

INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 31 de Marzo de 2019

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

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2017	31-Dic-2018	31-Mar-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 31 de Marzo 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 17,8% en el primer trimestre del año 2019.
Considerable Incremento de la cartera de créditos en el periodo Mar18-Mar19, mediante una mayor diversificación hacia el segmento PyMes y Corporativo, lo cual ha contribuido con un mayor crecimiento con mejor calidad de cartera.
La calidad de la cartera crediticia ha mejorado en el año 2018 y primer trimestre del año 2019, reflejado en la disminución del Índice de Deterioro de Cartera con respecto al ejercicio anterior, con menor desafectación de cartera incobrable, mediante el fortalecimiento de la gestión de riesgos y cobranzas.
Importante aumento de la utilidad y la rentabilidad en el año 2018 y primer trimestre del año 2019, debido principalmente a la disminución de las pérdidas por provisiones, y al mantenimiento de una eficiente estructura operativa, con bajos costos relativos de operación.
Adecuados niveles de liquidez y calce financiero, aunque con una tendencia decreciente en los últimos años.
Posición de liderazgo en su nicho de mercado, con un buen posicionamiento de su marca, mediante una larga trayectoria de 39 años en el mercado financiero, con un portafolio competitivo y variado de productos y servicios, con amplia cobertura geográfica.

PRINCIPALES RIESGOS

La Banca Personal continúa registrando altos niveles de morosidad, tanto en el producto Consumo como en Tarjetas de Crédito, superiores al promedio del mercado, aunque la participación de este segmento se ha reducido en el 2018 y primer trimestre del 2019, con diversificación hacia el segmento PyMe y Corporativo, resultando en una morosidad global menor que el promedio de mercado.

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

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

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

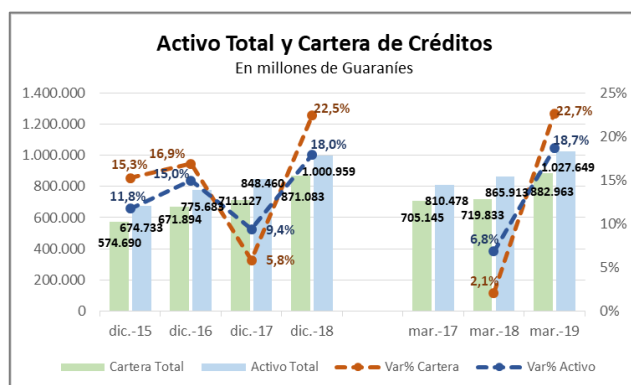
Existen oportunidades de mejora en cuanto a la gestión integral de riesgos, especialmente respecto a la gestión del riesgo operacional, del riesgo financiero y del riesgo de crédito en la banca Personal.

La **Tendencia Fuerte (+)** refleja la expectativa favorable sobre la situación general de SOLAR S.A.E.C.A., debido a que durante el año 2018 y primer trimestre del año 2019, se ha evidenciado un mejoramiento de los principales indicadores financieros, especialmente de la rentabilidad y de la calidad de la cartera crediticia, mediante el fortalecimiento de la gestión del riesgo crediticio y de las cobranzas. Si bien la cartera de créditos de Consumo sigue registrando elevados niveles de morosidad, con una mayor exposición de la cartera crediticia al riesgo de crédito sistémico, se han realizado importantes ajustes en las Políticas y los Procedimientos, tanto en la gestión de análisis crediticio como en la gestión de cobranzas, así como también ajustes en el credit-scoring, lo cual ha derivado en una mayor contención de la morosidad. 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 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 de fortaleza constituye la adecuada diversificación de la cartera de créditos, con una alta participación de los segmentos PyMes y Corporativo, que representan el 60% 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.

