

INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 30 de Setiembre de 2018

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

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN	REVISIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2017	30-Jun-2018	30-Set-2018
Categoría	BBB+py	BBB+py	BBB+py
Tendencia	Sensible (-)	Sensible (-)	Estable
BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.			

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión o su emisor.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA mantiene la categoría de **BBB+py** con una mejoría de la tendencia de **Sensible (-)** a **Estable**, asignada a la Solvencia de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. con fecha de corte al 30 de Setiembre de 2018, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando la evolución dinámica durante el año 2018 comparado con años anteriores:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de un suficiente nivel de solvencia patrimonial, mediante constantes aportes de capital y constitución de reservas, por encima del mínimo regulatorio a la fecha de corte.
Incremento de las colocaciones y de la cartera crediticia en el primer semestre del año 2018, mediante una mayor diversificación hacia el segmento PyMes con mejor perfil de riesgo.
Mejoramiento de la calidad de cartera, reflejada en la disminución del Índice de Deterioro de Cartera con respecto al cierre del ejercicio anterior, mediante el fortalecimiento de la gestión de riesgos y cobranzas, con ajustes importantes en la Política, los Procesos y el Credit-Scoring.
Aumento de la rentabilidad y los márgenes de utilidad en lo que va del año 2018, con respecto al cierre del ejercicio y al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la disminución de las pérdidas por provisiones.
Adecuada estructura operativa y tecnológica, con alto nivel de eficiencia y buenas prácticas de gobierno corporativo, con estrecho involucramiento de los Directivos.
Buen posicionamiento en su nicho de mercado, con un portafolio competitivo y variado de productos y servicios.

PRINCIPALES RIESGOS

La Banca Personal continúa registrando altos niveles de morosidad, ocupando una mayoritaria participación en la cartera de créditos, aunque se ha registrado una menor morosidad en las Tarjetas de Crédito durante el año 2018, siendo la morosidad global de la cartera inferior al promedio de mercado.

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

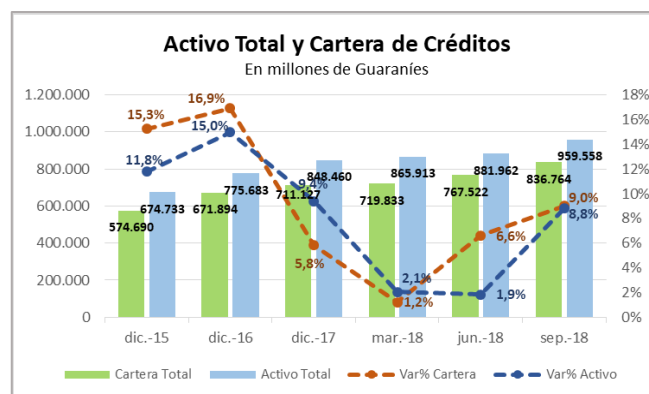
Disminución de los indicadores de liquidez con respecto al cierre del ejercicio anterior, en niveles inferiores al promedio de mercado, aunque con adecuado calce financiero.

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

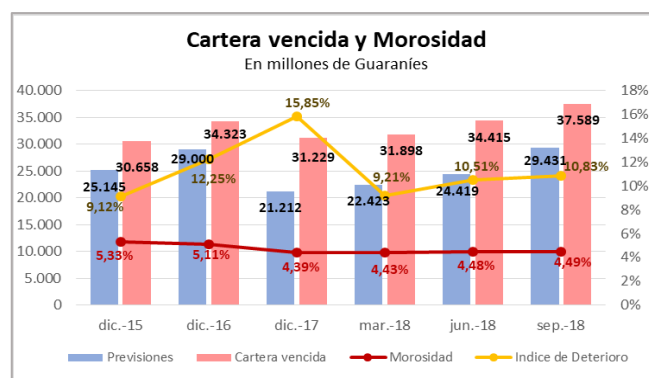
La **Tendencia ESTABLE** refleja la expectativa favorable sobre la situación global de SOLAR S.A.E.C.A., debido a que durante el año 2018, se ha evidenciado un mejoramiento de los principales indicadores financieros, especialmente de la calidad de la cartera crediticia, mediante el fortalecimiento de la gestión del riesgo crediticio y de las cobranzas, lo que se ha traducido en una reducción de las pérdidas por provisiones al corte analizado, comparado con el mismo periodo del año anterior, generando un incremento de la rentabilidad y los márgenes de utilidad. Si bien la cartera de créditos de Consumo sigue registrando elevados niveles de morosidad, con una alta exposición de la cartera crediticia al riesgo de crédito sistémico, se han realizado importantes ajustes en las Políticas y los Procedimientos, tanto en la gestión de análisis crediticio como en la gestión de cobranzas, así como también ajustes en el credit-scoring, lo cual ha derivado en una mayor contención de la morosidad, durante el presente año. Estas mejoras sustanciales en los aspectos cualitativos y cuantitativos, han contribuido con el fortalecimiento de la calidad de la cartera y de la rentabilidad, lo que justifica una expectativa más favorable.

