

	Oct. 2024	Mar. 2025
Solvencia	Apy	Apy
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificación financiera en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO

En miles de millones de guaraníes

	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Activos totales	1.682	2.184	2.899
Colocaciones totales netas	1.313	1.645	2.000
Inversiones	15	83	52
Pasivos exigibles	1.425	1.864	2.503
Obligaciones subordinadas	49	78	109
Pasivos totales	1.498	1.970	2.640
Patrimonio	183	214	258
Resultado operacional bruto	231	279	320
Gasto por provisiones	130	151	181
Gastos de apoyo	84	98	105
Resultado antes de ingresos extraordinarios	17	30	34
Resultado antes de impuesto	16	31	34
Utilidad (pérdida) del ejercicio	16	30	33

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.

INDICADORES RELEVANTES

	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24 ⁽⁴⁾
Resultado operacional bruto / Activos ⁽¹⁾	14,7%	14,4%	12,6%
Gasto en provisiones / Activos	8,3%	7,8%	7,1%
Gastos de apoyo / Activos	5,4%	5,0%	4,1%
Resultado antes de ingresos extraordinarios / Activos	1,1%	1,6%	1,3%
Resultado antes de impuesto / Activos	1,0%	1,6%	1,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	1,0%	1,6%	1,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio promedio	8,5%	14,0%	12,7%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Cartera bruta	5,7%	4,9%	3,5%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽²⁾	0,8 vc	0,6 vc	0,6 vc
Capital Nivel 1 +2 / AYCP ⁽³⁾	14,9%	14,8%	14,7%
Total depósitos / Pasivo exigible	90,2%	91,8%	91,7%

⁽¹⁾ Indicadores sobre activos totales promedio según corresponda.

⁽²⁾ Considera cartera con mora mayor a 60 días. ⁽³⁾ AYCP: Activos y contingentes.

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: Fabián Olavarría

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.

Solar se constituyó como institución financiera en el año 1979 y, desde entonces, 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 se desenvuelve en un entorno de alta competencia. La entidad tiene una posición acotada en el sistema, con colocaciones netas por Gs. 2.000.378 millones, que se traduce en una cuota de mercado en rangos de 1,2%. Ello, en un contexto donde el sistema financiero se ha ido reconfigurando para buscar activamente una mayor escala operacional y eficiencia, observándose una proliferación de fusiones y la conversión de entidades financieras a bancos.

La estrategia de la administración sigue enfocada en avanzar en la apertura de cuentas de corrientes, apuntando a mejorar el costo de fondo y fortalecer la fidelización y el cruce de productos. Además, el plan apunta a abordar con mayor énfasis el segmento empresas, sin dejar de desatender el segmento minorista, buscando mantener un nivel de morosidad más controlado. Recientemente, destacó la apertura de una casa de bolsa como filial bancaria, sociedad que le permitirá complementar sus actividades y fortalecer su oferta de valor.

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 capturando el avance de la base de activos y un menor margen operacional. A diciembre de 2024, el resultado antes de impuesto fue Gs. 33.845 millones, con una rentabilidad de 1,3% medida sobre activos totales promedio (versus 1,6% en 2023). En el período de análisis se observa una cierta disminución del margen operacional, compensado en parte por un menor gasto en provisiones y un gasto de apoyo contenido. Cabe indicar que, existe un componente relevante de otros ingresos dentro del margen operacional, lo que difiere con respecto a entidades de mayor tamaño, en las cuales se observa una mayor participación del negocio de crédito.

Los indicadores de respaldo patrimonial consolidados exhiben una holgura razonable respecto al límite regulatorio, aunque el indicador de capital básico (capital nivel 1) se ha ido estrechando respecto a la exigencia regulatoria y el promedio histórico del banco debido al avance de los activos. A diciembre de 2024, el TIER 1 fue de 9,2% y de 14,7% para la suma del TIER 1 y TIER 2.

