

INFORME DE REVISIÓN - Resumen Ejecutivo

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

Fecha de Corte al 30 de Junio de 2020

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

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 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 semestre del 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. En contrapartida, la cartera crediticia ha registrado bajos niveles de crecimiento en el 2019 y primer semestre del 2020, lo que podría afectar la generación de adecuados márgenes de utilidad en el mediano plazo.

RISK MÉTRICA considera que SOLAR S.A.E.C.A. posee al corte analizado, una suficiente solvencia patrimonial con adecuados indicadores de endeudamiento, rentabilidad, liquidez y morosidad, en niveles más favorables que el mercado, lo cual junto con un sólido posicionamiento de mercado y una eficiente estructura operativa y tecnológica, siguen conformando el sustento, para mantener adecuadas expectativas sobre la gestión del negocio. Será un factor fundamental continuar con los aportes de capital, mediante la capitalización de utilidades y la emisión de acciones, a fin de seguir fortaleciendo la solvencia patrimonial, en línea con el ritmo de crecimiento del negocio. Se deberá realizar un estrecho seguimiento sobre la situación económica del país, para determinar los efectos de corto plazo de la pandemia del covid19, sobre el mercado financiero, en cuanto a las implicancias de las medidas adoptadas por el Gobierno y el Banco Central del Paraguay.

Aprobado por:
Comité de Calificación
RISK MÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos
05/Oct/20

INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 30 de Junio 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	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.

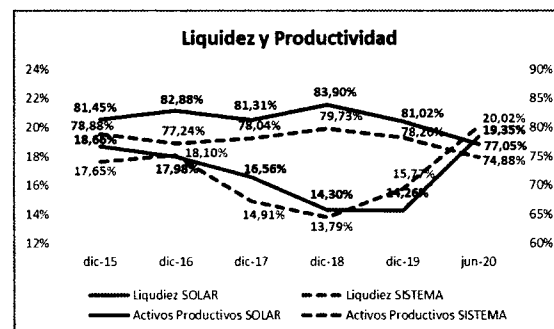
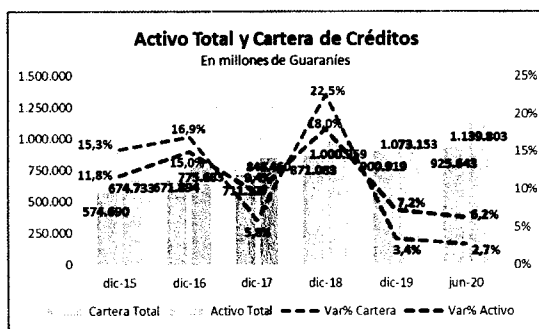
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA mantiene la Calificación de **A-py** con tendencia **Estable**, para la Solvencia de la Financiera SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. con fecha de corte al 30 de Junio 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
Adecuado nivel de solvencia patrimonial durante los últimos años, con tendencia creciente, debido al constante aumento del capital social integrado, registrando incrementos de 31,5% en el 2019 y 22,7% en el 2020.
Adecuado nivel de endeudamiento respecto al patrimonio y al margen operativo, con tendencia decreciente durante los últimos años, aunque todavía levemente superior al promedio de mercado.
Adecuada calidad de la cartera crediticia, con razonables índices de morosidad y refinanciación, registrando una disminución en el primer semestre del 2020, por debajo del promedio del mercado.
Adecuados indicadores de rentabilidad y márgenes de utilidad, superiores al promedio de mercado, aunque ha registrado una disminución en el primer semestre del 2020, debido al menor volumen de operaciones a causa de la pandemia del covid-19.
Adecuados niveles de liquidez y productividad de los activos, con adecuado calce financiero, registrando un incremento en el primer semestre del 2020, en línea con el promedio de mercado.
PRINCIPALES RIESGOS
Reducido crecimiento de la cartera crediticia y los activos en el 2019 y primer semestre del 2020, con menor volumen de operaciones, 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.

