

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

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
	DIC/2020	DIC/2021
CATEGORÍA	<i>Apy</i>	<i>Apy</i>
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

Analista: Econ. Eduardo Brizuela ebrizuela@solventa.com.py

“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, emisión o su emisor”

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. y Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantizan la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación **Apy** con tendencia **Estable** se fundamenta en los adecuados indicadores de solvencia patrimonial y de capitalización de la entidad, sustentados por los superiores niveles de rentabilidad y margen operativo respecto a la media del sistema, lo que junto con un sólido posicionamiento de mercado y una eficiente estructura operativa y tecnológica, constituyen la principal fortaleza para la sostenibilidad y el crecimiento del negocio.

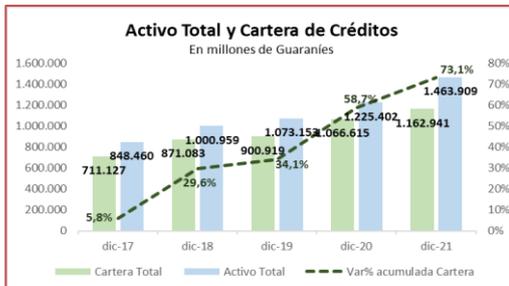
En el 2021, el patrimonio de la financiera se incrementó 17,1% mediante el aporte para futura capitalización por Gs. 17.000 millones, lo que ha generado el mantenimiento del ratio Patrimonio/Activos en un adecuado nivel de 12,02%, similar al año anterior de 12,24% y levemente inferior al mercado de 12,45%. Asimismo, al cierre del 2021, los niveles de capitalización Nivel 1 y Nivel 1+2 han bajado en el 2021 hasta 12,43% y 16,68% respectivamente, a pesar de la emisión de bonos subordinados por US\$ 5 millones, aunque siguen por encima del sistema de 12,08% y 15,59% respectivamente.

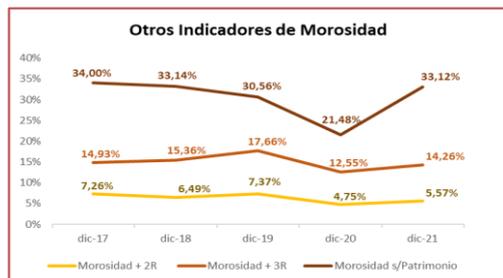
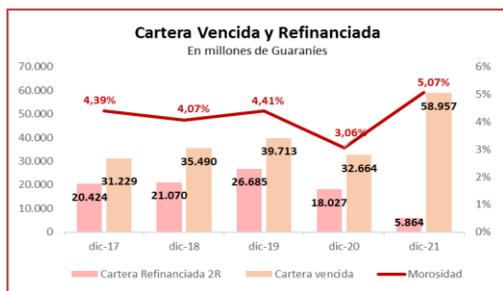
Con respecto al endeudamiento, medido en términos de los pasivos respecto al patrimonio neto, ha aumentado levemente desde 7,06 en Dic20 a 7,22 en Dic21, levemente inferior al promedio de mercado de 6,94. Similar tendencia ha registrado el ratio Pasivos/Capital con un nivel de 12,35 en Dic21, levemente superior al mercado de 11,78. Por otro lado, el endeudamiento respecto al margen operativo se ha mantenido en bajos niveles siendo este indicador una de las principales fortalezas de la entidad, registrando una disminución en el 2021 a 8,48, muy inferior al sistema de 12,69.

El crecimiento de la cartera y los activos ha estado respaldado por adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, lo que ha permitido un gradual y constante avance del negocio. Al cierre del 2021, el crecimiento acumulado de la cartera crediticia fue de 73,1% en el período 2017-2021, alcanzando un nivel de Gs. 1.162.941 millones en Dic21, con una variación anual de 9,0%, mientras que los activos totales aumentaron 19,5% hasta Gs. 1.463.909 millones en Dic21, lo que estuvo explicado mayormente por el incremento de los depositados en el BCP.

Los recursos líquidos aumentaron 120,7% en el 2021 hasta Gs. 237.653 millones, debido al considerable incremento de 208,3% de los depósitos en el BCP alcanzando un nivel de Gs. 199.775 millones en Dic21, lo que generó el aumento del índice de liquidez desde 11,94% en Dic20 a 21,50% en Dic21, superior al promedio de mercado de 17,70%. Este incremento de las disponibilidades estuvo dado mayormente por el aumento de las captaciones de depósitos de ahorro, y en menor medida por deuda financiera en concepto de emisión de bonos subordinados.

Otro factor de fortaleza consiste en la adecuada generación de margen operativo y rentabilidad, en niveles superiores a la media del sistema. En el 2021 el margen operativo respecto a la cartera crediticia aumentó desde 15,14% en Dic20 a 19,67% en Dic21, así como también el margen operativo neto se incrementó desde 10,83% en Dic20 a 13,73% en Dic21, superiores al mercado de 13,43% y 9,10%, respectivamente. En consecuencia, la utilidad del ejercicio aumentó 18,6% en el 2021 hasta Gs. 26.245 millones, sin embargo, por los niveles de capitalización disminuyó levemente la rentabilidad del capital ROE hasta 18,54% en Dic21, pero superior aún al sistema de 14,58%.





En contrapartida, la calificación considera como un factor de riesgo el aumento de los indicadores de morosidad en el 2021, con un importante incremento de las pérdidas por provisiones.

La cartera vencida aumentó 80,5% desde Gs. 32.664 millones en Dic20 a Gs. 58.957 millones en Dic21, lo que derivó en el incremento de la morosidad desde 3,06% en Dic20 a 5,07% en Dic21, superior al promedio de mercado de 4,41%. Asimismo, la morosidad respecto al patrimonio neto se incrementó desde 21,48% en Dic20 a 33,12% en Dic21, superior a la media del sistema de 27,85%.

Este aumento de la morosidad estuvo explicado en parte por la menor contención de la cartera vencida, incluida aquella de la cartera especial covid-19, así como por la disminución de 67,5% de la cartera refinanciada 2R desde Gs. 18.027 millones en Dic20 a Gs. 5.864 millones en Dic21, lo que derivó en el incremento de 50,9% de las pérdidas por provisiones desde Gs. 51.158 millones en Dic20 a Gs. 77.186 millones en Dic21.

El indicador de morosidad incluyendo la cartera refinanciada 2R aumentó hasta 5,57% en Dic21, mientras que la morosidad incluyendo la cartera renovada 3R aumentó hasta 14,26%, siendo ambos indicadores inferiores al promedio de mercado de 7,10% y 16,84%, lo que corresponde a su bajo nivel promedio histórico de renovaciones y refinanciaciones.

La morosidad de la cartera especial covid-19 fue de 16,47% al cierre del 2021, superior al mercado de 14,73%, con una participación de 18,57% respecto a la cartera total, lo que sumado a la cartera total deteriorada, ha generado mayor exposición de los activos crediticios. Esto último, sumado a la mayor participación de créditos de consumo, con disminución de los segmentos de medianas y grandes empresas, ha expuesto a la cartera crediticia a un mayor nivel de riesgo sistémico, lo que se ha visto reflejado en una menor contención de la morosidad en el 2021.