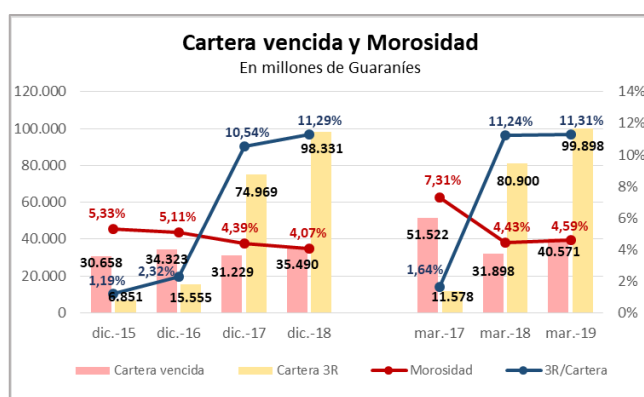
SOLAR S.A.E.C.A. ha logrado consolidarse en su nicho de mercado, con un buen posicionamiento de su marca, a través de una larga trayectoria en el sistema financiero, mediante un portafolio diversificado y competitivo de productos y servicios. Durante este proceso de consolidación y crecimiento del negocio, la entidad ha podido consolidar una eficiente estructura operativa con una adecuada capacidad de gestión comercial y crediticia. En los últimos años, la estrategia del negocio se ha diversificado hacia a la banca minorista de Consumo, con el objetivo de generar un mayor crecimiento de la cartera de créditos, con una cartera más atomizada y rentable. Sin embargo, esta mayor participación de la cartera de Consumo, ha implicado la exposición a un alto riesgo sistémico, lo que ha derivado en la implementación de importantes ajustes en las políticas y los procesos crediticios durante el 2018, 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 trimestral, la cartera crediticia creció 22,7% de Gs. 719.833 millones en Mar18 a Gs. 882.963 millones en Mar19.

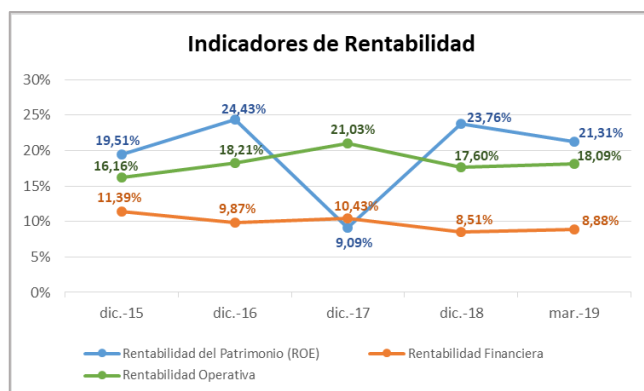


El menor crecimiento de la cartera de crédito y de los activos en el año 2017, estuvo determinado mayormente por la dificultad de recuperación de los créditos de Consumo, cuyos clientes fueron afectados por la coyuntura económica adversa de los años 2014 al 2016. Además de limitar la capacidad de crecimiento 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 en el 2017. Sin embargo, a partir del 2018 se ha realizado una mayor contención de la morosidad, mediante una adecuada gestión de cobranza y recuperación, así como por una adecuada diversificación de la cartera hacia segmentos de clientes con mejor perfil crediticio.

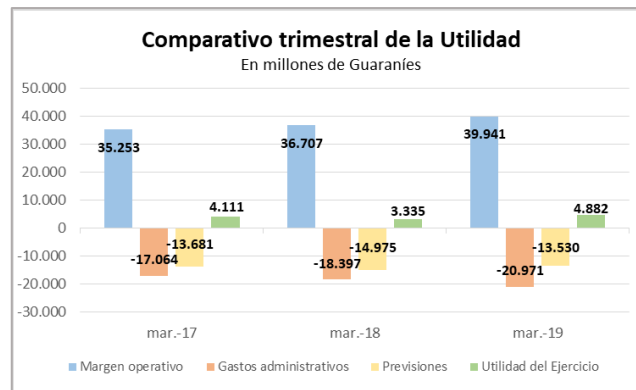
La Morosidad de la cartera ha ido disminuyendo durante los últimos años, desde 5,33% en Dic15 a 4,07% en Dic18, al igual que en el comparativo trimestral, ha disminuido desde 7,31% en Mar17 a 4,59% en Mar19, siendo estos niveles inferiores al promedio del mercado. Sin embargo, este mejoramiento de la 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 trimestrales aumentó desde 1,64% en Mar17 a 11,31% en Mar19, aunque sigue permaneciendo en niveles inferiores al promedio de mercado. Por otro lado, las provisiones se han venido manteniendo en niveles razonables a pesar de las constantes depuraciones de cartera, registrando un índice de cobertura de 79,96% en Mar19, inferior a 88,15% registrado al cierre del 2018.



