

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

CALIFICACIÓN	DIC-2021	SEP-2022
CATEGORÍA	Apy	Apy
TENDENCIA	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.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **Apy** mejorando la tendencia a **Fuerte (+)** para la solvencia de la SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A., fundamentada en sus apropiados niveles de capitalización y liquidez, con adecuados indicadores de rentabilidad y desempeño operativo, en niveles superiores al promedio del sistema, mediante un continuo crecimiento de su negocio, con eficiente estructura operativa y tecnológica. En contrapartida, la entidad ha registrado un aumento de la morosidad y de las pérdidas por provisiones en el 2022, con efecto sobre el margen financiero neto y el resultado del ejercicio al corte analizado.

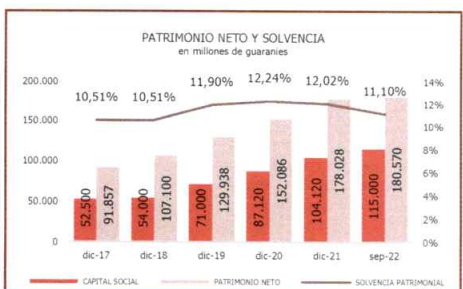
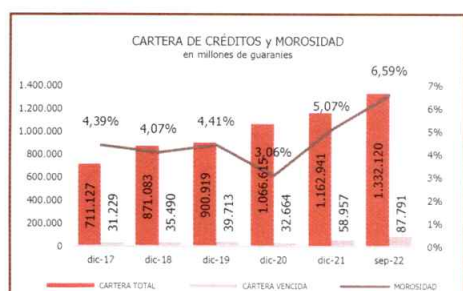
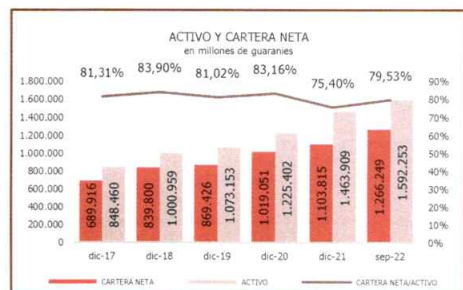
Los activos de SOLAR continuaron su incremento en el 3er trimestre del 2022, creciendo en un 8,77% hasta Gs. 1.592.253 millones, comparado con el cierre del año anterior, debido principalmente al aumento de las colocaciones netas. Al respecto, la cartera neta de créditos aumentó en 14,72%, llegando a un total de Gs. 1.266.249 millones en Set22, subiendo el nivel de participación en los activos desde 76,69% hasta 79,53%, y por encima del promedio del sistema de 74,35%, reflejando adecuados niveles de crecimiento y productividad.

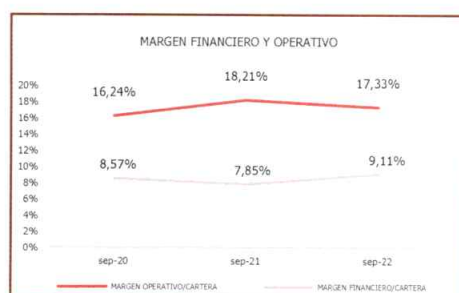
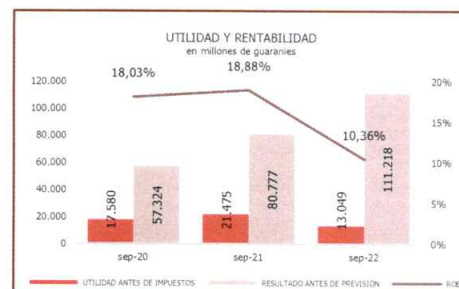
La morosidad de la cartera aumentó en lo que va del año, desde 5,07% en Dic21 a 6,59% en Set22, aunque inferior a 7,40% en Jun22, pero aún por encima del promedio del sistema de 5,98%. La cartera vencida registró una variación acumulada del 48,91% al tercer trimestre del 2022, pero disminuyendo del corte anterior de Gs. 95.169 millones en Jun22 a Gs. 87.791 millones en Set22. Esta relativa alta morosidad de la cartera se compensa con la baja participación de las refinanciaciones y las reestructuraciones, registrando niveles inferiores a la media del mercado, lo que sumado a la baja participación de los bienes en dación de pago, reflejan una adecuada calidad general de los activos crediticios al corte analizado.

