

INFORME DE REVISIÓN - Resumen Ejecutivo

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

Fecha de Corte al 30 de Setiembre de 2020

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
Categoría	BBB+py	A-py	A-py
Tendencia	Fuerte (+)	Estable	Fuerte (+)
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.

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 S.A.E.C.A., por lo cual RISK MÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

La Tendencia Fuerte (+) refleja las favorables expectativas sobre la situación global de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., debido a los buenos resultados logrados en el año 2020, a pesar de los efectos negativos 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, registrando inclusive un mejoramiento de dichos indicadores, en relación con la tendencia evolutiva y con el promedio del mercado. Asimismo, la entidad ha registrado un aumento de la utilidad neta en el año 2020 respecto a los años anteriores, alcanzando mayores tasas de crecimiento de la cartera crediticia y de los activos, respecto al evolutivo trimestral.

SOLAR S.A.E.C.A. ha mantenido un adecuado desempeño financiero y operativo en los últimos años, con adecuado nivel de solvencia y liquidez, lo que brinda una importante fortaleza para la sostenibilidad del negocio. Asimismo, la calidad de la cartera ha mejorado en el 2020, lo que refleja una adecuada gestión crediticia. Los principales indicadores financieros de la entidad, respecto al endeudamiento, rentabilidad, liquidez y morosidad, ha registrado niveles más favorables que el mercado, lo cual junto con 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. Asimismo, se deberá realizar un estrecho seguimiento sobre el riesgo sistémico del mercado crediticio, ante la incertidumbre sobre la perspectiva de la situación económica del país, a causa de la pandemia del covid19.

Aprobado por:
Comité de Calificación
RISK MÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos
30/Nov/20

INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 30 de Setiembre de 2020

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

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
Categoría	BBB+py	A-py	A-py
Tendencia	Fuerte (+)	Estable	Fuerte (+)
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.

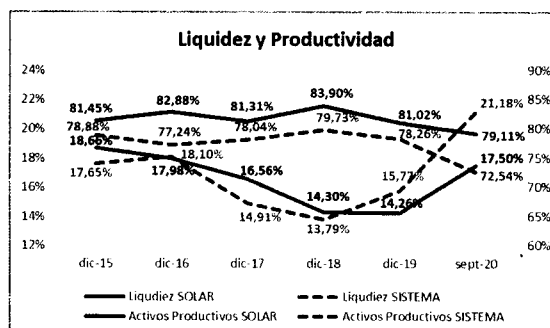
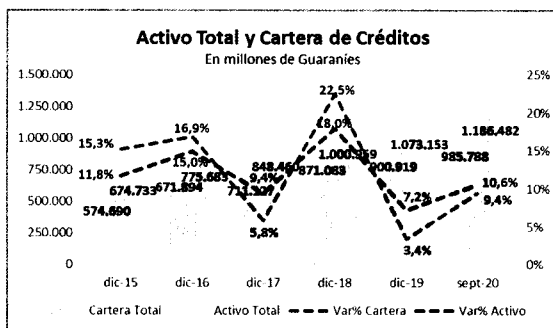
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA ha asignado la Calificación de **A-py** con tendencia **Fuerte (+)**, para la Solvencia de la Financiera SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. con fecha de corte al 30 de Setiembre de 2020, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica en los últimos años:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Aumento de la solvencia patrimonial y del capital regulatorio en los últimos años, debido al constante incremento del capital social integrado de 31,5% en el 2019 y 22,7% en el 2020.
Disminución del endeudamiento respecto al patrimonio en los últimos años, con adecuado nivel de endeudamiento respecto al margen operativo, inferior al promedio de mercado.
Disminución de la morosidad en el 2020, con tendencia decreciente durante los últimos años, en niveles inferiores al promedio de mercado, con reducción de la cartera refinanciada y renovada, reflejando una adecuada calidad de los activos crediticios.
Mantenimiento de adecuados indicadores de rentabilidad y márgenes de utilidad, superiores al promedio de mercado, registrando un incremento de la utilidad neta en el 2020, respecto a los años anteriores.
Adecuados niveles de liquidez y productividad de los activos, con adecuado calce financiero, registrando un incremento de los principales indicadores de liquidez en el año 2020, en línea con el promedio de mercado.
PRINCIPALES RIESGOS
Reducido crecimiento de la cartera crediticia y de los activos en el 2019 y 2020, con menor volumen de operaciones respecto a los años anteriores, debido principalmente a la mala situación económica del 2019 y a la pandemia del covid-19 en el 2020.
Alta incertidumbre sobre la situación de la economía y del mercado crediticio para el 2020, debido a los efectos de la pandemia del covid-19, cuya cartera de préstamos de la entidad, en el marco de las medidas especiales adoptadas por el BCP, fue de 12,93% de la cartera total, aunque inferior a 27,55% del promedio de las financieras.