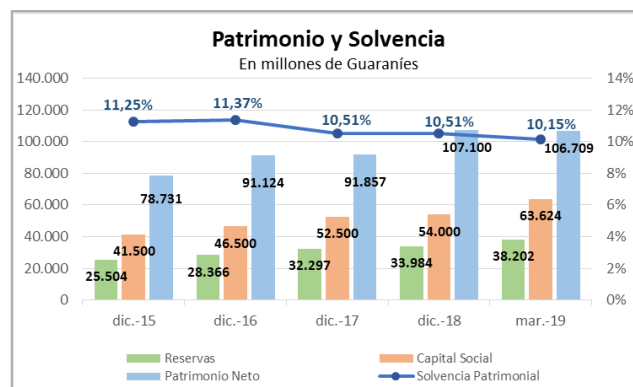
A pesar de las dificultades durante los últimos años para lograr un mayor crecimiento y una mejor calidad de la cartera crediticia, la gestión financiera de SOLAR S.A.E.C.A. ha podido generar adecuados indicadores de rentabilidad. La Rentabilidad Operativa Margen Operativo/Cartera de Créditos, ha registrado una tendencia creciente desde 16,16% en Dic15 a 17,60% en Dic18 y 18,09% en Mar19, 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 y 8,88% en Mar19. La Rentabilidad del Patrimonio (ROE) ha subido en el 2018 de 9,09% en Dic17 a 23,76% en Dic18, registrando una disminución en el primer trimestre de 2019 bajando a 21,31% en Mar19, siendo este nivel superior al promedio de mercado.



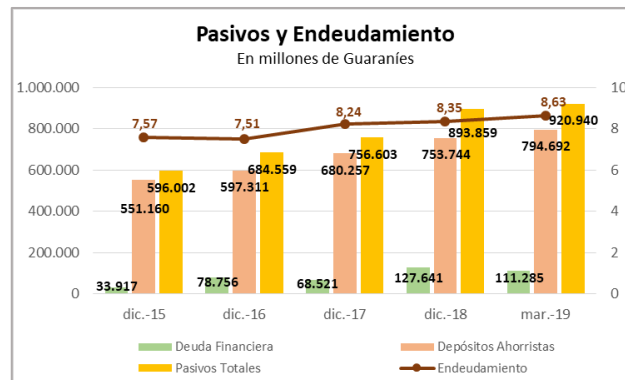
Con respecto a la utilidad del primer trimestre del año 2019, la Utilidad neta del Ejercicio aumentó 46,4% con respecto al mismo periodo del año anterior, registrando Gs. 4.882 millones en Mar19, comparado con Gs. 3.335 millones en Mar18. Este incremento se debió al incremento de 8,8% del Margen Operativo de Gs. 36.707 millones en Mar18 a Gs. 39.941 millones en Mar19, lo cual compensó el aumento de 14,0% de los Gastos Administrativos de Gs. 18.397 millones en Mar18 a Gs. 20.971 millones en Mar19. Las pérdidas por Provisiones registraron una leve reducción de 9,7% de Gs. 14.975 millones en Mar18 a Gs. 13.530 millones en Mar19. El desafío de SOLAR S.A.E.C.A. es seguir conteniendo 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.



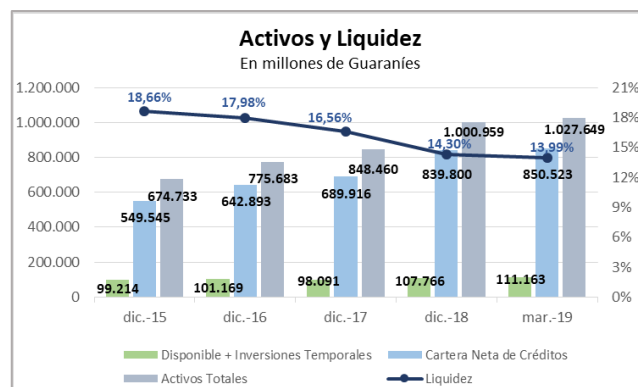
El índice de Solvencia de SOLAR S.A.E.C.A., medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activos+Contingentes a la fecha de corte fue de 10,15%, levemente inferior a 10,51% en Dic18, registrando una tendencia decreciente durante los últimos años, en niveles inferiores al promedio de mercado. La estructura patrimonial se sustenta en una adecuada relación entre Capital y Reservas, lo cual proporciona una mayor fortaleza al indicador de Solvencia de la entidad. En el primer trimestre del año 2019, se realizó un aporte irrevocable de Gs. 9.624 millones, lo que generó el aumento de 17,8% del Capital Social de Gs. 52.500 millones en Dic18 a Gs. 63.624 millones en Mar19. Las Reservas también aumentaron 12,4% de Gs. 33.984 millones en Dic18 a Gs. 38.202 millones en Mar19. Al corte analizado, el Patrimonio Neto fue de Gs. 106.709 millones.