La entidad mantiene una exposición relevante al segmento de consumo caracterizado por un mayor riesgo relativo, al tiempo que su portafolio muestra un importante ritmo de crecimiento. Estos factores, así como los desafíos del entorno, han significado incremento la morosidad en algunos períodos junto con un descenso de la cobertura para la cartera con problemas. A diciembre de 2024, la cartera vencida representó un 3,5% de las colocaciones totales, mientras que la cobertura para la mora mayor a 60 días era de 0,5 veces, por debajo del indicador para la industria (rangos de 1,4 veces). Cabe indicar que, la entidad mantiene un fideicomiso para la gestión de la mora de la cartera con problemas, que redundará en fluctuaciones de los indicadores.

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 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 de 2024, los depósitos totales del banco se situaron en rangos de 87,0% de los pasivos totales, compuestos en un 69,1% por depósitos a plazo y 30,9% por captaciones a la vista. En tanto, los fondos disponibles y la cartera de inversiones correspondían a un 24,6% de los activos totales y a un 31,0% de depósitos totales, reflejando una mejora en la liquidez.

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

TENDENCIA: ESTABLE

La tendencia “Estable” de Solar Banco incorpora su desempeño financiero estable en el último año y su avance paulatino en la captación de fondeo de bajo costo, conforme a su estrategia. Resulta relevante para una evaluación positiva, que la entidad siga fortaleciendo su base patrimonial por medio de una mejorada capacidad de generación de resultados y vaya también mejorando las reservas para sus préstamos con problemas, coherente con la velocidad de expansión proyectada y los riesgos asumidos.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Avances en depósitos a la vista, con una capacidad para seguir incrementando sus cuentas corrientes y en el cruce de productos conforme a la estrategia.
- Cartera de colocaciones exhibe un buen componente de banca minorista y mayorista.
- Buen nivel de márgenes operacionales apoya los retornos.

RIESGOS

- Niveles de morosidad se sitúan por sobre el promedio de la industria, consistente con su exposición al segmento de consumo y la estrategia de crecimiento.
- Bajo nivel de cobertura de provisiones.
- Moderada atomización de las captaciones, con un fondeo concentrado en depósitos a plazo.

PROPIEDAD

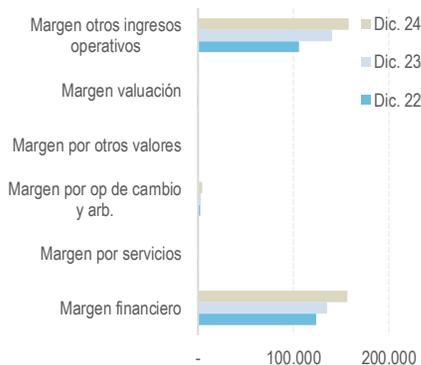
Solar Banco S.A.E. se constituyó en Paraguay el 10 de noviembre de 1979 con el objetivo de dar soluciones de ahorro y préstamos orientadas a las necesidades de vivienda. Desde 2002, la institución opera bajo la supervisión de la Superintendencia de Bancos. En tanto, en 2022 la entidad se convirtió desde 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 45% de la propiedad.

A diciembre de 2024, el banco mantenía un patrimonio de Gs 258.258 millones, que estaba compuesto en un 88% por acciones ordinarias y en un 12% 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. En 2024, destacó la apertura de una casa de bolsa.

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, con una proporción algo más expuesta al primer segmento. 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.

Recientemente, destacó la apertura de Solar Casa de Bolsa S.A. como filial bancaria, sociedad que le permitirá complementar sus actividades y fortalecer su oferta de valor. En tanto, el banco tiene participaciones en diversas sociedades que representan en conjunto un 1,2% 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 249 empleados a diciembre de 2024. La entidad es regulada por el Banco Central de Paraguay (BCP).

