INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 31 de Marzo de 2021

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

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2019	30-Dic-2020	31-Mar-2021
Categoría	**A-*py***	**A*py***	**A*py***
Tendencia	**Estable**	**Estable**	**Estable**

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.

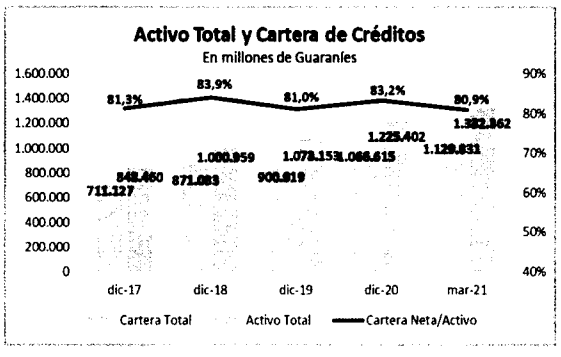
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

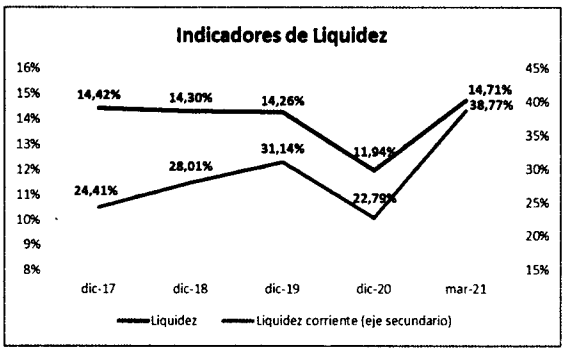
RISKMÉTRICA mantiene la Calificación de ***Apy*** con tendencia **Estable,** para la Solvencia de la Financiera SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. con fecha de corte al 31 de Marzo de 2021, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica en los últimos años:

PRNCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de una adecuada solvencia patrimonial en los últimos años, mediante un importante incremento del capital social, lo que sumado a la emisión de bonos subordinados por US$ 5 millones en el primer trimestre del 2021, ha derivado en el aumento del capital regulatorio de Nivel 2 de la entidad.
Mantenimiento de una adecuada calidad de la cartera crediticia en los últimos años, con razonables índices de morosidad y refinanciación, aunque se ha registrado un incremento de la cartera vencida en el primer trimestre del 2021.
Mantenimiento de adecuados márgenes de utilidad, con indicadores de rentabilidad superiores al promedio de mercado, registrando un incremento de la utilidad en el primer trimestre del 2021, comparado con el mismo periodo de años anteriores.
Aumento de los indicadores de liquidez en el primer trimestre del 2021, con adecuado calce financiero, aunque la liquidez sigue por debajo del promedio de mercado.
PRNCIPALES RIESGOS
Mantenimiento de altos niveles de venta de cartera incobrable en los últimos años, así como también de altos niveles de previsiones respecto al margen operativo, en niveles superiores a la media del mercado, lo que refleja una mayor maduración de la cartera vencida.
Alta participación de la cartera especial covid-19, en el marco de las medidas especiales adoptadas por el BCP, registrando un nivel superior a la media del mercado, reflejando una mayor exposición de los activos crediticios, sobre todo ante la incertidumbre sobre la situación de la economía y del sistema financiero para el 2021.

La **Tendencia Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación global de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., debido a los buenos resultados logrados en el primer trimestre del 2021, a pesar de la coyuntura económica adversa generada por la pandemia del covid-19. Al corte analizado, la entidad ha podido mantener adecuados niveles de sus principales indicadores financieros, especialmente la calidad de la cartera crediticia, la rentabilidad, la liquidez y el endeudamiento, en relación con el promedio del mercado. En contrapartida, la cartera crediticia ha registrado una mayor maduración de su cartera vencida, generando el aumento de las previsiones respecto al margen operativo, lo que sumado a la alta participación de la cartera especial covid-19, ha derivado en una mayor exposición de los activos crediticios.

SOLAR S.A.E.C.A. ha registrado un continuo pero variable crecimiento de su cartera durante los últimos años, en línea con la dinámica de la economía y del mercado crediticio. La cartera de créditos creció 3,4% en el 2019 y 18,4% en el 2020, desde Gs. 871.083 millones en Dic18 a Gs. 900.919 millones en Dic19 y Gs. 1.066.616 millones en Dic20, registrando un nuevo aumento de 5,9% en el primer trimestre del 2021 a Gs. 1.129.831 millones en Mar21, con respecto al cierre del año anterior. Los activos también registraron una tendencia similar a la cartera crediticia, registrando un incremento de 8,7% en el primer trimestre del 2021, desde Gs. 1.225.402 millones en Dic20 a Gs. 1.332.362 millones en Mar21.