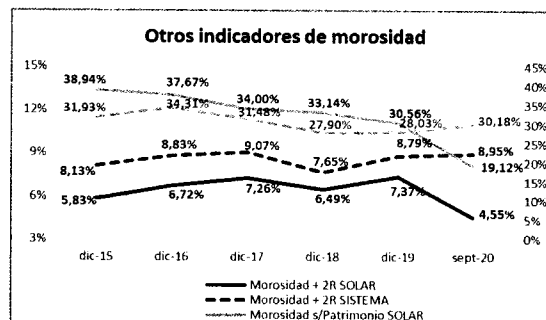
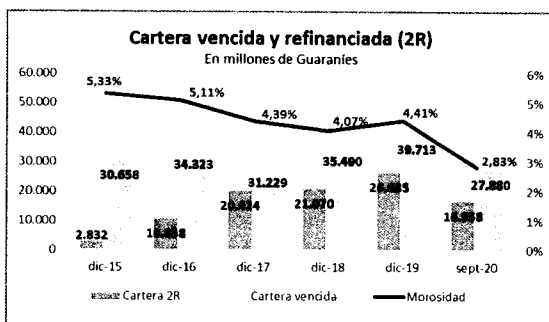
La **Tendencia Fuerte (+)** refleja las favorables expectativas sobre la situación global de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., debido a los buenos resultados logrados en el año 2020, a pesar de los efectos negativos por la pandemia del covid-19. Al corte analizado, la entidad ha podido mantener adecuados niveles de sus principales indicadores financieros, especialmente la calidad de la cartera crediticia, la rentabilidad, la liquidez y el endeudamiento, registrando inclusive un mejoramiento de dichos indicadores, en relación con la tendencia evolutiva y con el promedio del mercado. Asimismo, la entidad ha registrado un aumento de la utilidad neta en el año 2020 respecto a los años anteriores, alcanzando mayores tasas de crecimiento de la cartera crediticia y de los activos, respecto al evolutivo trimestral.

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, registrando tasas de crecimiento de 22,5% en el 2018, 3,4% en el 2019 y 9,4% en el año 2020, desde Gs. 900.919 millones en Dic19 a Gs. 985.788 millones en Set20. Por tanto, el índice de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, ha ido disminuyendo desde 83,9% en Dic18 a 81,0% en Dic19 y 79,11% en Set20, siendo estos niveles superiores al promedio de mercado. El índice de liquidez de aumentó desde 14,26% en Dic19 a 17,50% en Set20, inferior al promedio de mercado de 21,18%.



