

INFORME DE REVISIÓN DE LA CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 30 de Setiembre de 2021

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

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
Categoría	A-py	Apy	Apy
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.

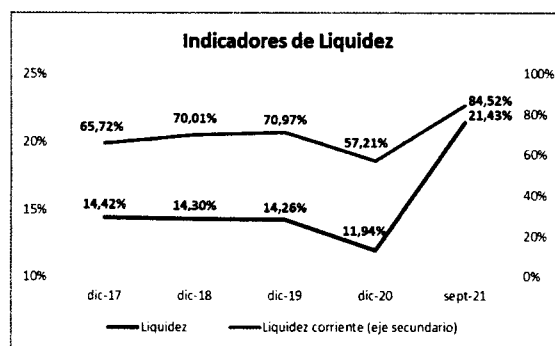
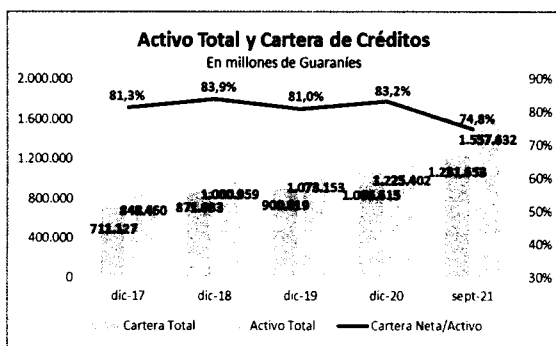
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA 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 30 de Setiembre de 2021, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica en los últimos años:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de una adecuada solvencia patrimonial en el 2021, mediante un importante incremento del capital social, lo que estuvo explicado principalmente por la emisión de bonos subordinados por US\$ 5 millones en el primer trimestre del 2021, registrando adecuados niveles de capitalización.
Mantenimiento de una adecuada calidad de la cartera crediticia durante el 2021, con razonables índices de morosidad y refinanciación, en niveles inferiores al promedio de mercado, registrando una disminución de la cartera especial Covid-19.
Aumento del margen operativo y la rentabilidad durante el 2021, comparado con el cierre del año anterior, en niveles superiores al promedio de mercado, registrando un importante incremento de la utilidad al corte analizado, comparado con el mismo periodo de años anteriores.
Aumento de los indicadores de liquidez en el 2021, con adecuado calce financiero, debido al importante incremento de los recursos líquidos disponibles.
PRINCIPALES RIESGOS
Aumento de las pérdidas por provisiones en el 2021, respecto al mismo periodo de años anteriores, lo que ha generado la disminución del margen financiero neto, en niveles inferiores a la media del mercado, lo que sumado al elevado volumen de venta de cartera, refleja una menor contención de la maduración de la cartera vencida.
Bajos niveles del coeficiente de intermediación financiera durante el 2021, con alta participación de otros ingresos operativos respecto al margen financiero, sumado al incremento de los gastos administrativos, reflejan un mayor costo de intermediación.

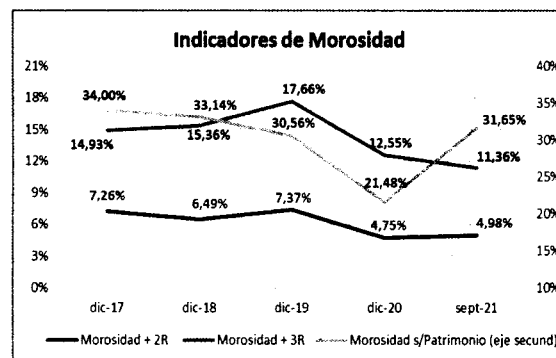
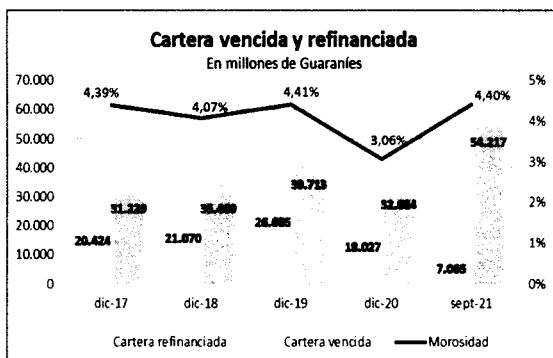
La **Tendencia Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación global de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., debido al aumento de la utilidad y del volumen de las operaciones durante el 2021 al corte analizado, a pesar de la coyuntura económica adversa generada por la pandemia del covid-19. Los principales indicadores financieros han mejorado en el 2021, 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 la cartera vencida, generando el aumento de las pérdidas por provisiones, lo que sumado a la venta de cartera incobrable, ha reflejado una menor contención de la maduración de los créditos con mayor atraso.