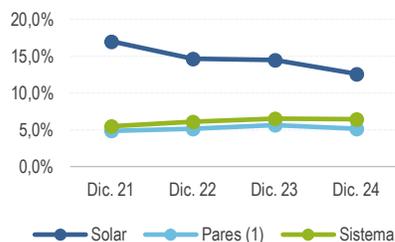
ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

La estrategia de Solar Banco ha estado enfocada en crecer y en consolidar su perfil de negocios como entidad bancaria, avanzando en fondeo a la vista para alinearse progresivamente a otros bancos de la plaza. Como se indicó, la entidad tradicionalmente ha brindado servicios financieros al segmento de personas por medio de préstamos de consumo, así como también a una diversidad de empresas.

Luego de un cambio en la política de concesión a fines de 2023, la administración decidió dar mayor énfasis al segmento empresas, sin dejar de atender el segmento de minorista, apuntando a mantener un nivel de provisiones y morosidad más controlado, junto con modelos de scoring más restrictivos para este último segmento. En este contexto, en el último año el crecimiento de la cartera se ha mantenido dinámico y relativamente en línea con el promedio de la industria, conforme con el plan de ir ganando posicionamiento de mercado en un contexto donde las fusiones y adquisiciones recientes pueden dejar en el corto plazo algunas oportunidades atractivas de crecimiento. La administración también considera seguir potenciando el ecosistema digital del banco, aumentando la

MARGEN OPERACIONAL

Resultado operacional bruto / Activos totales promedio ⁽¹⁾



(1) Pares: Banco Río, Bancop y Banco Atlas.

GASTOS DE APOYO

Gasto de apoyo / Resultado operacional bruto



transaccionalidad de los canales alternativos, junto con avanzar en el posicionamiento de marca.

Como se mencionó, recientemente destacó la apertura de Solar Casa de Bolsa S.A. como filial bancaria, sociedad que le permitirá complementar sus actividades y fortalecer su oferta de valor y fidelización de sus clientes. La sociedad se encuentra en un incipiente desarrollo, aunque se espera en el mediano plazo pueda generar un aporte en la venta cruzada del banco y contribuir a la generación de ingresos complementarios a la actividad de crédito.

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

En un contexto de crecimiento, Solar ha experimentado un descenso de su cobertura de provisiones, así como también algunas presiones sobre su indicador de solvencia de capital básico. En este sentido, resulta relevante para una evaluación positiva que la entidad siga fortaleciendo su base patrimonial y vaya también mejorando las reservas para sus préstamos con problemas.

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 14,3% de la propiedad. En tanto, no se observan miembros del directorio en la composición de alta gerencia, reflejando una clara separación de funciones.

En materia ESG, la entidad voluntariamente forma parte de la Mesa de Finanzas Sostenibles, instancia que busca promover iniciativas y estrategias para una economía 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.

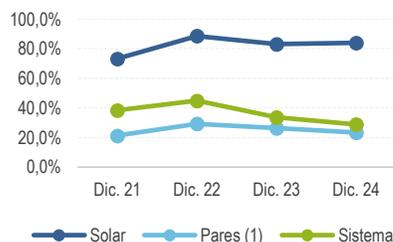
El directorio de Solar es el máximo órgano de administración, al que le corresponde la representación, dirección y supervisión de la institución, además de la realización de los actos que resulten necesarios para la consecución del objeto social. Dentro de las principales instancias de control destacan 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 2024, el sistema financiero paraguayo estaba compuesto por 18 bancos y 4 financieras, los que conformaban un portafolio de colocaciones netas de Gs 171.503.679 millones, observándose diversos ajustes en la configuración de la industria producto de nuevas fusiones y conversiones de financieras a bancos, que ha venido impulsando el crecimiento de la industria en el último tiempo. En este contexto, entre el cierre de 2023 y 2024, el portafolio del sistema exhibió un crecimiento de 18,2% nominal, uno de los registros más altos de los últimos años. Similar comportamiento exhibe la