Finalmente, SOLAR S.A.E.C.A. ha podido mantener un adecuado desempeño financiero y operativo durante los últimos años, cuyo índice de rentabilidad y los márgenes de utilidad han sido superiores a la media del mercado, y también al promedio del grupo de financieras comparables, lo que brinda una importante fortaleza para la sostenibilidad del negocio. Asimismo, el constante aumento del capital social y la emisión de bonos subordinados, han fortalecido la solvencia patrimonial de la financiera, lo que ha sido fundamental para mantener una equilibrada estructura financiera, reflejando el compromiso de los accionistas con el crecimiento y consolidación del negocio.

TENDENCIA

La Tendencia **Estable** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., debido a que la financiera ha mantenido un continuo y variable crecimiento del negocio en los últimos años, con una eficiente estructura operativa, lo que ha generado adecuados indicadores de rentabilidad, registrando un importante aumento de la utilidad en el 2021. Asimismo, la liquidez de la financiera se ha incrementado en el 2021, como resultado de mayores captaciones de ahorros, y por la emisión de bonos subordinados, reflejando una adecuada capacidad de recursos líquidos para capital operativo. Este adecuado desempeño operativo y financiero ha sido acompañado por importantes ajustes cualitativos, relacionados al gobierno corporativo, ambiente tecnológico y la gestión integral de riesgos.

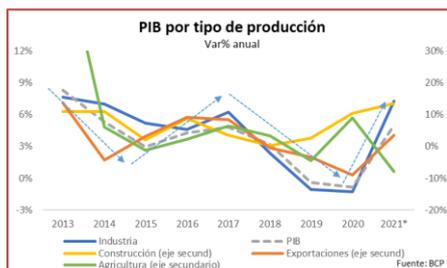
FORTALEZAS

- Adecuados indicadores de capitalización y solvencia patrimonial.
- Continuo crecimiento del negocio con posición de liderazgo en el mercado.
- Adecuados indicadores de rentabilidad y margen operativo, por encima de la media del mercado.
- Aumento de la liquidez en el 2021.
- Eficiente estructura operativa y tecnológica.

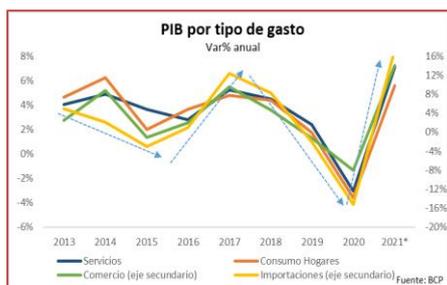
RIESGOS

- Aumento de la morosidad respecto a la cartera y al patrimonio neto en el 2021.
- Aumento de las pérdidas por provisiones con alta participación en el margen financiero.
- Aumento de la participación de los créditos de consumo con menor diversificación hacia los segmentos de medianas y grandes empresas en el 2021.
- Mantenimiento de bajos niveles del coeficiente de intermediación financiera, con alta participación de otros ingresos operativos en relación con los ingresos financieros.

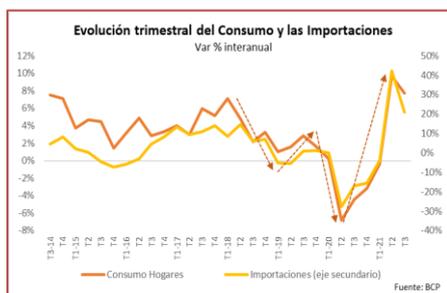
ECONOMÍA E INDUSTRIA



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.



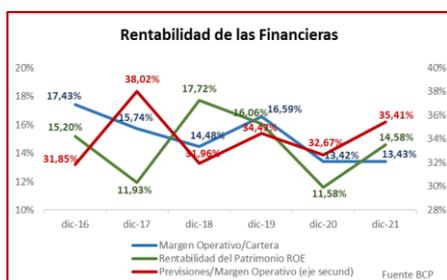
La mala situación del sector agroexportador ha sido la principal causa para que la economía en general registró esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción y las exportaciones, que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019. En el 2020, los sectores de la industria y las exportaciones han registrado mínimos negativos de -1,3% y -9,0%, respectivamente, lo que ha derivado en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente.



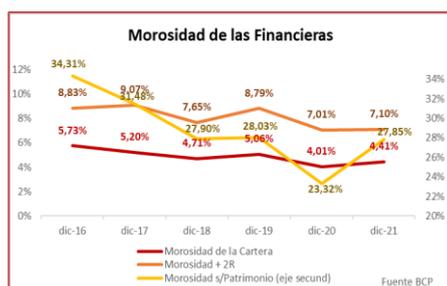
La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2017-2019, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020, debido principalmente a la pandemia del covid-19. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020, de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% 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 -6,0%, 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, luego de una leve recuperación, registrando el PIB una tasa mínima histórica de -7,4% en el segundo trimestre del 2020, y un mínimo histórico de las exportaciones de -22,6% y de la industria de -6,6%.



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 a una tasa récord de 13,9% y las exportaciones 29,9%, 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 -6,8% y -27,7%, respectivamente. En el 2021, el consumo y las importaciones registraron una importante recuperación, alcanzando altas tasas de crecimiento en el segundo trimestre del 2021 de 9,7% y 42,4% respectivamente. Para el cierre del 2021, se proyecta un crecimiento del PIB de 5,0%, impulsado por la recuperación de la industria y las exportaciones. Se espera una tendencia favorable para el 2022, impulsada por la recuperación del comercio, la industria, las importaciones y el consumo, siendo el principal riesgo para el crecimiento el factor climático.

En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del covid-19, el sistema financiero ha registrado una recuperación a la rentabilidad en el 2021. El Margen Operativo se mantuvo en 13,43% en Dic21, similar a 13,42% en Dic20, mientras que el ROE aumentó desde 11,58% en Dic20 a 14,58% en Dic21. Por otro lado, el costo de las provisiones aumentó desde 32,67% en Dic20 a 35,41% en Dic21, registrando el nivel más alto desde el año 2018. Con respecto a la calidad de la cartera, la morosidad se ha mantenido en niveles razonables, con un ligero incremento desde 4,01% en Dic20 a 4,41% en Dic21, así como también la morosidad incluyendo las refinanciaciones y reestructuraciones (2R), que aumentó levemente desde 7,01% en Dic20 a 7,10 en Dic21. La morosidad respecto al patrimonio neto aumentó desde 23,32% en Dic20 a 27,85% en Dic21, lo que refleja un leve desmejoramiento de la calidad global de los activos de las financieras.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Adecuada estructura organizacional y directiva con buenas prácticas de gobierno corporativo y participación de los accionistas en la dirección de la entidad

PLANA DIRECTIVA	
Presidente	Felipe Burró Gustale
Vicepresidente	Leticia Díaz Benza
Miembro Titular	Cristina Margarita Díaz Benza Cameron
Miembro Titular	Oswaldo Gomez González
Miembro Titular	Óscar Raúl Cristaldo Savorgnan
Miembro Titular	Ángel José Burró Urbietta
Miembro Titular	Patricia Noemí Capurro Saldivar
Miembro Titular	Eugenio Andrés Oze de Morvil Martínez
Miembro Suplente	Viviana Burró Gustale
Miembro Suplente	María Silvia Burró Gustale
Miembro Suplente	Fátima Marlene Díaz Benza Cameron
Síndico Titular	Jorge Goldenberg
Síndico Suplente	Victor Juan Martínez Gaona

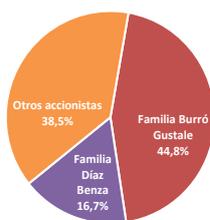
La propiedad de la entidad se concentra en miembros de la familia Burró Gustale y la familia Díaz Benza, con cargos en el Directorio de la financiera, y poseen el 44,8% y 16,7% del capital accionario, respectivamente, al cierre del 2021, mientras que el 38,5% restante corresponde a otros accionistas minoritarios. Su capital social aumentó 19,5% en el 2021, desde Gs. 87.120 a Gs. 104.120, mediante la constitución de aportes no capitalizados por Gs. 17.000 millones.