SOLAR S.A.E.C.A. ha registrado un continuo 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 18,4% en el 2020 y 15,5% en el 2021, desde Gs. 900.919 millones en Dic19 a Gs. 1.066.615 millones en Dic20 y Gs. 1.231.653 millones en Set21. Los activos también registraron un importante crecimiento, con un incremento de 14,2% en el 2020 y 27,1% en el 2021, desde Gs. 1.073.053 millones en Dic19 a Gs. 1.225.402 millones en Dic20 y Gs. 1.557.632 millones en Set21. En consecuencia, el índice de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, disminuyó en el 2021 desde 83,2% en Dic20 a 74,8% en Set21, siendo este nivel superior al promedio de mercado de 72,4% en Set21. La liquidez aumentó en el 2021 desde 11,94% en Dic20 a 21,43% en Set21, similar al promedio de mercado de 21,14%, así como también la liquidez corriente más inmediata, aumentó desde 57,21% en Dic20 a 84,52% en Set21, inferior al promedio de mercado de 127,34%.

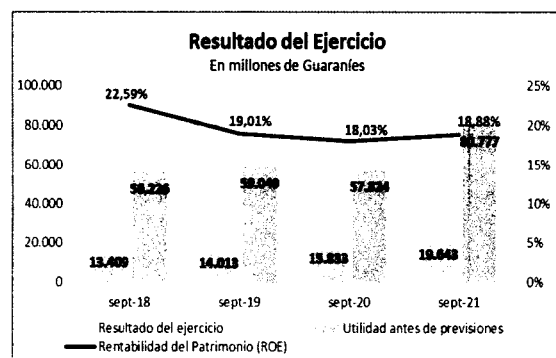
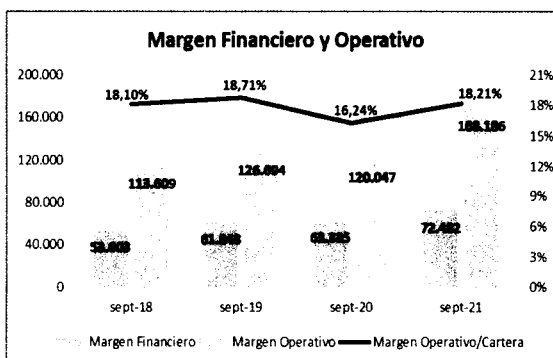


Con respecto a la calidad de los activos crediticios, la morosidad de la cartera se ha mantenido en niveles razonables durante los últimos años, aunque ha registrado un aumento durante el 2021, comparado con el cierre del año anterior, desde 3,06% en Dic20 a 4,40% en Set21, inferior al promedio de mercado de 4,99%. La morosidad respecto al patrimonio neto también aumentó en el 2021, desde 21,48% en Dic20 a 31,65% en Set21, similar al promedio de mercado de 31,57%. La cartera vencida aumentó 66,0% desde Gs. 32.664 millones en Dic20 a Gs. 54.217 millones en Set21, mientras que la cartera refinanciada disminuyó 60,8% desde Gs. 18.027 millones en Dic20 a Gs. 7.065 millones en Set21, lo que derivó en la disminución del ratio de la cartera 2R/Cartera desde 1,69% en Dic20 a 0,57% en Set21, muy inferior a la media del mercado de 2,37%. Por consiguiente, la morosidad + la cartera 2R fue de 4,98% en Set21, inferior al mercado de 7,35%.