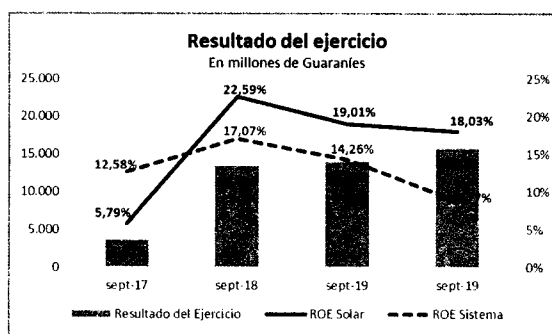
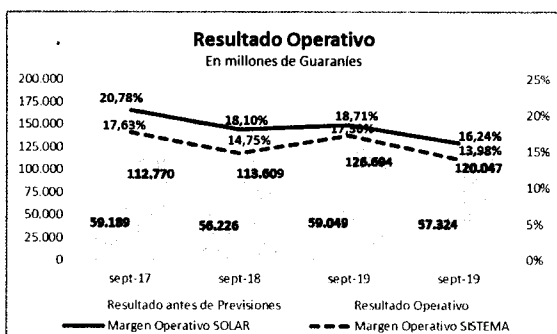
La diversificación de la cartera crediticia durante los últimos años, hacia clientes con mejor perfil crediticio y baja morosidad histórica, como los segmentos corporativo y comercio al por mayor, hizo que se mantenga una adecuada calidad global de la cartera de créditos. La morosidad se ha mantenido en niveles adecuados, registrando una disminución en el año 2020 desde 4,41% en Dic19 a 2,83% en Set20, por debajo del promedio de mercado de 5,23%. Asimismo, la cartera refinanciada (2R) ha registrado una disminución en lo que va del año 2020 desde 2,96% en Dic19 a 1,76% en Set20, inferior al promedio de mercado de 3,04%, así como también la cartera total 3R ha disminuido desde 13,26% en Dic19 a 10,65% en Set20, inferior al promedio de mercado de 13,05%.

Al corte analizado, la cartera vencida disminuyó 29,8% desde Gs. 39.713 millones en Dic19 a Gs. 27.880 millones en Set20, así como también la cartera refinanciada disminuyó 36,5% desde Gs. 26.685 millones en Dic19 a Gs. 16.958 millones en Set20. Por consiguiente, el índice de morosidad+2R disminuyó desde 7,37% en Dic19 a 4,55% en Jun20, inferior al promedio de mercado de 8,95%.



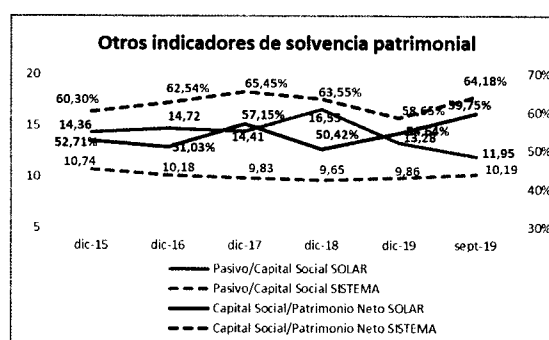
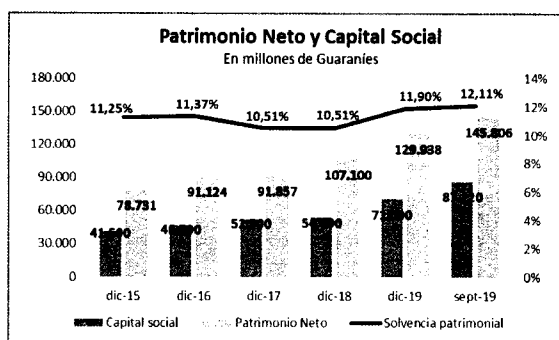
La adecuada calidad de la cartera crediticia, junto con la eficiente estructura operacional, han generado en los últimos años un adecuado margen operativo, en niveles superiores al promedio de mercado. Sin embargo, en el comparativo trimestral, el margen operativo ha registrado una disminución desde 18,71% en Set19 a 16,24% en Set20, superior al promedio de mercado de 13,98%, debido principalmente al menor volumen de operaciones registrado en el 2020, a causa de los efectos de la pandemia del covid-19. El resultado operativo disminuyó 5,2% desde Gs. 126.694 millones en Set19 a Gs. 120.047 millones en Set20, así como también el resultado antes de provisiones disminuyó 2,9% desde Gs. 59.049 millones en Set19 a Gs. 57.324 millones en Set20.

A pesar de la disminución del resultado operativo, la utilidad neta del ejercicio registró un incremento de 13,0% desde Gs. 14.013 millones en Set19 a Gs. 15.833 millones en Set20, debido a la disminución de 7,3% de los gastos administrativos desde Gs. 67.645 millones en Set19 a Gs. 62.723 millones en Set20, así como también debido a la reducción de 10,5% de las pérdidas por previsión, desde Gs. 43.798 millones en Set19 a Gs. 39.219 millones en Set20. El ratio de Previsión/Margen Operativo disminuyó desde 34,57% en Set19 a 32,67% en Set20, inferior al promedio de mercado de 37,09%. La rentabilidad del capital (ROE) se ha mantenido en niveles adecuados en los últimos años por encima del mercado, aunque ha registrado una disminución en el año 2020, desde 19,01% en Set19 a 18,03% en Set20, superior al promedio de mercado de sólo 8,77%.

