

Oct. 2025 Marzo. 2026

Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Fuerte (+)

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En miles de millones de guaraníes

	Dic. 23	Dic. 24	Dic. 25
Activos totales	2.184	2.899	3.294
Colocaciones totales netas	1.645	2.000	2.360
Inversiones	83	52	62
Pasivos exigibles	1.864	2.503	2.842
Obligaciones subordinadas ⁽¹⁾	78	109	103
Pasivos totales	1.970	2.640	2.977
Patrimonio	214	258	317
Ingreso operacional bruto	279	320	312
Gasto en previsiones	151	181	150
Gastos de apoyo	98	105	116
Resultado operacional	30	34	46
Resultado antes de impuesto	31	34	44
Utilidad (pérdida) del ejercicio	30	33	42

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate en base a información del Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay, a menos que se indique otra cosa. (1) Información provista por el emisor.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 23	Dic. 24	Dic. 25
Ingreso operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	14,4%	12,6%	10,1%
Gasto en previsiones / Activos	7,8%	7,1%	4,8%
Gastos de apoyo / Activos	5,0%	4,1%	3,8%
Resultado operacional / Activos	1,6%	1,3%	1,5%
Resultado antes de impuesto / Activos	1,6%	1,3%	1,4%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	1,6%	1,3%	1,4%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	15,1%	13,8%	14,6%
Carta vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	4,9%	3,5%	3,3%
Stock de previsiones / Carta vencida ⁽²⁾	0,6 vc	0,6 vc	0,5 vc
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP ⁽³⁾	14,8%	14,7%	13,5%
Total depósitos / Pasivos exigibles	91,8%	91,7%	90,1%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio según corresponda.

(2) Considera cartera con mora mayor a 60 días. (3) AYCP: Activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Alejandra Islas

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a Solar Banco S.A.E. se fundamenta en una capacidad de generación, respaldo patrimonial, perfil de riesgos y fondeo y liquidez adecuados. Adicionalmente, considera un perfil de negocios evaluado en moderado.

La actividad de Solar ha estado orientada a proveer soluciones de ahorro y préstamos a empresas y personas, conformando un portafolio relativamente equilibrado por segmentos. A fines de 2022, la entidad se convirtió desde financiera a banco, ampliando con ello su oferta de productos, especialmente con la incorporación de las cuentas corrientes.

Solar tiene una posición acotada en el sistema financiero, con colocaciones netas por Gs. 2.360.302 millones, que se traduce en una cuota de mercado en rangos de 1,2%. En este contexto, su estrategia ha estado enfocada en fortalecer su marca, oferta de valor y la fidelización de sus clientes, apuntando a mejorar su posicionamiento de mercado, junto con potenciar el uso de canales digitales. La entidad ha venido ajustando el mix del negocio minorista dentro del portafolio total, dando mayor énfasis al segmento de empresas, lo que ha significado una mejora de los niveles de morosidad y un menor gasto en previsiones en el período de análisis.

Los resultados del banco son adecuados y consistentes con la escala de negocios, aunque la rentabilidad se ubica por debajo del promedio de la industria. A diciembre de 2025, el resultado antes de impuesto fue Gs. 43.800 millones, con una rentabilidad de 1,4% medida sobre activos totales promedio, exhibiendo una mejora con respecto al cierre de 2024. En el período, la disminución del gasto en previsiones y la contención de los gastos de apoyo, más que compensaron el retroceso del margen operacional.

Los indicadores de respaldo patrimonial consolidados exhiben una holgura razonable respecto al límite regulatorio, aunque el indicador de capital básico (capital nivel 1) se mantiene por debajo del promedio del sistema. A diciembre de 2025, el ratio de TIER 1 fue de 9,1%, mientras que el indicador de Basilea (suma de TIER 1 y TIER 2) retrocedió a 13,5% en el período. Solar mantiene su práctica de retención de utilidades anuales con el objetivo de respaldar las metas de crecimiento y asegurar el cumplimiento de los requerimientos normativos.

Los niveles de morosidad exhibieron un retroceso con respecto a años previos, congruente con las acciones en materia de gestión de riesgo que ha venido ejecutando entidad y la disminución de la exposición al segmento de consumo dentro del portafolio total, caracterizado por un mayor riesgo relativo. En tanto, la cartera sostuvo un crecimiento por encima del sistema financiero, en línea con la etapa de expansión en que se encuentra el banco. Al cierre de 2025, la morosidad fue de 3,3% de las colocaciones totales, mientras la cobertura de previsiones se mantuvo relativamente estable en rangos de 0,5 veces, otorgando una acotada cobertura para las pérdidas crediticias esperadas. Feller Rate espera que la entidad pueda ir mejorando su indicador conforme la mejora en los procesos de originación continúe beneficiando la calidad del portafolio.