La cartera 2R mantiene una baja relación con la cartera total de 1,21% en Set22, muy por debajo del promedio del sector de 4,51%, así como también la cartera 3R representó el 10,90% en Set22 muy por debajo del sistema de 16,64%. Las morosidades incluyendo las carteras 2R y 3R, registraron un leve aumento en el 2022 hasta 7,80% y 17,49% respectivamente al corte analizado, inferiores al sistema de 10,49% y 22,62% respectivamente. Sin embargo, un factor de riesgo consiste en el aumento de la morosidad respecto al patrimonio, que subió desde 33,12% en Dic21 a 48,62% en Set22, muy superior al mercado de 39,85%.

En cuanto a los pasivos, los depósitos representan el 83,42% del total de las obligaciones de la entidad, y registraron durante el tercer trimestre del 2022 una expansión del 6,52% hasta Gs. 1.177.638 millones. Las captaciones a la vista se redujeron respecto a los depósitos de un 23,45% en Dic21 a 19,43% en Set22, mientras que la proporción de los depósitos a plazo aumentó de un 75,08% a 79,02% en el mismo periodo. Referente a otras obligaciones, el saldo de los valores emitidos en circulación disminuyó 18,16% hasta Gs. 49.457 millones en Set22, mientras que la deuda con otras entidades aumentó 19,04% hasta Gs. 128.460 millones en el mismo periodo, con una participación de 15,65% en la deuda total, inferior a 18,78% del sistema.

El patrimonio neto tuvo un ligero aumento de 1,43% a Gs. 180.570 millones en Set22, lo que estuvo condicionado por la disminución del resultado del ejercicio, a pesar que el capital social se incrementó 10,45% hasta Gs. 115.000 millones, así como también las reservas aumentaron 11,01% hasta Gs. 52.911 millones. En consecuencia, la relación del pasivo ante el patrimonio neto aumentó desde 7,22 en Dic21 a 7,82 en Set22, levemente superior a la media del mercado de 7,55, mientras que la solvencia patrimonial medida por el ratio entre el patrimonio neto y los activos y contingentes, disminuyó desde 12,02% en Dic21 a 11,10% en Set22, similar al sistema de 11,56%.



Respecto a los recursos líquidos de la entidad, el indicador de liquidez corriente disminuyó desde 21,50% en Dic21 a 16,55% en Set22, pero aún por encima del 16,01% del sistema, explicado principalmente por una disminución en depósitos en el Banco Central. Por su parte, la liquidez corriente aumentó, de 14,61% en Dic21 a 21,44% en Set22, aunque todavía muy por debajo del sistema de 48,29%, debido al aumento de 39,97% en las disponibilidades (caja y bancos) hasta Gs. 38.795 millones, y a la disminución de 11,74% en depósitos a la vista hasta Gs. 228.858 millones.

En cuanto a los resultados generados, el margen financiero tuvo un incremento interanual de 25,57% desde Gs. 72.482 millones en Set21 a Gs. 91.020 millones en Set21, principalmente por mayores ganancias en créditos vigentes por intermediación financiera. Esto último sumado a la reducción de 29,10% de los gastos administrativos, derivó en el incremento de 37,69% del resultado antes de previsión hasta Gs. 111.218 millones en Set22. Sin embargo, la utilidad antes de impuestos disminuyó 39,24% hasta Gs. 13.049 millones en Set22, a causa de las mayores pérdidas por provisiones que aumentaron 65,70% hasta Gs. 98.427 millones en Set22, comparado con el mismo periodo del año anterior.

Los indicadores de rentabilidad reflejaron esta evolución del desempeño financiero de la entidad, registrando un aumento del margen financiero respecto a la cartera desde 7,85% en Set21 a 9,11% en Set22, siendo un nivel superior al sistema de 7,46%. Sin embargo, el margen operativo sobre la cartera disminuyó levemente desde 18,21% en Set21 a 17,33% en Set22, aunque todavía muy superior a la media del mercado de 13,09%, así como la rentabilidad del patrimonio ROE se redujo desde 18,88% en Set21 a 10,36% en Set22, aunque sigue superior al promedio del sistema de 6,82%.