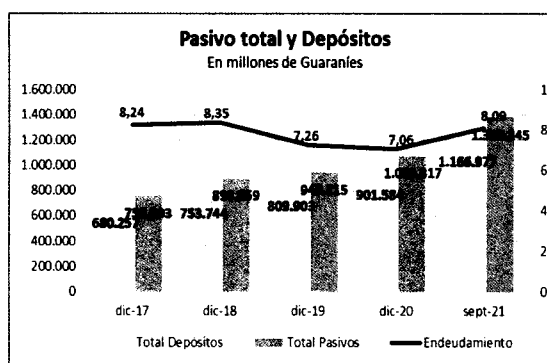
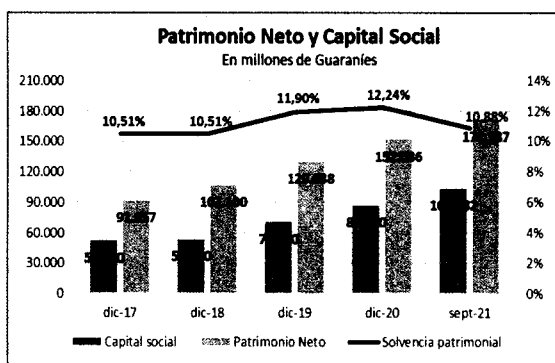
La cartera total 3R disminuyó 15,3% en el 2021 desde Gs. 101.158 millones en Dic20 a Gs. 85.731 millones en Set21, cuya participación respecto a la cartera crediticia disminuyó desde 9,48% en Dic20 a 6,96% en Set21, siendo un nivel muy inferior al promedio de mercado de 11,72%. Por consiguiente, la morosidad sumada a la cartera 3R disminuyó desde 12,55% en Dic20 a 11,36% en Set21, inferior a la media del mercado de 16,71%. Sin embargo, esta disminución de la cartera 3R ha explicado en parte el aumento de la cartera vencida, así como el incremento de las pérdidas por provisiones, reflejando una menor contención de la maduración de la cartera con mayor atraso. El riesgo crediticio está mitigado por una adecuada cobertura de provisiones de 122,41% en Set21, superior al promedio de mercado de 100,05%. Por otro lado, un factor positivo consiste en la disminución de la cartera especial Covid-19, cuya participación se redujo desde 39,6% en Dic20 a 23,63% en Set21, aunque todavía superior al promedio de mercado de 17,19%.



En el comparativo interanual, el margen operativo aumentó 40,1% desde Gs. 120.047 millones en Set20 a Gs. 168.186 millones en Set21, mientras que el margen financiero aumentó 14,4% desde Gs. 63.335 millones en Set20 a Gs. 72.482 millones en Set21. En consecuencia, la utilidad antes de provisiones aumentó 40,9% desde Gs. 57.324 millones en Set20 a Gs. 80.777 millones en Set21, lo que derivó en el incremento de 24,1% de la utilidad neta del ejercicio desde Gs. 15.833 millones en Set20 a Gs. 19.643 millones en Set21, a pesar del incremento de los gastos administrativos y las pérdidas por provisiones. Por consiguiente, el ratio de Margen Operativo/Cartera aumentó desde 16,24% en Set20 a 18,21% en Set21, superior al promedio de mercado de 13,69%, mientras que la rentabilidad del capital (ROE) aumentó levemente desde 18,03% en Set20 a 18,88% en Set21, superior al promedio de mercado de 15,92%.



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 aumento de 19,4% en el 2021 desde Gs. 87.120 millones en Dic20 a Gs. 103.982 millones en Set21. Esto último ha derivado en el aumento de 12,6% del patrimonio neto desde Gs. 152.086 millones en Dic20 a Gs. 171.287 millones en Set21, lo que ha generado el mantenimiento de un razonable nivel de solvencia patrimonial. En el 2021 al corte analizado, el indicador de solvencia patrimonial disminuyó desde 12,24% en Dic20 a 10,88% en Set21, inferior al promedio de mercado de 11,91%, lo que también se vio reflejado en la reducción del capital regulatorio de Nivel1 desde 15,37% en Dic20 a 12,18% en Set21 y de Nivel2 desde 18,83% en Dic20 a 16,39% en Set21, en línea con el promedio del mercado de 12,21% y 16,07% respectivamente.