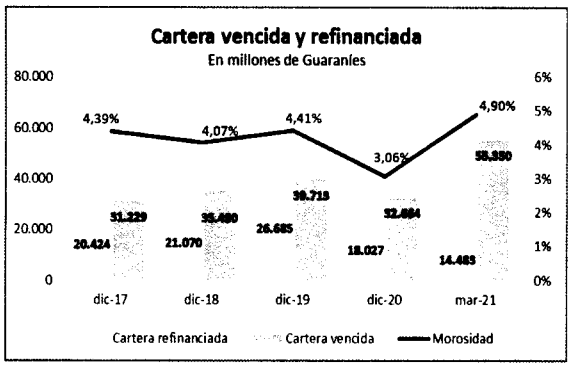


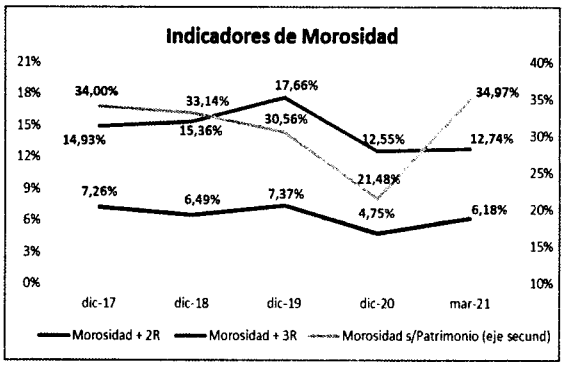


El índice de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, disminuyó en el primer trimestre del 2021 desde 83,2% en Dic20 a 80,9% en Mar21, siendo este nivel superior al promedio de mercado de 72,7% en Mar21. El indicador de liquidez aumentó en el primer trimestre del 2021, desde 11,94% en Dic20 a 14,71% en Mar21, inferior al promedio de mercado de 20,04% en Mar21, así como también el indicador de liquidez corriente, aumentó desde 22,79% en Dic20 a 38,77% en Mar21, levemente inferior al promedio de mercado de 39,39%.

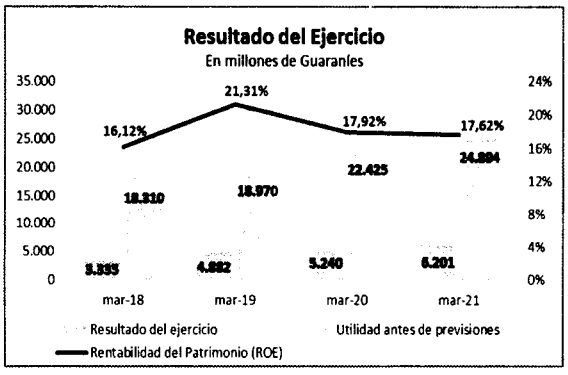
Con respecto a la calidad de los activos crediticios, la morosidad de la cartera se ha mantenido en niveles razonables durante los últimos años, aunque ha registrado un aumento en el primer trimestre del 2021, desde 3,06% en Dic20 a 4,90% en Mar21, similar al promedio de mercado de 4,98% en Mar21. La morosidad respecto al patrimonio neto también aumentó en el primer trimestre del 2021, desde 21,48% en Dic20 a 34,97% en Mar21, superior al promedio de mercado de 29,11% en Mar21.