La financiera Solar cuenta con una amplia plana directiva y ejecutiva, con una estructura organizacional basada en un gobierno corporativo de buenas prácticas, con participación del Directorio en la administración de la entidad mediante la conformación de diversos comités, como el de Auditoría, el Comité de Cumplimiento, Comité de Créditos y el Comité de Activos y Pasivos, además de encargarse de la conducción estratégica de la financiera.

El Directorio se encarga de la conducción estratégica del negocio y es el máximo órgano de administración, cuyo Presidente es el Ing. Felipe Burró Gustale y la Vicepresidenta la Lic. Leticia Díaz Benza. La plana ejecutiva está conformada por la Gerencia General y 5 Gerencias de línea, denominadas Gerencias de División de Banca Corporativa, de Banca Privada, de Banca Minorista, de Estructura y Operaciones, de Admin, Financ. y de Tesorería, además de Personas y Sustentabilidad, Seguridad Integral, Riesgos Integrales, de Cumplimiento y Auditoría Interna.

Los Gerentes participan también de diferentes comités de apoyo, que son los Comités de Planificación Estratégica, de Activos y Pasivos (ALCO), de Créditos, de Riesgos, de Auditoría, de Cumplimiento, de Personas y Sustentabilidad, y Comité de TI. Los cargos gerenciales están ocupados por personas idóneas y de vasta experiencia en el rubro, con bastante antigüedad en la empresa, lo que proporciona estabilidad y confiabilidad en la gestión operativa.

Composición Accionaria a Dic21



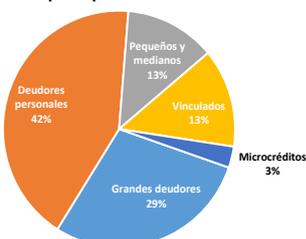
SOLAR S.A.E.C.A. cuenta con todos los Manuales de Políticas y Procedimientos, requeridos para la realización de la gestión operativa y financiera del negocio, los cuales son permanentemente revisados y actualizados, con la colaboración de Consultores especializados, a fin de adaptar la gestión al dinamismo del mercado financiero. La estructura operativa está bien diferenciada entre Front, Middle y Back Office, con adecuada segregación de funciones, lo que es fundamental para minimizar el riesgo operacional, al mismo tiempo que se logra una mayor eficiencia en el procesamiento de las operaciones. Asimismo, la entidad posee una adecuada estructura tecnológica con procesos automatizados, realizando constantes inversiones en equipos y sistemas de tecnología, siendo un factor fundamental en la gestión estratégica del negocio.

ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO

Diversificación de cartera en deudores personales y empresas, con importante crecimiento de la banca personal en el 2021, manteniendo un elevado posicionamiento en el mercado

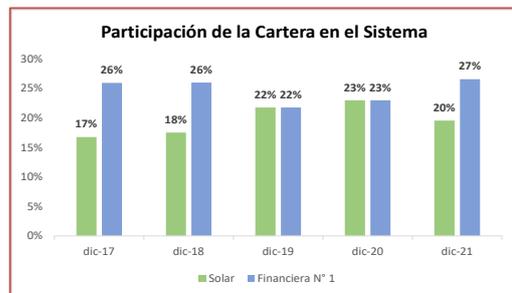
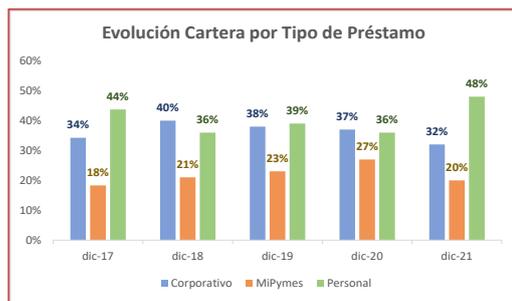
La financiera Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. ha sido fundada en 1979, y constituida como Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto (S.A.E.C.A.) en 2014, inicialmente concentrada en préstamos para la vivienda, para luego potenciar sus operaciones y focalizarse en préstamos personales y en grandes empresas, aunque en los últimos años se ha ido diversificando hacia las pequeñas y medianas empresas (pymes). En el 2021, la clasificación de la cartera por tipo de deudor ha implicado una participación del 42% para los deudores personales, 29% para los grandes deudores, 13% para los pequeños y medianos y también para los vinculados, y 3% para los microcréditos.

Cartera por Tipo de Deudor a Dic21



La composición de la cartera por tipo de producto ha registrado un aumento de la participación de los préstamos personales en el 2021, desde 36% en Dic20 a 48% en Dic21, mientras que los préstamos corporativos disminuyeron desde 37% en Dic20 a 32% en Dic21, así como los préstamos a las mipymes se redujeron desde 27% en Dic20 a 20% en Dic21.

Con todo, la banca empresa ha disminuido su participación desde 60% en Dic20 a 52% en Dic21. El principal producto ofrecido a las empresas ha sido el descuento de cheques y documentos, destinados mayormente a grandes y



medianas empresas, cuya cartera está caracterizada por ser de corto plazo con alta concentración en clientes corporativos.

En el 2021, se ha trabajado en la modificación de la segmentación de la banca empresa para tener diferenciados los segmentos de empresas grandes y empresas medianas, de manera a tener fuerzas de ventas especializadas para cada uno. Uno de sus principales productos lo constituye el descuento de cheques y documentos, destinado mayormente a la banca mayorista.

Con respecto a la banca personal, está compuesta por una cartera atomizada, con un amplio portafolio de productos que incluye el préstamo de Consumo, el préstamo de Vivienda y las Tarjetas de Crédito entre otros. Asimismo, se ofrecen a los clientes servicios financieros variados como operaciones de cambio y transferencias internacionales. Además, se cuenta con 6 cajeros automáticos y con el servicio de homebanking 24hs., que permite realizar transferencias y pagos vía web.

Asimismo, con respecto a la banca de personas o minorista, se ha potenciado el segmento consumo que ya se venía desarrollando con el apoyo de canales externos de venta, y se ha trabajado en la incursión en perfiles de rentas más elevados con oficiales de negocios orientados a un perfil de clientes más exigentes.

El plan estratégico prioriza la calidad de los servicios y la fidelidad de los clientes, para lo cual se da especial importancia a las herramientas y la automatización de los procesos.