La eficiencia operativa se ha mantenido en niveles adecuados, en línea con los elevados márgenes de utilidad, registrando una importante mejora del indicador de gastos administrativos en relación con el margen operativo, el cual disminuyó desde 51,97% en Set21 a 35,78% en Set22, principalmente por menores gastos de propiedad que se redujeron 96,81% interanualmente. Por otro lado, el ratio de previsión sobre el margen operativo aumentó desde 35,32% en Set21 a 56,83% en Set22, levemente superior al sistema de 52,09%, lo que derivó en la reducción del margen financiero neto a -0,78% en Set22, inferior a la media del mercado de 0,68%.

TENDENCIA

La tendencia **Fuerte (+)** refleja la favorable expectativa sobre la situación general de Solar Ahorro y Finanzas SAECA considerando el crecimiento del negocio en el 2022 con un adecuado desempeño financiero y operativo, registrando una importante mejora en la gestión de contención de gastos administrativos al corte analizado, manteniendo la calidad de los activos crediticios en niveles razonables, aunque se han registrado mayores pérdidas por provisiones, como resultado de una mayor maduración de la cartera vencida y por la depuración de la cartera especial Covid. Adicionalmente, toma en cuenta los trabajos realizados y el cumplimiento de los requerimientos para su conversión a Banco, lo que permitirá generar mayores operaciones y volúmenes de negocios con sus clientes.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Apropiada solvencia patrimonial y niveles de capitalización. - Continuo crecimiento del negocio con posición de liderazgo en el mercado. - Mejoras cualitativas en la estructura operativa y tecnológica. - Elevado desempeño financiero y operativo por encima del promedio del sistema. - Adecuados niveles de liquidez y cobertura de depósitos totales con recursos disponibles.	- Aumento de la morosidad de la cartera y con respecto al patrimonio neto, en niveles superiores a la media del sistema. - Crecimiento en pérdidas por provisiones con elevada incidencia en el margen financiero. - Aumento de la participación de otros ingresos operativos con respecto a los ingresos financieros, para la generación de los márgenes. - Concentración de la cartera en créditos de consumo y banca minorista.



PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.						SISTEMA		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sep-22	dic-20	dic-21	sep-22
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Patrimonio Neto/Activos+Contingentes	10,51%	10,51%	11,90%	12,24%	12,02%	11,10%	13,27%	12,45%	11,56%
Reservas/Patrimonio Neto	35,16%	31,73%	29,50%	28,16%	26,77%	29,30%	22,74%	23,82%	22,35%
Capital Social/Patrimonio Neto	57,15%	50,42%	54,64%	57,28%	58,49%	63,69%	61,50%	58,91%	70,27%
Pasivo/Capital Social	14,41	16,55	13,28	12,32	12,35	12,28	10,47	11,78	10,75
Pasivo/Patrimonio Neto	8,24	8,35	7,26	7,06	7,22	7,82	6,44	6,94	7,55
Pasivo/Margen Operativo	5,06	5,83	5,44	6,64	5,62	6,11	8,26	8,19	8,66
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	4,39%	4,07%	4,41%	3,06%	5,07%	6,59%	4,01%	4,41%	5,98%
Cartera 2R	2,87%	2,42%	2,96%	1,69%	0,50%	1,21%	3,00%	2,69%	4,51%
Morosidad + 2R	7,26%	6,49%	7,37%	4,75%	5,57%	7,80%	7,01%	7,10%	10,49%
Cartera 3R	10,54%	11,29%	13,26%	9,48%	9,19%	10,90%	12,16%	12,43%	16,64%
Morosidad + 3R	14,93%	15,36%	17,66%	12,55%	14,26%	17,49%	16,17%	16,84%	22,62%
Morosidad s/ Patrimonio	34,00%	33,14%	30,56%	21,48%	33,12%	48,62%	23,32%	27,85%	39,85%
Previsión/Cartera Vencida	67,92%	88,15%	79,30%	145,61%	100,29%	75,03%	112,47%	106,83%	76,44%
Cartera Neta/Activo	81,31%	83,90%	81,02%	83,16%	75,40%	79,53%	74,52%	75,71%	74,35%
LIQUIDEZ									
Liquidez	14,42%	14,30%	14,26%	11,94%	21,50%	16,55%	17,66%	17,70%	16,01%
Disponible+Inversiones/Depósitos Vista	24,41%	28,01%	31,14%	22,79%	14,61%	21,44%	45,01%	41,38%	48,29%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	12,96%	12,06%	12,24%	10,03%	18,48%	13,81%	15,26%	15,01%	12,71%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	18,96%	18,39%	18,29%	15,42%	28,63%	20,95%	21,41%	21,22%	18,94%
Activo/Pasivo	1,12	1,12	1,14	1,14	1,14	1,13	1,16	1,14	1,13
Activo/Pasivo + Contingente	1,08	1,10	1,12	1,12	1,12	1,10	1,14	1,13	1,12
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	80,18%	75,30%	75,47%	73,57%	75,52%	73,96%	74,81%	74,15%	70,12%
Depósitos/Cartera	95,66%	86,53%	89,90%	84,53%	95,07%	88,40%	95,81%	93,31%	90,00%
Depósitos/Pasivos	89,91%	84,32%	85,87%	84,00%	85,98%	83,42%	86,43%	84,83%	79,41%
Sector Financiero/Pasivos	9,06%	14,28%	12,36%	14,89%	13,09%	12,60%	11,39%	12,40%	15,87%
Sector Financiero + Otros pasivos/Pasivos	10,09%	15,68%	14,13%	16,00%	14,02%	15,65%	13,57%	14,42%	18,78%
Depósitos a plazo/Depósitos	76,05%	77,74%	77,96%	77,48%	75,08%	79,02%	82,47%	83,38%	84,52%
Depósitos a la vista/Depósitos	21,94%	20,42%	20,09%	20,88%	23,45%	19,43%	15,82%	14,95%	13,65%
RENTABILIDAD									
ROA	0,91%	2,09%	2,09%	1,97%	1,92%	1,09%	1,41%	1,62%	0,76%
ROE	9,09%	23,76%	20,55%	18,60%	18,54%	10,36%	11,58%	14,58%	6,82%
Utilidad antes de impuestos/Cartera	1,08%	2,40%	2,49%	2,27%	2,42%	1,31%	1,80%	2,04%	0,98%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	0,69%	2,26%	3,22%	3,29%	2,15%	-0,78%	3,61%	2,67%	0,68%
Margen Financiero/Cartera	10,43%	8,51%	9,51%	7,94%	8,68%	9,11%	7,83%	7,30%	7,46%
Margen Operativo/Cartera	21,03%	17,60%	19,23%	15,14%	19,67%	17,33%	13,42%	13,43%	13,09%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	11,62%	11,69%	13,29%	10,83%	13,73%	7,87%	9,47%	9,10%	6,57%
Margen Financiero/Margen operativo	49,59%	48,33%	49,48%	52,44%	44,13%	52,56%	58,34%	54,38%	57,03%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Administrativos	45,83%	45,47%	37,24%	37,91%	26,57%	38,98%	50,67%	44,96%	42,99%
Gastos Personales/Margen operativo	22,23%	23,11%	20,09%	20,08%	14,35%	13,95%	28,36%	23,97%	20,73%
Gastos Administrativos/Margen Operativo	48,51%	50,82%	53,95%	52,98%	54,00%	35,78%	55,98%	53,31%	48,23%
Gastos Personales/Depósitos	4,89%	4,70%	4,30%	3,60%	2,97%	2,74%	3,97%	3,45%	3,01%
Gastos Administrativos/Depósitos	10,67%	10,34%	11,54%	9,49%	11,17%	7,02%	7,84%	7,67%	7,01%
Previsión/Margen Operativo	46,39%	35,94%	33,32%	31,67%	33,74%	56,83%	32,67%	35,41%	52,09%
Previsión/Margen Financiero	93,56%	74,37%	67,35%	60,39%	76,47%	108,14%	55,99%	65,11%	91,34%



CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARÁNÍES Y PORCENTAJES										
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var	sep-20	sep-21	sep-22	Var
Caja y bancos	34.788	30.354	45.962	33.838	27.717	-18,09%	73.099	30.219	38.795	28,38%
Banco Central	61.661	64.646	64.807	64.789	199.775	208,35%	72.847	214.714	145.860	-32,07%
Inversiones	1.642	12.766	4.720	9.063	10.161	12,11%	7.104	5.118	10.276	100,78%
Colocaciones netas	681.219	812.836	853.484	992.364	1.081.051	8,94%	912.815	1.129.539	1.220.084	8,02%
Productos financieros	16.839	19.519	24.479	28.122	31.619	12,44%	26.865	33.920	35.730	5,34%
Bienes de uso	6.312	5.500	5.629	4.439	4.066	-8,41%	4.754	3.961	4.145	4,66%
Otros activos	40.622	51.041	68.297	82.376	99.422	20,69%	78.766	129.906	133.855	3,04%
TOTAL ACTIVO	848.460	1.000.959	1.073.153	1.225.402	1.463.909	19,46%	1.186.482	1.557.632	1.592.253	2,22%
Depósitos	680.257	753.744	809.903	901.584	1.105.597	22,63%	874.763	1.166.977	1.177.638	0,91%
Sector Financiero	38.521	97.641	86.605	131.861	107.916	-18,16%	118.519	114.925	128.460	11,78%
Otros pasivos	7.824	12.474	16.707	11.871	11.940	0,58%	19.394	43.874	56.128	27,93%
TOTAL PASIVO	756.603	893.859	943.215	1.073.317	1.285.882	19,80%	1.040.676	1.386.345	1.411.683	1,83%
Capital social	52.500	54.000	71.000	87.120	104.120	19,51%	87.120	103.982	115.000	10,60%
Reservas	32.297	33.984	38.334	42.827	47.662	11,29%	42.853	47.662	52.911	11,01%
Utilidad del ejercicio	7.061	19.115	20.603	22.138	26.245	18,55%	15.833	19.643	12.659	-35,55%
PATRIMONIO NETO	91.857	107.100	129.938	152.086	178.028	17,06%	145.806	171.287	180.570	5,42%
Líneas de créditos acordadas	25.492	18.094	18.490	16.821	17.375	3,30%	16.483	16.199	34.543	113,24%
Total contingentes	25.595	18.394	18.790	17.471	17.645	1,00%	17.133	16.399	34.543	110,64%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var	sep-20	sep-21	sep-22	Var
Ingresos Financieros	125.450	127.005	145.775	145.581	168.066	15,45%	108.570	122.460	143.714	17,36%
Egresos Financieros	51.287	52.903	60.057	60.871	67.128	10,28%	45.235	49.978	52.694	5,43%
MARGEN FINANCIERO	74.163	74.102	85.718	84.710	100.938	19,16%	63.335	72.482	91.020	25,57%
Otros resultados operativos	75.891	78.309	100.651	86.187	127.542	47,98%	62.332	95.208	80.990	-14,93%
Margen por servicios	-3.727	-3.738	-15.199	-11.637	-2.947	-74,67%	-7.476	-1.963	-371	-81,09%
Resultado operaciones cambiarias	3.944	4.168	1.688	2.423	3.078	27,06%	1.508	2.406	1.814	-24,60%
Valuación Neta	-712	479	377	-152	136	-189,50%	348	52	-264	-605,10%
MARGEN OPERATIVO	149.560	153.321	173.236	161.531	228.747	41,61%	120.047	168.186	173.190	2,97%
Gastos administrativos	72.555	77.923	93.468	85.582	123.520	44,33%	62.723	87.409	61.971	-29,10%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	77.004	75.398	79.767	75.950	105.227	38,55%	57.324	80.777	111.218	37,69%
Previsión del ejercicio	-69.383	-55.108	-57.727	-51.158	-77.186	50,88%	-39.219	-59.401	-98.427	65,70%
UTILIDAD ORDINARIA	7.621	20.290	22.040	24.791	28.041	13,11%	18.105	21.376	12.792	-40,16%
Ingresos extraordinarios netos	83	612	425	-617	98	-115,96%	-525	100	258	158,24%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	7.704	20.902	22.465	24.175	28.139	16,40%	17.580	21.475	13.049	-39,24%
Impuestos	644	1.786	1.862	2.037	1.894	-7,00%	1.747	1.833	391	-78,69%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	7.061	19.115	20.603	22.138	26.245	18,55%	15.833	19.643	12.659	-35,55%



La emisión y publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia del **SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en Resolución CNV CG N° 30/21 de fecha 09 de Setiembre de 2021 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 06 de Diciembre de 2022

Fecha de publicación: 07 de Diciembre de 2022

Corte de calificación: 30 de Septiembre de 2022

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.	Apy	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 y su emisor”.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

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 del SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A., por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos 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 al 30 de Septiembre de 2022.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

Gestión de negocios: enfoque estratégico, administración y propiedad, posicionamiento en el sistema financiero.

Gestión de riesgos crediticios, financieros, operacional y tecnológico.

Gestión financiera, económica y patrimonial.

Más información sobre esta calificación en:

www.syrcalificadora.com.py

www.solar.com.py



Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luis Espínola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	--