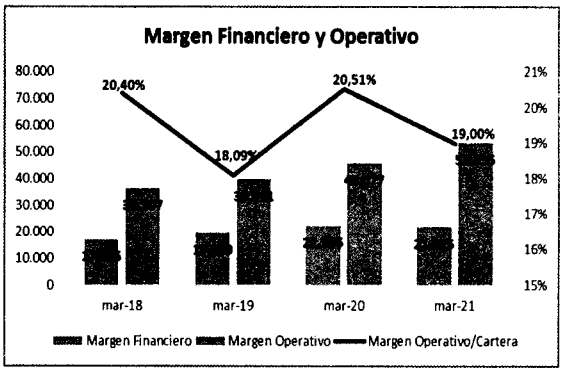
Al corte analizado, la cartera vencida aumentó 69,4% desde Gs. 32.664 millones en Dic20 a Gs. 55.350 millones en Mar21, mientras que la cartera refinanciada disminuyó 19,7% desde Gs. 18.027 millones en Dic20 a Gs. 14.483 millones en Mar21, lo que derivó en la disminución el ratio de la cartera 2R/Cartera desde 1,69% en Dic20 a 1,28% en Mar21, inferior a promedio de mercado de 2,85% en Mar21. Asimismo, el ratio de la cartera 3R/Cartera disminuyó desde 9,48% en Dic20 a 7,84% en Mar21, inferior al promedio de mercado de 12,45% en Mar21. Por consiguiente, el índice de la morosidad más la cartera 3R fue de 12,74% en Mar21, inferior al promedio de mercado de 17,43% en Mar21. El riesgo crediticio está mitigado por una adecuada cobertura de previsiones de 93,50% en Mar21, levemente superior al promedio de mercado de 92,15% en Mar21.



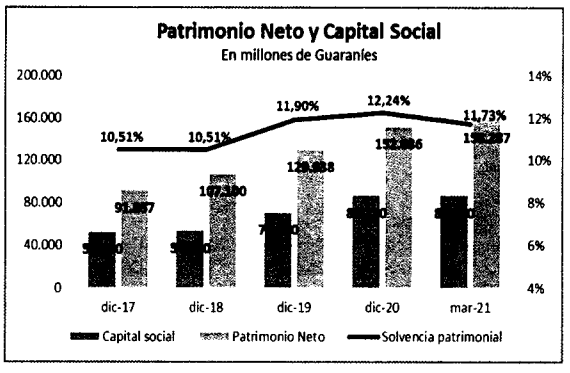


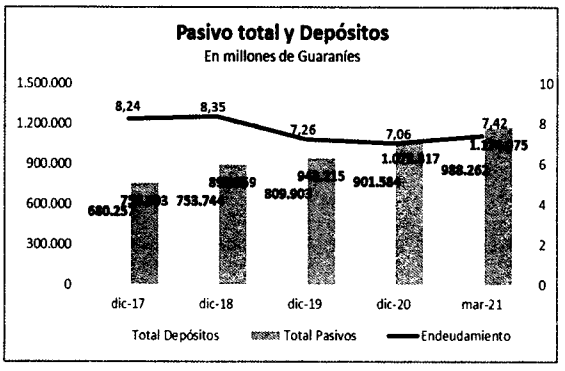
La adecuada calidad de la cartera crediticia, junto con la eficiente estructura operacional, han generado una adecuada rentabilidad con adecuados márgenes de utilidad, en niveles superiores al promedio de mercado. En el comparativo trimestral, el margen operativo aumentó 16,4% desde Gs. 46.077 millones en Mar20 a Gs. 53.655 millones en Mar21, mientras que el margen financiero disminuyó 2,0% desde Gs. 22.356 millones en Mar20 a Gs. 21.915 millones en Mar21. En consecuencia, la utilidad antes de previsiones aumentó 11,0% desde Gs. 22.425 millones en Mar20 a Gs. 24.894 millones en Mar21, lo que derivó en el incremento de 18,3% de la utilidad neta del ejercicio desde Gs. 5.240 millones en Mar20 a Gs. 6.201 millones en Mar21. La rentabilidad del capital (ROE) se mantuvo en un nivel adecuado de 17,62% en Mar21, superior al promedio de mercado de 11,23% en Mar21, así como también el ratio de Margen Operativo/Cartera registró un elevado nivel de 19,0% en Mar21, superior al promedio de mercado de 14,55% en Mar21.





El continuo crecimiento del negocio ha estado sustentado por la adecuada solvencia patrimonial, mediante el constante aumento del capital social durante los últimos años, registrando un importante incremento acumulado de 65,9% desde Gs. 52.200 millones en Dic17 a Gs. 87.120 millones en Mar21. Esto último ha generado el aumento acumulado de 72,3% del patrimonio neto desde Gs. 91.857 millones en Dic17 a Gs. 158.287 millones en Mar21, lo que ha generado el mantenimiento de un adecuado nivel de solvencia patrimonial, registrando una leve disminución en el primer trimestre del 2021 desde 12,24% en Dic20 a 11,73% en Mar21, inferior al promedio de mercado de 12,87% en Mar21. El aumento del capital social, sumado a la emisión de bonos subordinados por US$ 5 millones en el primer trimestre del 2021, ha generado el aumento del capital regulatorio de Nivel 2 desde 18,83% en Dic20 a 19,06% en Mar21, levemente superior al promedio del mercado de 18,91% en Mar21.



