

FINANCIERA SOLAR S.A.E.C.A.

CALIFICACIÓN	DIC-2021	JUN-2022	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.
CATEGORÍA	<i>Apy</i>	<i>Apy</i>	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **Apy** con tendencia **Estable** para la solvencia de la SOLAR AHORRO Y FINANZAS S S.A.E.C.A., fundamentada en sus apropiados niveles de solvencia patrimonial y capitalización, con adecuados indicadores de liquidez y desempeño financiero, mediante un continuo crecimiento de la cartera y los activos, con eficiente estructura operativa y tecnológica, lo que ha permitido lograr una adecuada rentabilidad por encima del promedio del sistema, con un sólido posicionamiento en el mercado.

Los activos de SOLAR se incrementaron 8,72% hasta Gs. 1.591.578 millones en el primer semestre del 2022, debido principalmente a un aumento de las colocaciones netas, mayormente en el sector no financiero. En este sentido, la cartera neta de créditos se incrementó 10,58% hasta Gs. 1.220.641 millones, manteniendo una participación de 76,69% en los activos totales de la empresa, reflejando adecuados niveles de crecimiento y productividad, por encima del promedio de mercado.

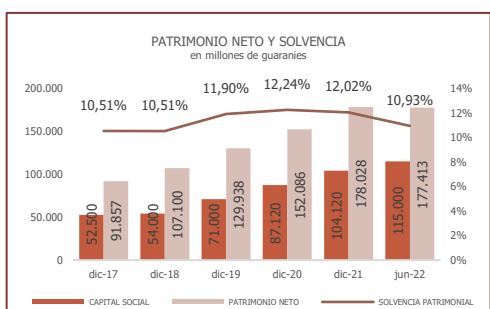
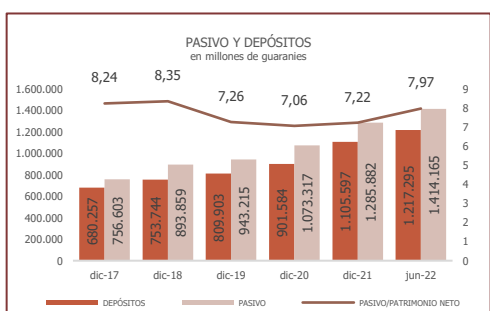
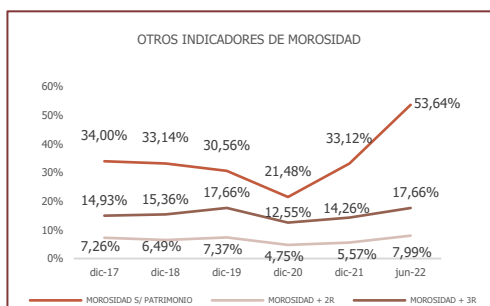
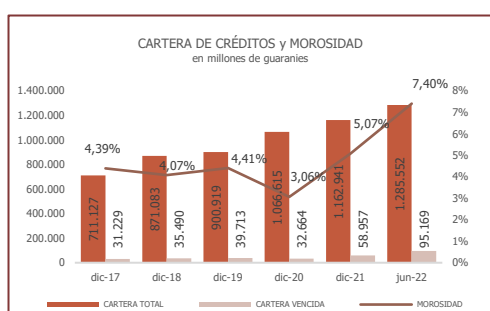
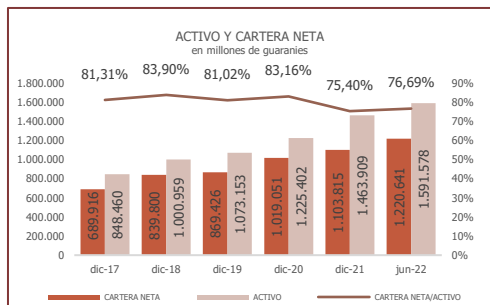
En contrapartida, la calificación incorpora la tendencia creciente de la morosidad de la cartera, aumentando desde 3,06% en Dic20 a 5,07% en Dic21 y 7,40% en Jun22, por encima de la media del mercado de 6,94%, aunque por otro lado ha registrado una adecuada calidad de créditos de medidas excepcionales de COVID-19 con baja incidencia de refinanciamientos y reestructuraciones, en comparación con el promedio del sistema. Al corte analizado, la cartera vencida aumentó 61,42% desde Gs. 58.957 millones en Dic21 a Gs. 95.169 millones en Jun22, lo que estuvo explicado por una mayor participación de créditos de consumo en su cartera crediticia.