Para el desarrollo de sus actividades, la financiera posee 12 sucursales en la capital e interior del país, además de su casa matriz en Asunción, y su amplia red de corresponsales no bancarios y comercios adheridos. Esta amplia cobertura y expansión del negocio, sumado al variado portafolio de productos y servicios, ha posicionado a la entidad en el 2do lugar entre 8 entidades financieras en el 2021, en cuanto a tamaño de créditos y activos.

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

Sistematizado proceso de gestión crediticia con base a Políticas y Manuales segmentados por tipo de cliente, con dificultades las recuperaciones de créditos vencidos en el 2021

Solar posee una estructura operativa de gestión crediticia a través de la Gerencia de Riesgo Integral, que contempla la gestión de riesgos de la Banca Personas y la Banca Empresas, con las características de tipo de producto y perfil de clientes que conlleva cada uno, en la que la primera se caracteriza por el volumen de operaciones atendidas, por lo que cuenta con un soporte tecnológico para el control de riesgos.

Referente a la Banca Empresas, el área cuenta con personas especializadas en análisis de créditos de pequeñas, medianas y grandes empresas, con herramientas de análisis económico-financiero, con el objeto de mantener niveles de riesgo dentro de parámetros establecidos por la financiera. Para los créditos a clientes clasificados como grandes deudores, se presenta al Comité de Crédito, conformado por directores y gerentes, los resultados de las evaluaciones económico-financieras para su aprobación. Cabe señalar que la entidad posee Políticas de Crédito y Manual de Procedimientos en los que se exponen lineamientos referentes a la gestión crediticia, los cuales son objeto de constante revisión y actualización.

El proceso crediticio se encuentra sistematizado a través de etapas diferenciadas, con la propuesta de créditos por parte del área comercial para el análisis y aprobación por el área de riesgos, con una escala o niveles de autorización y aprobación, pasando por los analistas de riesgos y el jefe de análisis, el gerente de riesgos y el comité de créditos. Con respecto a la gestión de cobranzas, la entidad cuenta con el área de recuperaciones para cada tipo de cliente, además de contar con un call center de cobranzas y cobradores con visitas a domicilio. La estrategia se centra en la mora temprana, con el objetivo de evitar que los créditos vencidos vayan avanzando en tramos de mora superiores, deteriorándose. Para tramos avanzados de mora se cuenta con empresas tercerizadas para su gestión.

El proceso de cobranza está centralizado, ya que el Call Center realiza la gestión de todos los clientes morosos, mediante llamadas telefónicas, notificaciones y mensajes de texto. Para el efecto, se establecen metas de productividad por cada tramo, y se realizan controles de gestión en base a reportes diarios. Los Oficiales de Negocio de la Banca Empresas, también realizan la gestión de cobranza de sus clientes asignados en sus respectivas carteras, así como también los Gerentes de Sucursales realizan la gestión de recuperación de sus clientes morosos.

La recuperación de créditos ha presentado dificultades para contener la morosidad en el 2021, en especial para los sectores consumo y microempresarios, explicados mayormente por efectos de la pandemia covid-19. Asimismo, el segmento mayorista ha observado también una menor recuperación, a pesar de las medidas alternativas de las disposiciones normativas del Banco Central del Paraguay, en cuanto a medidas excepcionales para la realización de renovaciones y refinanciaciones de crédito. Aunque la gestión de cobranza estuvo centrada en la mora temprana, la cartera vencida registró un importante incremento de 80,5% en el 2021, lo que estuvo explicado en parte por el menor volumen de

refinanciaci3nes cuya cartera 2R disminuy3 67,5%, evidenciando las dificultades para la contenci3n de la morosidad, lo que a su vez ha generado el incremento de 50,9% de las p3rdidas por provisiones.

GESTI3N INTEGRAL DE RIESGOS

Herramientas apropiadas para la gesti3n de los riesgos financieros, operacionales y tecnol3gicos, con adecuado ambiente de control interno

Solar cuenta con la unidad de riesgos financieros, que ha registrado un cambio en la estructura organizacional, dependiendo directamente de la Gerencia de Riesgo Integral, en lugar de la Sub Gerencia de Riesgos Operacionales, Normativos y Financieros, quedando la misma responsable solo del 3rea Operacional y Normativas. Asimismo, la Gerencia de Riesgo Integral, al igual que la de Auditoría Interna y de Cumplimiento, ha pasado a responder directamente del Directorio. En cuanto a la gesti3n de riesgos financieros, la entidad realiza el monitoreo de indicadores como el volumen diario de disponibilidades por moneda, comparados con los l3mites establecidos, el control de volatilidades de dep3sitos, la relaci3n de activos l3quidos disponibles y los dep3sitos a la vista y calce financiero, todos contemplados en su Manual de Riesgos Financieros, y se elevan reportes al Comit3 de Riesgo Financiero y al Comit3 de Activos y Pasivos para la definici3n de medidas en caso de ser necesario. En este sentido, en el 2021, se implementaron pol3ticas para preservar una estructura de financiamiento estable en el mediano plazo, con el monitoreo de la atomizaci3n de la cartera de dep3sitos, su diversificaci3n y control de la concentraci3n, as3 como pol3ticas en cuanto a estructura de fondeo, incluyendo la relaci3n de dep3sitos en funci3n a la cartera activa, el monitoreo del volumen de deudas financieras de entidades locales e internacionales, y otros indicadores de administraci3n de fondos.

Con relaci3n a la gesti3n de riesgos operacionales, a trav3s de la unidad de riesgo operacional, la entidad realiza el diagn3stico, la medici3n y el control del riesgo operacional, as3 como el monitoreo de las probables ocurrencias de eventos que podr3an ocasionar da3o patrimonial a la entidad, con reportes al Comit3 de Riesgo Operacional para el tratamiento de acciones pertinentes, adem3s de contar con su Manual de Riesgo Operacional con los lineamientos y metodolog3as para la gesti3n del riesgo, con oportunidades de mejora en cuanto a la identificaci3n del grado de criticidad de eventos para la elaboraci3n de un mapa integral de riesgos y automatizaci3n de reportes. En este sentido, en el 2021, se ha iniciado un nuevo proyecto para robustecer el software de gesti3n de riesgo operacional, mediante nuevas funcionalidades y optimizaci3n de las ya existentes, adem3s de la realizaci3n de eventos de capacitaci3n en la materia.

Con respecto al entorno de tecnolog3a, la entidad cuenta con el 3rea de Tecnolog3a de Informaci3n y Comunicaci3n (TIC), dependiente de la Gerencia de Estructura y Operaciones, cuya gesti3n del riesgo tecnol3gico est3 orientada a la innovaci3n y la seguridad. Asimismo, se cuenta con los Manuales de Seguridad Inform3tica en los que se establecen aspectos vinculados a la continuidad del negocio, adem3s de disponer de sistemas de alta disponibilidad en sitios alternos de contingencia, y la realizaci3n de pruebas de intrusi3n con un proveedor externo de manera peri3dica.