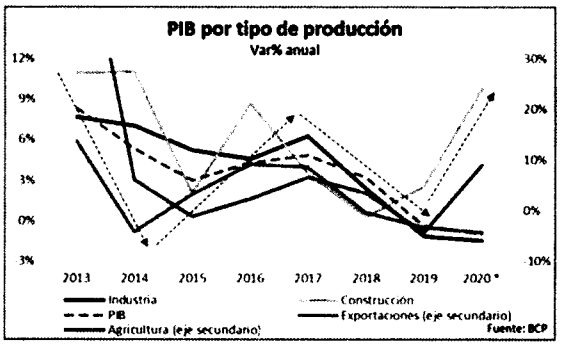


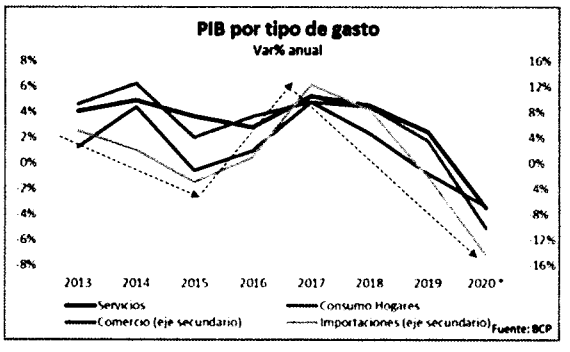
Con respecto a los indicadores de endeudamiento, la entidad ha registrado adecuados niveles durante los últimos años, en especial el ratio de Deuda/Margen Operativo, el cual ha estado por debajo del mercado, registrando una disminución en el primer trimestre del 2021 desde 6,64 en Dic20 a 5,47 en Mar21, inferior al promedio del sistema de 7,84 en Mar21. Asimismo, el ratio de Deuda/Patrimonio ha ido disminuyendo desde 8,35 en Dic18 a 7,06 en Dic20, registrando un leve incremento a 7,42 en Mar21, superior al mercado de mercado de 6,67 en Mar21. En el primer trimestre del 2021, los depósitos de ahorro aumentaron 9,6% desde Gs. 901.584 millones en Dic20 a Gs. 988.262 millones en Mar21, lo que derivó en el incremento de 9,4% de la deuda total desde Gs. 1.073.317 millones en Dic20 a Gs. 1.174.075 millones en Mar21.

Un indicador clave sobre la capacidad de endeudamiento y la calidad de la gestión operativa, es la relación entre las pérdidas por previsiones y los márgenes de utilidad. En el primer trimestre del 2021, el ratio de Previsiones/Margen Operativo, el cual se ha mantenido en adecuados niveles durante los últimos años, registró un incremento desde 31,67% en Dic20 a 33,72% en Mar21, aunque inferior al promedio de mercado de 35,79%. Sin embargo, el ratio de Previsiones/Margen Financiero ha registrado un importante incremento desde un nivel adecuado de 60,39% en Dic20 a un nivel alto de 82,57% en Mar21, superior al promedio de mercado de 64,83%, inclusive superior al nivel registrado en el mismo periodo del año anterior de 73,86%, lo que refleja una menor capacidad de generación de ingresos netos, con menor margen de intermediación financiera.

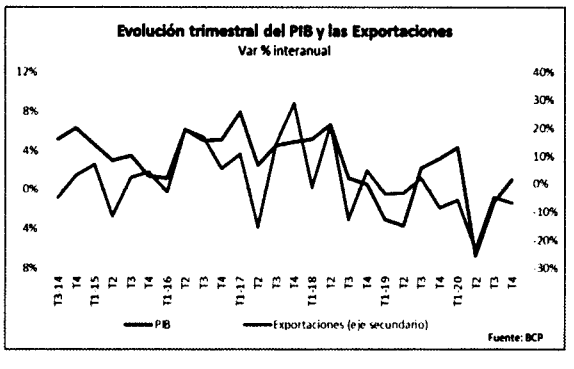
ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

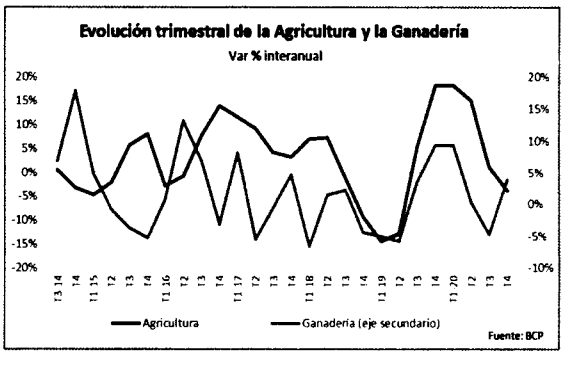
La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el año 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía. La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción y las exportaciones, que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019, aunque en el 2020 la agricultura y la construcción se recuperaron.