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 moderados índices de liquidez y adecuado calce financiero, lo cual junto con un sólido posicionamiento de mercado y una eficiente estructura operativa y tecnológica, siguen conformando el sustento para mantener la categoría de **BBB+**. Otro factor positivo constituye la adecuada diversificación de la cartera de créditos, con una alta participación de los segmentos PyMes y Corporativo, que han aumentado de 50% a 60% de la cartera total en el año 2018, cuyos clientes son menos vulnerables a los ciclos económicos adversos, con menor exposición al riesgo de crédito sistémico y con menores índices de morosidad. Asimismo, la reputación corporativa de la firma, así como la de sus propietarios, es valorada en el mercado financiero y se ha establecido sobre muchos años de trayectoria, lo que proporciona un respaldo adicional a la Solvencia de la entidad.

SOLAR S.A.E.C.A. ha logrado consolidarse en el mercado financiero 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, dirigidos principalmente a las PyMes, aunque en los últimos años ha diversificado su cartera hacia la Banca Personal con aumento de la participación de los Créditos de Consumo. Esta diversificación ha generado un crecimiento importante de la cartera en los años 2015 y 2016, aunque en el 2017 este crecimiento ha disminuido, debido a la dificultad para seguir creciendo con el producto Consumo. Sin embargo, durante el año 2018, se han podido incrementar las colocaciones hacia el segmento de las PyMes, lo que ha permitido un mayor crecimiento de la cartera crediticia de 17,7% desde Gs. 711.127 millones en Dic17 a Gs. 836.764 millones en Set18.

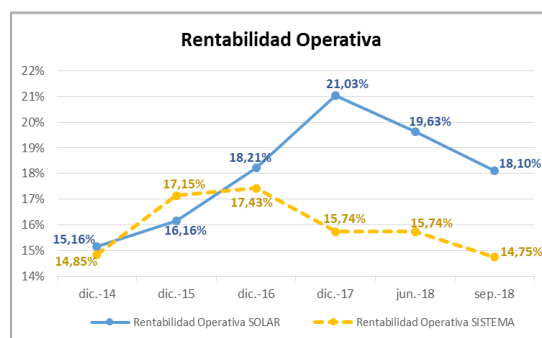
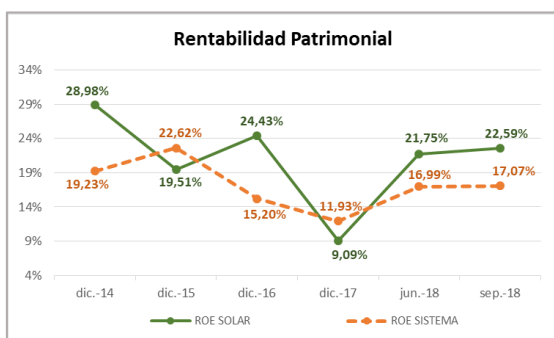


El crecimiento de la cartera crediticia se concentró en el segmento de las PyMes durante el año 2018, mientras que en la Banca Personal fueron implementados ajustes en las políticas y en el credit-scoring, complementado con una mayor gestión de cobranza de la mora temprana, lo que contribuyó a una contención de la morosidad con la consecuente reducción de las pérdidas por provisiones. Este mejoramiento de la calidad de la cartera crediticia, estuvo complementado por una reducción de las refinanciaciones y las ventas de cartera incobrable, lo que generó una disminución del Índice de Deterioro de Cartera de 15,85% en Dic17 a 10,83% en Set18. El Índice de Refinanciación, incluyendo las reestructuraciones, fue de 2,57% en Set18, menor que el promedio de mercado de 3,01%. La Morosidad se mantuvo en 4,49% en Set18, menor que el promedio de mercado de 5,48%.