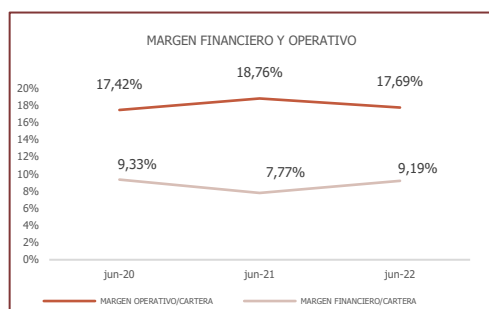
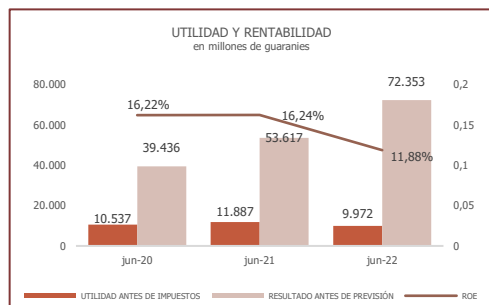
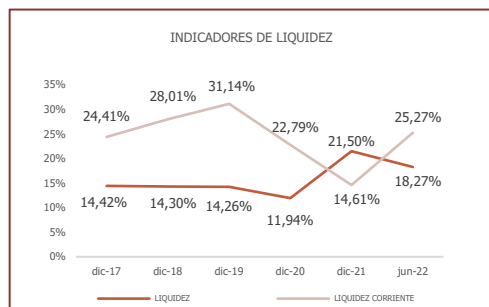
La mayor morosidad ha derivado en un importante crecimiento en pérdidas por provisiones en los últimos trimestres, con presiones en el margen financiero y la utilidad neta. Asimismo, la morosidad con respecto al patrimonio aumentó considerablemente desde 33,12% en Dic21 a 53,64% en Jun22, encontrándose elevada con respecto al sistema que también presentó un crecimiento desde 27,85% a 45,86% en el mismo periodo.

En cuanto a cartera 3R, de renovados, refinanciados y reestructurados, su relación con la cartera se elevó suavemente de 9,19% al cierre del ejercicio anterior hasta 10,26% al corte analizado, debido a mayores renovaciones, mientras que las refinanciamientos y reestructuraciones (2R) mantienen una muy baja relación con la cartera total, llegando a 0,59% a Jun22, por debajo de los 3,93% del sistema.

La cartera de créditos de medidas excepcionales de COVID-19 tiene una participación del 9,61% en la cartera total al corte analizado, y si bien se encuentra superior al 6,76% del sistema, posee una adecuada calidad de créditos, con una morosidad del 3,02%, en línea con el cierre de Dic21. A su vez, cabe destacar el menor volumen de bienes adjudicados, los cuales decrecieron 68,49% durante el primer semestre del 2022, pasando de Gs. 10.220 millones en Dic21 a Gs. 3.221 millones en Jun22.

En cuanto a pasivos, los depósitos representan el 86,08% del total de obligaciones de la empresa, y registraron durante el primer semestre del 2022 una expansión del 10,10% hasta Gs. 1.217.295 millones, tanto por mayores captaciones a la vista, como por Certificados de Depósitos de Ahorro, manteniendo una proporción similar de los ahorros captados a la vista en el total de depósitos con respecto al cierre del ejercicio anterior, llegando a 26,12% a Jun22 y muy por encima del sistema con 14,32%. Referente a demás pasivos, la empresa disminuyó sus obligaciones por valores emitidos en circulación, así como por préstamos con entidades del exterior, llegando a Gs. 159.809 millones





en conjunto, 5,07% inferior a Dic21.