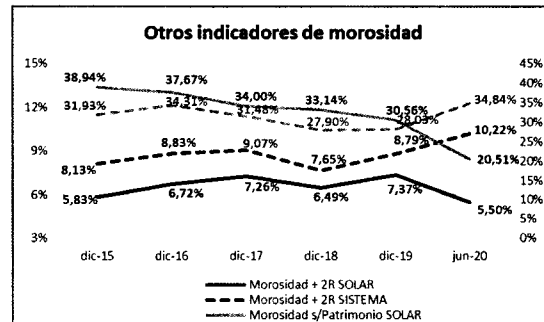
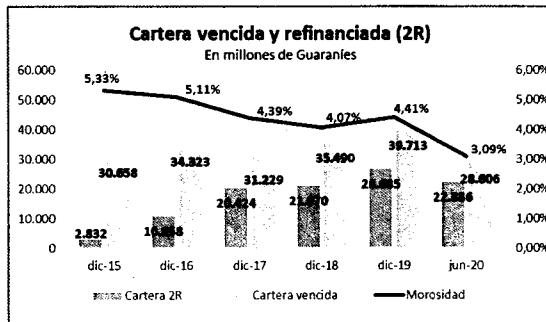
La **Tendencia Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación global de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., debido a los buenos resultados logrados en el primer semestre del 2020, a pesar de los efectos negativos por la pandemia del covid-19. Al corte analizado, la entidad ha podido 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. En contrapartida, la cartera crediticia ha registrado bajos niveles de crecimiento en el 2019 y primer semestre del 2020, lo que podría afectar la generación de adecuados márgenes de utilidad en el mediano plazo.

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 2,7% en el primer semestre del 2020, desde Gs. 900.919 millones en Dic19 a Gs. 925.643 millones en Jun20. 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 77,05% en Jun20, siendo estos niveles superiores al promedio de mercado. El índice de liquidez de aumentó desde 14,26% en Dic19 a 19,35% en Jun20, levemente inferior al promedio de mercado de 20,02%.



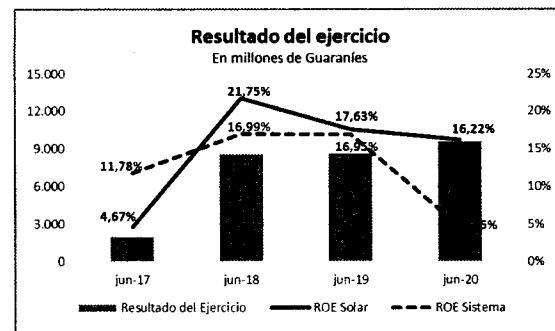
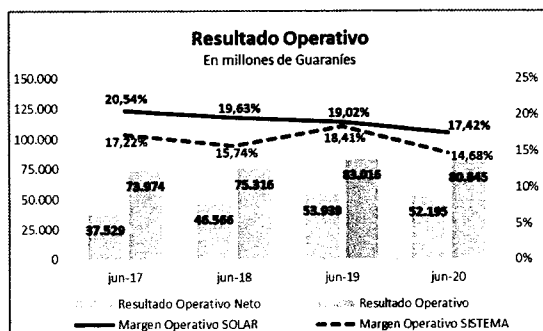
La diversificación de la cartera crediticia durante los últimos años, hacia clientes con mejor perfil crediticio y baja morosidad histórica, como los segmentos corporativo y comercio al por mayor, hizo que se mantenga una adecuada calidad global de la cartera de créditos. La morosidad se ha mantenido en niveles adecuados, registrando una disminución en el primer semestre del 2020 desde 4,41% en Dic19 a 3,09% en Jun20, por debajo del promedio de mercado de 6,04%. Asimismo, la cartera refinanciada (2R) ha registrado una disminución en el primer semestre del 2020 desde 2,96% en Dic19 a 2,41% en Jun20, inferior al promedio de mercado de 4,18%.

Al corte analizado, la cartera vencida disminuyó 28,0% desde Gs. 39.713 millones en Dic19 a Gs. 28.606 millones en Jun20, así como también la cartera refinanciada disminuyó 16,3% en el primer trimestre del 2020, desde Gs. 26.685 millones en Dic19 a 22.336 millones en Jun20. Por tanto, el índice de morosidad+2R disminuyó desde 7,37% en Dic19 a 5,50% en Jun20, inferior al promedio de mercado de 10,22%.