Referente al ambiente de control interno, la entidad cuenta con la Gerencia de Auditoría Interna, dependiente del Directorio, y la actuaci3n del Comit3 de Auditoría, conformado por directivos y gerentes, constituyendo el principal 3rgano de control de la financiera. La gesti3n del control interno se realiza con base en el programa anual de trabajo, elaborado y ejecutado por la Gerencia de Auditoría Interna, con el objetivo de dar seguridad sobre el cumplimiento de los lineamientos y normas de la entidad, as3 como de las disposiciones y observaciones del ente regulador y Auditoría Externa.

En relaci3n con la gesti3n del riesgo de lavado de activos, la entidad cuenta con la Gerencia de Cumplimiento y con el Oficial de Cumplimiento, quien realiza las labores de monitoreo de las operaciones de la entidad y reporta al Comit3 de Cumplimiento, integrado por directores y gerentes, en el que se evalúan situaciones que atañen a movimientos incompatibles con el perfil del cliente, y el reporte de actividades a los 3rganos reguladores. Se cuenta con Manuales de Prevenci3n de Lavado de Dinero con actualizaciones peri3dicas, as3 como con un sistema inform3tico con la automatizaci3n de se3ales de alerta acordes al perfil de los clientes.

GESTI3N FINANCIERA

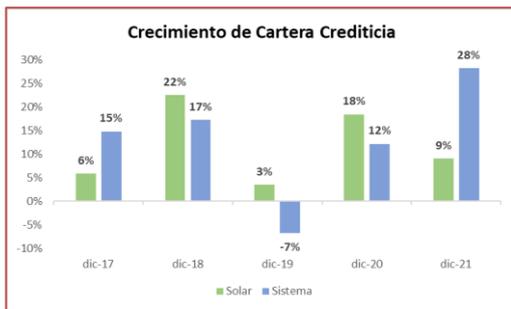
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Aumento de la cartera vencida y los indicadores de morosidad, con bajo nivel de refinanciaci3nes y mayor costo de provisiones



Los activos de Solar se han incrementado de forma sostenida en los 3ltimos ejercicios, registrando un crecimiento de 19,5% en el 2021, hasta Gs. 1.463.909 millones, expansi3n dada principalmente por mayores recursos en disponibilidades en el Banco Central del Paraguay.

Al cierre analizado, la cartera neta represent3 el 75,4% de los activos totales, proporci3n que ha disminuido respecto al 2020 y resulta inferior a ejercicios anteriores, principalmente por la expansi3n de activos por mayores disponibilidades, que han pasado a constituir el 15,5% de los activos en Dic21, frente al 8,0% en 2020, y a su vez, la cartera de cr3ditos ha crecido a un menor

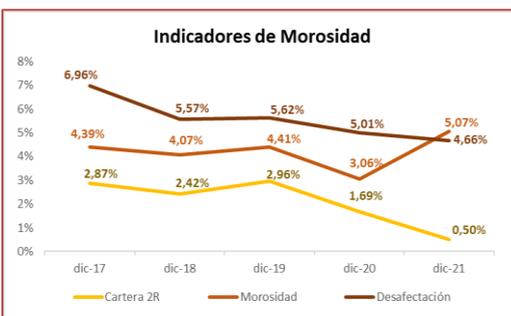


ritmo con relación al ejercicio anterior, sumado al incremento de previsiones de cartera.

La cartera crediticia bruta ha registrado un menor crecimiento en el 2021 con relación al ejercicio anterior, llegando a un 9% de aumento, debido a una disminución en el crecimiento de su cartera vigente y mayor cartera vencida, muy inferior al crecimiento del sistema con 28% al cierre analizado, a diferencia del comportamiento de los últimos 3 años, en los que se había observado mayor crecimiento que el sistema. Con lo anterior, la financiera ha decrecido su participación en el mercado hasta 20%, situándose como la segunda mayor financiera en participación de cartera entre las 8 participantes en el sistema, en tanto que en los últimos 2 años se encontraba en primer lugar.

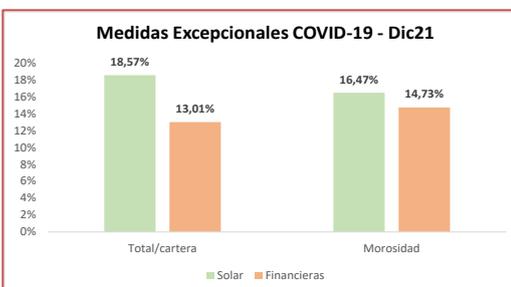


La cartera vencida se ha incrementado de forma importante al cierre 2021 con respecto a ejercicios anteriores, llegando a Gs. 58.957 millones, 80,5% superior al 2020, mientras que la cartera refinanciada 2R ha disminuido 67,5% hasta Gs. 5.864 millones en Dic21. Por consiguiente, la cartera total deteriorada, incluyendo las ventas de cartera incobrable y los bienes recibidos en dación de pago, ha registrado un incremento de 12,3% desde Gs. 117.412 millones en Dic20 a Gs. 131.820 millones en Dic21, cuyo indicador aumentó desde 10,36% en Dic20 a 10,72% en Dic21, aunque sigue siendo un nivel razonable para el volumen de las operaciones, inferior al promedio de años anteriores.



La morosidad de la cartera subió en el 2021 desde 3,06% en Dic20 a 5,07% en Dic21, superior al promedio de mercado de 4,41%, así como también la morosidad respecto al patrimonio aumentó desde 21,48% en Dic20 a 33,12% en Dic21, superior a la media del sistema de 27,85%. Por otro lado, la cartera renovada 3R se mantuvo en 9,19% similar al año anterior de 9,48%, inferior al mercado de 12,43%.

Asimismo, la entidad realiza operaciones de venta de cartera de manera relativamente estable, en cuanto al volumen anual de los últimos ejercicios, así como periódicas transferencias de cartera al fideicomiso, registrando una desafectación total de Gs. 56.899 millones en Dic21, cuyo indicador de castigo de cartera disminuyó desde 5,01% en Dic20 a 4,66% en Dic21, similar al promedio de mercado de aprox. 4,5%.

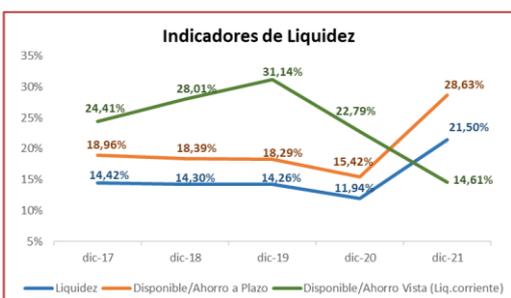


Cabe señalar, que las refinanciaciones han disminuido Gs. 12.162 millones en el 2021, llegando a una reducida participación de 0,5% de la cartera total. Con ello, la cartera vencida y las refinanciaciones totalizan un 5,57% de la cartera total de créditos, y si bien es superior al ejercicio 2020, se encuentra por debajo de periodos anteriores, e inferior a su vez a lo registrado por entidades similares y al promedio del sistema de 7,10%. Al respecto, la entidad ha registrado históricamente un bajo volumen de refinanciaciones y reestructuraciones, lo que ha derivado en mayores costos por previsiones.