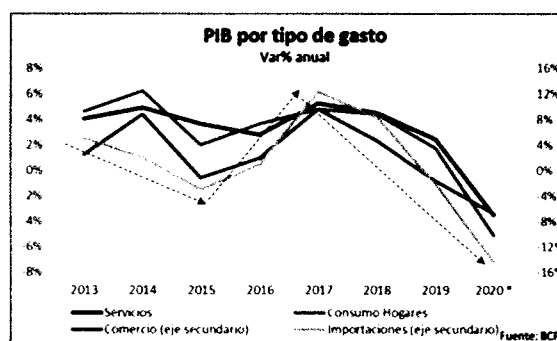
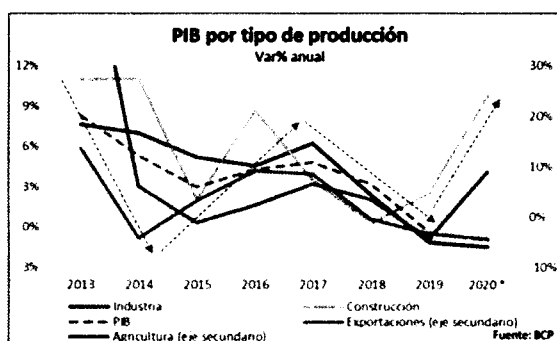


Con respecto a los indicadores de endeudamiento, la entidad ha registrado adecuados niveles durante los últimos años, en especial el ratio de Deuda/Margen Operativo, el cual se ha mantenido por debajo del mercado, registrando una leve disminución en el 2021 desde 6,64 en Dic20 a 6,18 en Set21, inferior al promedio del sistema de 8,43. Sin embargo, el ratio de Deuda/Patrimonio aumentó en el 2021 desde 7,06 en Dic20 a 8,09 en Set21, superior al promedio de mercado de 7,31. Esto último estuvo explicado por el aumento de la deuda en el 2021, principalmente debido al incremento de 29,4% de los depósitos de ahorro, desde Gs. 901.584 millones en Dic20 a Gs. 1.166.977 millones en Set21, lo que derivó en el aumento de 29,2% de la deuda total desde Gs. 1.073.317 millones en Dic20 a Gs. 1.386.345 millones en Set21.

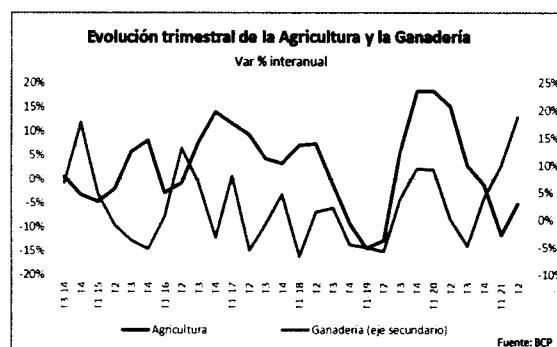
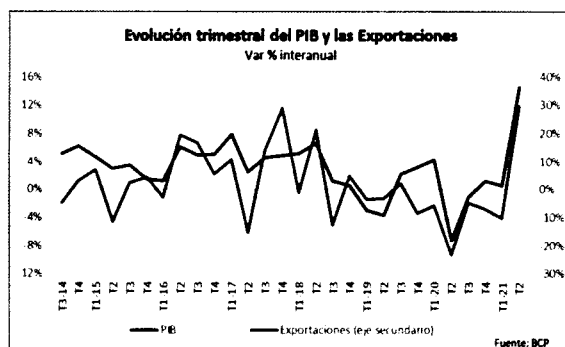
Un indicador clave sobre la capacidad de endeudamiento y la calidad de la gestión operativa, es la relación entre las pérdidas por provisiones y los márgenes de utilidad. En el 2021 el ratio de Provisiones/Margen Operativo, el cual se ha mantenido en adecuados niveles durante los últimos años, registró un incremento desde 31,67% en Dic20 a 35,32% en Set21, superior al promedio de mercado de 32,85%. Sin embargo, el ratio de Provisiones/Margen Financiero ha registrado un importante incremento desde un nivel adecuado de 60,39% en Dic20 a un nivel alto de 81,95% en Set21, superior al promedio de mercado de 60,93%, inclusive superior al nivel registrado en el mismo periodo del año anterior de 61,92% en Set20. Esta situación estuvo explicada por el importante incremento de 51,5% de las pérdidas por provisiones en el 2021, desde Gs. 39.219 millones en Set20 a Gs. 59.401 millones en Set21.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