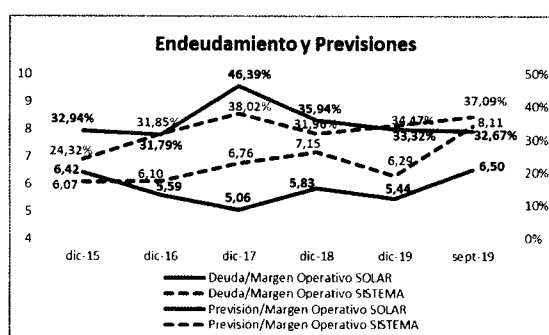
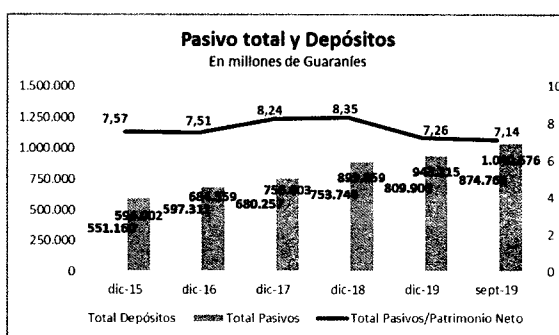


El continuo crecimiento del negocio ha estado sustentado por la adecuada solvencia patrimonial, mediante el constante aumento del capital social durante los últimos años, registrando un importante incremento de 31,5% en el 2019 y 22,7% en el 2020, desde Gs. 71.000 millones en Dic19 a Gs. 87.120 millones en Jun20. En consecuencia, el patrimonio neto aumentó 12,2% desde Gs. 129.938 millones en Dic19 a Gs. 145.806 millones en Set20.

El aumento del capital social ha derivado en el incremento del capital regulatorio, cuyo Nivel 1 subió desde 10,83% en Dic19 a 12,47% en Set20, mientras que el capital Nivel 2 subió se mantuvo en 14,06% en Set20 similar a 14,14% en Dic19, superiores a los niveles exigidos de 8% y 12% respectivamente. El índice de solvencia patrimonial ha aumentado en el 2019 desde 10,51% en Dic18 a 11,90% en Dic19, registrando un nuevo incremento a 12,11% en Set20, inferior al promedio del sistema de 13,09%. Asimismo, el ratio de Capital/Patrimonio aumentó en el 2020 desde 54,64% en Dic19 a 59,75% en Set20, inferior al sistema de 64,18%, así como también el ratio de Deuda/Capital disminuyó desde 13,28 en Dic19 a 11,95 en Set20, inferior al promedio de mercado de 10,19.



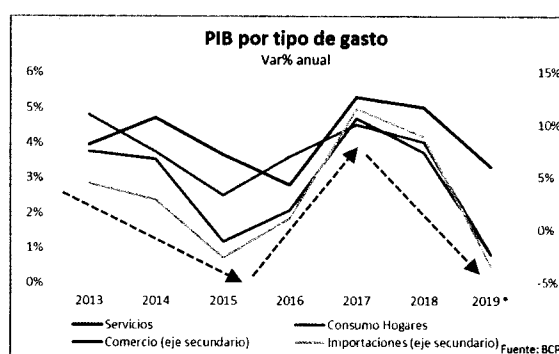
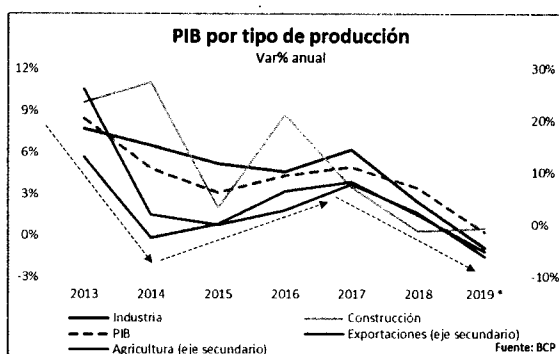
Con respecto al endeudamiento de SOLAR S.A.E.C.A., la entidad ha registrado adecuados niveles durante los últimos años, en especial el ratio de Deuda/Margen Operativo, el cual ha estado por debajo del mercado, con una tendencia decreciente desde 5,83 en Dic18 a 5,44 en Dic19, aunque ha registrado un aumento en el 2020 a 6,50 en Set20, inferior al promedio del sistema de 8,11. Asimismo, el ratio de Deuda/Patrimonio ha ido disminuyendo desde 8,35 en Dic18 a 7,26 en Dic19 y 7,14 en Set20, aunque todavía superior al promedio de mercado de 6,54. 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 33,32% en Dic19 y 32,67% en Set20, inferior al promedio de mercado de 37,09%.