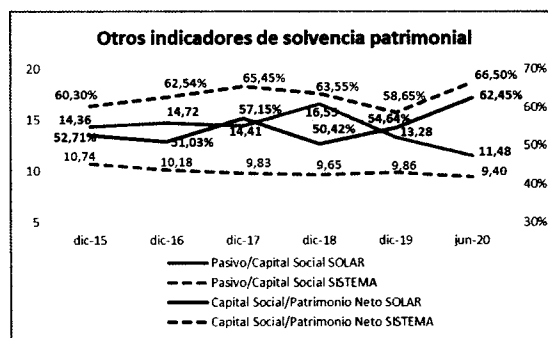
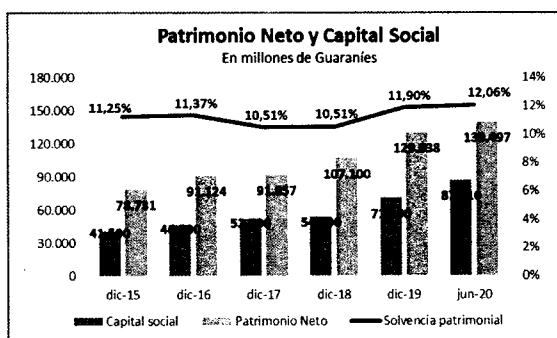
La adecuada calidad de la cartera crediticia, junto con la eficiente estructura operacional, ha generado en los últimos años un adecuado margen operativo, en niveles superiores al promedio de mercado. En el comparativo semestral, el margen operativo ha registrado una disminución desde 19,02% en Jun19 a 17,42% en Jun20, aunque superior al promedio de mercado de 14,68%, 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 2,9% desde Gs. 83.016 millones en Jun19 a Gs. 80.645 millones en Jun20, así como también el resultado operativo neto de provisiones, disminuyó 3,2% desde Gs. 53.939 millones en Jun19 a Gs. 52.195 millones en Jun20.

Sin embargo, la utilidad neta del ejercicio, registró un incremento de 11,1% desde Gs. 8.643 millones en Jun19 a Gs. 9.601 millones en Jun20, debido principalmente a la disminución de los gastos administrativos, lo que generó el aumento del índice de eficiencia operacional medido por el ratio de Gastos Admin/Margen Operativo, el cual registró una disminución desde 53,65% en Jun19 a 51,10% en Jun20, inferior al promedio de mercado de 54,05%. En consecuencia, la rentabilidad del capital (ROE) también se ha mantenido en niveles adecuados por encima del mercado, aunque ha registrado una disminución en el primer semestre del 2020, desde 17,63% en Jun19 a 16,22% en Jun20, superior al promedio de mercado de sólo 4,75%.

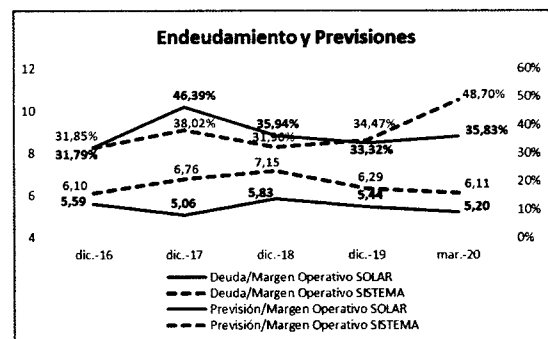
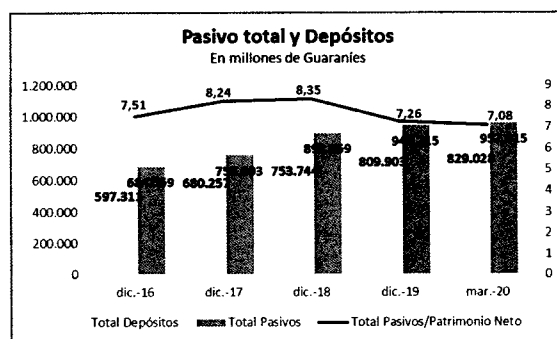


El continuo crecimiento del negocio ha estado sustentado por la adecuada solvencia patrimonial, mediante el constante aumento del capital social durante los últimos años, registrando un importante incremento de 31,5% en el 2019 y 22,7% en el 2020, desde Gs. 71.000 millones en Dic19 a Gs. 87.110 millones en Jun20. Esto último ha generado el aumento de 7,4% del patrimonio neto Gs. 129.938 millones en Dic19 a Gs. 139.497 millones en Jun20.