El patrimonio neto, por su parte, llegó a Gs. 177.413 millones al corte analizado, similar al cierre del ejercicio anterior, con una expansión del 32,00% en el capital integrado debido a la capitalización de aportes y resultados. En este sentido, el total de pasivos ante el patrimonio neto registró un leve crecimiento de 7,22 veces hasta 7,97 entre Dic21 y Jun22, similar al sistema.

Asimismo, la solvencia patrimonial se ajustó de 12,02% a 10,93% en el mismo periodo, similar al sistema con 11,75%, debido al aumento de depósitos ante un nivel de patrimonio que se ha mantenido. En esta línea, los niveles de capitalización para TIER1 y TIER2 declinaron con respecto al cierre del 2021 y se ubican por debajo del sistema, aunque aún en niveles razonables para el respaldo de sus activos y contingentes ponderados por riesgo.

Cabe señalar que los recursos líquidos de la financiera bajaron 6,41% hasta Gs. 222.418 millones por menores disponibilidades en cuentas del Banco Central del Paraguay, aun con los mayores recursos en caja y bancos e inversiones temporales. Con ello, la cobertura de depósitos totales bajó de 21,50% en Dic21 a 18,27% en Jun22, aunque aún superior al 16,04% del sistema. En cuanto a cobertura de depósitos a la vista, excluyendo los recursos en el BCP, la empresa mostró importante crecimiento de 14,61% a 25,27%, principalmente por mayores disponibilidades en caja y bancos, aunque se mantiene muy por debajo del sistema, con una cobertura de 49,46%.

Referente a márgenes generados, si bien la empresa tuvo importante aumento interanual de 28,49% en el margen financiero, principalmente por crecimiento en ingresos por créditos vigentes por intermediación financiera en el sector no financiero, al corte analizado se registró acentuado aumento en pérdidas por obligaciones diversas, lo cual limitó un mayor crecimiento del margen operativo, el cual llegó a Jun22 a Gs. 113.733 millones, 2,45% superior a Jun21.

En este sentido, el rendimiento de la cartera bruta aumentó interanualmente de 7,77% a 9,19%, superior a su vez a Dic21 y al sistema, debido al incremento del margen financiero, y por su parte, el margen operativo con relación a la cartera bruta bajó levemente de 18,76% en Jun21 a 17,69% en Jun22 vinculado al crecimiento de las pérdidas operativas diversas.

En cuanto a gastos administrativos, la empresa mostró importante disminución interanual, llegando a Gs. 41.380 millones, 27,91% inferior a Jun21, principalmente por menores gastos de propiedad. Con ello, la utilidad antes de provisiones aumentó considerablemente en 34,94% hasta Gs. 72.353 millones.

Por otro lado, el acentuado incremento de 49,71% en las pérdidas por provisiones ha absorbido las mayores utilidades provenientes de la reducción de gastos administrativos, llegando a una utilidad antes de impuesto de Gs. 9.972 millones, 16,11% inferior a Jun21, registrando disminuciones en sus indicadores de rentabilidad de ROA y ROE hasta 1,25% y 11,88%, respectivamente, y si bien son inferiores a lo obtenido a Jun21 y Dic21, se sitúan muy superiores a los indicadores del sistema al corte analizado, los cuales mostraron marcada disminución durante el primer semestre del 2022, llegando a 0,87% de ROA y 7,57% de ROE a Jun22.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** contempla las perspectivas de evolución de las operaciones de la financiera, atendiendo su adecuado desempeño financiero y operativo, su solvencia patrimonial, calidad de créditos y trabajos en contención de gastos, considerando a su vez su segmento objetivo, los cargos por provisiones y la posición de liquidez que mantiene, dentro de un mercado con elevada competencia y un escenario económico afectado por shocks externos, con recientes ajustes por parte del ente regulador en respuesta a la elevada inflación con efectos en los agentes.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> • Apropiaada solvencia patrimonial y niveles de capitalización. • Continuo crecimiento del negocio con posición de liderazgo en el mercado. • Trabajos en la eficiencia operativa y tecnológica. • Adecuado desempeño financiero y operativo. • Apropiaada cobertura de depósitos totales con recursos disponibles. 	<ul style="list-style-type: none"> • Aumento en la morosidad de cartera y con respecto al patrimonio. • Crecimiento en pérdidas por provisiones con elevada incidencia en el margen financiero. • Elevada incidencia de otros ingresos operativos con respecto a los ingresos financieros para la generación de márgenes. • Disminuciones en recursos líquidos ante el aumento en ahorros a la vista.