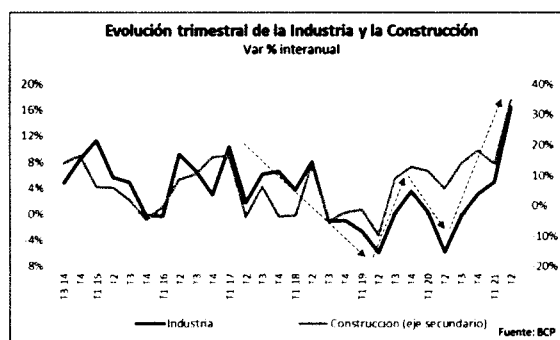
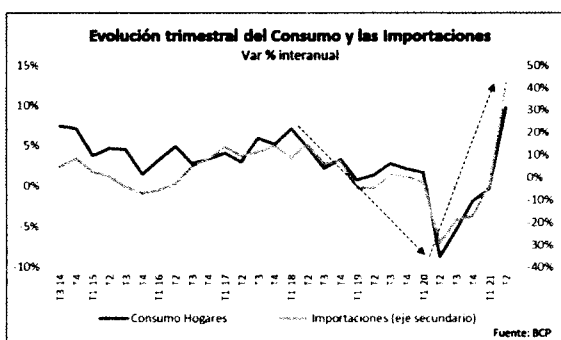
La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se 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.



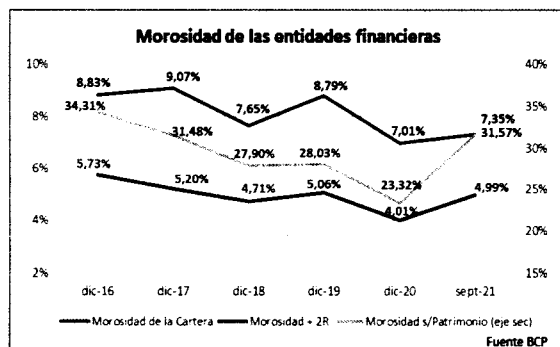
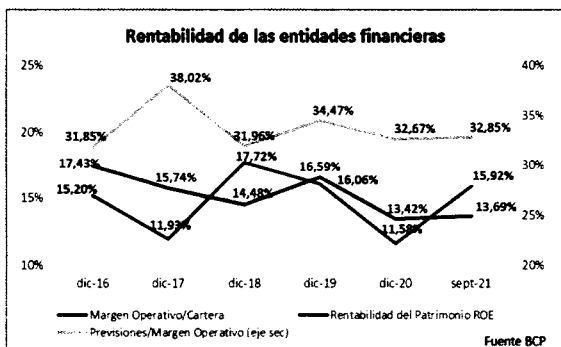
La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020 debido a la pandemia del covid-19. Las cifras preliminares del año 2020, registran una reducción 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%.



En el primer semestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". En el segundo trimestre del 2021 el PIB creció 14,5% y las exportaciones 29,6%, así como también la industria creció 16,5% y las construcciones 34,8%. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en los primeros trimestres del 2021, aunque esto no se debió a un mal desempeño del sector, sino que fue a causa de las altas tasas registradas el año anterior. Con respecto al 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, alcanzando tasas de crecimiento en los primeros trimestres del 2021.



