

	Abr. 2025 <sup>(1)</sup>	Jul. 2025
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable

\* Detalle de clasificaciones en Anexo. (1) Incluye calificación anual y trimestral.

## RESUMEN FINANCIERO

En miles de millones de guaraníes

	Dic. 23	Dic. 24	Jun. 25 <sup>(1)</sup>
Activos totales	2.184	2.899	3.057
Colocaciones totales netas	1.645	2.000	2.214
Inversiones	83	52	72
Pasivos exigibles	1.864	2.503	2.775
Obligaciones subordinadas	78	109	109
Pasivos totales	1.970	2.640	2.775
Patrimonio	214	258	282
Ingreso operacional bruto	279	320	145
Gasto en provisiones	151	181	67
Gastos de apoyo	98	105	56
Resultado operacional	30	34	21
Resultado antes de impuesto	31	34	21
Utilidad (pérdida) del ejercicio	30	33	20

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) Considera balance analítico contable dispuesto por el emisor.

## INDICADORES RELEVANTES

Dic. 23 Dic. 24 Jun. 25 <sup>(4)</sup>

Ingreso operacional bruto / Activos <sup>(1)</sup>	14,4%	12,6%	9,7%
Gasto en provisiones / Activos	7,8%	7,1%	4,5%
Gastos de apoyo / Activos	5,0%	4,1%	3,8%
Resultado antes de ingresos extraordinarios / 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%	1,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio	14,0%	12,7%	14,2%
Cartera vencida <sup>(2)</sup> / Cartera bruta	4,9%	3,5%	4,0%
Stock de provisiones / Cartera vencida <sup>(2)</sup>	0,6 vc	0,6 vc	0,5 vc
Capital Nivel 1 +2 / AYCP <sup>(3)</sup>	14,8%	14,7%	13,9%
Total depósitos / Pasivo exigible	91,8%	91,7%	84,7%

(1) Indicadores sobre activos totales promedio según corresponda.

(2) Considera cartera con mora mayor a 60 días. (3) AYCP: Activos y contingentes. (4) Indicadores a junio de 2025 anualizados según corresponda.

## 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

## RESUMEN EJECUTIVO 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. 2.213.833 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.

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. En tanto, a junio de 2025 se observó una ligera mejora de la rentabilidad anualizada (1,5%) apoyada principalmente por un menor gasto en provisiones y, en menor medida, por menores gastos de apoyo.

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 junio de 2025, el ratio de TIER 1 fue de 9,1% muy estable respecto al registro de 2024, mientras que el indicador de Basilea (suma de TIER 1 y TIER 2) retrocedió desde 14,7% a 13,9% en el período.

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 fluctuaciones de la morosidad en algunos períodos junto con un descenso de la cobertura para la cartera con problemas. Además, la entidad mantiene un fideicomiso para la gestión de la mora de la cartera con problemas, que redundará en variaciones de los indicadores.

A diciembre de 2024, la cartera vencida representó un 3,5% de las colocaciones totales, por debajo del cierre de 2023, capturando las acciones en materia de gestión de riesgo que estaba ejecutando entidad, mientras que la cobertura para la mora mayor a 60 días

era de 0,6 veces, mostrando una diferencia significativa con el indicador para la industria (rangos de 1,4 veces). Al cierre del primer semestre de 2025, la morosidad volvió a avanzar a un 4,0% de las colocaciones totales, mientras la cobertura de provisiones se mantuvo relativamente estable en rangos de 0,5 veces, conllevando una acotada cobertura para las pérdidas crediticias esperadas.

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 junio de 2025, los depósitos totales del banco se situaron en rangos de 85% de los pasivos exigibles, compuestos en un 73% por depósitos a plazo y 27% por captaciones a la vista. En tanto, los fondos disponibles y la cartera de inversiones correspondían a un 19% de los activos totales y a un 25% 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: 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, aunque presentan una mejora en el período.
- Bajo nivel de cobertura de provisiones.
- Moderada atomización de las captaciones, con un fondeo concentrado en depósitos a plazo.

	Oct. 2023	Abr. 2024 <sup>(1)</sup>	Jul. 2024	Oct. 2024	Abr. 2025 <sup>(1)</sup>	Jul. 2025
Solvencia	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

(1) Incluye actualización de calificación anual y trimestral.

## RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de guaraníes

	Banco Solar S.A.E.			
	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Jun. 2025
<b>Estado de situación</b>				
Activos totales	1.681.762	2.184.269	2.898.585	3.056.923
Colocaciones totales netas	1.312.970	1.645.181	2.000.378	2.213.833
Colocaciones brutas	1.373.848	1.696.813	2.046.376	2.259.395
Cartera vencida	77.901	83.972	71.631	89.614
Total provisiones	60.878	51.632	45.999	45.562
Inversiones	14.517	82.987	51.764	72.130
Fondos disponibles <sup>(1)</sup>	198.915	277.174	660.305	510.097
Otros activos productivos	39.076	38.800	38.362	40.343
Total activos productivos	1.565.478	2.044.142	2.750.809	2.836.403
Otros activos	116.283	140.127	147.776	220.520
Pasivos totales	1.498.319	1.969.959	2.640.326	2.775.142
Pasivos exigibles	1.425.271	1.864.359	2.502.719	2.666.221
Depósitos vista	249.466	397.752	708.951	639.507
Depósitos a plazo	1.035.834	1.314.028	1.586.844	1.711.321
Otros valores emitidos	50.730	80.392	121.156	190.921
Obligaciones con entidades del país	133.830	112.404	171.430	169.669
Obligaciones con entidades del exterior	-	21.835	23.494	17.514
Otras obligaciones	4.141	16.340	-	n.d.
Otros pasivos	24.319	27.209	28.451	n.d.
Bonos subordinados	48.730	78.392	109.156	108.921
Patrimonio	183.442	214.309	258.258	281.781
<b>Estado de resultados</b>				
Ingreso operacional bruto	230.863	279.305	319.903	144.882
Ingreso operacional financiero	123.576	135.243	156.487	n.d.
Otros ingresos netos	107.286	144.062	163.416	n.d.
Gasto de apoyo a la gestión <sup>(2)</sup>	84.411	97.558	105.433	56.358
Ingreso operacional neto de gastos administrativos	146.451	181.747	214.470	88.524
Gasto en provisiones	129.773	151.300	180.542	67.198
Resultado operacional	16.678	30.447	33.928	21.326
Otros ingresos (gastos)	-182	308	-83	-490
Resultado antes de impuesto	16.496	30.754	33.845	20.835
Impuesto	965	718	1.140	800
Utilidad (pérdida) del ejercicio	15.531	30.037	32.706	20.035

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay y balance analítico contable enviado por el emisor. (1) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP. (2) 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.			
	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Jun. 2025 <sup>(3)</sup>
<b>Márgenes y rentabilidad</b>				
Ingreso operacional financiero / Activos totales promedio	7,9%	7,0%	6,2%	n.d.
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales promedio	6,8%	7,5%	6,4%	n.d.
Ingreso operacional bruto / Activos totales promedio	14,7%	14,4%	12,6%	9,7%
Ingreso operacional neto / Activos totales promedio	9,3%	9,4%	8,4%	5,9%
Gasto en provisiones / Activos totales promedio	8,3%	7,8%	7,1%	4,5%
Gasto en provisiones / Ingreso operacional bruto	56,2%	54,2%	56,4%	46,4%
Gasto en provisiones / Ingreso operacional neto de gastos administrativos	88,6%	83,2%	84,2%	75,9%
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	1,0%	1,6%	1,3%	1,4%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	9,8%	16,7%	15,0%	16,4%
Resultado antes de impuesto / Patrimonio	9,0%	14,4%	13,1%	14,8%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio	1,0%	1,6%	1,3%	1,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio	8,5%	14,0%	12,7%	14,2%
<b>Gastos de apoyo a la gestión</b>				
Gastos de apoyo / Activos totales promedio	5,4%	5,0%	4,1%	3,8%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	6,7%	6,4%	5,6%	5,2%
Gastos de apoyo / Ingreso operacional bruto	36,6%	34,9%	33,0%	38,9%
<b>Respaldo patrimonial</b>				
Pasivos exigibles <sup>(1)</sup> / Capital y reservas	8,5 vc	10,1 vc	11,1 vc	10,5 vc
Pasivos exigibles <sup>(1)</sup> / Patrimonio	7,8 vc	8,7 vc	9,7 vc	9,5 vc
Capital Nivel 1 / AYCP <sup>(2)</sup>	11,1%	9,4%	9,2%	9,1%
Capital Nivel 1 + 2 / AYCP <sup>(2)</sup>	14,9%	14,8%	14,7%	13,9%

(1) Considera pasivos totales menos bonos subordinados. (2) AYCP: Activos y contingentes ponderados por riesgo. (3) Indicadores a junio de 2025 anualizados según corresponda.

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: 15 de julio de 2025
- Fecha de publicación: Según procedimientos descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Informe de calificación trimestral.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2025.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.  
[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)  
 Av. Perú esq. España n°505, Asunción, Paraguay  
 Tel: (595) 21 225485 // Email: [info@feller-rate.com.py](mailto:info@feller-rate.com.py)

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia Tendencia	Apy Estable
Solar Banco S.A.E.		

*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](http://www.solar.com.py)
- [www.feller-rate.com.py](http://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.