En cuanto a la cartera de medidas excepcionales covid-19, la misma se ha reducido 48,9% en el 2021 hasta Gs. 215.938 millones, con una participación del 18,6% de la cartera total, superior al 13,0% que ha registrado el sistema al cierre del 2021. Asimismo, la morosidad de esta cartera ha ascendido a 16,47%, superior al 14,73% del sistema.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Aumento de los depósitos de ahorro ha generado mayores recursos líquidos en cuentas del Banco Central del Paraguay, con mayor proporción de ahorros a la vista con relación a su histórico y al sistema

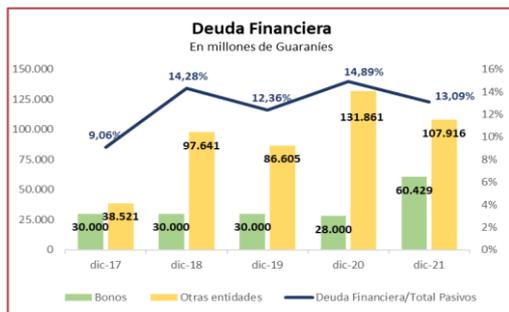


La cobertura de depósitos de Solar se ha incrementado sustancialmente por los mayores recursos por captaciones de ahorros, depositados en cuentas del Banco Central del Paraguay (BCP), llegando a una cobertura de 21,5% a diciembre de 2021, superior a periodos anteriores y al mercado de 17,7%.

Por su parte, excluyendo recursos en el BCP, la entidad ha registrado una cobertura de ahorros a la vista de 14,61% en el 2021, muy inferior a lo registrado por el promedio del sistema de 41,4%, fundamentado tanto en el descenso de disponibilidades en caja y bancos, como en el aumento de depósitos captados a la vista, mientras que los disponibles respecto a los ahorros a plazo aumentaron desde 15,42% en Dic20 a 28,63% en Dic21.



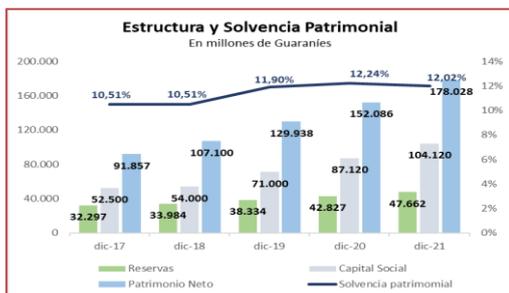
Los ahorros a la vista han ascendido a Gs. 259.313 millones a diciembre de 2021, 37,8% superior al cierre del 2020, con un crecimiento más acelerado con respecto al periodo 2017-2020, y conforman el 23,45% del total de depósitos, por encima de lo registrado en el ejercicio anterior e históricamente superior a lo expuesto por el sistema, con un ratio de 14,9% al cierre del 2021. Por su parte, los ahorros a plazo han experimentado un mayor ritmo de crecimiento en el 2021 con relación al periodo 2017-2020, hasta Gs. 830.132 millones, principalmente por aumento de depósitos en CDA, con una expansión anual de 22,1%. Sin embargo, la participación de los ahorros a plazo en el total de depósitos ha disminuido a 75,1%, inferior a lo registrado en la serie 2017-2020.



Con relación a otras fuentes de financiamiento, a diciembre de 2021 se han incrementado las deudas en concepto de bonos subordinados, llegando a Gs. 60.429 millones, con una variación de Gs. 32.426 millones superior al cierre del 2020, debido a la emisión de bonos subordinados por US\$ 5 millones en marzo de 2021. Por otro lado, las deudas con otras entidades se han reducido 18,2% hasta Gs. 107.916 millones, lo que ha derivado finalmente en la disminución del ratio Deuda Financiera/Pasivos desde 14,89% en Dic20 a 13,09% en Dic21, levemente superior al sistema de 12,40%. En este sentido, la expansión del total de los pasivos se debió principalmente a los mayores depósitos captados, puesto que las obligaciones con el sector financiero han registrado poca variación neta en el 2021.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

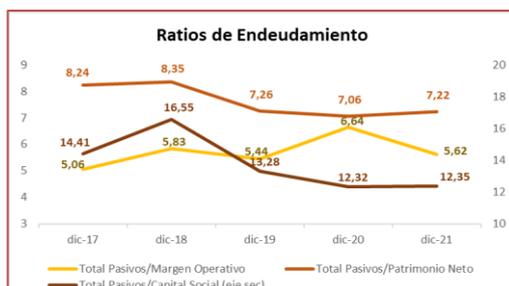
Mayor patrimonio neto ha acompañado el crecimiento de la cartera y los activos, con ratios de solvencia y capitalización favorables con respecto al sistema



Solar ha evidenciado un continuo crecimiento de su patrimonio neto, con un incremento de 17,1% con relación al ejercicio anterior hasta Gs. 178.028 millones a diciembre de 2021, principalmente por mayores aportes pendientes de capitalización. Con ello, el capital social constituye el 58,5% del patrimonio neto, con un ligero incremento en su participación durante los últimos ejercicios, mientras que las reservas y el resultado de ejercicio participan en un 26,8% y 14,7%, respectivamente.



La solvencia patrimonial de la entidad se había incrementado en el 2019, y luego se ha mantenido relativamente constante durante el periodo 2019-2021, llegando a 12,02% en Dic21, debido a la expansión proporcional del patrimonio y los activos y contingentes, encontrándose similar al promedio del sistema con 12,45%. En términos de los ratios de capitalización, el Nivel 1 se redujo desde 15,37% en Dic20 a 12,43% en Dic21, así como también el Nivel 1+2 ha disminuido desde 18,83% en Dic20 a 16,68% en Dic21, aunque ambos siguen siendo superiores al promedio de mercado de 12,08% y 15,59% respectivamente.



La deuda total de Solar aumentó 19,8% en el 2021, desde Gs. 1.073.317 millones en Dic20 a Gs. 1.285.882 millones en Dic21, debido principalmente al incremento de 22,6% de los depósitos de ahorro desde Gs. 901.584 millones en Dic20 a Gs. 1.105.597 millones en Dic21. Por consiguiente, el índice de endeudamiento medido por el ratio de Pasivos/Patrimonio Neto aumentó levemente en el 2021 desde 7,06 en Dic20 a 7,22 en Dic21, superior al mercado de 6,94.

Si bien el endeudamiento es superior al registrado por el sistema, la brecha ha disminuido sustancialmente con respecto a ejercicios anteriores, y se encuentra en línea con el promedio de entidades similares. En relación con el capital social, el total de pasivos de la financiera se ha mantenido relativamente constante con respecto al ejercicio anterior, llegando a 12,35 a diciembre de 2021, similar al sistema y a entidades pares.

Por otro lado, el endeudamiento respecto al margen operativo disminuyó en el 2021 desde 6,64 en Dic20 a 5,62 en Dic21, muy inferior al mercado de 8,19, lo que estuvo explicado más bien por el importante aumento del margen operativo. Este indicador refleja una adecuada productividad del endeudamiento de la entidad, y al mismo tiempo un adecuado margen para seguir creciendo con los recursos disponibles, en línea con el plan de fondeo de la financiera.