El aumento del capital social ha derivado en el incremento del capital regulatorio, cuyo Nivel1 subió desde 10,83% en Dic19 a 12,92% en Jun20, así como también el Nivel2 subió desde 14,14% en Dic19 a 15,23% en Jun20, 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 12,06% en Jun20, inferior al promedio del sistema de 13,60%. Asimismo, el ratio de Capital/Patrimonio aumentó en el primer semestre del 2020 desde 54,64% en Dic19 a 62,45% en Jun20, inferior al sistema de 66,50%, así como también el ratio de Deuda/Capital disminuyó desde 13,28 en Dic19 a 11,48 en Jun20, superior al promedio de mercado de 9,40.



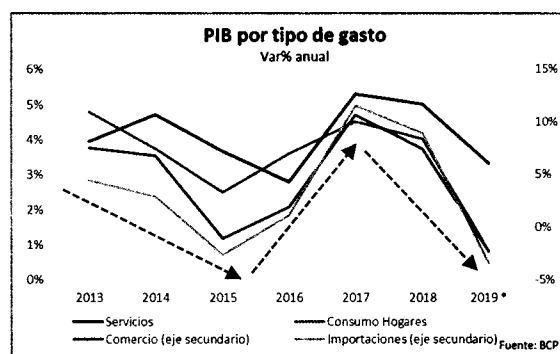
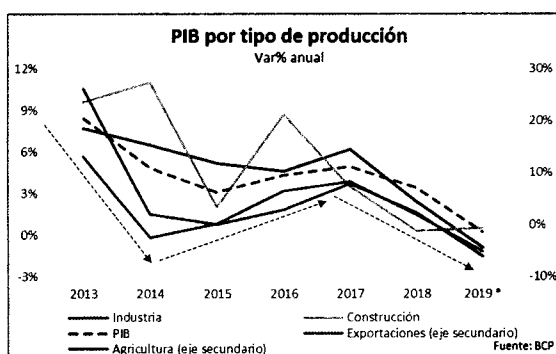
Con respecto al endeudamiento de SOLAR S.A.E.C.A., la financiera ha registrado adecuados niveles durante los últimos años, en especial el ratio de Deuda/Margen Operativo, el cual ha estado por debajo del mercado, con una tendencia decreciente desde 5,83 en Dic18 a 5,44 en Dic19, aunque ha registrado un aumento en el primer semestre del 2020 a 6,20 en Jun20, inferior al promedio del sistema de 7,38. Asimismo, el ratio de Deuda/Patrimonio ha ido disminuyendo desde 8,35 en Dic18 a 7,26 en Dic19 y 7,17 en Jun20, aunque todavía superior al promedio de mercado de 6,25. Asimismo, un indicador clave sobre la capacidad de endeudamiento y la calidad de la gestión operativa, es el ratio de Previsiones/Margen Operativo, el cual ha registrado una tendencia decreciente durante los últimos años, disminuyendo desde 46,39% en Dic17 a 35,94% en Dic18 y 33,32% en Dic19, registrando un leve incremento en el primer semestre del 2020 a 35,28% en Jun20, inferior al promedio de mercado de 42,22%.



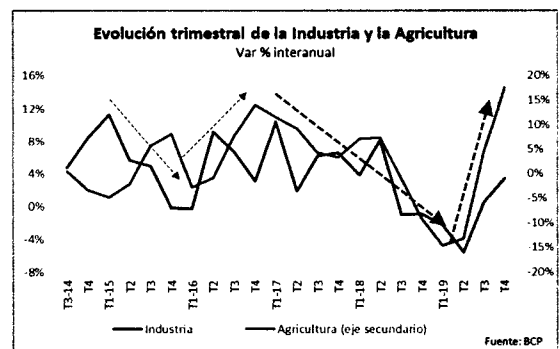
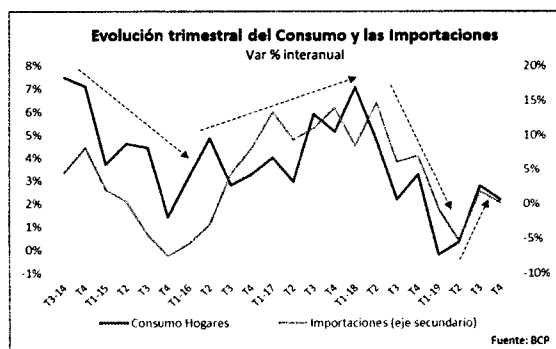
Finalmente, SOLAR S.A.E.C.A. ha mantenido un adecuado desempeño financiero y operativo durante los últimos años, con adecuado nivel de solvencia y liquidez, lo que brinda una importante fortaleza para la sostenibilidad del negocio.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