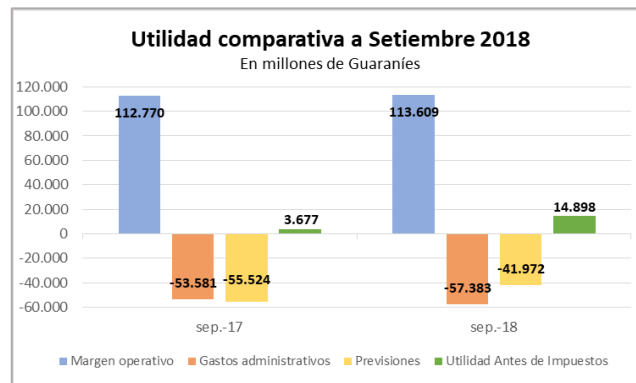
La mejoría en la calidad de la cartera crediticia de SOLAR S.A.E.C.A. durante el año 2018, ha generado una recuperación de los indicadores de rentabilidad con respecto al año anterior. La Rentabilidad Patrimonial (ROE) aumentó de Financiera medida por el ratio de Margen Financiero/Cartera de Créditos, fue 9,09% en Dic17 a 22,59% en Set18, superior al promedio del mercado de 17,07% en Set18. Asimismo, la Rentabilidad de los Activos (ROA) subió de 0,91% en Dic17 a 2,07% en Set18, similar al promedio de mercado de 2,13% en Set18. La Rentabilidad de la Cartera también aumentó de 1,08% en Dic17 a 2,37% en Set18, similar al promedio de mercado de 2,55% en Set18.

La Rentabilidad Operativa medida por el ratio de Margen Operativo/Cartera de Créditos, disminuyó levemente de 21,03% en Dic17 a 18,10% en Set18, superior al promedio de mercado de 14,75% en Set18. Con respecto a la eficiencia de la gestión operativa, cuyo indicador es el Coeficiente de Gestión, medido por el ratio Utilidad Antes de Impuesto/Margen Operativo, el cual mide el efecto de los gastos fijos y las provisiones sobre la utilidad operativa, subió de 5,15% en Dic17 a 13,11% en Set18, reflejando una mayor capacidad de generar ingresos operativos y utilidades operativas netas.

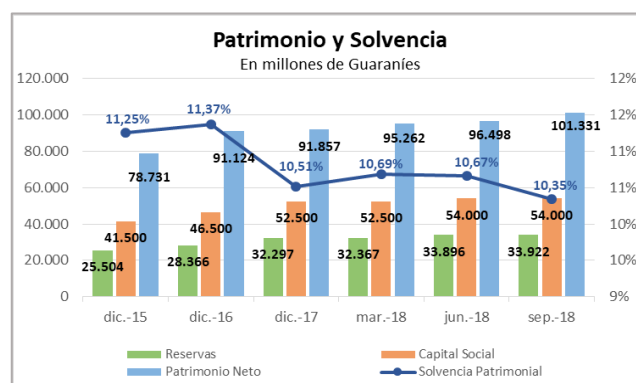


La Utilidad Antes de Impuestos aumentó 305,18%, desde Gs. 3.677 millones en Set17 a Gs. 14.898 millones en Set18, debido principalmente a la disminución de las pérdidas por provisiones de 24,41% desde Gs. 55.524 millones en Set17 a Gs. 41.972 millones en Set18. El Margen Operativo aumentó levemente 0,74% de Gs. 112.770 millones en Set17 a Gs. 113.609 millones en Set18, debido a que los Ingresos Operativos se han mantenido en niveles altos registrando Gs. 57.128 millones en Set18, representando estos ingresos el 50,3% del Margen Operativo, lo que ha generado en los últimos años una disminución del Coeficiente de Intermediación, medido por el ratio de Margen Financiero/Margen Operativo, de 54,16% en Dic16 a 49,59% en Dic17 y 47,18% en Set18, inferior al promedio de mercado de 61,07% en Set18.