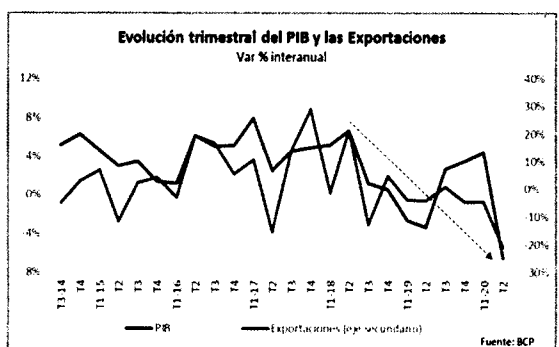
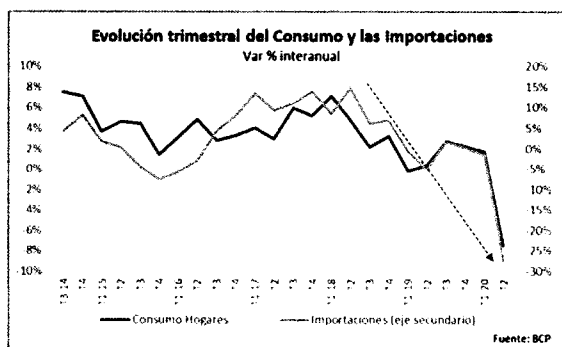
Finalmente, SOLAR S.A.E.C.A. ha mantenido un adecuado desempeño financiero y operativo en los últimos años, con adecuado nivel de solvencia y liquidez, lo que brinda una importante fortaleza para la sostenibilidad del negocio. Asimismo, la calidad de la cartera ha mejorado en el 2020, lo que refleja una adecuada gestión crediticia.

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. Al respecto, las cifras preliminares del año 2019, han registrado un nivel de 0% del PIB. La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria y la construcción que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019.

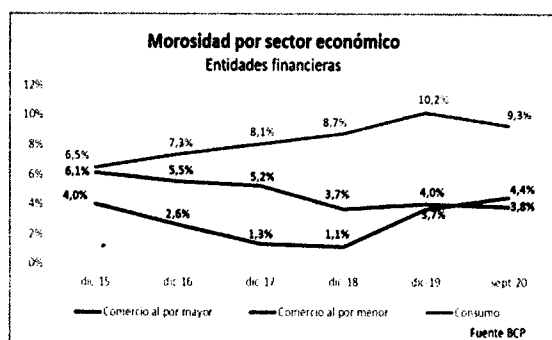
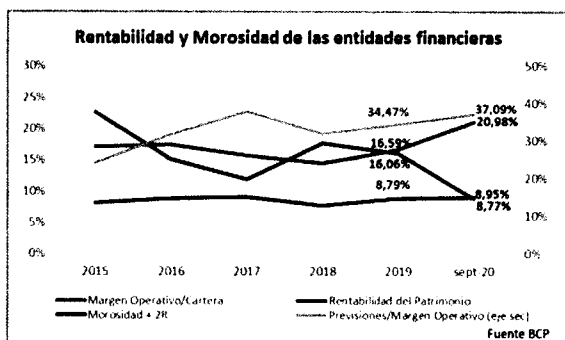