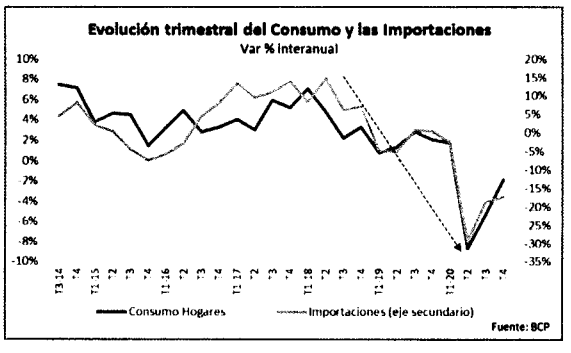


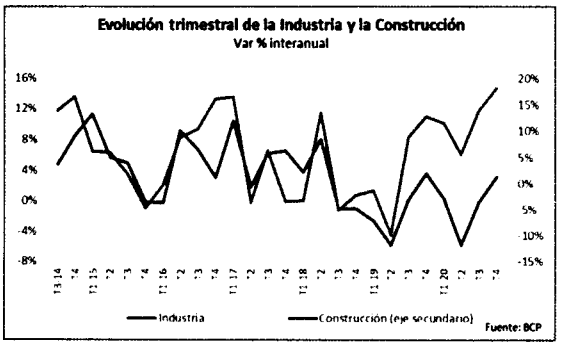
La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020 debido a la pandemia del covid-19. Las cifras preliminares del año 2020, registran una reducción de -1% del PIB, así como también tasas negativas del PIB por tipo de gasto, de -3,5% en Servicios, -5,1% en Consumo, -6,8% en Comercio y -14,4% en Importaciones. En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), la agricultura y la ganadería registraron una tendencia decreciente, desde el segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,4% y -5,8% respectivamente, lo que derivó en una contracción del PIB registrando una tasa de -3,7% en el segundo trimestre del 2019. Esta recesión económica estuvo agravada en el 2020 por la pandemia del covid-19, lo que generó tasas negativas de crecimiento de los principales sectores de la economía, registrando el PIB una tasa mínima de -6,7% y las exportaciones de -23,3%.



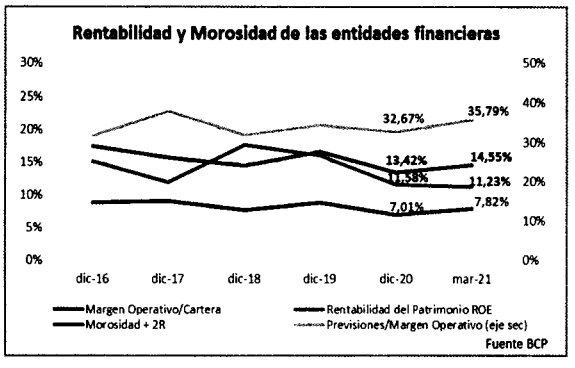


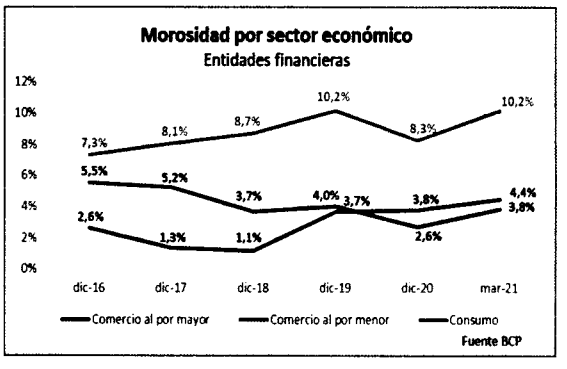
El consumo y las importaciones registraron una marcada tendencia decreciente desde el año 2018, debido a la contracción económica de los años 2018 y 2019, agravada en el 2020 por el covid-19, lo que generó tasas mínimas históricas en el segundo trimestre del 2020, de -8,7% y -29,3% respectivamente, registrando una recuperación a partir del tercer trimestre del 2020, aunque todavía con bajas tasas de crecimiento. El sector de la industria también registró una tendencia similar, alcanzando una tasa mínima de -5,8% en el segundo trimestre del 2020, registrando una recuperación en el tercer y cuarto trimestre del 2020. Asimismo, el sector de las construcciones registró una tendencia similar a la industria, con una recuperación en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 13,9% y 18,1% en el tercer y cuarto trimestre respectivamente.