El índice de Endeudamiento ha registrado una tendencia creciente durante los últimos años, subiendo desde 7,57 en Dic15 a 8,35 en Dic18, con un nuevo incremento a 8,63 en Mar19, siendo un nivel superior al promedio de mercado de 5,97. Este elevado nivel de endeudamiento, se encuentra más próximo al límite de las posibilidades de apalancamiento, lo cual implica un reducido margen para seguir creciendo con intermediación financiera, aunque los niveles de Capital Tier1 y Tier2 se encuentran por encima de los mínimos exigidos. Por consiguiente, un importante desafío para SOLAR S.A.E.C.A. consiste en seguir aumentando el Capital Social de la empresa, en línea con el crecimiento del negocio, a fin de mantener una adecuada solvencia patrimonial.



La Liquidez de SOLAR S.A.E.C.A. se ha mantenido en adecuados niveles durante los últimos años, en relación con el volumen de las operaciones, 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, registrando una nueva reducción a 13,99% en Mar19. Al corte analizado, el activo más líquido compuesto por los Disponibles + las Inversiones temporales, aumentó 3,2% de Gs. 107.766 millones en Dic18 a Gs. 111.163 millones en Mar19. Otro indicador de Liquidez que se ha ido reduciendo es el ratio de Disponible/Ahorro Vista, el cual se redujo de 23,31% en Dic17 a 19,72% en Dic18 y 10,88% en Mar19, inferior al promedio de mercado de 37,83%. Sin embargo, estos indicadores de liquidez siguen siendo razonables, para el ritmo de crecimiento del negocio y el volumen de las operaciones.