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	jun-22	dic-20	dic-21	jun-22
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	10,51%	10,51%	11,90%	12,24%	12,02%	10,93%	13,27%	12,45%	11,75%
Reservas/Patrimonio Neto	35,16%	31,73%	29,50%	28,16%	26,77%	29,82%	22,74%	23,82%	25,23%
Capital Social/Patrimonio Neto	57,15%	50,42%	54,64%	57,28%	58,49%	64,82%	61,50%	58,91%	68,39%
Pasivo/Capital Social	14,41	16,55	13,28	12,32	12,35	12,30	10,47	11,78	10,84
Pasivo/Patrimonio Neto	8,24	8,35	7,26	7,06	7,22	7,97	6,44	6,94	7,41
Pasivo/Margen Operativo	5,06	5,83	5,44	6,64	5,62	6,22	8,26	8,19	8,47
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	4,39%	4,07%	4,41%	3,06%	5,07%	7,40%	4,01%	4,41%	6,94%
Cartera 2R	2,87%	2,42%	2,96%	1,69%	0,50%	0,59%	3,00%	2,69%	3,93%
Morosidad + 2R	7,26%	6,49%	7,37%	4,75%	5,57%	7,99%	7,01%	7,10%	10,87%
Cartera 3R	10,54%	11,29%	13,26%	9,48%	9,19%	10,26%	12,16%	12,43%	15,62%
Morosidad + 3R	14,93%	15,36%	17,66%	12,55%	14,26%	17,66%	16,17%	16,84%	22,56%
Morosidad s/ Patrimonio	34,00%	33,14%	30,56%	21,48%	33,12%	53,64%	23,32%	27,85%	45,86%
Previsión/Cartera Vencida	67,92%	88,15%	79,30%	145,61%	100,29%	68,21%	112,47%	106,83%	71,45%
Cartera Neta/Activo	81,31%	83,90%	81,02%	83,16%	75,40%	76,69%	74,52%	75,71%	74,66%
LIQUIDEZ									
Liquidez	14,42%	14,30%	14,26%	11,94%	21,50%	18,27%	17,66%	17,70%	16,04%
Liquidez Corriente	24,41%	28,01%	31,14%	22,79%	14,61%	25,27%	45,01%	41,38%	49,46%
Disponibilidades+Inversiones+BCP/Pasivos	12,96%	12,06%	12,24%	10,03%	18,48%	15,73%	15,26%	15,01%	13,13%
Disponibilidades+Inversiones+BCP/A plazo	18,96%	18,39%	18,29%	15,42%	28,63%	25,23%	21,41%	21,22%	19,11%
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%	76,48%	74,81%	74,15%	72,14%
Depósitos/Cartera	95,66%	86,53%	89,90%	84,53%	95,07%	94,69%	95,81%	93,31%	91,83%
Depósitos/Pasivos	89,91%	84,32%	85,87%	84,00%	85,98%	86,08%	86,43%	84,83%	81,87%
Sector Financiero/Pasivos	9,06%	14,28%	12,36%	14,89%	13,09%	11,30%	11,39%	12,40%	13,32%
Sector Financiero+Otros pasivos+BCP/Pasivos	10,09%	15,68%	14,13%	16,00%	14,02%	13,92%	13,57%	14,42%	16,25%
Depósitos a plazo/Depósitos	76,05%	77,74%	77,96%	77,48%	75,08%	72,43%	82,47%	83,38%	83,93%
Depósitos a la vista/Depósitos	21,94%	20,42%	20,09%	20,88%	23,45%	26,12%	15,82%	14,95%	14,32%
RENTABILIDAD									
ROA	0,91%	2,09%	2,09%	1,97%	1,92%	1,25%	1,41%	1,62%	0,87%
ROE	9,09%	23,76%	20,55%	18,60%	18,54%	11,88%	11,58%	14,58%	7,57%
UAI/Cartera	1,08%	2,40%	2,49%	2,27%	2,42%	1,55%	1,80%	2,04%	1,11%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	0,69%	2,26%	3,22%	3,29%	2,15%	-0,54%	3,61%	2,67%	1,12%
Margen Financiero/Cartera	10,43%	8,51%	9,51%	7,94%	8,68%	9,19%	7,83%	7,30%	7,80%
Margen Operativo/Cartera	21,03%	17,60%	19,23%	15,14%	19,67%	17,69%	13,42%	13,43%	13,24%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	11,62%	11,69%	13,29%	10,83%	13,73%	8,42%	9,47%	9,10%	6,85%