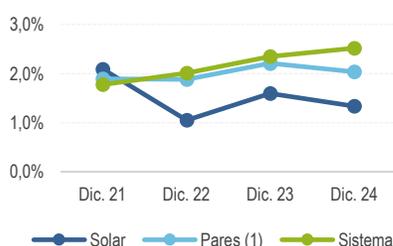
GASTOS EN PREVISIONES

Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio ⁽¹⁾



(1) Pares: Banco Río, Bancop y Banco Atlas.

utilidad del sistema, la que estuvo apoyada por un margen operacional estable, una eficiencia controlada y un gasto en provisiones algo más bajo. A diciembre de 2024, la industria registró una utilidad final de 2,3% sobre activos totales.

En este contexto, 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 2.898.585 millones y un patrimonio neto de Gs 258.258 millones a diciembre de 2024, que se traducen en cuotas de mercado de 1,2% y 0,8%, respectivamente, limitando la capacidad de generar economías de escala y mayores eficiencias en comparación a entidades más grandes.

Por sector económico, al cierre de 2024 destacaban las posiciones de mercado en el sector de consumo con un 3,6% del sistema, comercio al por mayor con 1,8% y servicios personales con 1,5%. A igual período, Solar Banco tenía una red de sucursales compuesta por 13 oficinas, las que se complementan con 10 cajeros automáticos. Estas, eran equivalentes a cerca del 3,1% y 0,7%, respectivamente del sistema de bancos.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN: ADECUADO

Los retornos de la entidad son adecuados, aunque exhiben fluctuaciones y se observan por debajo de los registros históricos y 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. En efecto, se observa que 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 2024, el resultado antes de impuesto fue Gs 33.845 millones, mostrando un aumento de 10,1% nominal respecto a 2023. Por su lado, la rentabilidad era de 1,3% medida sobre activos totales promedio (versus 1,6% en 2023), manteniendo la brecha con el promedio de la industria (2,5%) y exhibiendo ciertas fluctuaciones debido a la expansión de la base de activos. En tanto, el ratio de utilidad neta sobre patrimonio fue de 12,7% al cierre de 2024, comparado con un 17,7% para el sistema.

La institución presenta gastos de apoyo relativamente más altos que la industria acorde a su infraestructura física y de personal. Con todo, los avances en escala han venido repercutiendo favorablemente en los ratios sobre activos totales. En tanto, el nivel de gasto de provisiones de Solar da cuenta de su exposición a segmentos de mayor riesgo relativo, que exhiben niveles de morosidad comparativamente más altos, repercutiendo en una mayor intensidad en gasto en riesgo respecto al promedio del sistema. Asimismo, el gasto en riesgo captura especialmente la decisión de la administración de efectuar una limpieza de cartera con problemas que se venía arrastrando de períodos previos.

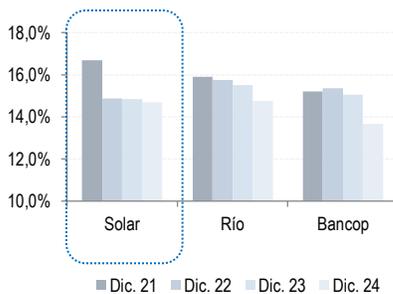
RESPALDO PATRIMONIAL

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

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Solar Banco S.A.E. (1) Crecimiento nominal. (2) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (3) AYCP: Activos y contingentes ponderados.

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 ha venido estrechándose.

El patrimonio neto total de Solar alcanzó a Gs 258.258 millones al cierre de 2024 y estaba compuesto en un 63,3% por capital social, un 24,0% por reservas y un 12,7% por la utilidad acumulada del período.

Cabe indicar, que actualmente 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 un 12% del capital accionario, proporción que ha ido aumentando conforme a las necesidades de fortalecimiento del capital primario.