La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan y consumen en la economía, los que han registrado una tendencia similar con ciclos similares. Los sectores del comercio, el consumo y las importaciones, registraron su menor crecimiento en el 2019 alcanzando tasas mínimas de -2,3%, 0,8% y -3,4% respectivamente. En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), también se ha registrado una tendencia decreciente de los principales sectores de la economía. El consumo de hogares y las importaciones, registraron una tendencia similar con ciclos similares, alcanzando su menor crecimiento de -7,5% y -27,3% en el primer semestre del 2020, lo que ha repercutido en la tendencia del PIB y las exportaciones, registrando niveles mínimos en el primer semestre del 2020 de -6,5% y -20,8% respectivamente. El sector de la industria también registró un nivel mínimo de -6,0% en el primer semestre del 2020.



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 años 2018 y 2019, 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, registrando una disminución desde 16,59% en Dic19 a 14,68% en Jun20. El costo de las provisiones se ha incrementado respecto al margen operativo, desde 34,47% en Dic19 a 42,22% en Jun20.

La morosidad incluyendo las refinanciaciones (2R) aumentó desde 8,79% en Dic19 a 10,22% en Jun20. Con respecto a la morosidad por sector económico, la morosidad del sector consumo disminuyó en el primer semestre del 2020 desde 10,2% en Dic19 a 7,9% en Jun20, aunque esto puede estar explicado por las medidas especiales adoptadas por el BCP. Por otro lado, la morosidad del comercio al por menor aumentó desde 4,0% en Dic19 a 5,1% en Jun20, así como también la morosidad del comercio al por mayor, aumentó 3,7% en Dic19 a 4,8% en Jun20, debido principalmente a los efectos de la pandemia del covid-19.