Con respecto a la situación del sistema financiero, las entidades financieras (no bancarias) han registrado un incremento de la morosidad durante el 2021, comparado con el cierre del año anterior, desde 4,01% en Dic20 a 4,99% en Set21. Asimismo, la morosidad+2R aumentó desde 7,01% en Dic20 a 7,35% en Set21, mientras que la morosidad respecto al patrimonio aumentó desde 23,32% en Dic20 a 31,57% en Set21. Las pérdidas por provisiones se mantuvieron similares en términos relativos, cuyo indicador medido por ratio de Provisiones/Margen Operativo fue de 32,85% en Set21 similar a 32,67% en Dic20. Con respecto a la rentabilidad, el ROE aumentó significativamente desde 11,58% en Dic20 a 15,92% en Set21, mientras que el margen operativo aumentó levemente desde 13,42% en Dic20 a 13,69% en Set21. La participación de la cartera especial Covid-19 en la cartera total, disminuyó desde 30,6% en Dic20 a 17,19% en Set21, registrando una morosidad de 11,42%, lo cual sigue generando una mayor exposición de los activos crediticios.



RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.							SISTEMA		
RATIOS FINANCIEROS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sept-21	dic-19	dic-20	sept-21
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvencia)	11,37%	10,51%	10,51%	11,90%	12,24%	10,88%	14,48%	13,27%	11,91%
Reservas/Patrimonio Neto	31,13%	35,16%	31,73%	29,50%	28,16%	27,83%	26,70%	22,74%	24,35%
Capital Social/Patrimonio Neto	51,03%	57,15%	50,42%	54,64%	57,28%	60,71%	58,65%	61,50%	59,10%
Total Pasivos/Capital Social	14,72	14,41	16,55	13,28	12,32	13,33	9,86	10,47	12,37
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	7,51	8,24	8,35	7,26	7,06	8,09	5,78	6,44	7,31
Total Pasivos/Margen Operativo	5,59	5,06	5,83	5,44	6,64	6,18	6,29	8,26	8,43
CALIDAD DEL ACTIVO									
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	5,11%	4,39%	4,07%	4,41%	3,06%	4,40%	5,06%	4,01%	4,99%
Cartera 2R/Cartera Total	1,62%	2,87%	2,42%	2,96%	1,69%	0,57%	3,73%	3,00%	2,37%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	6,72%	7,26%	6,49%	7,37%	4,75%	4,98%	8,79%	7,01%	7,35%
Cartera 3R/Cartera Total	2,32%	10,54%	11,29%	13,64%	9,48%	6,96%	16,11%	12,16%	11,72%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	7,42%	14,93%	15,36%	18,05%	12,55%	11,36%	21,17%	16,17%	16,71%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	37,67%	34,00%	33,14%	30,56%	21,48%	31,65%	28,03%	23,32%	31,57%
Previsiones/Cartera Vencida	84,49%	67,92%	88,15%	79,30%	145,61%	122,41%	80,87%	112,47%	100,05%
LIQUIDEZ									
Disponible + Inversiones + BCP/Total Depósitos (Liquidez)	16,94%	14,42%	14,30%	14,26%	11,94%	21,43%	15,77%	17,66%	21,14%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Pasivos	14,78%	12,96%	12,06%	12,24%	10,03%	18,04%	13,72%	15,26%	17,86%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro a plazo	22,30%	18,96%	18,39%	18,29%	15,42%	29,23%	18,70%	21,41%	25,83%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro Vista	77,92%	65,72%	70,01%	70,97%	57,21%	84,52%	115,37%	111,64%	127,34%