La economía del país se ha ido comportando de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, a partir del 2018 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el primer semestre del 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía. 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.

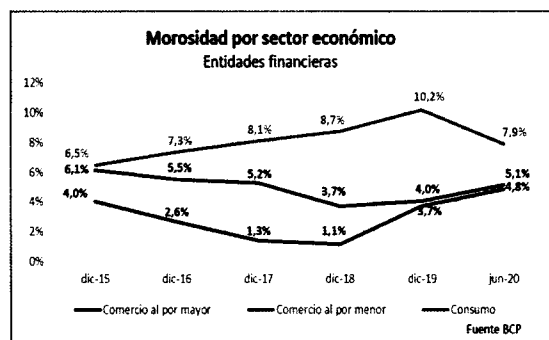
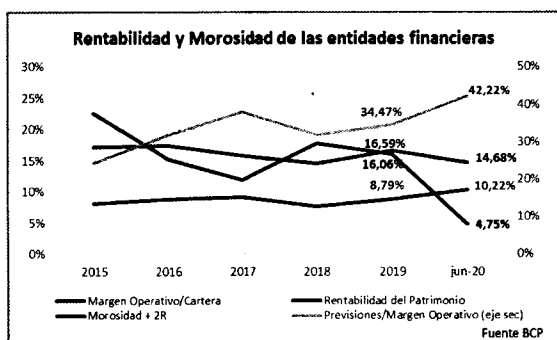


La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan y consumen en la economía, los que han registrado una tendencia similar con ciclos similares. Los sectores del comercio, el consumo y las importaciones, registraron su menor crecimiento en el 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. La agricultura y la industria, registraron una considerable contracción desde el segundo semestre del año 2017 hasta el primer semestre del año 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,6% y -5,6% respectivamente. Asimismo, el consumo de hogares y las importaciones, registraron una tendencia similar con ciclos similares, alcanzando su menor crecimiento de -0,2% y -5,2% en el primer semestre del 2019.