Solar tiene una estructura de fondeo concentrada principalmente en depósitos, con una proporción de captaciones a plazo más elevada que el promedio de la industria. Con todo, la entidad tiene acceso a otras fuentes de financiamiento, entre las que destaca la emisión de bonos financieros y títulos subordinados, préstamos con entidades locales y extranjeras, y fondeo a la vista por medio de la operación de cuentas corrientes, las que vienen incrementándose paulatinamente dentro del mix de captaciones. A diciembre 2025, los depósitos totales del banco se situaron en rangos de 86% de los pasivos, compuestos en un 67% por depósitos a plazo y 33% por captaciones a la vista. En tanto, los fondos disponibles y la cartera de inversiones correspondían a un 21% de los activos

totales y a un 28% de depósitos totales, reflejando una liquidez consistente con la evolución de los saldos a la vista.

La propiedad del banco está concentrada en accionistas locales, destacando la participación de la familia Burró, con cerca del 45% de la propiedad.

TENDENCIA: FUERTE (+)

La tendencia "Fuerte (+)" de Solar Banco refleja los avances en materia de gestión de riesgo que ha venido ejecutando entidad, que han conllevado a una contención del gasto en provisiones y, en consecuencia, una mejora de la capacidad de generación, a pesar de un escenario de menores márgenes operacionales. También, incorpora los avances paulatinos en la captación de fondeo de menor costo.

- La calificación podría aumentar en caso de que la entidad continúe fortaleciendo su base patrimonial por medio de una mejorada capacidad de generación de resultados. También, se considerará favorable que la entidad aumente las reservas para sus préstamos con problemas, coherente con la velocidad de expansión proyectada y los riesgos asumidos.
- La calificación podría disminuir en caso de que Solar exhiba un deterioro significativo de su desempeño financiero, con impacto en sus indicadores de solvencia y capacidad para expandir la actividad.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Capacidad para seguir incrementando sus cuentas corrientes y en el cruce de productos conforme a la estrategia.
- Portafolio de colocaciones relativamente equilibrado, con exposiciones a banca minorista y mayorista.
- Buen nivel de márgenes operacionales apoya los retornos.

RIESGOS.

- Bajo nivel de cobertura de provisiones.
- Moderada atomización de las captaciones, con un fondeo concentrado en depósitos a plazo.

PROPIEDAD

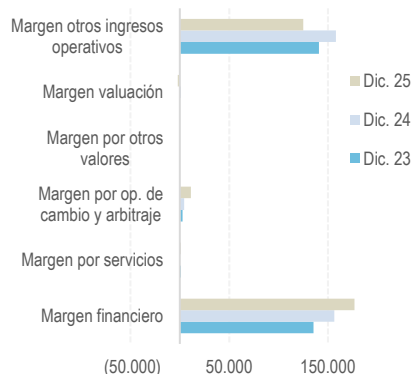
Solar Banco S.A.E. se constituyó en Paraguay el 10 de noviembre de 1979 con el objetivo de dar soluciones de ahorro y préstamos orientadas a las necesidades de vivienda. Desde 2002, la institución opera bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos. En tanto, en 2022 la entidad se convirtió desde financiera a banco, estando facultada para operar cuentas corrientes, entre otros productos.

La propiedad del banco está concentrada en accionistas locales, destacando la participación de la familia Burró, con cerca del 44% de la propiedad.

A diciembre de 2025, el banco mantenía un patrimonio de Gs 316.725 millones, que estaba compuesto en un 89% por acciones ordinarias y en un 11% por acciones preferentes.

MARGEN POR SEGMENTO

En millones de Gs.



PERFIL DE NEGOCIOS: MODERADO

Banco de tamaño acotado en el sistema financiero, con actividad en los sectores corporativos y minorista.

MODELO DE NEGOCIOS Y DIVERSIFICACIÓN

La actividad de Solar Banco S.A.E. (Solar Banco o Solar) está orientada a proveer financiamiento a diversos sectores comerciales y de consumo. Si bien la entidad tiene un tamaño acotado en la industria financiera regulada, una mejor diversificación relativa de sus colocaciones que otros actores le otorga flexibilidad para ir ajustando el crecimiento o exposición a un determinado sector, en una industria que continúa experimentando diversos cambios en el mapa competitivo.

La oferta de productos y servicios de Solar incluye préstamos de diversos tipos para empresas y personas, tarjetas de créditos, cuentas de ahorro y cuentas corrientes, productos de ahorro e inversiones, pago de salarios, descuento de documentos y cheques, entre otros. La entidad se desenvuelve en un entorno de alta competencia, compitiendo en algunos segmentos con bancos pequeños y medianos.

La generación de ingresos proviene prácticamente en partes iguales de otros ingresos operativos y la actividad de crédito. Los primeros, están asociados a operaciones como cobro de seguros, recupero administrativos por préstamos, venta de cartera y participación en sociedades, entre otros, que benefician el margen operacional.

Dentro de la estructura del banco, destaca como filial bancaria Solar Casa de Bolsa S.A., sociedad orientada a complementar las actividades de la entidad bancaria y fortalecer la oferta de valor para los clientes. Si bien la sociedad se encuentra en un incipiente desarrollo, se espera que en el mediano plazo pueda generar un aporte en la venta cruzada del banco y contribuir a la generación de ingresos. Además, el banco tiene participaciones en diversas sociedades que representan en conjunto un 1,5% de los activos totales.