Margen Financiero/Margen operativo	49,59%	48,33%	49,48%	52,44%	44,13%	51,96%	58,34%	54,38%	58,87%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin.	45,83%	45,47%	37,24%	37,91%	26,57%	38,04%	50,67%	44,96%	43,19%
Gastos Personales/Margen operativo	22,23%	23,11%	20,09%	20,08%	14,35%	13,84%	28,36%	23,97%	21,09%
Gastos Admin./Margen Operativo	48,51%	50,82%	53,95%	52,98%	54,00%	36,38%	55,98%	53,31%	48,83%
Gastos Personales/Depósitos	4,89%	4,70%	4,30%	3,60%	2,97%	2,59%	3,97%	3,45%	3,04%
Gastos Admin./Depósitos	10,67%	10,34%	11,54%	9,49%	11,17%	6,80%	7,84%	7,67%	7,04%
Previsión/Margen Operativo	46,39%	35,94%	33,32%	31,67%	33,74%	54,84%	32,67%	35,41%	50,85%
Previsión/Margen Financiero	93,56%	74,37%	67,35%	60,39%	76,47%	105,54%	55,99%	65,11%	86,38%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES										
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var	jun-20	jun-21	jun-22	Var
Caja y bancos	34.788	30.354	45.962	33.838	27.717	-18,09%	84.454	33.178	65.219	96,57%
Banco Central	61.661	64.646	64.807	64.789	199.775	208,35%	77.379	162.128	142.069	-12,37%
Inversiones	1.642	12.766	4.720	9.063	10.161	12,11%	4.720	5.762	15.130	162,58%
Colocaciones netas	681.219	812.836	853.484	992.364	1.081.051	8,94%	855.494	1.097.018	1.197.652	9,17%
Productos financieros	16.839	19.519	24.479	28.122	31.619	12,44%	23.303	29.251	35.238	20,47%
Bienes reales y adjud. en pago	5.376	4.297	5.774	10.411	10.100	-2,99%	11.487	10.036	3.213	-67,99%
Bienes de uso	6.312	5.500	5.629	4.439	4.066	-8,41%	5.000	4.062	4.385	7,96%
Otros activos	40.622	51.041	68.297	82.376	99.422	20,69%	77.966	108.405	128.671	18,69%
TOTAL ACTIVO	848.460	1.000.959	1.073.153	1.225.402	1.463.909	19,46%	1.139.803	1.449.840	1.591.578	9,78%
Depósitos	680.257	753.744	809.903	901.584	1.105.597	22,63%	860.875	1.082.662	1.217.295	12,44%
Otros valores emitidos	30.000	30.000	30.000	28.000	60.429	115,82%	28.000	59.772	54.239	-9,26%
Sector Financiero	38.521	97.641	86.605	131.861	107.916	-18,16%	95.411	122.035	105.570	-13,49%
Otros pasivos	7.824	12.474	16.707	11.871	11.940	0,58%	16.020	27.986	37.062	32,43%
TOTAL PASIVO	756.603	893.859	943.215	1.073.317	1.285.882	19,80%	1.000.306	1.292.455	1.414.165	9,42%
Capital social	52.500	54.000	71.000	87.120	104.120	19,51%	87.110	98.706	115.000	16,51%
Reservas	32.297	33.984	38.334	42.827	47.662	11,29%	42.785	47.662	52.911	11,01%
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	n/a	-	-	-	n/a
Utilidad del ejercicio	7.061	19.115	20.603	22.138	26.245	18,55%	9.601	11.017	9.501	-13,76%
PATRIMONIO NETO	91.857	107.100	129.938	152.086	178.028	17,06%	139.497	157.385	177.413	12,72%
Líneas de créditos acordadas	25.492	18.094	18.490	16.821	17.375	3,30%	16.392	16.763	31.127	85,69%