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 para el 2020 una recuperación gradual de los principales sectores económicos, lo que estará condicionado al grado de recuperación del sector agroexportador. Sin embargo, las consecuencias de la pandemia del virus covid-19 podrían implicar un nuevo debilitamiento de la economía, cuyos efectos podrán ser mitigados en parte, por los planes de contingencia implementados por el Gobierno. Al respecto, se ha proyectado una contracción de 3,5% 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	jun-20	dic-18	dic-19	jun-20
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO								
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvencia)	11,37%	10,51%	10,51%	11,90%	12,06%	13,79%	14,48%	13,60%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	8,80	9,52	9,52	8,40	8,29	7,25	6,90	7,35
Reservas/Patrimonio Neto	31,13%	35,16%	31,73%	29,50%	30,67%	22,61%	26,70%	24,63%
Capital Social/Patrimonio Neto	51,03%	57,15%	50,42%	54,64%	62,45%	63,55%	58,65%	66,50%
Total Pasivos/Capital Social	14,72	14,41	16,55	13,28	11,48	9,65	9,86	9,40
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	7,51	8,24	8,35	7,26	7,17	6,13	5,78	6,25
Total Pasivos/Margen Operativo	5,59	5,06	5,83	5,44	6,20	7,15	6,29	7,38
CALIDAD DEL ACTIVO								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	5,11%	4,39%	4,07%	4,41%	3,09%	4,71%	5,06%	6,04%
Cartera 3R/Cartera Total	2,32%	10,54%	11,29%	13,64%	12,18%	12,37%	16,11%	14,09%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	7,42%	14,93%	15,36%	18,05%	15,27%	17,07%	21,17%	20,13%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	37,67%	34,00%	33,14%	30,56%	20,51%	27,90%	28,03%	34,84%
Previsiones/Cartera Vencida	84,49%	67,92%	88,15%	79,30%	165,71%	84,94%	80,87%	96,03%
Cartera neta/Total Activos	82,88%	81,31%	83,90%	81,02%	77,05%	79,73%	78,26%	74,88%
Cartera 2R/Cartera Total	1,62%	2,87%	2,42%	2,96%	2,41%	2,94%	3,73%	4,18%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	6,72%	7,26%	6,49%	7,37%	5,50%	7,65%	8,79%	10,22%
LIQUIDEZ								
Disponible + Inversiones/Total Depósitos (Liquidez)	17,98%	16,56%	14,30%	14,26%	19,35%	13,79%	15,77%	20,02%
Disponible + Inversiones/Total Pasivos	15,69%	14,89%	12,06%	12,24%	16,65%	11,64%	13,72%	17,55%
Disponible + Inversiones/Ahorro a plazo	29,93%	32,86%	29,69%	31,21%	25,30%	16,26%	18,70%	24,15%
Disponible + Inversiones/Ahorro Vista	25,04%	24,41%	28,01%	31,14%	48,12%	49,65%	43,80%	52,32%
Total Activos/Total Pasivos	1,13	1,12	1,12	1,14	1,14	1,16	1,17	1,16
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%	75,53%	72,57%	74,16%	75,57%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	88,90%	95,66%	86,53%	89,90%	93,00%	87,37%	90,86%	94,98%
Total Depósitos/Total Pasivos	87,25%	89,91%	84,32%	85,87%	86,06%	84,40%	86,99%	87,66%
Sector Financiero/Total Pasivos	11,50%	9,06%	14,28%	12,36%	12,34%	10,71%	10,76%	9,70%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	12,75%	10,09%	15,68%	14,13%	13,94%	12,35%	12,40%	12,34%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	75,96%	76,05%	77,74%	77,96%	76,47%	84,82%	84,33%	82,92%
Ahorro Vista/Total Depósitos	21,74%	21,94%	20,42%	20,09%	21,53%	13,17%	13,67%	15,12%
RENTABILIDAD								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	2,36%	0,91%	2,09%	2,09%	1,85%	2,14%	2,07%	0,64%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	24,43%	9,09%	23,76%	20,55%	16,22%	17,72%	16,06%	4,75%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	2,72%	1,08%	2,40%	2,49%	2,28%	2,58%	2,53%	0,81%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	4,26%	0,69%	2,26%	3,22%	3,35%	4,42%	3,70%	2,48%
Margen Financiero/Cartera Total	9,87%	10,43%	8,51%	9,51%	9,33%	8,87%	9,27%	8,53%
Margen Operativo/Cartera Total	18,21%	21,03%	17,60%	19,23%	17,42%	14,48%	16,59%	14,68%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	12,98%	11,62%	11,69%	13,29%	11,89%	10,26%	11,34%	9,01%
Margen Financiero/Margen Operativo	54,16%	49,59%	48,33%	49,48%	53,52%	61,27%	55,84%	58,08%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Admin	49,49%	45,83%	45,47%	37,24%	37,57%	52,93%	51,23%	51,70%
Gastos Personales/Margen Operativo	26,38%	22,23%	23,11%	20,09%	19,20%	27,79%	27,18%	27,95%
Gastos admin/Margen Operativo	53,30%	48,51%	50,82%	53,95%	51,10%	52,50%	53,05%	54,05%
Gastos Personales/Total Depósitos	5,40%	4,89%	4,70%	4,30%	3,60%	4,61%	4,96%	4,32%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	10,92%	10,67%	10,34%	11,54%	9,57%	8,70%	9,69%	8,36%
Previsiones/Margen Operativo	31,79%	46,39%	35,94%	33,32%	35,28%	31,96%	34,47%	42,22%
Previsiones/Margen Financiero	58,70%	93,56%	74,37%	67,35%	65,92%	52,16%	61,72%	72,68%