Respecto a los indicadores de solvencia, se observó un ratio de TIER 1 de 9,2% y de 14,7% para la suma del TIER 1 y TIER 2 a diciembre de 2024 (versus 9,4% y 14,8% al cierre de 2023, respectivamente), lo que refleja un adecuado respaldo patrimonial. Con todo, el indicador de capital básico (capital nivel 1) se ha ido estrechando respecto al límite regulatorio de 8% y el promedio histórico del banco, posicionándose por debajo de entidades pares.

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. En efecto, la entidad capitalizará el 100% de las utilidades distribuibles del ejercicio de 2024 y prevé realizar nuevos aportes de capital extraordinarios, lo que en opinión de Feller Rate resulta relevante para fortalecer la base patrimonial y acompañar lo planes de negocios de 2025, que consideran mantener un importante dinamismo en las colocaciones. En este mismo sentido, avanzar en la generación de resultados permitirá contrarrestar presiones en el capital ante la expansión del portafolio.

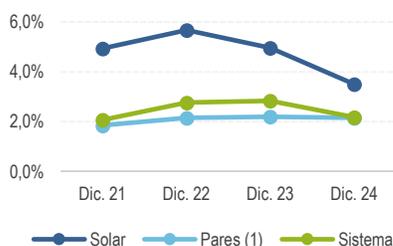
COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Crecimiento de colocaciones brutas ⁽¹⁾	20,5%	23,5%	20,6%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Colocaciones brutas	5,7%	4,9%	3,5%
Stock de provisiones / Colocaciones brutas	4,4%	3,0%	2,2%
Stock de provisiones / Cartera vencida	0,8 vc	0,6 vc	0,6 vc
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	10,3%	9,9%	9,6%
Bienes recibidos en pago / Activos totales promedio	0,4%	0,9%	0,5%
Créditos reestructurados / Colocaciones brutas promedio	1,5%	2,0%	2,3%
Castigos ⁽³⁾ / Colocaciones brutas promedio	10,2%	10,0%	8,7%

(1) Crecimiento nominal. (2) Considera cartera con mora mayor a 60 días. (3) Considera aplicación de provisiones de créditos vencidos.

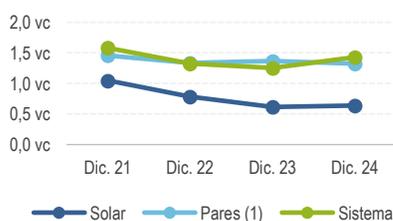
CARTERA VENCIDA

Cartera vencida mayor a 60 días ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas totales



COBERTURA DE CARTERA VENCIDA

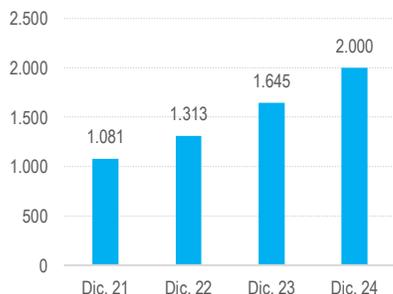
Stock de provisiones para crédito / Cartera vencida mayor a 60 días ⁽¹⁾



(1) Pares: Banco Río, Bancop y Banco Atlas.

EVOLUCIÓN COLOCACIONES NETAS

En miles de millones de Gs.



PERFIL DE RIESGO: ADECUADO

Estructura administrativa es consistente con los negocios abordados. Los niveles de morosidad son superiores a los del promedio de la industria, aunque se favorece de una buena diversificación del portafolio. Cobertura de provisiones continúa debilitada.

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, ratio de LCR, entre otros.

La cartera de colocaciones netas constituye el principal activo de Solar y representó un 69,0% del total de activos al cierre de 2024, 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 2024 los préstamos a grandes empresas mantienen una leve ventaja respecto a los negocios con clientes de consumo y personas, con cerca de un 48% y 45% del total de colocaciones, respectivamente. A igual fecha, las mayores exposiciones de la cartera por sector económico eran consumo con un 40%; comercio con un 22%; y servicios con un 10%.