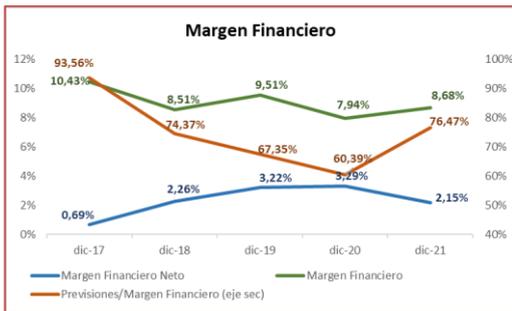
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Adecuados indicadores de rentabilidad y márgenes de utilidad, en niveles superiores al promedio de mercado, con estable incidencia de gastos sobre sus márgenes generados, con importante contribución de otros ingresos operativos



Los ingresos financieros de Solar se han incrementado en el 2021 con relación al ejercicio anterior y a su histórico, principalmente por ganancias por intermediación en el sector no financiero, con lo cual ha generado ingresos por Gs. 168.066 millones, 15,5% superior al ejercicio anterior, y ha permitido aumentar el margen financiero 19,2% anual hasta Gs. 100.938 millones.

Con ello, ha registrado un ratio de 8,68% de margen financiero con relación a la cartera de créditos, en línea con su comportamiento durante el periodo 2017-2020, y superior al 7,30% del sistema al cierre de diciembre de 2021, a diferencia de ejercicios anteriores en los que compartían índices similares, debido al crecimiento de cartera en el 2021 por parte del sistema más acelerado que su margen financiero.

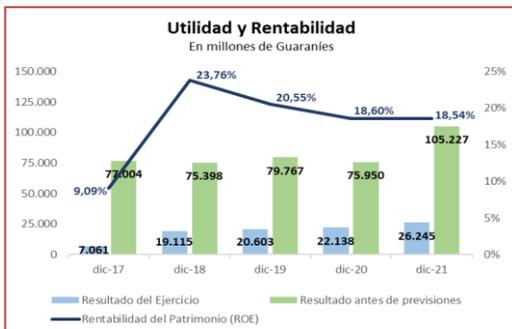


Por su parte, las ganancias por otros ingresos operativos han evidenciado importantes incrementos hasta Gs. 127.542 millones en Dic21, con 48,0% de crecimiento anual, representando una considerable participación en el margen operativo de 55,8%. Estos ingresos se componen principalmente por seguros cobrados, ingresos por gastos administrativos por préstamos concedidos, venta de cartera activa, participación en otras empresas y gestión de recupero de créditos en mora.

Con lo anterior, el margen operativo se ha elevado sustancialmente con relación a su histórico, llegando a Gs. 228.747 millones, representando 41,6% de incremento anual, ubicando la relación del margen y la cartera de créditos de nuevo en torno a su histórico, llegando a 19,67%, luego de una importante disminución en 2020 por expansión de cartera y menores ingresos operativos. El ratio del margen operativo con relación a la cartera se ha encontrado por encima del promedio del sistema en toda la serie 2017-2021, fundamentado en la importante contribución de otros ingresos en el margen operativo.



En cuanto a provisiones, las mismas mantuvieron un volumen relativamente constante durante el periodo 2018-2020 en torno a un promedio anual de Gs. 54.600 millones, mientras que en el 2021 se han incrementado hasta Gs. 77.186 millones, 50,9% superior al cierre del 2020, aunque ha sido absorbido por el crecimiento del margen operativo, manteniendo así un ratio de provisiones con respecto al margen operativo de 33,74%, en línea con el promedio del periodo 2018-2020, inferior al promedio de mercado de 35,41%.



Sin embargo, con respecto al margen financiero, la carga de provisiones ha sido más abultada, registrando un incremento desde 60,39% en Dic20 a 76,47% en Dic21, superior a la media del sistema de 65,11%, lo que ha derivado en la disminución del margen financiero neto desde 3,29% en Dic20 a 2,15%, inferior al mercado de 2,67%.

Los gastos administrativos de Solar se han incrementado en el 2021 hasta Gs. 123.520 millones, 44,3% de aumento anual, y superior a su vez al volumen de los ejercicios comprendidos entre 2017 y 2020, debido al crecimiento de egresos de propiedad y otros egresos de operación, mientras que los gastos de personal han sido contenidos, tras registrar una leve tendencia decreciente en el periodo 2018-2020.

Con lo anterior, los gastos administrativos han significado un 54,0% del margen operativo, relativamente estable en los últimos años, luego de una leve tendencia creciente durante el periodo 2017-2019, y similar a lo registrado por entidades pares y al promedio del sistema con 53,3% al cierre del 2021.