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		jun-18	jun-19	jun-20	
Caja y Bancos	30.881	34.788	30.354	45.962	51,4%	32.069	42.752	84.454	97,5%
Banco Central	68.653	61.661	64.646	64.807	0,2%	46.660	70.124	77.379	10,3%
Inversiones	7.863	16.231	28.057	33.687	20,1%	18.071	32.965	35.931	9,0%
Colocaciones Netas	624.635	681.219	812.836	853.484	5,0%	728.758	850.587	855.494	0,6%
Productos Financieros	17.671	16.839	19.519	24.479	25,4%	15.466	21.654	23.303	7,6%
Bienes reales y Adjud. de pagos	4.420	5.376	4.297	5.774	34,4%	8.965	4.158	11.487	176,3%
Bienes de Uso	6.042	6.312	5.500	5.629	2,3%	6.006	6.258	5.000	-20,1%
Otros Activos	15.517	26.033	35.750	39.330	10,0%	25.967	41.016	46.755	14,0%
TOTAL ACTIVO	775.683	848.460	1.000.959	1.073.153		881.962	1.069.515	1.139.803	
Depósitos	597.311	680.257	753.744	809.903	7,5%	696.255	833.103	860.875	3,3%
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%	47.273	76.809	95.411	24,2%
Otros Pasivos	8.492	7.824	12.474	16.707	33,9%	11.936	12.843	16.020	24,7%
TOTAL PASIVO	684.559	756.603	893.859	943.215		785.463	952.755	1.000.306	
Capital Social	46.500	52.500	54.000	71.000	31,5%	54.000	69.533	87.110	25,3%
Reservas	28.366	32.297	33.984	38.334	12,8%	33.896	38.583	42.785	10,9%
Utilidad del Ejercicio	16.258	7.061	19.115	20.603	7,8%	8.603	8.643	9.601	11,1%
PATRIMONIO NETO	91.124	91.857	107.100	129.938		96.498	116.760	139.497	
Líneas de Crédito	25.876	25.492	18.094	18.490	2,2%	22.617	19.851	16.392	-17,4%
Total Contingentes	25.976	25.595	18.394	18.790	2,2%	22.728	20.151	16.692	-17,2%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19		jun-18	jun-19	jun-20	
Ingresos Financieros	106.171	125.450	127.005	145.775	14,8%	59.878	69.665	72.947	4,7%
Egresos Financieros	-39.887	-51.287	-52.903	-60.057	13,5%	-25.109	-29.833	-29.789	-0,1%
MARGEN FINANCIERO	66.285	74.163	74.102	85.718		34.770	39.832	43.158	
Otros ingresos operativos	56.042	75.891	78.309	100.651	28,5%	37.986	50.371	41.553	-17,5%
Margen por Servicios	-2.964	-3.727	-3.738	-15.199	306,6%	343	-8.067	-4.824	-40,2%
Resultado Operaciones Cambiarias	3.038	3.944	4.168	1.688	-59,5%	2.187	676	644	-4,7%
Valuación	-22	-712	479	377	-21,3%	31	204	113	-44,8%
MARGEN OPERATIVO	122.378	149.560	153.321	173.236		75.316	83.016	80.645	
Gastos Administrativos	-65.224	-72.555	-77.923	-93.468	20,0%	-37.478	-44.538	-41.209	-7,5%
Resultado Antes de Previsiones	57.154	77.004	75.398	79.767		37.839	38.478	39.436	
Previsión del Ejercicio	-38.910	-69.383	-55.108	-57.727	4,8%	-28.750	-29.077	-28.450	-2,2%
Utilidad Ordinaria	18.244	7.621	20.290	22.040		9.088	9.401	10.986	
Ingresos extraordinarios netos	47	83	612	425	-30,5%	470	132	-449	-440,0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	18.291	7.704	20.902	22.465		9.558	9.533	10.537	
Impuestos	-2.033	-644	-1.787	-1.862	4,2%	-956	-889	-935	5,2%

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:	05 de Octubre de 2020
Fecha de publicación:	05 de Octubre de 2020
Corte de calificación:	30 de Junio de 2020
Calificadora:	RISKMETRICA 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	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 RISKMETRICA.
- 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 RISKMETRICA 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/Jun/20 proveídos por la entidad.
- 3) RISKMETRICA 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) RISKMETRICA 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**
RISKMETRICA



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