En términos de exposición a clientes individuales, dado que la entidad atiende a los segmentos de banca de empresas y minorista, se observa una moderada atomización de los créditos. A diciembre de 2024, los 10 principales deudores de la cartera bruta equivalían a cerca del 10,6% del total. No obstante, al medir los 10 principales deudores sobre el patrimonio neto del banco, la exposición era más relevante alcanzando rangos de una vez al cierre de 2024.

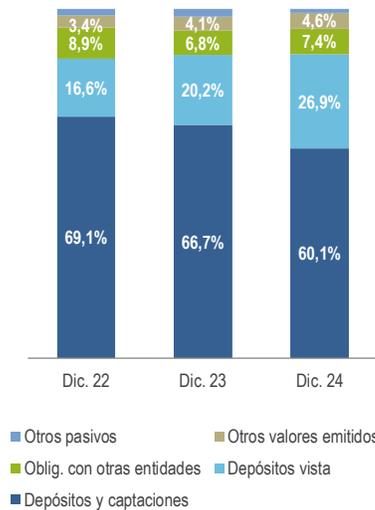
Cabe indicar, que la entidad mantiene relativamente calzada sus colocaciones en dólares con financiamiento en la misma moneda. En este sentido, a diciembre de 2024 un 69% de los activos se encontraba denominado en moneda local, mientras que los pasivos en moneda local y extranjera llegaron a un 67% y 33% del total, respectivamente.

En tanto, se observan algunos descalces por plazo, registrando al cierre de 2024 un 47% de las colocaciones en plazos menores a 1 año y un 11% con vencimiento mayor a 3 años, comparado con un 59% y 9% por el lado de los pasivos para iguales tramos, respectivamente.

CRECIMIENTO Y CALIDAD DE LOS ACTIVOS

Al cierre de 2024, la cartera de colocaciones neta mostró un crecimiento en torno a un 20,6% nominal con respecto a 2023, avanzando algo por sobre el promedio la industria (18,2%). Hacia adelante, la entidad considera continuar con una expansión similar, con foco en el segmento empresas y, en menor medida, minorista, aunque su posicionamiento es relativamente acotado con respecto a otras entidades bancarias.

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



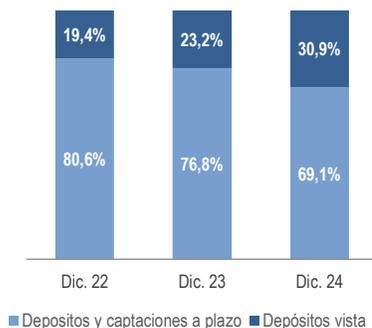
Como se mencionó, el portafolio de colocaciones de Solar tiene una exposición a segmentos de mayor riesgo relativo que exhiben niveles de morosidad comparativamente más altos, pero que a la vez ofrecen mayores spreads. Esta conformación del portafolio determina una actividad con menos concentraciones por segmentos que otras entidades, pero con una mayor sensibilidad en la morosidad producto de la exposición al negocio de consumo y la etapa de crecimiento en que se encuentra el banco.

A diciembre de 2024, la cartera vencida representó un 3,5% de las colocaciones totales, evidenciando algunas fluctuaciones respecto al trimestre previo, mientras que la cobertura para la mora mayor a 60 días ha continuado debilitándose, alcanzando rangos de 0,5 veces, por debajo del indicador para la industria (rangos de 1,4 veces). Cabe mencionar que, al incorporar en el cálculo los créditos vencidos traspasados al fideicomiso, el ratio de morosidad aumentaba a rangos de 5,6%.

FONDEO Y LIQUIDEZ: ADECUADO

Acceso a diversas fuentes de financiamiento, con un avance en fondos vistos. Se observa un incremento en los activos líquidos.

