

## INFORME DE ACTUALIZACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2019

### SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.

<b>SOLVENCIA</b>	<b>ACTUALIZACIÓN</b>	<b>ACTUALIZACIÓN</b>	<b>ACTUALIZACIÓN</b>
<b>Fecha de Corte</b>	<b>31-Dic-2017</b>	<b>31-Dic-2018</b>	<b>31-Dic-2019</b>
<b>Categoría</b>	<b>BBB+py</b>	<b>BBB+py</b>	<b>A-py</b>
<b>Tendencia</b>	<b>Sensible (-)</b>	<b>Fuerte (+)</b>	<b>Estable</b>
A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente 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 ha asignado la Calificación de **A-py** con tendencia **Estable**, para la Solvencia de la Financiera SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2019, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica en los últimos años:

<b>PRINCIPALES FORTALEZAS</b>
Mantenimiento de un suficiente nivel de solvencia patrimonial durante los últimos años, registrando un aumento en el 2019 debido al incremento de 31,48% del capital social, mediante la constitución de Gs. 17.000 millones de aportes irrevocables, lo que también ha derivado en el aumento del capital regulatorio de la Financiera.
Mantenimiento de un razonable crecimiento promedio anual de la cartera de créditos durante los últimos años, 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, aunque en el 2019 la cartera ha registrado un abajo crecimiento con respecto a los años anteriores.
Mantenimiento de una adecuada calidad de cartera crediticia, con razonables índices de morosidad y refinanciación, por debajo del promedio del mercado, aunque con altos niveles de desafectación de cartera incobrable.
Mantenimiento de adecuados márgenes de utilidad durante los últimos años, con indicadores de rentabilidad superiores al promedio de mercado, debido principalmente a su eficiente estructura operativa, con bajos costos relativos de operación menores que el promedio de mercado.
Mantenimiento de 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 mercado objetivo, 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

Alta morosidad de la cartera de consumo, en niveles superiores al promedio del mercado, lo que estuvo explicado mayormente por el aumento del riesgo sistémico, aunque la participación de este segmento se ha reducido en los últimos años, 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 2R y 3R (renovados, refinanciados y reestructurados) en el 2019, con tendencia creciente durante los últimos años, aunque el índice de 3R/Cartera y el índice de los Refinanciados, se encuentran por debajo del promedio de mercado, sin embargo, registrando altos niveles de desafectación de cartera incobrable.

Mantenimiento de bajos niveles del coeficiente de intermediación durante los últimos años, inferiores al promedio de mercado, debido a la alta participación de otros ingresos operativos en relación con los ingresos financieros, lo que refleja una mayor dependencia de otros servicios financieros.

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.

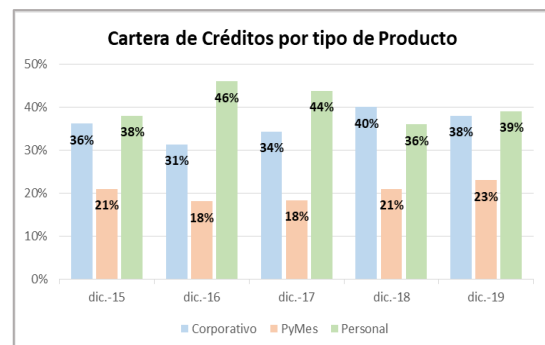
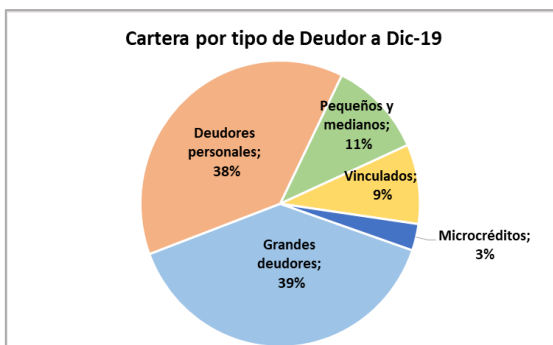
La **Tendencia Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación global de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., debido a que durante los últimos años, se ha podido mantener adecuados niveles de los principales indicadores financieros, especialmente la calidad de la cartera crediticia, la rentabilidad, la liquidez y el endeudamiento, en relación con el promedio del mercado. Este adecuado desempeño financiero, estuvo acompañado de importantes ajustes de los aspectos cualitativos, relacionados con la gestión del riesgo crediticio, mediante la revisión y actualización de las políticas y procesos de crédito, así como la incorporación de herramientas tecnológicas con mayor automatización y control. Asimismo, se ha podido mantener durante los últimos años un razonable crecimiento promedio anual de los activos crediticios, reflejando una adecuada capacidad de gestión operativa del negocio.

El aumento de la categoría desde **BBB+py** a **A-py** se sustenta en el mejoramiento de los indicadores de solvencia y endeudamiento en el 2019, comparado con el año anterior, así como en el mejoramiento del desempeño financiero por encima del promedio de las Financieras, lo cual junto con un sólido posicionamiento de mercado y una eficiente estructura operativa y tecnológica, constituye una mayor fortaleza para la sostenibilidad del negocio. La solvencia patrimonial se ha fortalecido en el 2019, mediante el aumento de 31,48% del capital social mediante la constitución de Gs. 17.000 millones de aportes irrevocables, reflejando un mayor compromiso de los accionistas, para seguir sustentado el crecimiento del negocio. Otro factor que fortalece la solvencia de la empresa, es la adecuada calidad de los activos crediticios, mediante una adecuada diversificación de la cartera de créditos, con una alta participación de los segmentos pymes y corporativo, cuyos clientes son menos vulnerables a los ciclos económicos adversos, con menor exposición al riesgo de crédito sistémico y con menores índices de morosidad.

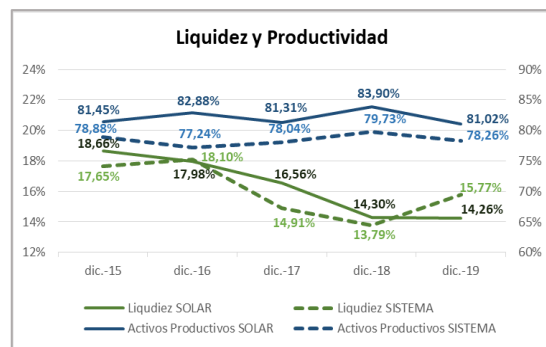
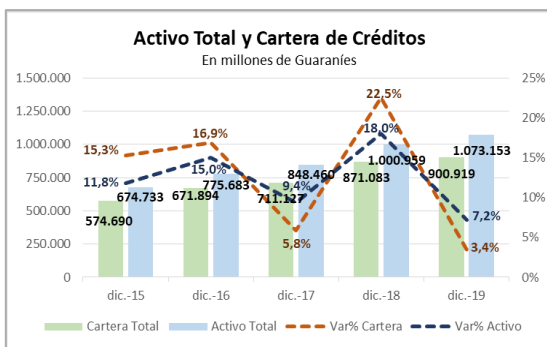
Cabe señalar, que para esta calificación, no se ha previsto un escenario de crisis económica mundial prolongada, que pueda ser causada por la pandemia del virus covid-19, ya que este tipo de shocks externos no puede ser evaluado ni cuantificado, para determinar el efecto de mediano y largo plazo sobre las empresas y las industrias. Sin embargo, en el corto plazo, las medidas de emergencia sanitaria aplicadas en todo el mundo, han generado efectos negativos en las empresas y las industrias a nivel global, así como también en nuestro país, debilitando los mercados financieros y la economía en general. Con respecto a las entidades financieras, estos efectos de corto plazo tendrán fuerte impacto, debido a la mayor vulnerabilidad de su segmento de clientes, compuesto mayormente por asalariados, comerciantes y pymes.