Solar opera sobre la base de una estructura relativamente liviana con respecto a otros actores que abordan con mayor profundidad el segmento minorista, incorporando 13 sucursales y una dotación de 256 empleados a diciembre de 2025. La entidad es regulada por el Banco Central de Paraguay (BCP).

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

La estrategia de Solar ha estado enfocada en fortalecer su marca, oferta de valor y la fidelización de sus clientes, apuntando a mejorar su posicionamiento de mercado en un contexto de alta competencia.

En paralelo, el banco ha venido ajustando la presencia del negocio minorista dentro del portafolio total, disminuyendo la exposición a créditos de consumo de menor monto y dando mayor énfasis al segmento de empresas, lo que ha significado una mejora de los niveles de morosidad y un menor gasto en provisiones en el período de análisis. En tanto, los esfuerzos de la administración siguen orientados a ir mejorando el costo de fondo y el cruce de productos, destacando un aumento paulatino de los saldos vistos.

El banco ha sostenido un crecimiento por encima al sistema financiero, en línea con su apetito de riesgo, observándose en el último ejercicio una mejora en los resultados de última línea. Hacia adelante, la administración espera seguir potenciando el ecosistema digital del banco, aumentando la transaccionalidad de los canales alternativos. Cabe

mentonar, que en el marco de la estrategia para los próximos años, Solar inició la etapa de construcción de una nueva casa matriz que estará ubicada en una zona estratégica de Asunción.

Solar tiene una estructura organizacional adecuada a su tamaño y mix de activos con gerencias especialistas, observándose en ellas una separación de las funciones, en especial de las áreas comerciales, riesgo y finanzas. En tanto, la gerencia de auditoría interna y la gerencia de cumplimiento reportan directamente al directorio.

FACTORES ESG CONSIDERADOS EN LA CALIFICACIÓN

El directorio de Solar Banco está integrado por 7 directores titulares, de los cuales todos tienen vinculación a la propiedad del banco. La Presidencia es ejercida por Felipe Burró Gustalé, principal accionista del banco con el 21% de la propiedad. En tanto, no se observan miembros del directorio en la composición de alta gerencia, condición que favorece la independencia en la toma de decisiones.

En materia ESG, la entidad voluntariamente forma parte de la Mesa de Finanzas Sostenibles, instancia que busca promover iniciativas y estrategias para una economía local más sostenible e inclusiva. Si bien la institución no cuenta con un equipo dedicado especialmente a la cobertura de temas ESG, existe una política de Responsabilidad Social Empresarial que guía algunos compromisos a seguir por la organización.

El directorio de Solar es el máximo órgano de administración, al que le corresponde la representación, dirección y supervisión de la institución, además de la realización de los actos que resulten necesarios para la consecución del objeto social. Dentro de las principales instancias de control destacan los siguientes comités: i) Comité de auditoría; ii) Comité de prevención y lavado de dinero; iii) Comité de activos y pasivos; iv) Comité de crédito; v) Comité de riesgo operacional; vi) Comité de tecnología; y vii) Comité de riesgo integral. Cada uno de ellos tiene establecida la participación de ejecutivos del directorio y, en algunos casos, de la plana superior del banco. En tanto, la plana ejecutiva superior de la institución está compuesta por el gerente general y las gerencias de división.

ENTORNO Y POSICIÓN DE MERCADO

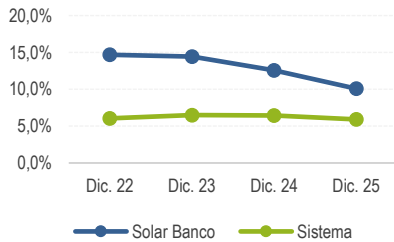
A diciembre de 2025, el sistema financiero paraguayo estaba compuesto por 16 bancos y 4 financieras, los que conformaban un portafolio de colocaciones netas de Gs 187.520.330 millones, observándose una industria que ha ido reorganizándose por medio de fusiones y la conversión de financieras a bancos. En este contexto, entre el cierre de 2024 y 2025, el portafolio del sistema exhibió un crecimiento de 10,1% nominal, retornando a niveles del promedio histórico. En tanto, la utilidad del sistema moderó su avance producto de un descenso en el margen operacional, mitigado en parte por un menor gasto en provisiones y gastos de apoyo más contenidos.

Solar se desenvuelve en un entorno de alta competencia, compitiendo en algunos segmentos con bancos pequeños y medianos. La institución es un banco de tamaño acotado en el sistema de bancos y financieras con activos por Gs 3.293.739 millones y un patrimonio neto de Gs 316.725 millones a diciembre de 2025, que se traducen en cuotas de mercado de 1,2% y 0,9%, respectivamente, condición que limita la capacidad de generar economías de escala y mayores eficiencias en comparación a entidades más grandes.