COMPOSICIÓN DEPÓSITOS DEL PÚBLICO ⁽¹⁾



Solar tiene una estructura de fondeo concentrada principalmente 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 2024, los depósitos totales del banco se situaron en rangos de 87,0% de los pasivos totales, compuestos en un 60,1% por depósitos a plazo y 26,9% por captaciones a la vista (comparado con 66,7% y 20,2% en 2023, respectivamente). En el período de análisis, destacó una expansión de un 78% de la base de depósitos a la vista y de un 21% para las captaciones a plazo, favorecido por la captación de depósitos de institucionales y la propia base de clientes. 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 fortalecer sus resultados. En efecto, a igual período las captaciones a la vista representaron un 42,5% de los pasivos totales del sistema financiero.

FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Total depósitos ⁽¹⁾ / Pasivo total	85,8%	86,9%	87,0%
Colocaciones totales netas / Total depósitos ⁽¹⁾	102,2%	96,1%	87,1%
Crecimiento de los depósitos	16,3%	33,2%	34,1%
Activos líquidos ⁽²⁾ / Total depósitos ⁽¹⁾	16,6%	21,0%	31,0%
Activos líquidos / Activos Totales	12,7%	16,5%	24,6%
LCR ⁽³⁾	n.d.	n.d.	n.d.
NSFR ⁽³⁾	n.d.	n.d.	n.d.

El banco también accede a financiamiento con instituciones locales y del extranjero, las que representaban un 7,4% de los pasivos totales. En tanto, los valores emitidos eran equivalentes a un 4,6% de los pasivos totales al cierre de 2024 (emisiones de bonos subordinados en el mercado local que favorecen los niveles de capitalización para fines normativos). Cabe mencionar, que administración continuará evaluando futuras emisiones de bonos financieros, en la medida exista un contexto de tasas atractivas en términos de costo de fondo.

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 2023, los 10 mayores depositantes representaron un 34,5% del total de depósitos. En tanto, el mayor depositante equivalía a un 3,8% de los depósitos y no se observaba presencia de relacionados en este grupo.

Solar mantiene un buen porcentaje de activos líquidos en su balance, compuesto principalmente por fondos disponibles. En el último tiempo, conforme a la mayor presencia de captaciones a la vista, la proporción de activos líquidos exhibe un incremento, alineándose al promedio del sistema. A diciembre de 2024, los fondos disponibles y la cartera de inversiones correspondían a un 24,6% de los activos totales y

⁽¹⁾ Considera captaciones a plazo y a la vista. ⁽²⁾ Efectivo y equivalentes más inversiones. ⁽³⁾ Información provista por el emisor.

a un 31,0% de depósitos totales (versus un 16,5% y un 21,0% para la industria, respectivamente).