SOLAR S.A.E.C.A. ha logrado consolidarse en su mercado objetivo, con un buen posicionamiento de su marca, a través de una larga trayectoria de 40 años 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 de Documentos, así como también préstamos y líneas de crédito para capital operativo. En el 2019 se ha continuado con la depuración de la cartera de consumo, y la diversificación hacia las pymes y el segmento corporativo, lo que ha contribuido con la contención de la morosidad. Esto último, sumado a la eficiente estructura operativa, con adecuado ambiente tecnológico, ha derivado el mejoramiento del desempeño operacional del negocio.

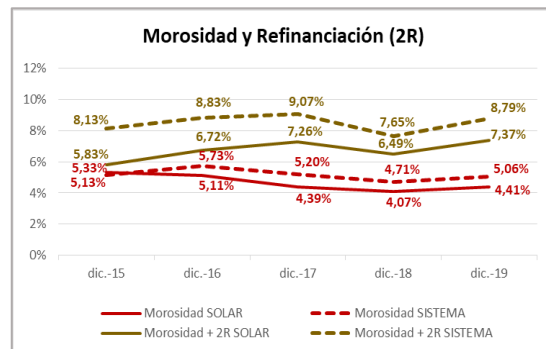
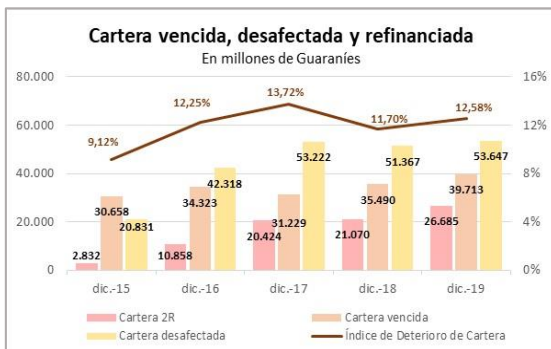
En los últimos años, SOLAR S.A.E.C.A. ha ido diversificando su cartera crediticia, hacia una mayor participación del segmento comercial, compuesto por clientes corporativos, vinculados, pymes y microcréditos, representando este segmento el 62% de la cartera total al corte analizado, siendo el restante 38% compuesto por clientes de la banca personal. Los préstamos corporativos han aumentado desde 31% en Dic16 a 40% en Dic18, con una leve reducción a 38% en Dic19, así como los préstamos pymes se han incrementado desde 18% en Dic16 a 23% en Dic19. La cartera de consumo ha ido disminuyendo desde 46% en Dic16 a 36% en Dic18, registrando un incremento a 39% en Dic19. Esta diversificación ha generado una adecuada composición de la cartera, distribuida entre grandes deudores con 39% y deudores personales con 38% en Dic19, lo que refleja una equilibrada exposición de la cartera al riesgo de crédito sistémico.



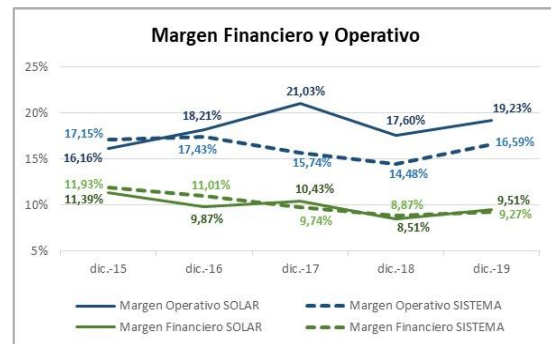
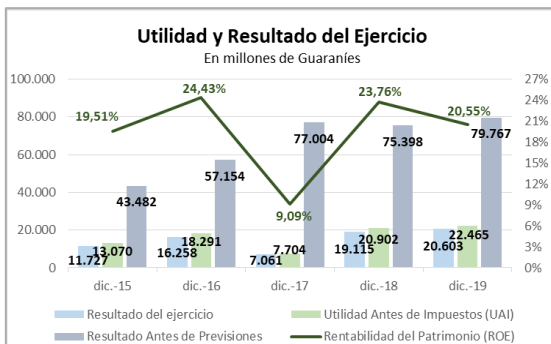
SOLAR S.A.E.C.A. ha registrado un continuo pero variable crecimiento de su cartera durante los últimos años, debido a la dinámica de la economía y del mercado crediticio. En el 2017 la cartera crediticia creció 5,8%, registrando un aumento a 22,5% en el 2018, con una reducción a 3,4% en el 2019, debido principalmente a la recesión económica experimentada en dicho periodo. La cartera crediticia aumentó en el 2019 desde Gs. 871.083 millones en Dic18 a Gs. 900.919 millones en Dic19, así como los activos aumentaron desde Gs. 1.000.959 millones en Dic18 a Gs. 1.073.153 millones en Dic19. Los activos crediticios han registrado adecuados niveles de productividad, por encima del mercado, así como también los activos líquidos se han mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, registrando un nivel razonable de 14,26% en Dic19, levemente inferior al mercado de 15,77%.



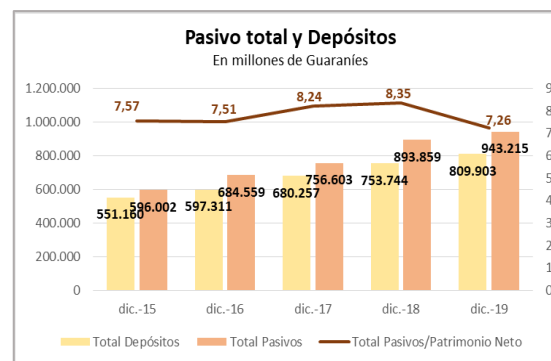
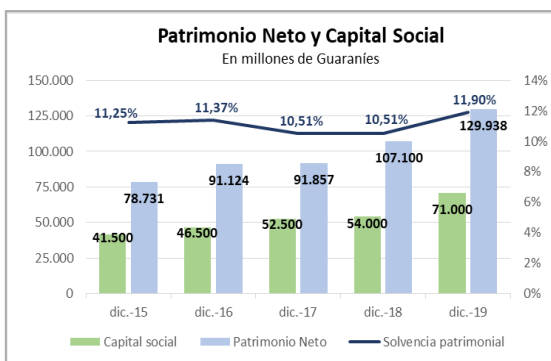
La diversificación de la cartera crediticia hacia clientes con mejor perfil crediticio, en segmentos de baja morosidad histórica como el corporativo y el comercio al por mayor, hizo que se mantenga una adecuada calidad global de la cartera durante los últimos años. La morosidad se ha mantenido en niveles adecuados por debajo del mercado, así como también la cartera refinanciada (2R) ha registrado niveles inferiores al mercado, aunque en el 2019 los indicadores de morosidad han aumentado con respecto al año anterior. Esto último, se debe al incremento de 11,9% de la cartera vencida desde Gs. 35.490 millones en Dic18 a Gs. 39.713 millones en Dic19, y al aumento de 26,7% de la cartera refinanciada desde Gs. 21.070 millones en Dic18 a Gs. 26.685 millones en Dic19, lo cual sumado a la desafectación de cartera incobrable de Gs. 53.647 millones, ha generado el aumento del índice global de deterioro desde 11,70% en Dic18 a 12,58%, siendo un nivel razonable para el tipo de negocio.