Con respecto a la situación del sistema financiero, las entidades financieras (no bancarias) han registrado un incremento de la morosidad y las previsiones, en el primer trimestre del 2021 comparado con el cierre del año anterior, debido a que todavía continúan los efectos de la pandemia del covid-19, lo que sigue generando una mayor exposición de las carteras crediticias de las financieras. La morosidad del sector consumo aumentó desde 8,3% en Dic20 a 10,2% en Mar21, así como también la morosidad del comercio al por mayor y por menor se incrementó desde 3,8% en Dic20 a 4,4% en Mar21 y desde 2,6% en Dic20 a 3,8% en Mar21 respectivamente. Con respecto a la rentabilidad, el ROE disminuyó levemente desde 11,58% en Dic20 a 11,23% en Mar21, aunque el margen operativo aumentó desde 13,42% en Dic20 a 14,55% en Mar21. La cartera total de créditos del sistema compuesto por 8 entidades financieras, aumentó 3,2% desde Gs. 4.635.787 millones en Dic20 a Gs. 4.785.988 millones en Mar21, mientras que los depósitos de ahorro aumentaron 6,8% desde Gs. 4.441.674 millones en Dic20 a Gs. 4.742.786 millones en Mar21.





RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

	SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.					SISTEMA		
RATIOS FINANCIEROS	**dic-17**	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**	**mar-21**	**dic-19**	**dic-20**	**mar-21**
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO								
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvencia)	10,51%	10,51%	11,90%	12,24%	11,73%	14,48%	13,27%	12,87%
Reservas/Patrimonio Neto	35,16%	31,73%	29,50%	28,16%	30,11%	26,70%	22,74%	22,76%
Capital Social/Patrimonio Neto	57,15%	50,42%	54,64%	57,28%	55,04%	58,65%	61,50%	59,96%
Total Pasivos/Capital Social	14,41	16,55	13,28	12,32	13,48	9,86	10,47	11,12
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	8,24	8,35	7,26	7,06	7,42	5,78	6,44	6,67
Total Pasivos/Margen Operativo	5,06	5,83	5,44	6,64	5,47	6,29	8,26	7,84
CALIDAD DEL ACTIVO								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	4,39%	4,07%	4,41%	3,06%	4,90%	5,06%	4,01%	4,98%
Cartera 2R/Cartera Total	2,87%	2,42%	2,96%	1,69%	1,28%	3,73%	3,00%	2,85%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	7,26%	6,49%	7,37%	4,75%	6,18%	8,79%	7,01%	7,82%
Cartera 3R/Cartera Total	10,54%	11,29%	13,64%	9,48%	7,84%	16,11%	12,16%	12,45%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	14,93%	15,36%	18,05%	12,55%	12,74%	21,17%	16,17%	17,43%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	34,00%	33,14%	30,56%	21,48%	34,97%	28,03%	23,32%	29,11%
Previsiones/Cartera Vencida	67,92%	88,15%	79,30%	145,61%	93,50%	80,87%	112,47%	92,15%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Depósitos (Liquidez)	14,42%	14,30%	14,26%	11,94%	14,71%	15,77%	17,66%	20,04%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Pasivos	12,96%	12,06%	12,24%	10,03%	12,38%	13,72%	15,26%	17,41%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro a plazo	18,96%	18,39%	18,29%	15,42%	19,06%	18,70%	21,41%	24,99%
Disponible + Inversiones/Ahorro Vista (Liquidez corriente)	24,41%	28,01%	31,14%	22,79%	38,77%	43,80%	45,01%	39,39%
Total Activos/Total Pasivos	1,12	1,12	1,14	1,14	1,13	1,17	1,16	1,15
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	1,08	1,10	1,12	1,12	1,12	1,15	1,14	1,13
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO								