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

RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de guaraníes

	Banco Solar S.A.E.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Dic. 2024
Estado de situación					
Activos totales	1.463.909	1.681.762	2.184.269	2.898.585	247.561.857
Colocaciones totales netas	1.081.051	1.312.970	1.645.181	2.000.378	171.503.679
Colocaciones brutas	1.140.177	1.373.848	1.696.813	2.046.376	177.005.503
Cartera vencida	56.360	77.901	83.972	71.631	3.840.413
Total provisiones	59.126	60.878	51.632	45.999	5.501.824
Inversiones	10.161	14.517	82.987	51.764	14.329.051
Fondos disponibles ⁽²⁾	227.492	198.915	277.174	660.305	38.455.903
Otros activos productivos	31.619	39.076	38.800	38.362	3.072.645
Total activos productivos	1.350.323	1.565.478	2.044.142	2.750.809	227.361.279
Otros activos	52.233	60.396	62.732	64.060	20.200.578
Pasivos totales	1.285.882	1.498.319	1.969.959	2.640.326	217.160.328
Pasivos exigibles	1.225.513	1.425.271	1.864.359	2.502.719	213.285.792
Depósitos vista	259.313	249.466	397.752	708.951	92.274.678
Depósitos a plazo	846.284	1.035.834	1.314.028	1.586.844	76.834.288
Otros valores emitidos	60.429	50.730	80.392	121.156	9.702.844
Obligaciones con entidades del país	105.620	133.830	112.404	171.430	8.929.016
Obligaciones con entidades del exterior	2.296	-	21.835	23.494	21.019.746
Otras obligaciones	-	4.141	16.340	-	4.525.220
Otros pasivos	11.940	24.319	27.209	28.451	3.874.536
Bonos subordinados	48.429	48.730	78.392	109.156	-
Patrimonio	178.028	183.442	214.309	258.258	30.401.529
Estado de resultados					
Resultado operacional bruto	228.747	230.863	279.305	319.903	15.026.633
Resultado operacional financiero	100.938	123.576	135.243	156.487	10.767.280
Otros ingresos netos	127.809	107.286	144.062	163.416	4.259.353
Gasto de apoyo a la gestión ⁽³⁾	123.520	84.411	97.558	105.433	6.752.374
Resultado operacional neto	105.227	146.451	181.747	214.470	8.274.260
Gasto por provisiones	77.186	129.773	151.300	180.542	2.385.722
Resultado antes de ingresos extraordinarios netos	28.041	16.678	30.447	33.928	5.888.538
Ingresos extraordinarios netos	98	-182	308	-83	-16.508
Resultado antes de impuesto	28.139	16.496	30.754	33.845	5.872.030
Impuesto	1.894	965	718	1.140	501.167
Resultado final	26.245	15.531	30.037	32.706	5.370.863

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) Gastos de apoyo corresponde a gastos de personal, propiedad y otros.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS DE APOYO Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Solar Banco S.A.E.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Dic. 2024
Márgenes y rentabilidad					
Resultado operacional financiero / Activos totales promedio	7,5%	7,9%	7,0%	6,2%	4,6%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales promedio	9,5%	6,8%	7,5%	6,4%	1,8%
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio	17,0%	14,7%	14,4%	12,6%	6,4%
Resultado operacional neto / Activos totales promedio	7,8%	9,3%	9,4%	8,4%	3,5%
Gasto en provisiones / Activos totales promedio	5,7%	8,3%	7,8%	7,1%	1,0%
Gasto en provisiones / Resultado operacional bruto	33,7%	56,2%	54,2%	56,4%	15,9%
Gasto en provisiones / Resultado operacional neto	73,4%	88,6%	83,2%	84,2%	28,8%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	2,1%	1,0%	1,6%	1,3%	2,5%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	18,5%	9,8%	16,7%	15,0%	25,8%
Resultado antes de impuesto / Patrimonio	15,8%	9,0%	14,4%	13,1%	19,3%
Resultado final / Activos totales promedio	2,0%	1,0%	1,6%	1,3%	2,3%
Resultado final / Patrimonio	14,7%	8,5%	14,0%	12,7%	17,7%
Gastos de apoyo a la gestión					
Gastos de apoyo / Activos totales promedio	9,2%	5,4%	5,0%	4,1%	2,9%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	11,3%	6,7%	6,4%	5,6%	4,1%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	54,0%	36,6%	34,9%	33,0%	44,9%
Respaldo patrimonial					
Pasivo exigible ⁽²⁾ / Capital y reservas	8,1 vc	8,5 vc	10,1 vc	11,1 vc	n.d.
Pasivo exigible ⁽²⁾ / Patrimonio	6,9 vc	7,8 vc	8,7 vc	9,7 vc	n.d.
Capital Nivel 1 / AYCP ⁽³⁾	12,4%	11,1%	9,4%	9,2%	n.d.
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP ⁽³⁾	16,7%	14,9%	14,8%	14,7%	n.d.

(1) Sistema considera bancos y financieras. (2) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (3) AYCP: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

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.

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: marzo de 2025
- Fecha de publicación: Según procedimientos descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Informe de calificación.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2024.
- 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	
Solar Banco S.A.E	Solvencia Tendencia	Apy Estable

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.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.