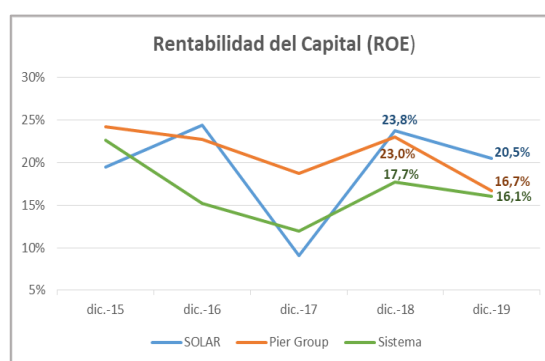
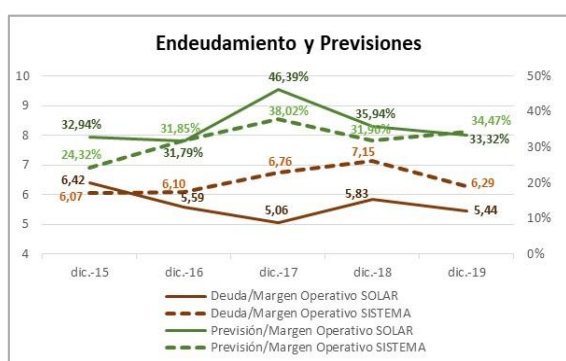
La adecuada calidad de la cartera crediticia de SOLAR S.A.E.C.A., junto con el continuo crecimiento del negocio y la eficiente estructura operacional, han generado un adecuado margen operativo durante los últimos años, en niveles superiores al mercado, registrando un aumento en el 2019 desde 17,60% en Dic18 a 19,23% en Dic19. Asimismo, el margen financiero se ha mantenido en niveles adecuados, en línea con el mercado, registrando un aumento en el 2019 desde 8,51% en Dic18 a 9,51% en Dic19. La rentabilidad del capital (ROE) también se ha mantenido en niveles adecuados por encima del mercado, registrando una disminución en el 2019 desde 23,76% en Dic18 a 20,55% en Dic19, superior al mercado de 16,06%. El aumento de los márgenes de utilidad, han derivado en el incremento de 5,8% del resultado antes de provisiones, desde Gs. 75.398 millones en Dic18 a Gs. 79.767 millones en Dic19, y en el aumento de 7,8% del resultado neto del ejercicio desde Gs. 19.115 millones en Dic18 a Gs. 20.603 millones en Dic19.



El mantenimiento del adecuado desempeño financiero y del continuo crecimiento del negocio, ha estado sustentado por la adecuada solvencia patrimonial de SOLAR S.A.E.C.A., mediante el constante aumento del capital social durante los últimos años, registrando un importante incremento de 31,5% en el 2019 desde Gs. 54.000 millones en Dic18 a Gs. 71.000 millones en Dic19. Esto último ha generado el aumento de 21,3% del patrimonio neto desde Gs. 107.100 millones en Dic18 a Gs. 129.938 millones en Dic19, que también ha estado fortalecido por el constante aumento de las reservas. El aumento del capital social ha derivado en el incremento del capital regulatorio, cuyo Nivel1 subió desde 9,07% en Dic18 a 10,83% en Dic19, así como el Nivel2 subió desde 12,77% en Dic18 a 14,14% en Dic19, superiores a los niveles exigidos de 8% y 12% respectivamente. El índice de solvencia patrimonial por tanto ha aumentado desde 10,51% en Dic18 a 11,90% en Dic19, aunque sigue siendo inferior al mercado de 14,48%.



Con respecto al endeudamiento de SOLAR S.A.E.C.A., ha registrado adecuados niveles durante los últimos años, en especial el ratio de Deuda/Margen Operativo, el cual ha estado por debajo del mercado, disminuyendo en el 2019 desde 5,83 en Dic18 a 5,44 en Dic19. Asimismo, el ratio de Deuda/Patrimonio ha disminuido en el 2019 desde 8,35 en Dic18 a 7,26 en Dic19, aunque sigue siendo superior al mercado de 5,78. En el 2019, los depósitos de ahorro aumentaron 7,5% desde Gs. 753.744 millones en Dic18 a Gs. 809.903 millones en Dic19, lo que derivó en el aumento de 5,5% de la deuda total desde Gs. 893.859 millones en Dic18 a Gs. 943.215 millones en Dic19. Asimismo, un indicador clave sobre la capacidad de endeudamiento y la calidad de la gestión operativa, es el ratio de Previsiones/Margen Operativo, el cual ha registrado una tendencia decreciente durante los últimos años, disminuyendo desde 46,39% en Dic17 a 35,94% en Dic18 y 33,32% en Dic19, inferior al mercado de 34,47%..

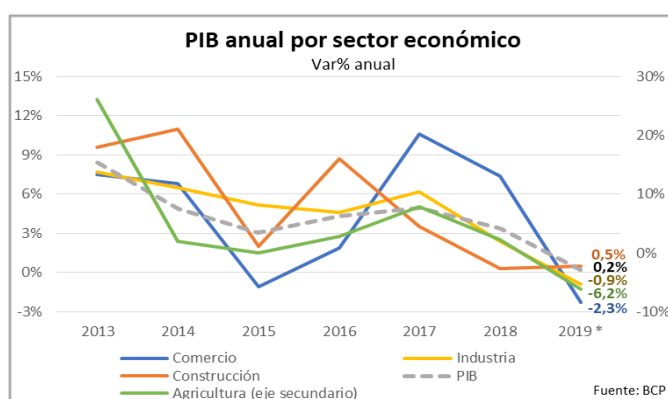


Finalmente, SOLAR S.A.E.C.A. ha mantenido un adecuado desempeño financiero y operativo durante los últimos años, cuyo índice de rentabilidad (ROE) ha sido superior al mercado y al promedio del grupo de financieras comparables (Pier Group), en los años 2018 y 2019, lo que brinda una importante fortaleza para la sostenibilidad del negocio. Asimismo, el aumento del capital social en el 2019 ha fortalecido la solvencia patrimonial de la Financiera, lo que ha sido fundamental para mantener una equilibrada estructura financiera, reflejando el compromiso de los accionistas con el crecimiento de la empresa.

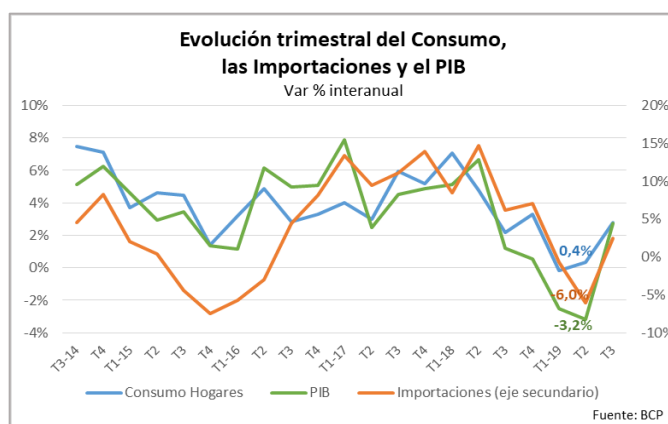
RISK MÉTRICA considera que SOLAR S.A.E.C.A. posee al corte analizado, una suficiente solvencia patrimonial con adecuados indicadores de endeudamiento, rentabilidad, liquidez y morosidad, en niveles más favorables que el mercado, lo cual junto con un sólido posicionamiento de mercado y una eficiente estructura operativa y tecnológica, siguen conformando el sustento, para mantener adecuadas expectativas sobre la gestión del negocio. Será un factor fundamental continuar con los aportes de capital, mediante la capitalización de utilidades y la emisión de acciones, a fin de seguir fortaleciendo la solvencia patrimonial, en línea con el ritmo de crecimiento del negocio.

## ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

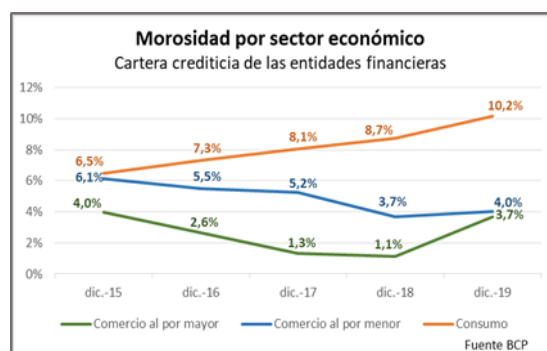
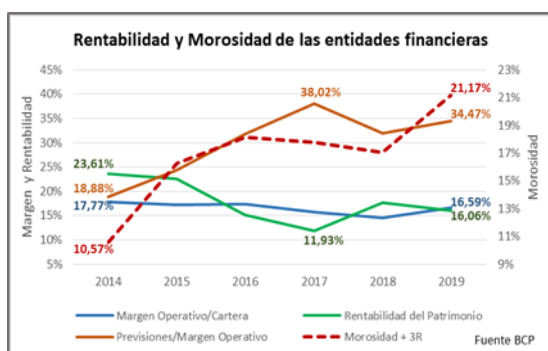
La economía del país se ha ido comportando de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, a partir del 2018 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el primer semestre del 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía. Las estimaciones para el cierre del año 2019 son negativas, con un PIB estimado en un rango entre -1% y 1%. La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva.