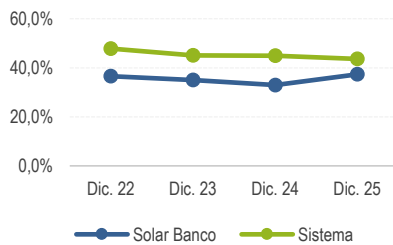
Por sector económico, al cierre de 2025 destacaban las posiciones de mercado en el sector de consumo con un 3,0% del sistema, servicios con 1,9% y comercio al por mayor con 1,7%. A igual período, Solar Banco tenía una red de sucursales compuesta por 13

MARGEN OPERACIONAL

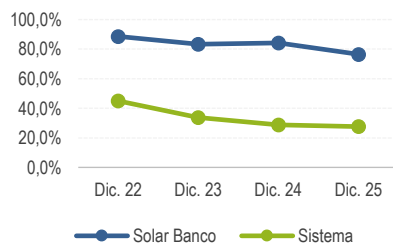
Ingreso operacional bruto / Activos totales promedio

**GASTOS DE APOYO**

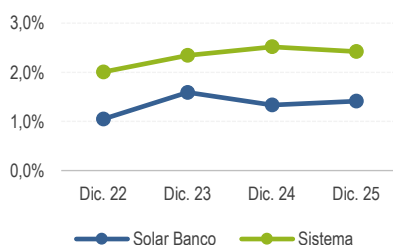
Gasto de apoyo / Ingreso operacional bruto

**GASTOS EN PREVISIONES**

Gasto por provisiones / Ingreso operacional neto

**RESULTADO ANTES DE IMPUESTO**

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



oficinas, las que se complementan con 10 cajeros automáticos. Estas, eran equivalentes a cerca del 2,7% y 0,7%, respectivamente del sistema de bancos.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADO

Los retornos de la entidad exhiben una mejora en el último ejercicio, aunque se ubican por debajo del promedio de la industria.

La entidad se caracteriza por tener márgenes operacionales por sobre los del sistema financiero y los de bancos con mayor actividad en el segmento de empresas medianas y grandes. Esto, explicado especialmente por un componente relevante de otros ingresos operativos y su exposición al segmento minorista. Con todo, la reconfiguración del portafolio, con un mayor enfoque en banca empresa debería significar que el margen operacional continúe con algunos ajustes a la baja, toda vez que es un segmento que opera con menores niveles de spread.

En este contexto, los ingresos del banco provienen prácticamente en partes iguales del margen del negocio de crédito y de otros ingresos, estos últimos vinculados a operaciones de cobro de seguros, recupero administrativos por préstamos, venta de cartera, participación en sociedades, entre otros. Esta composición en los ingresos difiere con respecto a entidades de mayor tamaño, en las cuales se observa una mayor participación del negocio de crédito y del aporte de comisiones recurrentes.

A diciembre de 2025, el resultado antes de impuesto fue Gs 43.800 millones, mostrando un aumento de 29,4% nominal respecto a 2024. Por su lado, la rentabilidad era de 1,4% medida sobre activos totales promedio (versus 1,3% en 2024), comportándose más estable, aunque manteniendo la brecha con el promedio de la industria (2,4%). En tanto, el ratio de utilidad neta sobre patrimonio promedio fue de 14,6% al cierre de 2025, comparado con un 17,6% para el sistema. En el período, la disminución del gasto en provisiones y la contención del gasto de apoyo, más que compensaron el retroceso del margen operacional.

La institución presenta un menor nivel de eficiencia que el promedio del sistema, acorde con su tamaño e infraestructura física para llevar a cabo su actividad. Con todo, los avances en escala han venido repercutiendo favorablemente en los ratios sobre activos totales. En tanto, si bien el nivel de gasto de provisiones de Solar sigue consumiendo una proporción relevante de los ingresos operacionales, exhibe una trayectoria decreciente en el período de análisis, reflejando las acciones en materia de gestión de riesgo que ha venido ejecutando entidad y la disminución de la exposición al segmento de consumo dentro del portafolio total, caracterizado por un mayor riesgo relativo.

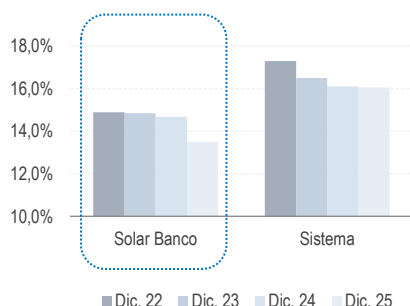
Hacia adelante, es importante que el banco pueda seguir acortando la brecha en su rentabilidad con el sistema por la vía de sus actividades recurrentes, capitalizando el crecimiento en términos de colocaciones y avanzando en fondeo de bajo costo. Ello, manteniendo un adecuado soporte patrimonial, coherente con la velocidad de expansión proyectada y los riesgos asumidos.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 23	Dic. 24	Dic. 25
Crecimiento patrimonio ⁽¹⁾	16,8%	20,5%	22,6%
Pasivos exigibles ⁽²⁾ / Capital y reservas	10,1 vc	11,1 vc	10,3 vc
Pasivos exigibles ⁽²⁾ / Patrimonio	8,7 vc	9,7 vc	9,0 vc
Capital Nivel 1 / AYCP ⁽³⁾	9,4%	9,2%	9,1%
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP ⁽³⁾	14,8%	14,7%	13,5%

(1) Crecimiento nominal. (2) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. Estos últimos, corresponden a información provista por el emisor. (3) AYCP: Activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito.