Esta disminución del Coeficiente de Intermediación, es consecuente con el aumento de la participación de la cartera de Consumo, lo que ha generado ingresos operativos adicionales en concepto de otros servicios cobrados a los clientes de este segmento. Asimismo, debido a que los costos por provisiones han disminuido en el 2018, el índice de Provisiones medido por el ratio de Provisiones/Margen Financiero, ha disminuido de 93,56% en Dic17 a 78,30% en Set18, aunque sigue permaneciendo en un nivel alto por encima del promedio de mercado de 53,70%.

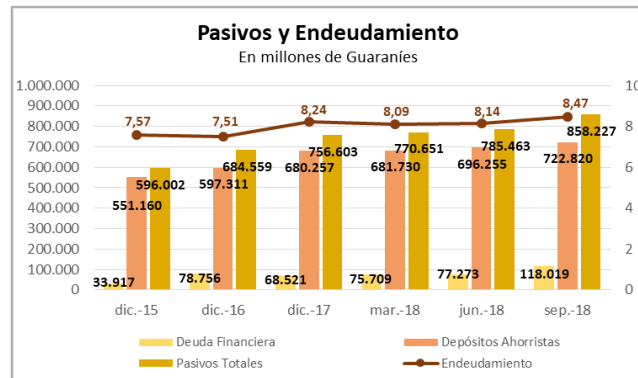


Además del mejoramiento de la calidad de la cartera crediticia, y el incremento de la utilidad y los indicadores de rentabilidad durante el año 2018, mediante el fortalecimiento de la gestión de análisis crediticio y de cobranzas, un factor de fortaleza que ha sustentado el crecimiento de la cartera y los activos de SOLAR S.A.E.C.A., durante los últimos años, ha sido la adecuada Solvencia Patrimonial, medida por el ratio de Patrimonio Neto/Activos+Contingentes, que se ha mantenido en niveles razonables para el ritmo de crecimiento del negocio, registrando 10,51% en Dic17, 10,69% en Mar18, 10,67% en Jun18 y 10,35% en Set18, debido a los constantes aportes de capital y constitución de reservas, aunque dicho indicador es menor que el promedio de mercado de 13,72% en Set18. Con respecto a la adecuación del capital mínimo, el ratio del Capital Nivel 2 fue de 13,41% en Set18, superior al límite exigido de 12%, aunque inferior al promedio de mercado de 16,56% en Set18.

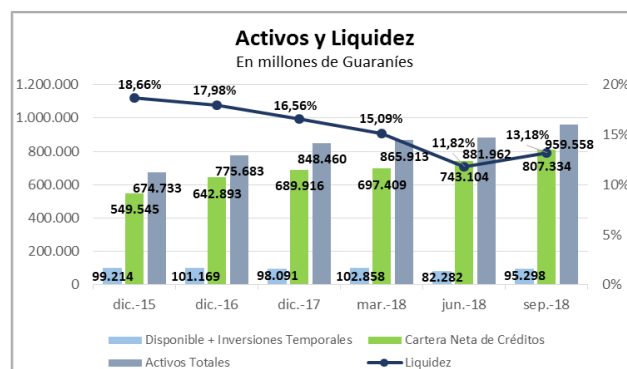


El índice de Endeudamiento, medido por el ratio de Pasivo Total/Patrimonio Neto, se ha mantenido en niveles razonables de 8,24 en Dic17, 8,09 en Mar18, 8,14 en Jun18 y 8,47 en Set18, en línea con la tendencia de la Solvencia Patrimonial, aunque por encima del promedio de mercado de 6,16 en Set18. Este relativamente alto nivel de endeudamiento se encuentra presionando la solvencia de la entidad, ya que esta situación limita el margen de apalancamiento del negocio y restringe la capacidad de crecimiento con mayor endeudamiento. Sin embargo, sigue siendo un nivel razonable para el tipo de industria y el giro del negocio, sobre todo teniendo en cuenta que existe una adecuada capacidad de generación de utilidad operativa, lo cual proporciona una suficiente cobertura de obligaciones.