A pesar que se ha dado un repunte de la economía en el segundo semestre del 2019, se espera a partir del último trimestre del 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 en parte, por los planes de contingencia implementados por el Gobierno. Al respecto, se ha proyectado una contracción de entre 3,0% y 2,0% del PIB para el 2020, lo que podrá tener un fuerte impacto en el sistema de las financieras, debido a la mayor vulnerabilidad de su segmento de clientes, compuesto mayormente por asalariados, comerciantes y pymes. Por tanto, será un importante desafío para el sistema financiero, poder controlar los riesgos asociados a la incertidumbre del mercado, así como también mantener adecuados indicadores de morosidad y liquidez, a fin de sobrellevar los efectos de la contracción crediticia y económica proyectada para el 2020.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.					SISTEMA		
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	sept-20	dic-18	dic-19	sept-20
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO								
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvencia)	11,37%	10,51%	10,51%	11,90%	12,11%	13,79%	14,48%	13,09%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	8,80	9,52	9,52	8,40	8,25	7,25	6,90	7,64
Reservas/Patrimonio Neto	31,13%	35,16%	31,73%	29,50%	29,39%	22,61%	26,70%	23,60%
Capital Social/Patrimonio Neto	51,03%	57,15%	50,42%	54,64%	59,75%	63,55%	58,65%	64,18%
Total Pasivos/Capital Social	14,72	14,41	16,55	13,28	11,95	9,65	9,86	10,19
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	7,51	8,24	8,35	7,26	7,14	6,13	5,78	6,54
Total Pasivos/Margen Operativo	5,59	5,06	5,83	5,44	6,50	7,15	6,29	8,11
CALIDAD DEL ACTIVO								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	5,11%	4,39%	4,07%	4,41%	2,83%	4,71%	5,06%	5,23%
Cartera 3R/Cartera Total	2,32%	10,54%	11,29%	13,64%	10,65%	12,37%	16,11%	13,05%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	7,42%	14,93%	15,36%	18,05%	13,48%	17,07%	21,17%	18,29%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	37,67%	34,00%	33,14%	30,56%	19,12%	27,90%	28,03%	30,18%
Previsiones/Cartera Vencida	84,49%	67,92%	88,15%	79,30%	169,27%	84,94%	80,87%	96,59%
Cartera neta/Total Activos	82,88%	81,31%	83,90%	81,02%	79,11%	79,73%	78,26%	72,54%
Cartera 2R/Cartera Total	1,62%	2,87%	2,42%	2,96%	1,72%	2,94%	3,73%	3,72%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	6,72%	7,26%	6,49%	7,37%	4,55%	7,65%	8,79%	8,95%
LIQUIDEZ								
Disponible + Inversiones + BCP/Total Depósitos (Liquidez)	17,98%	16,56%	14,30%	14,26%	17,50%	13,79%	15,77%	21,18%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Pasivos	15,69%	14,89%	12,06%	12,24%	14,71%	11,64%	13,72%	18,16%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro a plazo	29,93%	32,86%	29,69%	31,21%	23,05%	16,26%	18,70%	25,74%
Disponible + Inversiones/Ahorro Vista	25,04%	24,41%	28,01%	31,14%	41,42%	49,65%	43,80%	62,63%
Total Activos/Total Pasivos	1,13	1,12	1,12	1,14	1,14	1,16	1,17	1,15
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	1,09	1,08	1,10	1,12	1,12	1,14	1,15	1,14
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO								
Total Depósitos/Total Activos	77,00%	80,18%	75,30%	75,47%	73,73%	72,57%	74,16%	74,39%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	88,90%	95,66%	86,53%	89,90%	88,74%	87,37%	90,86%	97,28%
Total Depósitos/Total Pasivos	87,25%	89,91%	84,32%	85,87%	84,06%	84,40%	86,99%	85,77%
Sector Financiero/Total Pasivos	11,50%	9,06%	14,28%	12,36%	14,08%	10,71%	10,76%	11,25%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	12,75%	10,09%	15,68%	14,13%	15,94%	12,35%	12,40%	14,23%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	75,96%	76,05%	77,74%	77,96%	75,90%	84,82%	84,33%	82,28%
Ahorro Vista/Total Depósitos	21,74%	21,94%	20,42%	20,09%	22,14%	13,17%	13,67%	15,95%
RENTABILIDAD								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	2,36%	0,91%	2,09%	2,09%	1,98%	2,14%	2,07%	1,10%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	24,43%	9,09%	23,76%	20,55%	18,03%	17,72%	16,06%	8,77%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	2,72%	1,08%	2,40%	2,49%	2,38%	2,58%	2,53%	1,43%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	4,26%	0,69%	2,26%	3,22%	3,43%	4,42%	3,70%	3,14%
Margen Financiero/Cartera Total	9,87%	10,43%	8,51%	9,51%	8,57%	8,87%	9,27%	8,17%
Margen Operativo/Cartera Total	18,21%	21,03%	17,60%	19,23%	16,24%	14,48%	16,59%	13,98%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	12,98%	11,62%	11,69%	13,29%	11,48%	10,26%	11,34%	9,27%
Margen Financiero/Margen Operativo	54,16%	49,59%	48,33%	49,48%	52,76%	61,27%	55,84%	58,42%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Admin	49,49%	45,83%	45,47%	37,24%	36,74%	52,93%	51,23%	50,88%
Gastos Personales/Margen Operativo	26,38%	22,23%	23,11%	20,09%	19,20%	27,79%	27,18%	27,93%
Gastos admin/Margen Operativo	53,30%	48,51%	50,82%	53,95%	52,25%	52,50%	53,05%	54,89%
Gastos Personales/Total Depósitos	5,40%	4,89%	4,70%	4,30%	3,51%	4,61%	4,96%	4,01%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	10,92%	10,67%	10,34%	11,54%	9,56%	8,70%	9,69%	7,89%
Previsiones/Margen Operativo	31,79%	46,39%	35,94%	33,32%	32,67%	31,96%	34,47%	37,09%
Previsiones/Margen Financiero	58,70%	93,56%	74,37%	67,35%	61,92%	52,16%	61,72%	63,49%