ÍNDICE DE ADECUACIÓN DE CAPITAL

Capital Nivel 1 + 2 / AYCP ⁽¹⁾

RESPALDO PATRIMONIAL: ADECUADO

Nivel total de solvencia muestra una holgura razonable respecto al límite normativo, aunque el indicador de capital nivel 1 sigue por debajo del promedio del sistema.

El patrimonio neto total de Solar alcanzó a Gs 316.725 millones al cierre de 2025 y estaba compuesto en un 65,1% por capital social, un 21,6% por reservas y un 13,3% por la utilidad acumulada del período, evidenciando un crecimiento anual que ronda un 20% nominal promedio en los últimos tres años.

El capital del banco está compuesto por acciones ordinarias con votos múltiples y acciones preferentes. Estas últimas otorgan preferencias de pago a su tenedor con características de renta fija (sin derecho a voto) y representan cerca de un 11% del capital accionario, proporción que ha ido variando conforme a las necesidades de fortalecimiento del capital primario.

Los indicadores de respaldo patrimonial consolidados exhiben una holgura razonable respecto al límite regulatorio, aunque el indicador de capital básico (capital nivel 1) se mantiene por debajo del promedio del sistema. A diciembre de 2025, el ratio de TIER 1 fue de 9,1%, mientras que el indicador de Basilea (suma de TIER 1 y TIER 2) retrocedió a 13,5% en el período.

La entidad cuenta con una política de capitalización de utilidades, la que contempla capitalizar anualmente no menos del 50% de sus resultados anuales con el propósito de fortalecer el patrimonio y garantizar los incrementos de la cartera de créditos, manteniendo el cumplimiento de los requerimientos normativos. En efecto, en los últimos la entidad ha capitalizado el 100% de las utilidades distribuibles, a lo que también se suman diversos aportes extraordinarios al capital social del banco por parte de los accionistas. En opinión de Feller Rate, todos estos aspectos, sumado a la mejorada capacidad de generación de la institución, debería permitir contrarrestar presiones en el capital ante la expansión del portafolio.

PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Estructura administrativa es consistente con los negocios abordados. Se observa una buena diversificación de las colocaciones, con niveles de morosidad más controlados. Cobertura de provisiones se sitúa por debajo del sistema.

MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

La entidad tiene una estructura administrativa adecuada para los negocios abordados, la que se ha venido fortaleciendo bajo estándares bancarios. La institución tiene un manual de política de créditos que define las principales políticas y directrices con respecto al otorgamiento de créditos y los diversos procedimientos para controlar la calidad de cartera. En tanto, el banco realiza el seguimiento de la gestión de riesgo de la liquidez bajo el análisis de brechas de los modelos con los escenarios contractual y esperado, VaR de liquidez, límites de concentración de depósitos, entre otros.

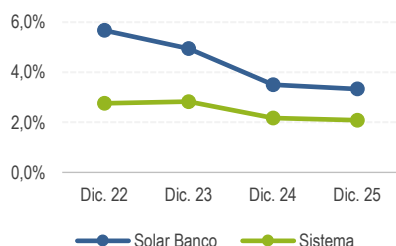
COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 23	Dic. 24	Dic. 25
Crecimiento de colocaciones brutas ⁽¹⁾	23,5%	20,6%	17,4%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	4,9%	3,5%	3,3%
Stock de provisiones / Colocaciones brutas	3,0%	2,2%	1,8%
Stock de provisiones / Cartera vencida	0,6 vc	0,6 vc	0,5 vc
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	9,9%	9,6%	6,7%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,9%	0,5%	0,2%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	2,0%	2,3%	2,4%
Castigos ⁽³⁾ / Colocaciones brutas promedio	10,0%	8,7%	6,1%

(1) Crecimiento nominal. (2) Considera cartera con mora mayor a 60 días. (3) Considera aplicación de provisiones, según lo informado en los Estados Financieros del emisor.

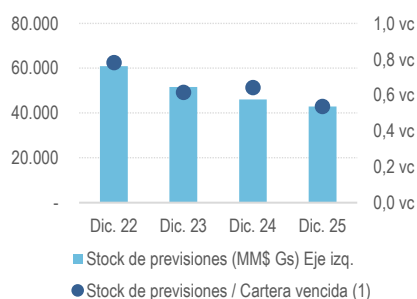
CARTERA VENCIDA

Cartera vencida mayor a 60 días / Colocaciones brutas totales



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

Stock de provisiones y cobertura



(1) Cartera vencida considera cartera con mora mayor a 60 días.