En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), a partir del segundo trimestre del 2018 se ha registrado una tendencia decreciente en las tasas interanuales, de los principales sectores de la economía del país. La agricultura y la construcción registraron la mayor contracción, con tasas de -11,4% y -10,0% respectivamente en el segundo trimestre del 2019. El sector de la industria también se resintió, registrando una tasa interanual de -5,6% en el segundo trimestre del 2019. Asimismo, el consumo de hogares ha registrado su menor crecimiento de 0,4% en el segundo trimestre del 2019, así como las importaciones han caído a -6,0%. Sin embargo, en el tercer trimestre del 2019 se ha dado una recuperación de los principales sectores de la economía, lo que ha repercutido favorablemente sobre el consumo, el comercio y las importaciones.



Con respecto a la situación del sistema financiero, las entidades financieras (no bancarias) han experimentado un importante aumento de la morosidad y las provisiones, como resultado de la mala situación económica de los últimos años, lo que ha generado un alto riesgo de crédito sistémico, derivando en la disminución de los indicadores de rentabilidad, aunque el margen operativo en relación con la cartera se ha mantenido en niveles razonables. La morosidad del sector consumo ha ido aumentando en los últimos años, desde 6,5% en Dic14 a 10,2% en Dic19, mientras que el comercio al por menor ha ido disminuyendo desde 6,1% en Dic14 a 4,0% en Dic19. La morosidad del comercio al por mayor, ha aumentado en el 2019 desde 1,1% en Dic18 a 3,7% en Dic19.



A pesar que se ha dado un repunte de la economía en el segundo semestre del 2019, se espera para el 2020 una recuperación gradual de los principales sectores económicos, lo que estará condicionado al grado de recuperación del sector agroexportador. Sin embargo, las consecuencias de la pandemia del virus covid-19 podrían implicar un nuevo debilitamiento de la economía, cuyos efectos podrán ser mitigados por los planes de contingencia implementados por el Gobierno.

Al respecto, cabe señalar, que es muy difícil pronosticar un escenario de crisis económica mundial prolongada, que pueda ser causada por la pandemia del virus covid-19, ya que este tipo de shocks externos no puede ser evaluado ni cuantificado, para determinar el efecto de mediano y largo plazo sobre las empresas y las industrias. Sin embargo, en el corto plazo, las medidas de emergencia sanitaria aplicadas en todo el mundo, han generado efectos negativos en las empresas y las industrias a nivel global, así como también en nuestro país, debilitando los mercados financieros y la economía en general.

Con respecto a las entidades financieras en particular, estos efectos de corto plazo tendrán fuerte impacto, debido a la mayor vulnerabilidad de su segmento de clientes, compuesto mayormente por asalariados, comerciantes y pymes. Sin embargo, estos efectos podrán ser mitigados por los planes de contingencia del Gobierno, así como por las medidas que pueda implementar el Banco Central del Paraguay, para otorgar liquidez al sistema financiero, a fin de que las entidades bancarias y financieras puedan seguir financiando a sus clientes en esta época de crisis.

---

## **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 ha implicado 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. Además, se cuenta con 6 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 más de 80.000 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 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 1er lugar entre 8 entidades financieras en el 2019, en cuanto a tamaño de Créditos y Depósitos, representando el 21,8% y 21,6% 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, cuyo grupo familiar representa el 46,62% del capital accionario, y la Vicepresidenta la Lic. Leticia Diaz Benza, cuyo grupo familiar representa 16,16% del capital total. 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. El Capital Social autorizado es de Gs. 150.000 millones, de los cuales se encuentran integrados Gs. 54.000 millones con Gs. 17.000 millones de aporte irrevocables, totalizando Gs. 71.000 millones al cierre del ejercicio 2019.

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 5 Gerencias de línea, denominadas Gerencias Corporativas que son la Gerencia de Banca Empresa, Gerencia de Banca Personas, Gerencia de Riesgo Integral, Gerencia de Planificación y Gerencia de Estructura. Los Gerentes participan también de diferentes comités de apoyo, que son el Comité TIC, el CAPA, 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.

---

## **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 2019 se siguieron realizando mejoras, tanto en el aspecto de la gestión crediticia como en los procesos de control. Se implementaron procesos de validación telefónica y certificación laboral, para los préstamos de consumo. Asimismo, se ha implementado la validación de biometría facial en el proceso de desembolso, con la finalidad de certificar la presencia e identidad del cliente. Con respecto al proceso de análisis crediticio, en el 2019 se culminó la implementación del nuevo Scoring para clientes nuevos y recurrentes de la Banca Personal, 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. 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 Credit-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 nuevos parámetros de segmentación de 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 Banca Personas, 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, 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 Negocios, 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 2019 Se ha implementado una nueva plataforma tecnológica para la gestión de recupero de crédito, el cual permite establecer modelos de gestión por niveles de exposición al riesgo, con segmentación en base a la situación del cliente moroso. Será fundamental seguir realizando ajustes en las políticas y procesos de créditos y cobranzas, 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, Operacional y Tecnológico**

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.

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. En el 2019, la Gerencia TIC ha logrado un razonable nivel de cumplimiento de su plan operativo anual, a través del cual se han realizado inversiones en el ambiente tecnológico, por un total de US\$ 492.563, equivalente al 60,1% del presupuesto establecido, de los cuales el 52% fue destinado a contratos y licencias, y el resto a equipos y servicios. Debido a que uno de los objetivos estratégicos es la optimización de los procesos, con un fuerte componente tecnológico, durante el 2019 se han implementado mejoras en cuanto a la automatización de varios procesos operativos crediticios, así como la incorporación de un sistema multiproducto y mejoras integrales del homebanking.

### **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. La Unidad de Control Interno se encarga también del seguimiento de los requerimientos, tanto del Regulador como de la Auditoría Externa, a fin de regularizar aspectos pendientes a nivel administrativo, financiero y contable.

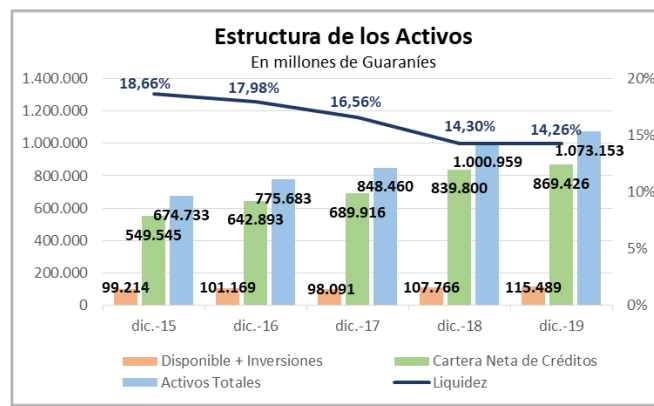
La gestión del riesgo de lavado de dinero se desarrolla a través del Oficial de Cumplimiento, quien reporta al Comité de Cumplimiento integrado por el Oficial de Cumplimiento, el Jefe de la Unidad de Control Interno, el Gerente General, y dos Directores. El objetivo es dar cumplimiento a lo establecido 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.