Total contingentes	25.595	18.394	18.790	17.471	17.645	1,00%	16.692	17.313	31.197	80,20%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var	jun-20	jun-21	jun-22	Var
Ingresos Financieros	125.450	127.005	145.775	145.581	168.066	15,45%	72.947	78.573	93.496	18,99%
Egresos Financieros	51.287	52.903	60.057	60.871	67.128	10,28%	29.789	32.583	34.402	5,58%
MARGEN FINANCIERO	74.163	74.102	85.718	84.710	100.938	19,16%	43.158	45.990	59.094	28,49%
Otros resultados operativos	75.891	78.309	100.651	86.187	127.542	47,98%	41.553	64.479	54.059	-16,16%
Margen por servicios	-3.727	-3.738	-15.199	-11.637	-2.947	-74,67%	-4.824	-1.084	-453	-58,19%
Resultado operaciones cambiarias	3.944	4.168	1.688	2.423	3.078	27,06%	644	1.696	1.268	-25,24%
Valuación Neta	-712	479	377	-152	136	-189,50%	113	-67	-235	250,35%
MARGEN OPERATIVO	149.560	153.321	173.236	161.531	228.747	41,61%	80.645	111.015	113.733	2,45%
Gastos administrativos	72.555	77.923	93.468	85.582	123.520	44,33%	41.209	57.399	41.380	-27,91%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	77.004	75.398	79.767	75.950	105.227	38,55%	39.436	53.617	72.353	34,94%
Previsión del ejercicio	-69.383	-55.108	-57.727	-51.158	-77.186	50,88%	-28.450	-41.662	-62.370	49,71%
UTILIDAD ORDINARIA	7.621	20.290	22.040	24.791	28.041	13,11%	10.986	11.955	9.983	-16,49%
Ingresos extraordinarios netos	83	612	425	-617	98	-115,96%	-449	-67	-11	-83,90%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	7.704	20.902	22.465	24.175	28.139	16,40%	10.537	11.887	9.972	-16,11%
Impuestos	644	1.786	1.862	2.037	1.894	-7,00%	935	870	471	-45,93%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	7.061	19.115	20.603	22.138	26.245	18,55%	9.601	11.017	9.501	-13,76%

La emisión y publicación de la calificación de la solvencia de la **FINANCIERA SOLAR S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la 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: 05 de Setiembre de 2022

Fecha de publicación: 06 de Setiembre de 2022

Corte de calificación: 30 de junio 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@solventa.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
FINANCIERA SOLAR S.A.E.C.A.	<i>Apy</i>	ESTABLE
<p>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.</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”.*

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.

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.

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.

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 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 y Estados Financieros al 30 de junio de 2022.

Más información sobre esta calificación en:

www.solventa.com.py

www.riskmetrica.com.py

www.solar.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Eduardo Brizuela Analista de Riesgos
---	---