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	mar-19	dic-18	mar-19
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO							
Patrimonio Neto/Total Activos + Contingentes	11,25%	11,37%	10,51%	10,51%	10,15%	13,79%	14,06%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	8,89	8,80	9,52	9,52	9,85	7,25	7,11
Reservas/Patrimonio Neto	32,39%	31,13%	35,16%	31,73%	35,80%	22,61%	28,77%
Capital Social/Patrimonio Neto	52,71%	51,03%	57,15%	50,42%	59,62%	63,55%	61,09%
Total Pasivos/Capital Social	14,36	14,72	14,41	16,55	14,47	9,65	9,78
Total Pasivos/Patrimonio Neto	7,57	7,51	8,24	8,35	8,63	6,13	5,97
Margen Operativo/Total Pasivos	15,59%	17,88%	19,77%	17,15%	17,35%	13,99%	17,82%
CALIDAD DEL ACTIVO							
Cartera Vencida/Cartera Total	5,33%	5,11%	4,39%	4,07%	4,59%	4,71%	5,82%
Cartera 3R/Cartera Total	1,19%	2,32%	10,54%	11,29%	11,31%	12,37%	12,47%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	6,53%	7,42%	14,93%	15,36%	15,91%	17,07%	18,28%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	38,94%	37,67%	34,00%	33,14%	38,02%	27,90%	33,65%
Previsiones/Cartera Vencida	82,02%	84,49%	67,92%	88,15%	79,96%	84,94%	80,87%
Cartera neta/Total Activos	81,45%	82,88%	81,31%	83,90%	82,76%	79,73%	79,00%
Cartera 2R/Cartera Total	0,49%	1,62%	2,87%	2,42%	2,17%	2,94%	2,28%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	5,83%	6,72%	7,26%	6,49%	6,76%	7,65%	8,10%
Cartera Desafectada/Cartera Total	3,50%	5,93%	9,26%	5,06%	3,50%	---	---
Cart. Vencida + 2R + Desafectada/Cartera Total	9,12%	12,25%	15,85%	11,22%	10,26%	---	---
LIQUIDEZ							
Disponible + Inversiones Temp./Total Depósitos	18,66%	17,98%	16,56%	14,30%	13,99%	13,79%	16,89%
Disponible + Inversiones Temp./Total Pasivos	17,26%	15,69%	14,89%	12,06%	12,07%	11,64%	14,71%
Disponible/Ahorro Vista	19,47%	23,78%	23,31%	19,72%	10,88%	33,87%	37,83%
Cartera/Depósitos	104,27%	112,49%	104,54%	115,57%	111,11%	114,45%	111,14%
Total Activos/Total Pasivos	113,21%	113,31%	112,14%	111,98%	111,59%	116,30%	116,74%
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	108,67%	109,17%	108,47%	109,72%	108,78%	114,09%	114,06%
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO							
Total Depósitos/Total Activos	81,69%	77,00%	80,18%	75,30%	77,33%	72,57%	74,61%
Total Depósitos/Total Pasivos	92,48%	87,25%	89,91%	84,32%	86,29%	84,40%	87,10%
Sector Financiero/Total Pasivos	1,66%	7,12%	5,09%	10,92%	8,83%	8,26%	8,43%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	7,52%	12,75%	10,09%	15,68%	13,71%	9,90%	12,43%
CDA/Total Depósitos	72,85%	75,96%	76,05%	77,74%	75,88%	84,82%	82,98%
Ahorro Vista/Total Depósitos	24,47%	21,74%	21,94%	20,42%	22,30%	13,17%	14,96%
RENTABILIDAD							
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	1,94%	2,36%	0,91%	2,09%	2,11%	2,14%	2,59%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	19,51%	24,43%	9,09%	23,76%	21,31%	17,72%	18,84%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	2,27%	2,72%	1,08%	2,40%	2,46%	2,58%	3,12%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	6,34%	4,26%	0,69%	2,26%	2,86%	4,42%	3,60%
Margen Financiero/Cartera Total	11,39%	9,87%	10,43%	8,51%	8,88%	8,87%	10,10%
Margen Operativo/Cartera Total	16,16%	18,21%	21,03%	17,60%	18,09%	14,48%	18,40%
Margen Financiero/Margen Operativo	70,47%	54,16%	49,59%	48,33%	49,10%	61,27%	54,87%
EFICIENCIA							
Gastos Personales/Gastos Admin	59,92%	49,49%	45,83%	45,47%	38,84%	52,93%	51,94%
Gastos Personales/Margen Operativo	31,87%	26,38%	22,23%	23,11%	20,39%	27,79%	25,48%
Gastos admin/Margen Operativo	53,19%	53,30%	48,51%	50,82%	52,51%	52,50%	49,06%
Gastos Personales/Total Depósitos	5,37%	5,40%	4,89%	4,70%	4,10%	4,61%	5,21%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	8,96%	10,92%	10,67%	10,34%	10,56%	8,70%	10,03%
Previsiones/Margen Operativo	32,94%	31,79%	46,39%	35,94%	33,87%	31,96%	36,21%
Previsiones/Margen Financiero	46,75%	58,70%	93,56%	74,37%	69,00%	52,16%	66,00%