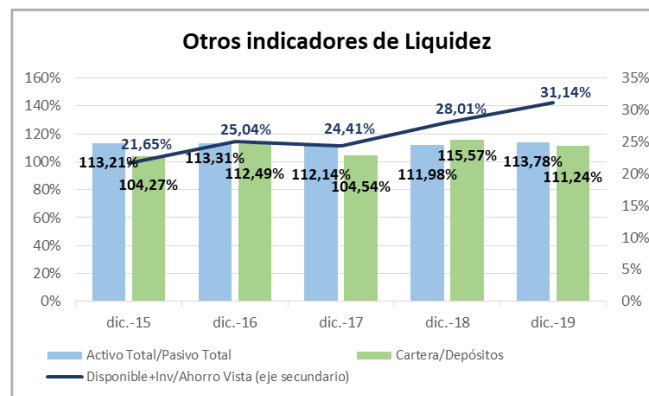
## GESTIÓN FINANCIERA

### Estructura de Activos y Liquidez

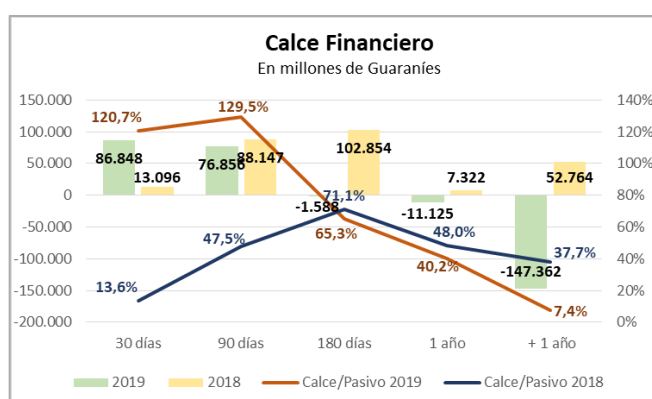
Los Activos de SOLAR S.A.E.C.A. crecieron 7,2% en el 2019 desde Gs. 1.000.959 millones en Dic18 a Gs. 1.073.153 millones en Dic19, debido principalmente al aumento de 3,5% de la cartera neta de créditos desde Gs. 839.800 millones en Dic18 a Gs. 869.426 millones en Dic19. Asimismo, los activos disponibles incluyendo las inversiones temporales y los depósitos en BCP, se incrementaron 7,2% desde Gs. 107.766 millones en Dic18 a Gs. 115.489 millones en Dic19, lo que derivó en el mantenimiento de un adecuado nivel de liquidez de 14,26% en Dic19, similar a 14,30% en Dic18.



Los indicadores de liquidez se han mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, reflejando una suficiente capacidad 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. El indicador de liquidez más inmediata, medido por el ratio Disponible+Inversiones/Ahorro Vista, ha ido aumentando desde 24,41% en Dic17 a 28,01% en Dic18 y 31,14% en Dic19, inferior al promedio de mercado de 43,80%. Asimismo, el ratio de Activo/Pasivo aumentó desde 111,98% en Dic18 a 113,78% en Dic19, mientras que el ratio de Cartera/Depósitos disminuyó desde 115,57% en Dic18 a 111,24% en Dic19, debido principalmente al incremento de los depósitos de ahorro en el 2019.



Con respecto al calce financiero, los plazos más cortos de 30 y 90 días han registrado calces positivos, cuyos ratios de Calce/Pasivo fueron de 120,7% para 30 días y de 129,5% para 90 días, superior a los calces registrados el año anterior. A partir de los plazos de 180 días, un año y mayor a un año, el calce se vuelve negativo debido a que los pasivos son de más largo plazo que los activos, razón por la cual el ratio de Calce/Pasivo disminuye desde 65,3% para 180 días, 40,2% para un año y 7,4% mayor a un año, siendo estos niveles inferiores a lo registrado en el 2018. Este aumento del calce financiero de corto plazo en el 2019, refleja una mayor fortaleza financiera mediante adecuados márgenes en las brechas de liquidez de hasta 90 días, manteniendo razonables calces financieros en el mediano y largo plazo.

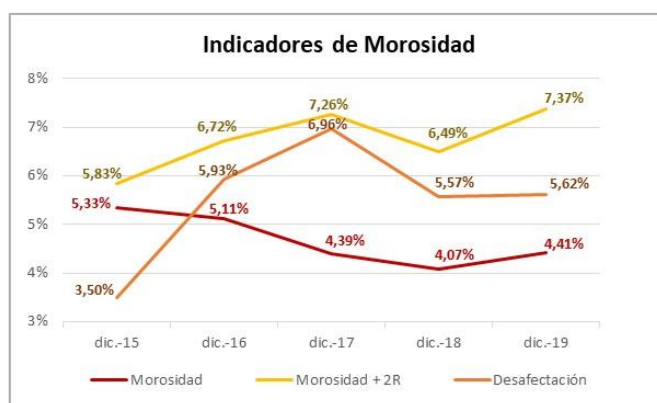


## Calidad del Activo crediticio y Morosidad

La calidad del activo crediticio se ha mantenido en niveles adecuados en los años 2018 y 2019, cuyo índice de deterioro de cartera ha aumentado levemente desde 11,22% en Dic18 a 12,58% en Dic19. Esto se debe a la contención de la morosidad realizada por la entidad, lo que ha derivado en el incremento de 26,7% de la cartera refinanciada (2R) desde Gs. 21.070 millones en Dic18 a Gs. 26.685 millones en Dic19. A pesar del aumento de las refinanciaciones, la cartera vencida se incrementó 11,9% en el 2019 desde Gs. 35.490 millones en Dic18 a Gs. 39.713 millones en Dic19. Por otro lado, la desafectación de cartera aumentó 4,4% desde Gs. 51.367 millones en Dic18 a Gs. 53.647 millones en Dic19.



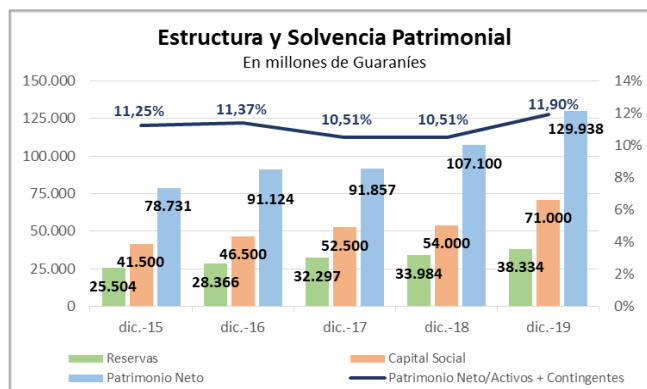
La cartera total deteriorada aumentó 11,2% desde Gs. 107.926 millones en Dic18 a Gs. 120.046 millones en Dic19. La cartera total deteriorada, indica toda la cartera vencida con atraso mayor a 60 días durante el 2019, que no pudo ser recuperada de la cual el 33% quedó vencida, el 22% fue refinanciada y el 45% fue desafectada por incobrable. Asimismo, la cartera total renovada con vencimientos menores a 30 días de atraso, aumentó 20,03% en el 2019 desde Gs. 77.261 millones en Dic18 a Gs. 92.734 millones en Dic19, cuyo saldo junto con la cartera refinanciada que se denomina en conjunto cartera 3R, derivó en el aumento del índice de Morosidad+3R desde 15,36% en Dic18 a 18,05% en Dic19, inferior al mercado de 21,17%.



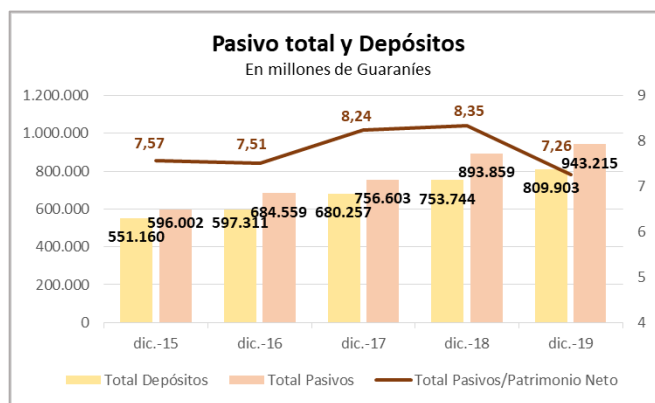
Los indicadores de morosidad de la cartera se han mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, inferior al promedio de mercado. El índice de Morosidad >60 días aumentó en el 2019 desde 4,07% en Dic18 a 4,41% en Dic19, inferior al mercado de 5,06%. Asimismo, el índice de Morosidad+2R (refinanciación) aumentó desde 6,49% en Dic18 a 7,37% en Dic19, inferior al mercado de 8,79%, mientras que el índice de castigo de cartera (desafectación) se mantuvo en un nivel alto de 5,62% en Dic19, similar a 5,57% en Dic19, siendo superior al nivel promedio para el tipo de negocio de 3%.