Total Activos/Total Pasivos	1,13	1,12	1,12	1,14	1,14	1,12	1,17	1,16	1,14
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	1,09	1,08	1,10	1,12	1,12	1,11	1,15	1,14	1,12
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDO									
Total Depósitos/Total Activos	77,00%	80,18%	75,30%	75,47%	73,57%	74,92%	74,16%	74,81%	74,33%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	88,90%	95,66%	86,53%	89,90%	84,53%	94,75%	90,86%	95,81%	97,54%
Total Depósitos/Total Pasivos	87,25%	89,91%	84,32%	85,87%	84,00%	84,18%	86,99%	86,43%	84,50%
Sector Financiero/Total Pasivos	11,50%	9,06%	14,28%	12,36%	14,89%	12,66%	10,76%	11,39%	11,03%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	12,75%	10,09%	15,68%	14,13%	16,00%	15,41%	12,40%	13,57%	14,43%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	75,96%	76,05%	77,74%	77,96%	77,48%	73,30%	84,33%	82,47%	81,83%
Ahorro Vista/Total Depósitos	21,74%	21,94%	20,42%	20,09%	20,88%	25,35%	13,67%	15,82%	16,60%
RENTABILIDAD									
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	2,36%	0,91%	2,09%	2,09%	1,97%	1,84%	2,07%	1,41%	1,73%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	24,43%	9,09%	23,76%	20,55%	18,60%	18,88%	16,06%	11,58%	15,92%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	2,72%	1,08%	2,40%	2,49%	2,27%	2,32%	2,53%	1,80%	2,27%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	4,26%	0,69%	2,26%	3,22%	3,29%	1,50%	3,70%	3,61%	3,04%
Margen Financiero/Cartera Total	9,87%	10,43%	8,51%	9,51%	7,94%	7,85%	9,27%	7,83%	7,38%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	12,98%	11,62%	11,69%	13,29%	10,83%	12,45%	11,34%	9,47%	9,68%
Margen Operativo/Cartera Total	18,21%	21,03%	17,60%	19,23%	15,14%	18,21%	16,59%	13,42%	13,69%
Margen Financiero/Margen Operativo	54,16%	49,59%	48,33%	49,48%	52,44%	43,10%	55,84%	58,34%	53,92%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Administrativos	49,49%	45,83%	45,47%	37,24%	37,91%	25,84%	51,23%	50,67%	46,23%
Gastos Personales/Margen Operativo	26,38%	22,23%	23,11%	20,09%	20,08%	13,43%	27,18%	28,36%	24,43%
Gastos administrativos/Margen Operativo	53,30%	48,51%	50,82%	53,95%	52,98%	51,97%	53,05%	55,98%	52,84%
Gastos Personales/Total Depósitos	5,40%	4,89%	4,70%	4,30%	3,60%	2,58%	4,96%	3,97%	3,43%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	10,92%	10,67%	10,34%	11,54%	9,49%	9,99%	9,69%	7,84%	7,42%
Previsiones/Margen Operativo	31,79%	46,39%	35,94%	33,32%	31,67%	35,32%	34,47%	32,67%	32,85%
Previsiones/Margen Financiero	58,70%	93,56%	74,37%	67,35%	60,39%	81,95%	61,72%	55,99%	60,93%