Al corte analizado, los Pasivos aumentaron 13,43% comparado con el cierre del año anterior, desde Gs. 756.603 millones en Dic17 a Gs. 858.227 millones en Set18, debido principalmente al incremento de la Deuda Financiera que subió 72,24% de Gs. 68.521 millones en Dic17 a Gs. 118.019 millones en Set18. Los Depósitos de Ahorro subieron 6,26% en el año 2018, de Gs. 680.257 millones en Dic17 a Gs. 722.820 millones en Set18.



La Liquidez de SOLAR S.A.E.C.A. se ha mantenido en adecuados niveles durante los últimos años, en línea con el promedio de mercado, sin embargo ha disminuido durante el año 2018 con respecto al cierre del año anterior. El índice de Liquidez medido por el ratio de Disponible + Inversiones Temporales/Depósitos, disminuyó de 16,56% en Dic17 a 13,18% en Set18, superior al promedio de mercado de 11,93%. Al corte analizado, el activo más líquido compuesto por los Disponibles + las Inversiones temporales, disminuyó levemente 2,85% de Gs. 98.091 millones en Dic17 a Gs. 95.298 millones en Set18. Por otro lado, el activo productivo compuesto por la Cartera Neta de Créditos aumentó 17,02% de Gs. 689.916 millones en Dic17 a Gs. 807.334 millones en Set18, cuyo índice de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activo Total, subió de 81,31% en Dic17 a 84,14% en Set18, superior al promedio de mercado de 79,72%. El Activo Total aumentó 13,09% de Gs. 848.460 millones en Dic17 a Gs. 959.558 millones en Set18.