La cartera de colocaciones netas constituye el principal activo de Solar y representó un 72% del total de activos al cierre de 2025, proporción que ha presentado leves fluctuaciones en el tiempo reflejando el crecimiento y la evolución de los fondos líquidos.

Como se indicó, Solar tiene un portafolio de créditos con presencia en dos segmentos de negocios relevantes. A diciembre de 2025 los préstamos a grandes empresas han ido ampliando su ventaja respecto a los negocios con clientes de consumo y personas, con cerca de un 51% y 41% del total de colocaciones, respectivamente. A igual fecha, las mayores exposiciones de la cartera por sector económico eran consumo con un 41%; comercio con un 20%; y servicios con un 17%, denotando una diversificación buena por segmentos.

En términos de exposición a clientes individuales, dado que la entidad atiende las bancas de empresas y minorista, se observa una moderada atomización de los créditos. A diciembre de 2025, los 10 principales deudores de la cartera bruta vigente equivalían a cerca del 15,3% del total (comparado con 13,0% al cierre de 2024). No obstante, al medir los 10 principales deudores sobre el patrimonio neto del banco, la exposición era más relevante alcanzando rangos de 1,1 vez al cierre de 2025.

Cabe indicar, que Solar mantiene relativamente calzadas sus colocaciones en dólares con financiamiento en la misma moneda. En este sentido, a diciembre de 2025 un 72% de los activos se encontraba denominado en moneda local, mientras que los pasivos en moneda local y extranjera llegaron a un 68% y 32% del total, respectivamente.

En tanto, se observan algunos descalses por plazo, registrando al cierre de 2025 un 50% de las colocaciones en plazos menores a 1 año y un 9% con vencimiento mayor a 3 años, comparado con un 65% y 9% por el lado de los pasivos para iguales tramos, respectivamente. Esto, es consistente con las características del mercado de capitales y las principales fuentes de fondeo de la entidad.

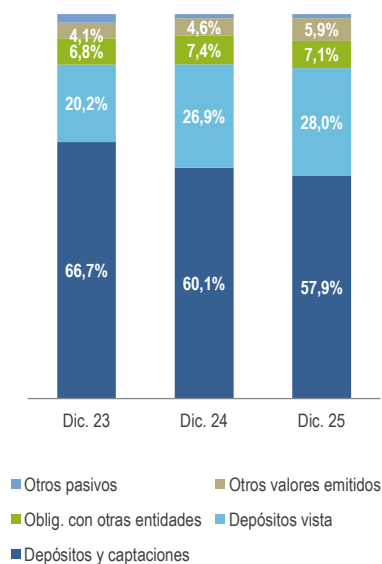
CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Bajo el período de análisis la entidad exhibe un crecimiento por sobre el sistema financiero, en línea con su etapa de expansión posterior a la conversión a banco. En efecto, en los últimos tres años Solar registra un crecimiento de las colocaciones netas en torno a un 20,5% nominal promedio (comparado con 13,3% para el sistema). Hacia adelante, la entidad considera continuar con una expansión similar, con foco en el segmento empresas y, en menor medida, minorista.

Como se mencionó, Solar ha venido ajustando la presencia del negocio minorista dentro del portafolio total, dando mayor énfasis al segmento de empresas, lo que ha significado una mejora de los niveles de morosidad y un menor gasto en provisiones en el período de análisis. La conformación del portafolio determina una actividad con menos concentraciones por segmentos que otras entidades, aunque con ciertas fluctuaciones producto de la reconfiguración del mix de cartera y la etapa de crecimiento en que se encuentra el banco.

A diciembre de 2025, la cartera vencida representó un 3,3% de las colocaciones totales, evidenciando una leve baja con respecto al año anterior, pero una mayor estabilización en comparación a ejercicios previos. En tanto, la cobertura de provisiones para la mora mayor a 60 días se sostuvo en el rango bajo de la industria, alcanzando 0,5 veces, por debajo del indicador para la industria (rangos de 1,3 veces). Cabe mencionar que, la entidad mantiene un fideicomiso para la gestión de la cartera con problemas. La administración proyecta mantener niveles de morosidad controlados, conforme a las mejoras en la gestión de riesgo introducidas.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

Acceso a diversas fuentes de financiamiento, con un avance paulatino en fondos vistas. Activos líquidos en rangos similares al sistema.

Solar tiene una estructura de fondeo que depende mayormente en depósitos, los que han mantenido una proporción relativamente estable de los pasivos totales. Con todo, la entidad tiene acceso a otras fuentes de financiamiento, entre las que destaca la emisión de títulos subordinados y préstamos con entidades locales y extranjeras.