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		sept-18	sept-19	sept-20	sept-21	
Caja y Bancos	34.788	30.354	45.962	33.838	-26,4%	37.661	34.502	73.099	30.219	-58,7%
Banco Central	61.661	64.646	64.807	64.789	0,0%	51.528	69.676	72.847	214.714	194,7%
Inversiones	16.231	28.057	33.687	45.169	34,1%	21.660	31.835	36.142	55.720	54,2%
Colocaciones Netas	681.219	812.836	853.484	992.364	16,3%	786.182	866.632	912.815	1.129.539	23,7%
Productos Financieros	16.839	19.519	24.479	28.122	14,9%	17.606	22.860	26.865	33.920	26,3%
Bienes reales y Adjud. de pagos	5.376	4.297	5.774	10.411	80,3%	6.664	9.805	10.233	10.256	0,2%
Bienes de Uso	6.312	5.500	5.629	4.439	-21,1%	5.897	6.285	4.754	3.961	-16,7%
Otros Activos	26.033	35.750	39.330	46.270	17,6%	32.359	35.126	49.728	79.304	59,5%
TOTAL ACTIVO	848.460	1.000.959	1.073.153	1.225.402		959.558	1.076.720	1.186.482	1.557.632	
Depósitos	680.257	753.744	809.903	901.584	11,3%	722.820	831.381	874.763	1.166.977	33,4%
Otros valores (Bonos)	30.000	30.000	30.000	28.000	-6,7%	30.000	30.000	28.000	60.570	116,3%
Sector Financiero	38.521	97.641	86.605	131.861	52,3%	88.019	69.025	118.519	114.925	-3,0%
Otros Pasivos	7.824	12.474	16.707	11.871	-28,9%	17.388	23.757	19.394	38.131	96,6%
TOTAL PASIVO	756.603	893.859	943.215	1.073.317		858.227	954.163	1.040.676	1.386.345	
Capital Social	52.500	54.000	71.000	87.120	22,7%	54.000	69.949	87.120	103.982	19,4%
Reservas	32.297	33.984	38.334	42.827	11,7%	33.922	38.596	42.853	47.662	11,2%
Utilidad del Ejercicio	7.061	19.115	20.603	22.138	7,4%	13.409	14.013	15.833	19.643	24,1%
PATRIMONIO NETO	91.857	107.100	129.938	152.086		101.331	122.558	145.806	171.287	
Líneas de Crédito	25.492	18.094	18.490	16.821	-9,0%	19.355	18.518	16.483	16.199	-1,7%
Total Contingentes	25.595	18.394	18.790	17.471	-7,0%	19.655	18.818	17.133	16.399	-4,3%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20		sept-18	sept-19	sept-20	sept-21	
Ingresos Financieros	125.450	127.005	145.775	145.581	-0,1%	92.252	106.872	108.570	122.460	12,8%
Egresos Financieros	-51.287	-52.903	-60.057	-60.871	1,4%	-38.649	-45.024	-45.235	-49.978	10,5%
MARGEN FINANCIERO	74.163	74.102	85.718	84.710		53.603	61.848	63.335	72.482	
Otros ingresos operativos	75.891	78.309	100.651	86.187	-14,4%	57.128	74.821	62.332	95.208	52,7%
Margen por Servicios	-3.727	-3.738	-15.199	-11.637	-23,4%	-694	-11.524	-7.476	-1.963	-73,7%
Resultado Operaciones Cambiarias	3.944	4.168	1.688	2.423	43,5%	3.214	1.231	1.508	2.406	59,6%
Valuación neta	-712	479	377	-152	-140,2%	358	319	348	52	-85,0%
MARGEN OPERATIVO	149.560	153.321	173.236	161.531		113.609	126.694	120.047	168.186	
Gastos Administrativos	-72.555	-77.923	-93.468	-85.582	-8,4%	-57.383	-67.645	-62.723	-87.409	39,4%
Resultado Antes de Provisiones	77.004	75.398	79.767	75.950		56.226	59.049	57.324	80.777	
Previsión del Ejercicio	-69.383	-55.108	-57.727	-51.158	-11,4%	-41.972	-43.798	-39.219	-59.401	51,5%
Utilidad Ordinaria	7.621	20.290	22.040	24.791		14.255	15.252	18.105	21.376	
Resultado extraordinario	83	612	425	-617	-245,0%	644	225	-525	100	-119,0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	7.704	20.902	22.465	24.175		14.898	15.477	17.580	21.475	
Impuestos	-644	-1.787	-1.862	-2.037	9,4%	-1.490	-1.464	-1.747	-1.833	4,9%

La emisión de la presente Calificación de Solvencia de 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° 30/21 de fecha 09/Set/21 y la Resolución BCP N° 2 Acta N° 57 de fecha 17/Ago/10.

Fecha de calificación o última actualización:	30 de Noviembre de 2021
Fecha de publicación:	30 de Noviembre de 2021
Corte de calificación	30 de Setiembre de 2021
Calificadora:	RISKMETRICA 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 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 2020 por la firma Gestión Empresarial y por los Estados Financieros al 30 de Setiembre de 2021 presentados por la entidad financiera.
- 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 la pandemia del covid-19, en la economía y en el sistema financiero durante el 2021.

Calificación **Comité de Calificación**
aprobada por: **RISKMETRICA**


Informe de **Solvencia Financiera**
elaborado por: **Área de Riesgos**