De esta forma, Solar ha alcanzado un resultado neto de Gs. 26.245 millones, 18,6% superior al ejercicio 2020, continuando con la trayectoria creciente de sus resultados durante los últimos ejercicios. Con ello, ha registrado 18,54% en rentabilidad del patrimonio ROE, superior a lo obtenido por el sistema de 14,58%, aunque con una tendencia decreciente desde el ejercicio 2018, debido al continuo crecimiento del capital y en menor medida de las reservas, que han incrementado anualmente el patrimonio de forma más acelerada que sus resultados netos.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.					SISTEMA		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-19	dic-20	dic-21
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO								
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvencia)	10,51%	10,51%	11,90%	12,24%	12,02%	14,48%	13,27%	12,45%
Reservas/Patrimonio Neto	35,16%	31,73%	29,50%	28,16%	26,77%	26,70%	22,74%	23,82%
Capital Social/Patrimonio Neto	57,15%	50,42%	54,64%	57,28%	58,49%	58,65%	61,50%	58,91%
Total Pasivos/Capital Social	14,41	16,55	13,28	12,32	12,35	9,86	10,47	11,78
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	8,24	8,35	7,26	7,06	7,22	5,78	6,44	6,94
Total Pasivos/Margen Operativo	5,06	5,83	5,44	6,64	5,62	6,29	8,26	8,19
CALIDAD DEL ACTIVO								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	4,39%	4,07%	4,41%	3,06%	5,07%	5,06%	4,01%	4,41%
Cartera 2R/Cartera Total	2,87%	2,42%	2,96%	1,69%	0,50%	3,73%	3,00%	2,69%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	7,26%	6,49%	7,37%	4,75%	5,57%	8,79%	7,01%	7,10%
Cartera 3R/Cartera Total	10,54%	11,29%	13,64%	9,48%	9,19%	16,11%	12,16%	12,43%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	14,93%	15,36%	18,05%	12,55%	14,26%	21,17%	16,17%	16,84%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	34,00%	33,14%	30,56%	21,48%	33,12%	28,03%	23,32%	27,85%
Previsiones/Cartera Vencida	67,92%	88,15%	79,30%	145,61%	100,29%	80,87%	112,47%	106,83%
LIQUIDEZ								
Disponible + Inversiones + BCP/Total Depósitos (Liquidez)	14,42%	14,30%	14,26%	11,94%	21,50%	15,77%	17,66%	17,70%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Pasivos	12,96%	12,06%	12,24%	10,03%	18,48%	13,72%	15,26%	15,01%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro a plazo	18,96%	18,39%	18,29%	15,42%	28,63%	18,70%	21,41%	21,22%
Disponible + Inversiones/Ahorro Vista (Liquidez corriente)	24,41%	28,01%	31,14%	22,79%	14,61%	43,80%	45,01%	41,38%
Total Activos/Total Pasivos	1,12	1,12	1,14	1,14	1,14	1,17	1,16	1,14
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	1,08	1,10	1,12	1,12	1,12	1,15	1,14	1,13
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO								
Total Depósitos/Total Activos	80,18%	75,30%	75,47%	73,57%	75,52%	74,16%	74,81%	74,15%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	95,66%	86,53%	89,90%	84,53%	95,07%	90,86%	95,81%	93,31%
Total Depósitos/Total Pasivos	89,91%	84,32%	85,87%	84,00%	85,98%	86,99%	86,43%	84,83%
Sector Financiero/Total Pasivos	9,06%	14,28%	12,36%	14,89%	13,09%	10,76%	11,39%	12,40%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	10,09%	15,68%	14,13%	16,00%	14,02%	12,40%	13,57%	14,42%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	76,05%	77,74%	77,96%	77,48%	75,08%	84,33%	82,47%	83,38%
Ahorro Vista/Total Depósitos	21,94%	20,42%	20,09%	20,88%	23,45%	13,67%	15,82%	14,95%
RENTABILIDAD								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	0,91%	2,09%	2,09%	1,97%	1,92%	2,07%	1,41%	1,62%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	9,09%	23,76%	20,55%	18,60%	18,54%	16,06%	11,58%	14,58%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	1,08%	2,40%	2,49%	2,27%	2,42%	2,53%	1,80%	2,04%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	0,69%	2,26%	3,22%	3,29%	2,15%	3,70%	3,61%	2,67%
Margen Financiero/Cartera Total	10,43%	8,51%	9,51%	7,94%	8,68%	9,27%	7,83%	7,30%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	11,62%	11,69%	13,29%	10,83%	13,73%	11,34%	9,47%	9,10%
Margen Operativo/Cartera Total	21,03%	17,60%	19,23%	15,14%	19,67%	16,59%	13,42%	13,43%
Margen Financiero/Margen Operativo	49,59%	48,33%	49,48%	52,44%	44,13%	55,84%	58,34%	54,38%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Admin	45,83%	45,47%	37,24%	37,91%	26,57%	51,23%	50,67%	44,96%
Gastos Personales/Margen Operativo	22,23%	23,11%	20,09%	20,08%	14,35%	27,18%	28,36%	23,97%
Gastos Admin/Margen Operativo	48,51%	50,82%	53,95%	52,98%	54,00%	53,05%	55,98%	53,31%
Gastos Personales/Total Depósitos	4,89%	4,70%	4,30%	3,60%	2,97%	4,96%	3,97%	3,45%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	10,67%	10,34%	11,54%	9,49%	11,17%	9,69%	7,84%	7,67%
Previsiones/Margen Operativo	46,39%	35,94%	33,32%	31,67%	33,74%	34,47%	32,67%	35,41%
Previsiones/Margen Financiero	93,56%	74,37%	67,35%	60,39%	76,47%	61,72%	55,99%	65,11%

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	dic-21	Var%
Caja y Bancos	34.788	30.354	45.962	33.838	27.717	-18,1%
Banco Central	61.661	64.646	64.807	64.789	199.775	208,3%
Inversiones	16.231	28.057	33.687	45.169	61.415	36,0%
Colocaciones Netas	681.219	812.836	853.484	992.364	1.081.051	8,9%
Productos Financieros	16.839	19.519	24.479	28.122	31.619	12,4%
Bienes reales y Adjud. en pago	5.376	4.297	5.774	10.411	10.100	-3,0%
Bienes de Uso	6.312	5.500	5.629	4.439	4.066	-8,4%
Otros Activos	26.033	35.750	39.330	46.270	48.167	4,1%
TOTAL ACTIVO	848.460	1.000.959	1.073.153	1.225.402	1.463.909	19,5%
Depósitos	680.257	753.744	809.903	901.584	1.105.597	22,6%
Otros valores (Bonos)	30.000	30.000	30.000	28.000	60.429	115,8%
Sector Financiero	38.521	97.641	86.605	131.861	107.916	-18,2%
Otros Pasivos	7.824	12.474	16.707	11.871	11.940	0,6%
TOTAL PASIVO	756.603	893.859	943.215	1.073.317	1.285.882	19,8%
Capital Social	52.500	54.000	71.000	87.120	104.120	19,5%
Reservas	32.297	33.984	38.334	42.827	47.662	11,3%
Utilidad del Ejercicio	7.061	19.115	20.603	22.138	26.245	18,6%
PATRIMONIO NETO	91.857	107.100	129.938	152.086	178.028	17,1%
Líneas de Crédito	25.492	18.094	18.490	16.821	17.375	3,3%
Total Contingentes	25.595	18.394	18.790	17.471	17.645	1,0%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%
Ingresos Financieros	125.450	127.005	145.775	145.581	168.066	15,4%
Egresos Financieros	-51.287	-52.903	-60.057	-60.871	-67.128	10,3%
MARGEN FINANCIERO	74.163	74.102	85.718	84.710	100.938	19,2%
Otros ingresos operativos	75.891	78.309	100.651	86.187	127.542	48,0%
Margen por Servicios	-3.727	-3.738	-15.199	-11.637	-2.947	-74,7%
Resultado Operaciones Cambiarias	3.944	4.168	1.688	2.423	3.078	27,1%
Valuación neta	-712	479	377	-152	136	-189,5%
MARGEN OPERATIVO	149.560	153.321	173.236	161.531	228.747	41,6%
Gastos Administrativos	-72.555	-77.923	-93.468	-85.582	-123.520	44,3%
Resultado Antes de Provisiones	77.004	75.398	79.767	75.950	105.227	38,5%
Previsión del Ejercicio	-69.383	-55.108	-57.727	-51.158	-77.186	50,9%
Utilidad Ordinaria	7.621	20.290	22.040	24.791	28.041	13,1%
Resultado extraordinario	83	612	425	-617	98	-116,0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	7.704	20.902	22.465	24.175	28.139	16,4%
Impuestos	-644	-1.787	-1.862	-2.037	-1.894	-7,0%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	7.061	19.115	20.603	22.138	26.245	18,6%

La emisión y publicación de la calificación de la solvencia de **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: 04 de Abril de 2022.

Fecha de publicación: 05 de Abril de 2022.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2021.

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

Edificio Atrium 3er. Piso| Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano|

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

Entidad	Calificación de Solvencia	
	Categoría	Tendencia
SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.	<i>Apy</i>	ESTABLE
<p>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.</p> <p>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.</p>		

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”.*

Más información sobre esta calificación en:

www.solar.com.py

www.riskmetrica.com.py

www.solventa.com.py

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 en internet.

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.

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 Financiera SOLAR 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 auditados al 31 de Diciembre de 2021.

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

Gestión de negocios: estrategia y posicionamiento, administración y propiedad.

Gestión de riesgos crediticios, gestión integral de riesgos.

Gestión financiera, económica y patrimonial.

- Calidad de activos.
- Liquidez y financiamiento.
- Solvencia y endeudamiento.
- Rentabilidad y eficiencia operativa.

Calificación aprobada por:	Comité de Calificación	Informe elaborado por:	Econ. Eduardo Brizuela
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		Analista de Riesgos