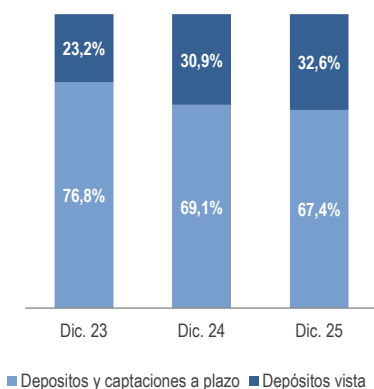
A diciembre de 2025, los depósitos totales del banco se situaron en rangos de 86% de los pasivos totales, compuestos en un 67% por depósitos a plazo y 33% por captaciones a la vista (comparado con 69% y 31% en 2023, respectivamente). En el período de análisis, destacó una expansión de un 18% de la base de depósitos a la vista y de un 9% para las captaciones a plazo. En este sentido, la entidad debe seguir avanzando en fondeo a la vista, de manera de acortar su brecha con la industria e ir mejorando el costo de fondo para sostener la mejora de sus resultados.

Las instituciones locales y del extranjero representaron un 7,1% de los pasivos totales al cierre de 2025. En tanto, los valores emitidos eran equivalentes a un 5,9%, conformados por emisiones de bonos subordinados en el mercado local que favorecen los niveles de capitalización para fines normativos.

El banco accede a una base de inversionistas con una moderada atomización, aunque con mejor diversificación relativa que otras entidades de similar tamaño. Al cierre de 2025, los 10 mayores depositantes representaron un 25,9% del total de depósitos. En tanto, el mayor depositante equivalía a un 7,0% de los depósitos, mientras que los depósitos de relacionados representaron un 2,2% del total.

Solar refleja una liquidez consistente y alineada al sistema financiero, compuesta principalmente por fondos disponibles. A diciembre de 2025, los fondos disponibles y la cartera de inversiones correspondían a un 21,4% de los activos totales y a un 27,5% de depósitos totales (versus un 20,6% y un 30,5% para la industria, respectivamente).

COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO



FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 23	Dic. 24	Dic. 25
Total depósitos ⁽¹⁾ / Pasivo total	86,9%	87,0%	86,0%
Colocaciones totales netas / Total depósitos ⁽¹⁾	96,1%	87,1%	92,2%
Crecimiento de los depósitos ⁽²⁾	33,2%	34,1%	11,5%
Activos líquidos ⁽³⁾ / Total depósitos ⁽¹⁾	21,0%	31,0%	27,5%
Activos líquidos ⁽³⁾ / Activos totales	16,5%	24,6%	21,4%
LCR ⁽⁴⁾	n.d.	n.d.	n.d.
NSFR ⁽⁴⁾	n.d.	n.d.	n.d.

(1) Considera captaciones a plazo y a la vista. (2) Crecimiento nominal. (3) Efectivo y equivalentes más inversiones. (4) Información provista por el emisor. LCR: Ratio de cobertura de liquidez. NSFR: Ratio de financiamiento estable neto. / n.d.: no disponible.

	Oct. 2023	Abr. 2024 ⁽¹⁾	Jul. 2024	Oct. 2024	Abr. 2025 ⁽¹⁾	Jul. 2025	Oct. 2025	Mar. 2026
Solvencia	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Fuerte (+)

RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de guaraníes

	Solar Banco S.A.E.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Dic. 2025	Dic. 2025
Estado de situación					
Activos totales	1.681.762	2.184.269	2.898.585	3.293.739	269.362.310
Colocaciones totales netas de provisiones	1.312.970	1.645.181	2.000.378	2.360.302	187.520.330
Colocaciones brutas	1.373.848	1.696.813	2.046.376	2.403.254	192.915.565
Cartera vencida	77.901	83.972	71.631	80.024	4.023.512
Total provisiones	60.878	51.632	45.999	42.952	5.395.234
Inversiones	14.517	82.987	51.764	62.454	14.182.452
Fondos disponibles ⁽²⁾	198.915	277.174	660.305	641.821	41.331.166
Otros activos productivos	39.076	38.800	38.362	45.959	3.442.338
Total activos productivos	1.565.478	2.044.142	2.750.809	3.110.536	246.476.287
Otros activos	116.283	140.127	147.776	183.203	22.886.023
Pasivos totales	1.498.319	1.969.959	2.640.326	2.977.015	235.120.410
Pasivos exigibles	1.425.271	1.864.359	2.502.719	2.842.029	231.054.646
Depósitos vista	249.466	397.752	708.951	834.934	95.809.388
Depósitos a plazo	1.035.834	1.314.028	1.586.844	1.724.598	86.358.845
Otros valores emitidos	50.730	80.392	121.156	174.879	9.804.607
Obligaciones con entidades del país	133.830	112.404	171.430	180.904	9.275.361
Obligaciones con entidades del exterior	-	21.835	23.494	29.591	26.107.869
Otras obligaciones	4.141	16.340	-	2	3.698.576
Otros pasivos	24.319	27.209	28.451	32.107	4.065.764
Bonos subordinados ⁽³⁾	48.730	78.392	109.156	102.879	n.d.
Patrimonio	183.442	214.309	258.258	316.725	34.241.900
Estado de resultados					
Ingreso operacional total	230.863	279.305	319.903	312.047	15.286.877
Ingreso operacional financiero	123.576	135.243	156.487	176.859	11.131.285
Otros ingresos netos	107.286	144.062	163.416	135.188	4.155.591
Gasto de apoyo a la gestión ⁽⁴⁾	84.411	97.558	105.433	116.467	6.664.844
Ingreso operacional neto de gastos administrativos	146.451	181.747	214.470	195.580	8.622.032
Gasto por provisiones	129.773	151.300	180.542	149.645	2.380.208
Resultado operacional	16.678	30.447	33.928	45.935	6.241.824
Otros ingresos (gastos)	-182	308	-83	-2.135	10.100
Resultado antes de impuesto	16.496	30.754	33.845	43.800	6.251.924
Impuesto	965	718	1.140	1.783	575.643
Utilidad (pérdida) del ejercicio	15.531	30.037	32.706	42.017	5.676.281