## Solvencia y Endeudamiento

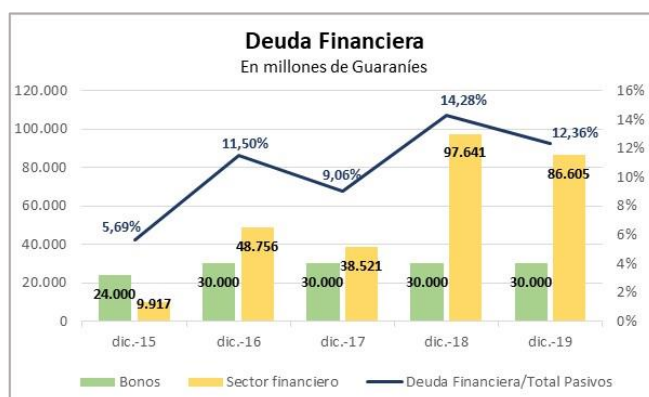
El índice de Solvencia Patrimonial medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activos+Contingentes, aumentó en el 2019 desde 10,51% en Dic18 a 11,90% en Dic19, inferior al mercado de 14,48%. Este aumento se debió al importante incremento de 31,5% del capital social desde Gs. 54.000 millones en Dic18 a Gs. 71.000 millones en Dic19, lo que generó el aumento de 21,3% del patrimonio neto desde Gs. 107.100 millones en Dic18 a Gs. 129.938 millones en Dic19. Asimismo, las reservas aumentaron 12,8% desde Gs. 33.984 millones en Dic18 a Gs. 38.334 millones en Dic19, lo que sumado al aumento de la utilidad del ejercicio, ha fortalecido la solvencia patrimonial de la entidad. El incremento del capital social, generó el aumento del capital regulatorio cuyo Nivel1 subió desde 9,07% en Dic18 a 10,83% en Dic19, así como también el Nivel2 subió desde 12,77% en Dic18 a 14,14% en Dic19, inferior al mercado de 16,33%.



La deuda total de SOLAR S.A.E.C.A. aumentó 5,5% en el 2019, desde Gs. 893.859 millones en Dic18 a Gs. 943.215 millones en Dic19, debido principalmente al incremento de 7,5% de los depósitos de ahorro desde Gs. 753.744 millones en Dic18 a Gs. 809.903 millones en Dic19. El índice de Endeudamiento disminuyó desde 8,35 en Dic18 a 7,26 en Dic19, superior al mercado de 5,78, así como también el endeudamiento respecto al margen operativo disminuyó desde 5,83 en Dic18 a 5,44 en Dic19, inferior al mercado de 6,29. Los depósitos de ahorro están compuestos mayormente por depósitos a plazo, los que representaron el 78% en Dic19, mientras que los ahorros a la vista representaron el 20%. Con respecto a la concentración de los depósitos, los 50 y 100 mayores ahorristas representaron 38% y 48% respectivamente en Dic19.

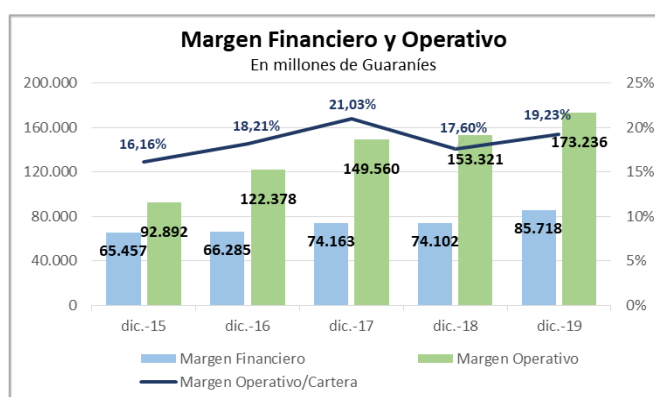


SOLAR S.A.E.C.A. ha recurrido al sector financiero en los últimos años, como una alternativa de fondeo adicional, para acompañar el crecimiento de la cartera de créditos. En el 2019, la deuda con otras entidades del sector financiero disminuyó 11,30% desde Gs. 97.641 millones en Dic18 a Gs. 86.605 millones en Dic19. La entidad también ha recurrido al mercado de capitales, mediante una emisión de Bonos Subordinados dentro del Programa Global 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. La deuda financiera y otros pasivos representaron el 14,13% de la deuda total en Dic19, superior al mercado de 12,40%.

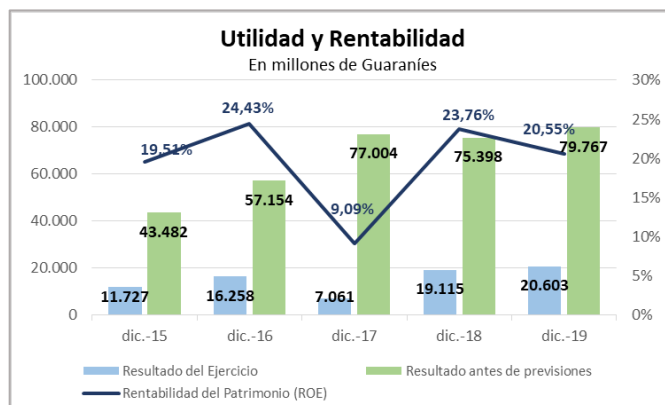


## Rentabilidad y Eficiencia

La rentabilidad operativa de SOLAR S.A.E.C.A., medida por el ratio de Margen Operativo/Cartera, ha aumentado en el 2019 desde 17,60% en Dic18 a 19,23% en Dic19, debido al incremento de 13,0% del margen operativo desde Gs. 153.321 millones en Dic18 a Gs. 173.236 millones en Dic19. Este incremento se debió en parte al aumento de 15,7% del margen financiero desde Gs. 74.102 millones en Dic18 a Gs. 85.718 millones en Dic19, así como también al incremento de 28,5% de otros ingresos operativos desde Gs. 78.309 millones en Dic18 a Gs. 100.651 millones en Dic19.



El resultado antes de provisiones aumentó 5,8% en el 2019 desde Gs. 75.398 millones en Dic18 a Gs. 79.767 millones en Dic19, lo que derivó en el incremento de 7,8% de la utilidad neta del ejercicio desde Gs. 19.115 millones en Dic18 a Gs. 20.603 millones en Dic19. Sin embargo, la rentabilidad del capital (ROE) disminuyó desde 23,76% en Dic18 a 20,55% en Dic19, superior al mercado de 16,06%, lo que estuvo explicado por el importante aumento del capital social registrado en el 2019. Con respecto al Coeficiente de Intermediación, medido por el ratio de Margen Financiero/Margen Operativo, dicho indicador se ha mantenido en un nivel razonable de 49,48% en Dic19, inferior al mercado de 55,84%, lo que implica una alta participación de los ingresos operativos en relación con los ingresos financieros, debido principalmente a la variedad de productos y servicios de la banca personal.