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%	mar-17	mar-18	mar-19	Var%
Caja y Bancos	23.556	30.881	34.788	30.354	-12,7%	31.338	45.993	19.278	-58,1%
Banco Central	70.018	68.653	61.661	64.646	4,8%	69.394	53.376	72.271	35,4%
Inversiones	9.289	7.863	16.231	28.057	72,9%	8.425	18.937	38.987	105,9%
Colocaciones Netas	538.811	624.635	681.219	812.836	19,3%	653.708	691.365	830.896	20,2%
Productos Financieros	13.674	17.671	16.839	19.519	15,9%	19.014	16.971	21.528	26,9%
Bienes reales y Adjud. de pagos	324	4.420	5.376	4.297	-20,1%	4.051	8.975	4.226	-52,9%
Bienes de Uso	6.623	6.042	6.312	5.500	-12,9%	6.572	6.116	5.352	-12,5%
Otros Activos	12.438	15.517	26.033	35.750	37,3%	17.978	24.180	35.112	45,2%
TOTAL ACTIVO	674.733	775.683	848.460	1.000.959	18,0%	810.478	865.913	1.027.649	18,7%
Depósitos	551.160	597.311	680.257	753.744	10,8%	638.579	681.730	794.692	16,6%
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%	34.716	45.709	81.285	77,8%
Otros Pasivos	10.925	8.492	7.824	12.474	59,4%	11.852	13.212	14.963	13,3%
TOTAL PASIVO	596.002	684.559	756.603	893.859	18,1%	715.148	770.651	920.940	19,5%
Capital Social	41.500	46.500	52.500	54.000	2,9%	46.500	52.500	63.624	21,2%
Reservas	25.504	28.366	32.297	33.984	5,2%	28.461	32.367	38.202	18,0%
Utilidad del Ejercicio	11.727	16.258	7.067	19.115	170,7%	4.111	3.335	4.882	46,4%
PATRIMONIO NETO	78.731	91.124	91.857	107.100	16,6%	95.331	95.262	106.709	12,0%
PASIVO + PATRIMONIO NETO	674.733	775.683	848.460	1.000.959	18,0%	810.478	865.913	1.027.649	18,7%
Líneas de Crédito	24.812	25.876	25.492	18.094	-29,0%	28.210	25.433	23.495	-7,6%
Total Contingentes	24.912	25.976	25.595	18.394	-28,1%	28.410	25.533	23.795	-6,8%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%	mar-17	mar-18	mar-19	Var%
Ingresos Financieros	105.804	106.171	125.450	127.005	1,2%	30.422	29.820	34.344	15,2%
Egresos Financieros	-40.347	-39.887	-51.287	-52.903	3,2%	-12.190	-12.555	-14.734	17,4%
MARGEN FINANCIERO	65.457	66.285	74.163	74.102	-0,1%	18.232	17.265	19.609	13,6%
Ingresos por Servicios	7.383	11.330	16.804	19.314	14,9%	3.875	4.368	1.812	-58,5%
Egresos por Servicios	-8.920	-14.294	-20.531	-23.052	12,3%	-4.773	-4.336	-6.230	43,7%
Margen por Servicios	-1.537	-2.964	-3.727	-3.738	0,3%	-898	32	-4.419	-14077,3%
Otros ingresos operativos	26.405	56.042	75.891	78.309	3,2%	17.237	18.537	24.412	31,7%
Resultado Operaciones Cambiarias	2.711	3.038	3.944	4.168	5,7%	1.013	984	164	-83,3%
Valuación	-144	-22	-712	479	-167,3%	-332	-110	175	-258,5%
MARGEN OPERATIVO	92.892	122.378	149.560	153.321	2,5%	35.253	36.707	39.941	8,8%
Gastos Administrativos	-49.411	-65.224	-72.555	-77.923	7,4%	-17.064	-18.397	-20.971	14,0%
Resultado Antes de Previsiones	43.482	57.154	77.004	75.398	-2,1%	18.189	18.310	18.970	3,6%
Previsión del Ejercicio	-30.602	-38.910	-69.383	-55.108	-20,6%	-13.681	-14.975	-13.530	-9,7%
Utilidad Ordinaria	12.880	18.244	7.621	20.290	166,2%	4.508	3.335	5.440	63,2%
Ingresos extraordinarios netos	191	47	83	612	633,8%	42	371	-16	-104,2%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	13.070	18.291	7.704	20.902	171,3%	4.550	3.706	5.425	46,4%
Impuestos	-1.343	-2.033	-644	-1.787	177,6%	-439	-371	-542	46,4%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	11.727	16.258	7.061	19.115	170,7%	4.111	3.335	4.882	46,4%

La emisión de la presente Calificación de la Solvencia de SOLAR Ahorro y Finanzas S.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 Junio de 2019
Fecha de publicación:	26 de Junio de 2019
Fecha de corte:	31 de Marzo 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. Silvia Ramírez**
Analista de Riesgos