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos y financieras. (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP. (3) Información provista por el emisor. (4) Gastos de apoyo corresponden a gastos de personal, propiedad y otros.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS DE APOYO Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Solar Banco S.A.E.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Dic. 2025 ⁽⁴⁾	Dic. 2025 ⁽⁴⁾
Márgenes y rentabilidad					
Ingreso operacional financiero / Activos totales promedio	7,9%	7,0%	6,2%	5,7%	4,3%
Otros ingresos netos / Activos totales promedio	6,8%	7,5%	6,4%	4,4%	1,6%
Ingreso operacional total / Activos totales promedio	14,7%	14,4%	12,6%	10,1%	5,9%
Ingreso operacional neto de gastos administrativos / Activos totales promedio	9,3%	9,4%	8,4%	6,3%	3,3%
Gasto en provisiones / Activos totales promedio	8,3%	7,8%	7,1%	4,8%	0,9%
Gasto en provisiones / Ingreso operacional bruto	56,2%	54,2%	56,4%	48,0%	15,6%
Gasto en provisiones / Ingreso operacional neto de gastos administrativos	88,6%	83,2%	84,2%	76,5%	27,6%
Resultado operacional / Activos totales promedio	1,1%	1,6%	1,3%	1,5%	2,4%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	1,0%	1,6%	1,3%	1,4%	2,4%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	9,8%	16,7%	15,0%	15,9%	22,2%
Resultado antes de impuesto / Patrimonio	9,0%	14,4%	13,1%	13,8%	18,4%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio	1,0%	1,6%	1,3%	1,4%	2,2%
Resultado (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	8,6%	15,1%	13,8%	14,6%	17,7%
Gastos de apoyo a la gestión					
Gastos de apoyo / Activos totales promedio	5,4%	5,0%	4,1%	3,8%	2,6%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	6,7%	6,4%	5,6%	5,2%	3,6%
Gastos de apoyo / Ingreso operacional total	36,6%	34,9%	33,0%	37,3%	43,6%
Respaldo patrimonial					
Pasivos exigibles ⁽²⁾ / Capital y reservas	8,5 vc	10,1 vc	11,1 vc	10,3 vc	n.d.
Pasivos exigibles ⁽²⁾ / Patrimonio	7,8 vc	8,7 vc	9,7 vc	9,0 vc	n.d.
Capital Nivel 1 / AYCP ⁽³⁾	11,1%	9,4%	9,2%	9,1%	12,9%
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP ⁽³⁾	14,9%	14,8%	14,7%	13,5%	16,3%

(1) Sistema considera bancos y financieras. (2) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (3) AYCP: Activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito. (4) Indicadores anualizados cuando corresponda. / n.d. No disponible.

OTRA INFORMACIÓN DE INTERÉS

- Más información del sistema financiero disponible en las estadísticas trimestrales de Feller Rate <https://www.feller-rate.com/clasificacion-c/estudios/py/>

Conforme a la Resolución N° 31, Acta N°58, de fecha 18 de diciembre de 2025 del Banco Central del Paraguay y a la Resolución CG N°35/2023 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 23 de Marzo de 2026
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Perú esq. España n°505, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia	Apy
Solar Banco S.A.E.	Tendencia	Fuerte (+)

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:

- <https://www.solar.com.py>
- www.feller-rate.com.py

METODOLOGÍA Y PROCEDIMIENTO DE CALIFICACIÓN

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: <http://www.feller-rate.com/py/docs/pymetbancos.pdf>. En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en: <http://www.feller-rate.com/py/docs/pyproceso.pdf>

NOMENCLATURA

A: Instrumentos con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. Para más información sobre el significado de todas las categorías de calificación visite: <https://www.feller-rate.com/clasificacion/nomenclatura/PY>

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA INFORMACIÓN EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, el análisis considera la siguiente información: i) Administración y estructura organizacional; Información financiera (evolución), Propiedad; Informes de control; Características de la cartera de créditos (evolución); Adecuación de capital (evolución); Fondeo y liquidez (evolución); Administración de riesgo de mercado; Tecnología y operaciones. También incluyó contactos con la administración superior. ii) Información del sistema financiero disponible en el sitio web del Banco Central del Paraguay y balance analítico contable dispuesto por el emisor. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

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. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.