Alt

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.									
BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19		sept-18	sept-19	sept-20	
Caja y Bancos	30.881	34.788	30.354	45.962	51,4%	37.661	34.502	73.099	111,9%
Banco Central	68.653	61.661	64.646	64.807	0,2%	51.528	69.676	72.847	4,6%
Inversiones	7.863	16.231	28.057	33.687	20,1%	21.660	31.835	7.104	-77,7%
Colocaciones Netas	624.635	681.219	812.836	853.484	5,0%	786.182	866.632	912.815	5,3%
Productos Financieros	17.671	16.839	19.519	24.479	25,4%	17.606	22.860	26.865	17,5%
Bienes reales y Adjud. de pagos	4.420	5.376	4.297	5.774	34,4%	6.664	9.805	10.233	4,4%
Bienes de Uso	6.042	6.312	5.500	5.629	2,3%	5.897	6.285	4.754	-24,4%
Otros Activos	15.517	26.033	35.750	39.330	10,0%	32.359	35.126	49.728	41,6%
TOTAL ACTIVO	775.683	848.460	1.000.959	1.073.153		959.558	1.076.720	1.186.482	
Depósitos	597.311	680.257	753.744	809.903	7,5%	722.820	831.381	874.763	5,2%
Otros valores (Bonos)	30.000	30.000	30.000	30.000	0,0%	30.000	30.000	28.000	-6,7%
Sector Financiero	48.756	38.521	97.641	86.605	-11,3%	88.019	69.025	118.519	71,7%
Otros Pasivos	8.492	7.824	12.474	16.707	33,9%	17.388	23.757	19.394	-18,4%
TOTAL PASIVO	684.559	756.603	893.859	943.215		858.227	954.163	1.040.676	
Capital Social	46.500	52.500	54.000	71.000	31,5%	54.000	69.949	87.120	24,5%
Reservas	28.366	32.297	33.984	38.334	12,8%	33.922	38.596	42.853	11,0%
Utilidad del Ejercicio	16.258	7.061	19.115	20.603	7,8%	13.409	14.013	15.833	13,0%
PATRIMONIO NETO	91.124	91.857	107.100	129.938		101.331	122.558	145.806	
Líneas de Crédito	25.876	25.492	18.094	18.490	2,2%	19.355	18.518	16.483	-11,0%
Total Contingentes	25.976	25.595	18.394	18.790	2,2%	19.655	18.818	17.133	-9,0%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19		sept-18	sept-19	sept-20	
Ingresos Financieros	106.171	125.450	127.005	145.775	14,8%	92.252	106.872	108.570	1,6%
Egresos Financieros	-39.887	-51.287	-52.903	-60.057	13,5%	-38.649	-45.024	-45.235	0,5%
MARGEN FINANCIERO	66.285	74.163	74.102	85.718		53.603	61.848	63.335	
Otros ingresos operativos	56.042	75.891	78.309	100.651	28,5%	57.128	74.821	62.332	-16,7%
Margen por Servicios	-2.964	-3.727	-3.738	-15.199	306,6%	-694	-11.524	-7.476	-35,1%
Resultado Operaciones Cambiarias	3.038	3.944	4.168	1.688	-59,5%	3.214	1.231	1.508	22,5%
Valuación neta	-22	-712	479	377	-21,3%	358	319	348	9,1%
MARGEN OPERATIVO	122.378	149.560	153.321	173.236		113.609	126.694	120.047	
Gastos Administrativos	-65.224	-72.555	-77.923	-93.468	20,0%	-57.383	-67.645	-62.723	-7,3%
Resultado Antes de Previsiones	57.154	77.004	75.398	79.767		56.226	59.049	57.324	
Previsión del Ejercicio	-38.910	-69.383	-55.108	-57.727	4,8%	-41.972	-43.798	-39.219	-10,5%
Utilidad Ordinaria	18.244	7.621	20.290	22.040		14.255	15.252	18.105	
Ingresos extraordinarios netos	47	83	612	425	-30,5%	644	225	-525	-333,1%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	18.291	7.704	20.902	22.465		14.898	15.477	17.580	
Impuestos	-2.033	-644	-1.787	-1.862	4,2%	-1.490	-1.464	-1.747	19,3%

La emisión de la presente Calificación de Solvencia de la Financiera 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 Noviembre de 2020
Fecha de publicación:	30 de Noviembre de 2020
Corte de calificación	30 de Setiembre de 2020
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

CALIFICACIÓN LOCAL		
ENTIDAD	SOLVENCIA	TENDENCIA
SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.	A-py	Fuerte (+)
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.

- 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.
- 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 y en los estados financieros al 30/Set/20 proveídos por la entidad.
- 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.
- 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

Aprobado por: **C.P. Sandybell Aragón**
Analista de Riesgos