Finalmente, RISK MÉTRICA considera que SOLAR S.A.E.C.A. sigue registrando adecuados indicadores de gestión, mediante una eficiente estructura operativa y financiera, lo que genera razonables índices de rentabilidad que fortalecen la solvencia de la entidad, registrando una mejoría en la calidad de cartera durante el año 2018.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.					SISTEMA	
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	set-18	dic-17	set-18
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO							
Patrimonio Neto/Total Activos + Contingentes	11,57%	11,25%	11,37%	10,51%	10,35%	13,17%	13,72%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	8,65	8,89	8,80	9,52	9,66	7,59	7,29
Reservas/Patrimonio Neto	30,13%	32,39%	31,13%	35,16%	33,48%	24,54%	23,38%
Capital Social/Patrimonio Neto	48,39%	52,71%	51,03%	57,15%	53,29%	65,45%	65,89%
Total Pasivos/Capital Social	15,18	14,36	14,72	14,41	15,89	9,83	9,35
Total Pasivos/Patrimonio Neto	7,35	7,57	7,51	8,24	8,47	6,44	6,16
CALIDAD DEL ACTIVO							
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	3,78%	5,33%	5,11%	4,39%	4,49%	5,20%	5,48%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	26,09%	38,94%	37,67%	34,00%	37,10%	31,48%	32,77%
Previsiones/Cartera Vencida	85,98%	82,02%	84,49%	67,92%	78,30%	79,25%	82,36%
Cartera Refinanciada/Cartera Total	0,38%	0,49%	1,62%	2,87%	2,57%	3,87%	3,01%
Cartera 3R/Cartera Total	0,91%	1,19%	2,32%	10,54%	11,33%	12,60%	12,21%
Cartera Desafectada/Cartera Total	2,90%	3,50%	5,93%	9,26%	4,05%	---	---
Cartera Vencida + Desafectada/Cart. Total	6,57%	8,65%	10,73%	13,25%	8,36%	---	---
Cart. Vencida + Refin. + Desafectada/Cart. Total	6,94%	9,12%	12,25%	15,85%	10,83%	---	---
ESTRUCTURA DEL ACTIVO Y LIQUIDEZ							
Disponible + Inversiones Temporales/Depósitos	20,58%	18,66%	17,98%	16,56%	13,18%	14,91%	11,93%
Disponible + Inversiones Temprales/Pasivos	19,41%	17,26%	15,69%	14,89%	11,10%	12,90%	10,18%
Disponible/Ahorro Vista	27,88%	19,47%	23,78%	23,31%	61,64%	37,74%	33,22%
Total Activos/Total Pasivos	113,61%	113,21%	113,31%	112,14%	111,81%	115,54%	116,24%
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	109,14%	108,67%	109,17%	108,47%	109,30%	112,76%	113,86%
Cartera Total/Depósitos	99,51%	104,27%	112,49%	104,54%	115,76%	108,69%	113,81%
Cartera Neta/Total Activos	79,90%	81,45%	82,88%	81,31%	84,14%	78,04%	79,72%
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO							
Total Depósitos/Total Activos	83,00%	81,69%	77,00%	80,18%	75,33%	74,89%	73,36%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	100,49%	95,91%	88,90%	95,66%	86,38%	92,00%	87,86%
Total Depósitos/Total Pasivos	94,29%	92,48%	87,25%	89,91%	84,22%	86,53%	85,28%
Deuda Financiera + Bonos/Total Pasivos	4,11%	5,69%	11,50%	9,06%	13,75%	7,81%	10,35%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	5,71%	7,52%	12,75%	10,09%	15,78%	9,65%	12,41%
Depósitos a Plazo/Depósitos	73,92%	72,85%	75,96%	76,05%	76,90%	84,40%	84,87%
Ahorro Vista/Total Depósitos	23,58%	24,47%	21,74%	21,94%	21,39%	13,56%	13,17%
RENTABILIDAD							
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	2,73%	1,94%	2,36%	0,91%	2,07%	1,45%	2,13%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	28,98%	19,51%	24,43%	9,09%	22,59%	11,93%	17,07%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	3,30%	2,27%	2,72%	1,08%	2,37%	1,95%	2,55%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	7,69%	6,34%	4,26%	0,69%	1,92%	4,75%	4,37%
Margen Financiero/Cartera Total	11,23%	11,39%	9,87%	10,43%	8,54%	9,59%	9,01%
Margen Operativo/Cartera Total	15,16%	16,16%	18,21%	21,03%	18,10%	15,18%	14,75%
Utilidad antes de impuestos/Margen Operativo	21,78%	14,07%	14,95%	5,15%	13,11%	11,31%	17,29%
Margen Financiero/Margen Operativo	74,06%	70,47%	54,16%	49,59%	47,18%	61,91%	61,07%
EFICIENCIA							
Gastos Personales/Gastos Admin	56,36%	59,92%	49,49%	45,83%	45,91%	53,84%	53,81%
Gastos Personales/Margen Operativo	30,77%	31,87%	26,38%	22,23%	23,19%	29,70%	27,96%
Gastos Administrativos/Margen Operativo	54,59%	53,19%	53,30%	48,51%	50,51%	55,16%	51,96%
Gastos Personales/Total Depósitos	4,80%	5,37%	5,40%	4,89%	4,86%	5,08%	4,69%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	8,52%	8,96%	10,92%	10,67%	10,59%	9,43%	8,72%
