324	4.420	5.376	4.297	-20,1%	3.951	6.664	9.805	47,1%
Bienes de Uso	6.623	6.042	6.312	5.500	-12,9%	6.572	5.897	6.285	6,6%
Otros Activos	12.438	15.517	26.033	35.750	37,3%	24.074	32.359	35.126	8,5%
TOTAL ACTIVO	674.733	775.683	848.460	1.000.959	18,0%	847.972	959.558	1.076.720	12,2%
Depósitos	551.160	597.311	680.257	753.744	10,8%	678.877	722.820	831.381	15,0%
Otros valores (Bonos)	24.000	30.000	30.000	30.000	0,0%	30.000	30.000	30.000	0,0%
Sector Financiero	9.917	48.756	38.521	97.641	153,5%	40.123	88.019	69.025	-21,6%
Otros Pasivos	10.925	8.492	7.824	12.474	59,4%	10.619	17.388	23.757	36,6%
TOTAL PASIVO	596.002	684.559	756.603	893.859	18,1%	759.619	858.227	954.163	11,2%
Capital Social	41.500	46.500	52.500	54.000	2,9%	52.500	54.000	69.949	29,5%
Reservas	25.504	28.366	32.297	33.984	5,2%	32.176	33.922	38.596	13,8%
Utilidad del Ejercicio	11.727	16.258	7.061	19.115	170,7%	3.677	13.409	14.013	4,5%
PATRIMONIO NETO	78.731	91.124	91.857	107.100	16,6%	88.353	101.331	122.558	20,9%
PASIVO + PATRIMONIO NETO	674.733	775.683	848.460	1.000.959	18,0%	847.972	959.558	1.076.720	12,2%
Líneas de Crédito	24.812	25.876	25.492	18.094	-29,0%	26.135	19.355	18.518	-4,3%
Total Contingentes	24.912	25.976	25.595	18.394	-28,1%	26.335	19.655	18.818	-4,3%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%	sep-17	sep-18	sep-19	Var%
Ingresos Financieros	105.804	106.171	125.450	127.005	1,2%	93.862	92.252	106.872	15,8%
Egresos Financieros	-40.347	-39.887	-51.287	-52.903	3,2%	-38.018	-38.649	-45.024	16,5%
MARGEN FINANCIERO	65.457	66.285	74.163	74.102	-0,1%	55.844	53.603	61.848	15,4%
Ingresos por Servicios	7.383	11.330	16.804	19.314	14,9%	12.110	15.241	5.358	-64,8%
Egresos por Servicios	-8.920	-14.294	-20.531	-23.052	12,3%	-15.528	-15.935	-16.882	5,9%
Margen por Servicios	-1.537	-2.964	-3.727	-3.738	0,3%	-3.417	-694	-11.524	1560,3%
Otros ingresos operativos	26.405	56.042	75.891	78.309	3,2%	57.849	57.128	74.821	31,0%
Resultado Operaciones Cambiarias	2.711	3.038	3.944	4.168	5,7%	3.002	3.214	1.231	-61,7%
Valuación	-144	-22	-712	479	-167,3%	-508	358	319	-11,0%
MARGEN OPERATIVO	92.892	122.378	149.560	153.321	2,5%	112.770	113.609	126.694	11,5%
Gastos de Administración	-49.411	-65.224	-72.555	-77.923	7,4%	-53.581	-57.383	-67.645	17,9%
Resultado Antes de Previsiones	43.482	57.154	77.004	75.398	-2,1%	59.189	56.226	59.049	5,0%
Previsión del Ejercicio	-30.602	-38.910	-69.383	-55.108	-20,6%	-55.524	-41.972	-43.798	4,4%
Utilidad Ordinaria	12.880	18.244	7.621	20.290	166,2%	3.665	14.255	15.252	7,0%
Ingresos extraordinarios netos	191	47	83	612	633,8%	12	644	225	-65,0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	13.070	18.291	7.704	20.902	171,3%	3.677	14.898	15.477	3,9%
Impuestos	-1.343	-2.033	-644	-1.787	177,6%	0	-1.490	-1.464	-1,8%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	11.727	16.258	7.061	19.115	170,7%	3.677	13.409	14.013	4,5%

La emisión de la presente Calificación de la Solvencia de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., 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, y en la Resolución CNV CG N° 01/19 de fecha 08 de Marzo de 2019.

Fecha de calificación o última actualización:	26 de Noviembre de 2019
Fecha de publicación:	26 de Noviembre de 2019
Fecha de corte:	30 de Setiembre de 2019
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	
	CATEGORÍA	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 ésta 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, 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 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: **C.P. Sandybelle Avalos**
Analista de Riesgos