En cuanto a la eficiencia operativa, SOLAR S.A.E.C.A. posee una adecuada estructura operacional, cuyos indicadores de eficiencia se han mantenido en niveles razonables durante los últimos años, superiores al promedio de mercado. En el 2019, el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo aumentó desde 50,82% en Dic18 a 53,95% en Dic19, similar al mercado de 53,05%, debido al incremento de 19,9% de los gastos administrativos desde Gs. 77.923 millones en Dic18 a Gs. 93.468 millones en Dic19. Por otro lado, el ratio de Provisiones/Margen Operativo ha ido disminuyendo desde 46,39% en Dic17 a 35,94% en Dic18 y 33,32% en Dic19, reflejando un mejor desempeño de la gestión crediticia y operativa.



Finalmente, SOLAR S.A.E.C.A. ha registrado un mejor desempeño financiero y operativo en el 2019, mediante una adecuada estructura y capacidad de gestión, lo que junto con la adecuada calidad de los activos crediticios, han fortalecido la solvencia de la entidad. Será un factor fundamental seguir capitalizando la empresa, a fin de brindar el respaldo adecuado para el crecimiento y la sostenibilidad del negocio. Será un desafío para el 2020 seguir conteniendo la morosidad, y seguir manteniendo la liquidez en niveles adecuados para hacer frente a las eventuales contingencias.

## RESUMEN DE LAS CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

<b>EMISIÓN DE BONOS SUBORDINADOS G1</b>	
Emisor	SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.
Autorización de la CNV	Resolución CNV N° 6 E/15 del 13/Ene/15
Denominación	G1
Tipo	Bonos Subordinados
Monto y Moneda	Gs. 30.000.000.- (Guaraníes treinta mil millones)
Cortes mínimos	De acuerdo a la normativa vigente
Plazo de emisión	Entre 4 y 10 años
Garantía	Garantía Común
Pago de capital e interés	Al vencimiento y trimestral vencido
Rescate anticipado	El pago del capital se realizará al vencimiento de cada obligación del principal. No podrán ser pagados antes de su vencimiento, ni procede su rescate por sorteo.
Convertibilidad	Los Bonos Subordinados serán convertidos en acciones según lo determine la Asamblea General de Accionistas.
Destino de los fondos	Capital operativo y fortalecimiento del Margen de Solvencia.
Agente intermediario	CADIEM Casa de Bolsa S.A.

<b>Emisión de Bonos Subordinados G1: Monto autorizado Gs. 30.000.000.000.-</b>								
<b>Autorizado por la Superintendencia de Bancos según Resolución SB.SG. N° 05/2015 del 07/Ene/15</b>								
<b>Registrado por la Comisión Nacional de Valores según Res. CNV N° 6E/15 del 13/Ene/15</b>								
Fecha	Serie	Emitido Gs.	Colocado Gs.	Vencido Gs.	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.
02-mar-15	1	2.000.000.000	2.000.000.000	0	13,00%	25-feb-20	5	2.000.000.000
02-mar-15	2	2.000.000.000	2.000.000.000	0	14,00%	23-feb-21	6	2.000.000.000
02-mar-15	3	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	22-feb-22	7	2.000.000.000
01-abr-15	4	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	24-mar-22	7	2.000.000.000
04-may-15	5	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	02-may-22	7	2.000.000.000
01-jul-15	6	4.000.000.000	4.000.000.000	0	15,00%	01-jul-22	7	4.000.000.000
03-ago-15	7	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	01-ago-22	7	2.000.000.000
01-sep-15	8	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	01-ago-25	10	2.000.000.000
01-oct-15	9	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	01-sep-25	10	2.000.000.000
02-nov-15	10	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	01-oct-25	10	2.000.000.000
01-dic-15	11	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	03-nov-25	10	2.000.000.000
04-ene-16	12	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	01-dic-25	10	2.000.000.000
01-feb-16	13	2.000.000.000	2.000.000.000	0	15,00%	02-ene-26	10	2.000.000.000
01-abr-16	14	2.000.000.000	2.000.000.000	0	13,00%	01-abr-24	8	2.000.000.000
		<b>30.000.000.000</b>	<b>30.000.000.000</b>	<b>0</b>				<b>30.000.000.000</b>

Este Programa de Emisión, junto con toda la deuda vigente, fue considerado para evaluar la capacidad de endeudamiento y la solvencia de la Financiera SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., de acuerdo a la situación financiera actual de la empresa, y a su tendencia evolutiva. De esta forma, se ha evaluado el impacto del repago de estos Bonos Subordinados, así como de la deuda financiera total, sobre los indicadores de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad, a fin de determinar la importancia relativa del endeudamiento de la empresa, sobre la generación de utilidades y la sostenibilidad del negocio. Como resultado del análisis y la proyección de distintos escenarios, se puede concluir que SOLAR S.A.E.C.A. cuenta con adecuado margen para seguir apalancando el crecimiento del negocio con mayor endeudamiento, aunque será fundamental seguir fortaleciendo la solvencia patrimonial con reservas y capitalización de resultados acumulados.

**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	dic-19	dic-17	dic-18	dic-19
<b>SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO</b>								
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvencia)	11,25%	11,37%	10,51%	10,51%	11,90%	13,17%	13,79%	14,48%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	8,89	8,80	9,52	9,52	8,40	7,59	7,25	6,90
Reservas/Patrimonio Neto	32,39%	31,13%	35,16%	31,73%	29,50%	24,54%	22,61%	26,70%
Capital Social/Patrimonio Neto	52,71%	51,03%	57,15%	50,42%	54,64%	65,45%	63,55%	58,65%
Total Pasivos/Capital Social	14,36	14,72	14,41	16,55	13,28	9,83	9,65	9,86
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	7,57	7,51	8,24	8,35	7,26	6,44	6,13	5,78
Total Pasivos/Margen Operativo	6,42	5,59	5,06	5,83	5,44	6,76	7,15	6,29
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	5,33%	5,11%	4,39%	4,07%	4,41%	5,20%	4,71%	5,06%
Cartera 3R/Cartera Total	1,19%	2,32%	10,54%	11,29%	13,64%	12,60%	12,37%	16,11%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	6,53%	7,42%	14,93%	15,36%	18,05%	17,80%	17,07%	21,17%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	38,94%	37,67%	34,00%	33,14%	30,56%	31,48%	27,90%	28,03%
Previsiones/Cartera Vencida	82,02%	84,49%	67,92%	88,15%	79,30%	79,25%	84,94%	80,87%
Cartera neta/Total Activos	81,45%	82,88%	81,31%	83,90%	81,02%	78,04%	79,73%	78,26%
Cartera 2R/Cartera Total	0,49%	1,62%	2,87%	2,42%	2,96%	3,87%	2,94%	3,73%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	5,83%	6,72%	7,26%	6,49%	7,37%	9,07%	7,65%	8,79%
Cartera Desafectada/Cartera Total	3,50%	5,93%	9,26%	5,06%	5,62%	---	---	---
Cart. Vencida + 2R + Desafectada/Cartera Total	9,12%	12,25%	15,85%	11,22%	12,58%	---	---	---
<b>LIQUIDEZ</b>								
Disponible + Inversiones/Total Depósitos (Liquidez)	18,66%	17,98%	16,56%	14,30%	14,26%	14,91%	13,79%	15,77%
Disponible + Inversiones/Total Pasivos	17,26%	15,69%	14,89%	12,06%	12,24%	14,58%	11,64%	13,72%
Disponible + Inversiones/Ahorro a plazo	33,22%	29,93%	32,86%	29,69%	31,21%	17,66%	16,26%	18,70%
Disponible + Inversiones/Ahorro Vista	21,65%	25,04%	24,41%	28,01%	31,14%	47,73%	49,65%	43,80%
Total Activos/Total Pasivos	1,13	1,13	1,12	1,12	1,14	1,16	1,16	1,17
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	1,09	1,09	1,08	1,10	1,12	1,13	1,14	1,15
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO</b>								
Total Depósitos/Total Activos	81,69%	77,00%	80,18%	75,30%	75,47%	74,89%	72,57%	74,16%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	95,91%	88,90%	95,66%	86,53%	89,90%	92,00%	87,37%	90,86%
Total Depósitos/Total Pasivos	92,48%	87,25%	89,91%	84,32%	85,87%	86,53%	84,40%	86,99%
Sector Financiero/Total Pasivos	5,69%	11,50%	9,06%	14,28%	12,36%	9,90%	10,71%	10,76%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	7,52%	12,75%	10,09%	15,68%	14,13%	11,73%	12,35%	12,40%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	72,85%	75,96%	76,05%	77,74%	77,96%	84,40%	84,82%	84,33%
Ahorro Vista/Total Depósitos	24,47%	21,74%	21,94%	20,42%	20,09%	13,56%	13,17%	13,67%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	1,94%	2,36%	0,91%	2,09%	2,09%	1,45%	2,14%	2,07%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	19,51%	24,43%	9,09%	23,76%	20,55%	11,93%	17,72%	16,06%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	2,27%	2,72%	1,08%	2,40%	2,49%	1,95%	2,58%	2,53%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	6,34%	4,26%	0,69%	2,26%	3,22%	3,92%	4,42%	3,70%
Margen Financiero/Cartera Total	11,39%	9,87%	10,43%	8,51%	9,51%	9,59%	8,87%	9,27%
Margen Operativo/Cartera Total	16,16%	18,21%	21,03%	17,60%	19,23%	15,18%	14,48%	16,59%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	11,33%	12,98%	11,62%	11,69%	13,29%	10,17%	10,26%	11,34%
Margen Financiero/Margen Operativo	70,47%	54,16%	49,59%	48,33%	49,48%	61,91%	61,27%	55,84%
<b>EFICIENCIA</b>								
Gastos Personales/Gastos Admin	59,92%	49,49%	45,83%	45,47%	37,24%	53,84%	52,93%	51,23%
Gastos Personales/Margen Operativo	31,87%	26,38%	22,23%	23,11%	20,09%	29,70%	27,79%	27,18%
Gastos admin/Margen Operativo	53,19%	53,30%	48,51%	50,82%	53,95%	55,16%	52,50%	53,05%
Gastos Personales/Total Depósitos	5,37%	5,40%	4,89%	4,70%	4,30%	5,08%	4,61%	4,96%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	8,96%	10,92%	10,67%	10,34%	11,54%	9,43%	8,70%	9,69%
Previsiones/Margen Operativo	32,94%	31,79%	46,39%	35,94%	33,32%	38,02%	31,96%	34,47%
Previsiones/Margen Financiero	46,75%	58,70%	93,56%	74,37%	67,35%	61,42%	52,16%	61,72%

**CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

<b>SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.</b>						
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>Var%</b>
Caja y Bancos	23.556	30.881	34.788	30.354	45.962	51,4%
Banco Central	70.018	68.653	61.661	64.646	64.807	0,2%
Inversiones	9.289	7.863	16.231	28.057	33.687	20,1%
Colocaciones Netas	538.811	624.635	681.219	812.836	853.484	5,0%
Productos Financieros	13.674	17.671	16.839	19.519	24.479	25,4%
Bienes reales y Adjud. de pagos	324	4.420	5.376	4.297	5.774	34,4%
Bienes de Uso	6.623	6.042	6.312	5.500	5.629	2,3%
Otros Activos	12.438	15.517	26.033	35.750	39.330	10,0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>674.733</b>	<b>775.683</b>	<b>848.460</b>	<b>1.000.959</b>	<b>1.073.153</b>	<b>7,2%</b>
Depósitos	551.160	597.311	680.257	753.744	809.903	7,5%
Otros valores (Bonos)	24.000	30.000	30.000	30.000	30.000	0,0%
Sector Financiero	9.917	48.756	38.521	97.641	86.605	-11,3%
Otros Pasivos	10.925	8.492	7.824	12.474	16.707	33,9%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>596.002</b>	<b>684.559</b>	<b>756.603</b>	<b>893.859</b>	<b>943.215</b>	<b>5,5%</b>
Capital Social	41.500	46.500	52.500	54.000	71.000	31,5%
Reservas	25.504	28.366	32.297	33.984	38.334	12,8%
Utilidad del Ejercicio	11.727	16.258	7.061	19.115	20.603	7,8%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>78.731</b>	<b>91.124</b>	<b>91.857</b>	<b>107.100</b>	<b>129.938</b>	<b>21,3%</b>
Líneas de Crédito	24.812	25.876	25.492	18.094	18.490	2,2%
Total Contingentes	24.912	25.976	25.595	18.394	18.790	2,2%
Activos más Contingentes	699.646	801.659	874.055	1.019.353	1.091.943	7,1%
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>Var%</b>
Ingresos Financieros	105.804	106.171	125.450	127.005	145.775	14,8%
Egresos Financieros	-40.347	-39.887	-51.287	-52.903	-60.057	13,5%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>65.457</b>	<b>66.285</b>	<b>74.163</b>	<b>74.102</b>	<b>85.718</b>	<b>15,7%</b>
Ingresos por Servicios	7.383	11.330	16.804	19.314	6.986	-63,8%
Egresos por Servicios	-8.920	-14.294	-20.531	-23.052	-22.184	-3,8%
<b>Margen por Servicios</b>	<b>-1.537</b>	<b>-2.964</b>	<b>-3.727</b>	<b>-3.738</b>	<b>-15.199</b>	<b>306,6%</b>
Otros ingresos operativos	26.405	56.042	75.891	78.309	100.651	28,5%
Resultado Operaciones Cambiarias	2.711	3.038	3.944	4.168	1.688	-59,5%
Valuación	-144	-22	-712	479	377	-21,3%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>92.892</b>	<b>122.378</b>	<b>149.560</b>	<b>153.321</b>	<b>173.236</b>	<b>13,0%</b>
Gastos Administrativos	-49.411	-65.224	-72.555	-77.923	-93.468	20,0%
<b>Resultado Antes de Provisiones</b>	<b>43.482</b>	<b>57.154</b>	<b>77.004</b>	<b>75.398</b>	<b>79.767</b>	<b>5,8%</b>
Previsión del Ejercicio	-30.602	-38.910	-69.383	-55.108	-57.727	4,8%
<b>Utilidad Ordinaria</b>	<b>12.880</b>	<b>18.244</b>	<b>7.621</b>	<b>20.290</b>	<b>22.040</b>	<b>8,6%</b>
Ingresos extraordinarios netos	191	47	83	612	425	-30,5%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>13.070</b>	<b>18.291</b>	<b>7.704</b>	<b>20.902</b>	<b>22.465</b>	<b>7,5%</b>
Impuestos	-1.343	-2.033	-644	-1.787	-1.862	4,2%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>11.727</b>	<b>16.258</b>	<b>7.061</b>	<b>19.115</b>	<b>20.603</b>	<b>7,8%</b>

La emisión de la presente Calificación de Solvencia de la SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., se realiza conforme a lo dispuesto por la Ley N° 3.899/09, la Resolución CNV CG N° 06/19 y la Resolución BCP N° 2, Acta N° 57 de fecha 17/Ago/2010.

Fecha de calificación o última actualización:	15 de Abril de 2020
Fecha de publicación:	15 de Abril de 2020
Corte de calificación	31 de Diciembre de 2019
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: (021) 201-321 Cel 0981-414481 Email: <a href="mailto:info@riskmetrica.com.py">info@riskmetrica.com.py</a>

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
<b>SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.</b>	<b>A-py</b>	<b>Estable</b>
A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente 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.riskmetrica.com.py](http://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, 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 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. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2019 por la firma Gestión Empresarial.
- 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.
- 4) Esta calificación no ha previsto una crisis económica mundial prolongada, que pueda ser causada por la pandemia del virus covid-19, ya que este tipo de shocks externos no puede ser evaluado ni cuantificado, para determinar el efecto de largo plazo sobre las empresas y las industrias. RISKMÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos de esta crisis sanitaria, en la economía y en el sistema financiero durante el 2020.

Aprobado por: **Comité de Calificación**  
RISKMÉTRICA

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