Previsiones/Margen Operativo	24,99%	32,94%	31,79%	46,39%	36,94%	38,02%	32,79%
Previsiones/Margen Financiero	33,75%	46,75%	58,70%	93,56%	78,30%	61,42%	53,70%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.								
BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	Var%	set-17	set-18	Var%
Caja y Bancos	32.943	23.556	30.881	34.788	12,7%	42.323	37.661	-11,0%
Banco Central	65.069	70.018	68.653	61.661	-10,2%	59.917	51.528	-14,0%
Inversiones	5.123	9.289	7.863	16.231	106,4%	11.819	21.660	83,3%
Colocaciones Netas	472.793	538.811	624.635	681.219	9,1%	682.235	786.182	15,2%
Productos Financieros	10.335	13.674	17.671	16.839	-4,7%	17.082	17.606	3,1%
Bienes reales y Adjud. de pagos	141	324	4.420	5.376	21,6%	3.951	6.664	68,7%
Bienes de Uso	6.723	6.623	6.042	6.312	4,5%	6.572	5.897	-10,3%
Otros Activos	10.560	12.438	15.517	26.033	67,8%	24.074	32.360	34,4%
TOTAL ACTIVO	603.688	674.733	775.683	848.460	9,4%	847.972	959.558	13,2%
Depósitos	501.038	551.160	597.311	680.257	13,9%	678.877	722.820	6,5%
Otros valores (Bonos emitidos)	0	24.000	30.000	30.000	0,0%	30.000	30.000	0,0%
Otras entidades financieras	21.820	9.917	48.756	38.521	-21,0%	40.123	88.019	119,4%
Otros Pasivos	8.494	10.925	8.492	7.824	-7,9%	10.619	17.388	63,7%
TOTAL PASIVO	531.352	596.002	684.559	756.603	10,5%	759.619	858.227	13,0%
Capital Social	35.000	41.500	46.500	52.500	12,9%	52.500	54.000	2,9%
Reservas	21.798	25.504	28.366	32.297	13,9%	32.176	33.922	5,4%
Utilidad del Ejercicio	15.539	11.727	16.258	7.061	-56,6%	3.677	13.409	264,7%
PATRIMONIO NETO	72.336	78.731	91.124	91.857	0,8%	88.353	101.331	14,7%
PASIVO + PATRIMONIO NETO	603.688	674.733	775.683	848.460	9,4%	847.972	959.558	13,2%
Líneas de Crédito	21.684	24.812	25.876	25.492	-1,5%	26.135	19.355	-25,9%
Total Contingentes	21.784	24.912	25.976	25.595	-1,5%	26.335	19.655	-25,4%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	Var%	set-17	set-18	Var%
Ingresos Financieros	84.291	105.804	106.171	125.450	18,2%	93.862	92.252	-1,7%
Egresos Financieros	-28.318	-40.347	-39.887	-51.287	28,6%	-38.018	-38.649	1,7%
MARGEN FINANCIERO	55.973	65.457	66.285	74.163	11,9%	55.844	53.603	-4,0%
Otros ingresos operativos	17.430	26.405	56.042	75.891	35,4%	57.849	57.128	-1,2%
Ingresos netos por Servicios	558	-1.537	-2.964	-3.727	25,7%	-3.417	-694	-79,7%
Operaciones cambiarias	1.725	2.711	3.038	3.944	29,9%	3.002	3.214	7,1%
Valuación neta	-108	-144	-22	-712	3086,8%	-508	358	-170,5%
MARGEN OPERATIVO	75.578	92.892	122.378	149.560	22,2%	112.770	113.609	0,7%
Gastos Administrativos	-41.218	-49.411	-65.224	-72.555	11,2%	-53.581	-57.383	7,1%
Ingresos extraordinarios netos	991	191	47	83	78,5%	12	644	5270,5%
Resultado Antes de Provisiones	35.351	43.672	57.201	77.088	34,8%	59.201	56.870	-3,9%
Provisión del Ejercicio	-18.889	-30.602	-38.910	-69.383	78,3%	-55.524	-41.972	-24,4%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	16.462	13.070	18.291	7.704	-57,9%	3.677	14.898	305,2%
Impuestos	-1.719	-1.343	-2.033	-644	---	0	-1.490	---
UTILIDAD A DISTRIBUIR	14.743	11.727	16.258	7.061	-56,6%	3.677	13.409	264,7%

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

Fecha de calificación o última actualización:	10 de Diciembre de 2018
Fecha de publicación:	10 de Diciembre de 2018
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: 021-201-321 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.	BBB+<i>py</i>	Estable
Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.		

NOTA: "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión o su emisor."

Mayor información sobre esta calificación en:

www.solar.com.py
www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la calificación de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Bancos y Financieras disponible en nuestra página web.
- 2) Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. por lo cual RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener.
- 3) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, por parte del Comité de Calificación, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.

Aprobado por: **Comité de Calificación**
RISKMÉTRICA S.A.
Calificadora de Riesgos

Elaborado por: **Lic. Silvia Ramírez**
Analista de Riesgos