Total Depósitos/Total Activos	80,18%	75,30%	75,47%	73,57%	74,17%	74,16%	74,81%	75,55%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	95,66%	86,53%	89,90%	84,53%	87,47%	90,86%	95,81%	99,10%
Total Depósitos/Total Pasivos	89,91%	84,32%	85,87%	84,00%	84,17%	86,99%	86,43%	86,87%
Sector Financiero/Total Pasivos	9,06%	14,28%	12,36%	14,89%	14,23%	10,76%	11,39%	10,35%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	10,09%	15,68%	14,13%	16,00%	15,83%	12,40%	13,57%	13,13%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	76,05%	77,74%	77,96%	77,48%	77,20%	84,33%	82,47%	80,19%
Ahorro Vista/Total Depósitos	21,94%	20,42%	20,09%	20,88%	21,29%	13,67%	15,82%	18,24%
RENTABILIDAD								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	0,91%	2,09%	2,09%	1,97%	2,01%	2,07%	1,41%	1,43%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	9,09%	23,76%	20,55%	18,60%	17,62%	16,06%	11,58%	11,23%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	1,08%	2,40%	2,49%	2,27%	2,37%	2,53%	1,80%	1,87%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	0,69%	2,26%	3,22%	3,29%	1,42%	3,70%	3,61%	2,96%
Margen Financiero/Cartera Total	10,43%	8,51%	9,51%	7,94%	7,76%	9,27%	7,83%	8,03%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	11,62%	11,69%	13,29%	10,83%	13,19%	11,34%	9,47%	9,80%
Margen Operativo/Cartera Total	21,03%	17,60%	19,23%	15,14%	19,00%	16,59%	13,42%	14,55%
Margen Financiero/Margen Operativo	49,59%	48,33%	49,48%	52,44%	40,84%	55,84%	58,34%	55,21%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Admin	45,83%	45,47%	37,24%	37,91%	25,65%	51,23%	50,67%	46,69%
Gastos Personales/Margen Operativo	22,23%	23,11%	20,09%	20,08%	13,75%	27,18%	28,36%	26,07%
Gastos admin/Margen Operativo	48,51%	50,82%	53,95%	52,98%	53,60%	53,05%	55,98%	55,82%
Gastos Personales/Total Depósitos	4,89%	4,70%	4,30%	3,60%	2,99%	4,96%	3,97%	3,83%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	10,67%	10,34%	11,54%	9,49%	11,64%	9,69%	7,84%	8,20%
Previsiones/Margen Operativo	46,39%	35,94%	33,32%	31,67%	33,72%	34,47%	32,67%	35,79%
Previsiones/Margen Financiero	93,56%	74,37%	67,35%	60,39%	82,57%	61,72%	55,99%	64,83%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.										
BALANCE GENERAL	**dic-17**	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**		**mar-18**	**mar-19**	**mar-20**	**mar-21**	
Caja y Bancos	34.788	30.354	45.962	33.838	-26,4%	45.993	19.278	50.504	70.178	39,0%
Banco Central	61.661	64.646	64.807	64.789	0,0%	53.376	72.271	79.987	63.826	-20,2%
Inversiones	16.231	28.057	33.687	45.169	34,1%	18.937	38.987	32.505	54.700	68,3%
Colocaciones Netas	681.219	812.836	853.484	992.364	16,3%	691.365	830.896	844.210	1.048.936	24,3%
Productos Financieros	16.839	19.519	24.479	28.122	14,9%	16.971	21.528	27.899	29.556	5,9%
Bienes reales y Adjud. de pagos	5.376	4.297	5.774	10.411	80,3%	8.975	4.226	10.782	10.699	-0,8%
Bienes de Uso	6.312	5.500	5.629	4.439	-21,1%	6.116	5.352	5.389	4.205	-22,0%
Otros Activos	26.033	35.750	39.330	46.270	17,6%	24.180	35.112	41.739	50.263	20,4%
TOTAL ACTIVO	**848.460**	**1.000.959**	**1.073.153**	**1.225.402**		**865.913**	**1.027.649**	**1.093.015**	**1.332.362**	
Depósitos	680.257	753.744	809.903	901.584	11,3%	681.730	794.692	829.028	988.262	19,2%
Otros valores (Bonos)	30.000	30.000	30.000	28.000	-6,7%	30.000	30.000	28.000	57.556	105,6%
Sector Financiero	38.521	97.641	86.605	131.861	52,3%	45.709	81.285	85.597	109.495	27,9%
Otros Pasivos	7.824	12.474	16.707	11.871	-28,9%	13.212	14.963	15.190	18.762	23,5%
TOTAL PASIVO	**756.603**	**893.859**	**943.215**	**1.073.317**		**770.651**	**920.940**	**957.815**	**1.174.075**	
Capital Social	52.500	54.000	71.000	87.120	22,7%	52.500	63.624	71.000	87.120	22,7%
Reservas	32.297	33.984	38.334	42.827	11,7%	32.367	38.202	42.849	47.662	11,2%
Resultados acumulados	0	0	0	0	----	7.061	0	16.110	17.303	7,4%
Utilidad del Ejercicio	7.061	19.115	20.603	22.138	7,4%	3.335	4.882	5.240	6.201	18,3%
PATRIMONIO NETO	**91.857**	**107.100**	**129.938**	**152.086**		**95.262**	**106.709**	**135.199**	**158.287**	
Líneas de Crédito	25.492	18.094	18.490	16.821	-9,0%	25.433	23.495	18.073	16.352	-9,5%
Total Contingentes	25.595	18.394	18.790	17.471	-7,0%	25.533	23.795	18.373	16.702	-9,1%
ESTADO DE RESULTADOS	**dic-17**	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**		**mar-18**	**mar-19**	**mar-20**	**mar-21**	
Ingresos Financieros	125.450	127.005	145.775	145.581	-0,1%	29.820	34.344	37.299	37.735	1,2%
Egresos Financieros	-51.287	-52.903	-60.057	-60.871	1,4%	-12.555	-14.734	-14.944	-15.820	5,9%
MARGEN FINANCIERO	**74.163**	**74.102**	**85.718**	**84.710**		**17.265**	**19.609**	**22.356**	**21.915**	
Otros ingresos operativos	75.891	78.309	100.651	86.187	-14,4%	18.537	24.412	26.185	31.316	19,6%
Margen por Servicios	-3.727	-3.738	-15.199	-11.637	-23,4%	32	-4.419	-2.962	-626	-78,9%
Resultado Operaciones Cambiarias	3.944	4.168	1.688	2.423	43,5%	984	164	561	870	55,1%
Valuación neta	-712	479	377	-152	-140,2%	-110	175	-63	179	-382,9%
MARGEN OPERATIVO	**149.560**	**153.321**	**173.236**	**161.531**		**36.707**	**39.941**	**46.077**	**53.655**	
Gastos Administrativos	-72.555	-77.923	-93.468	-85.582	-8,4%	-18.397	-20.971	-23.652	-28.761	21,6%
Resultado Antes de Previsiones	**77.004**	**75.398**	**79.767**	**75.950**		**18.310**	**18.970**	**22.425**	**24.894**	
Previsión del Ejercicio	-69.383	-55.108	-57.727	-51.158	-11,4%	-14.975	-13.530	-16.512	-18.095	9,6%
Utilidad Ordinaria	**7.621**	**20.290**	**22.040**	**24.791**		**3.335**	**5.440**	**5.914**	**6.799**	
Resultado extraordinario	83	612	425	-617	-245,0%	371	-16	-91	-99	8,4%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**7.704**	**20.902**	**22.465**	**24.175**		**3.706**	**5.425**	**5.823**	**6.700**	
Impuestos	-644	-1.787	-1.862	-2.037	9,4%	-371	-542	-582	-499	-14,3%
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	

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:	30 de Junio de 2021
Fecha de publicación:	30 de Junio de 2021
Corte de calificación	31 de Marzo de 2021
Calificadora:	**RISKMÉTRICA S.A.** Calificadora de Riesgos Bernardino Caballero N° 1.099 entre Sucre y Tte. Duarte – Asunción Paraguay Tel: 021-328-4005 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

	CALIFICACIÓN LOCAL	
ENTIDAD	**SOLVENCIA**	**TENDENCIA**
SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.	***Apy***	**Estable**

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

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 2020 por la firma Gestión Empresarial y por los Estados Financieros al 31 de Marzo de 2021 presentados por la entidad financiera.

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, 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) RISKMÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos de la pandemia del covid-19, en la economía y en el sistema financiero durante el 2021.

Aprobado por: **Comité de Calificación RISKMÉTRICA**

[redacted]

MIGUEL ANGEL SANTIAGO YEGROS ARCE
Firmado digitalmente por MIGUEL ANGEL SANTIAGO YEGROS ARCE
Fecha: 2022.03.31 18:04:03 -03'00'