

INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 30 de Junio de 2021

SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2019	31-Dic-2020	30-Jun-2021
Categoría	A-py	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable	Estable

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

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 o su emisor.

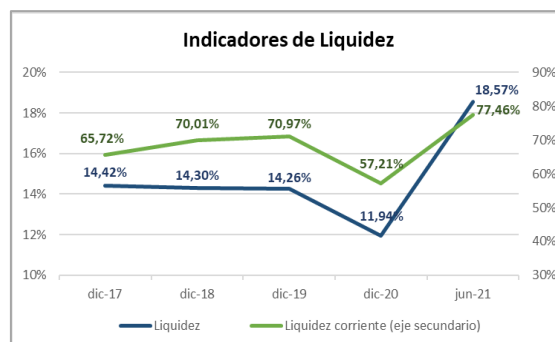
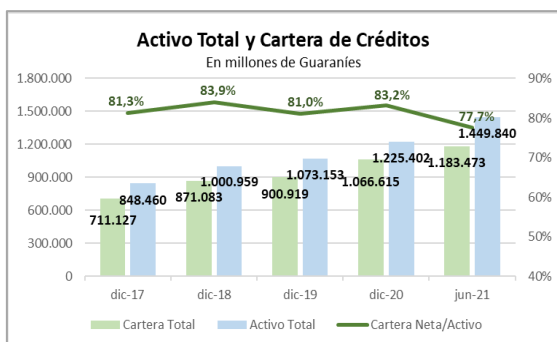
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA mantiene la Calificación de **Apy** con tendencia **Estable**, para la Solvencia de la Financiera SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. con fecha de corte al 30 de Junio de 2021, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica en los últimos años:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de una adecuada solvencia patrimonial en los últimos años, mediante un importante incremento del capital social, lo que sumado a la emisión de bonos subordinados por US\$ 5 millones en el primer trimestre del 2021, ha derivado en el aumento del capital regulatorio de Nivel 2 de la entidad.
Mantenimiento de una adecuada calidad de la cartera crediticia en los últimos años, con razonables índices de morosidad y refinanciación, aunque se ha registrado un incremento de la cartera vencida en el primer semestre del 2021.
Mantenimiento de adecuados márgenes de utilidad, con indicadores de rentabilidad superiores al promedio de mercado, registrando un importante incremento de la utilidad en el primer semestre del 2021, comparado con el mismo periodo de años anteriores.
Aumento de los indicadores de liquidez en el primer semestre del 2021, con adecuado calce financiero, aunque la liquidez sigue por debajo del promedio de mercado.
PRINCIPALES RIESGOS
Mantenimiento de altos niveles de venta de cartera incobrable en los últimos años, así como también de altos niveles de provisiones respecto al margen financiero, en niveles superiores a la media del mercado, lo que refleja una mayor maduración de la cartera vencida.
Alta participación de la cartera especial covid-19, en el marco de las medidas especiales adoptadas por el BCP, registrando un nivel superior a la media del mercado, reflejando una mayor exposición de los activos crediticios, sobre todo ante la incertidumbre sobre la situación de la economía y del sistema financiero para el 2021.

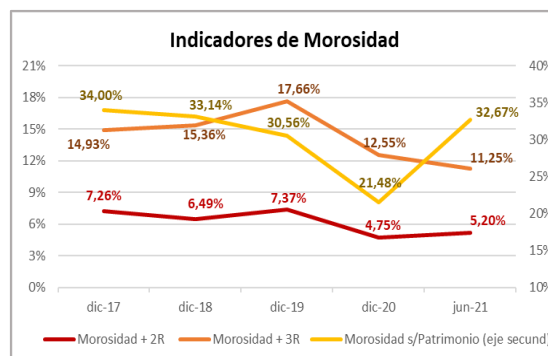
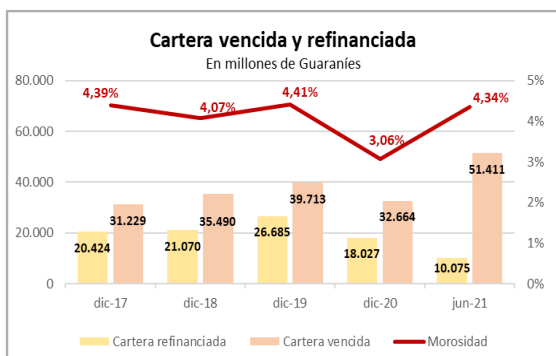
La **Tendencia Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación global de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., debido a los buenos resultados logrados en el primer semestre del 2021, a pesar de la coyuntura económica adversa generada por la pandemia del covid-19. Al corte analizado, la entidad ha podido mantener adecuados niveles de sus principales indicadores financieros, especialmente la calidad de la cartera crediticia, la rentabilidad, la liquidez y el endeudamiento, en relación con el promedio del mercado. En contrapartida, la cartera crediticia ha registrado una mayor maduración de su cartera vencida, generando el aumento de las provisiones respecto al margen financiero, lo que sumado a la alta participación de la cartera especial covid-19, ha derivado en una mayor exposición de los activos crediticios.

SOLAR S.A.E.C.A. ha registrado un continuo crecimiento de su cartera durante los últimos años, en línea con la dinámica de la economía y del mercado crediticio. La cartera de créditos creció 18,4% en el 2020 y 11,0% en el primer semestre del 2021, desde Gs. 900.919 millones en Dic19 a Gs. 1.066.615 millones en Dic20 y Gs. 1.183.473 millones en Jun21. Los activos también registraron una tendencia similar a la cartera crediticia, con un incremento de 14,2% en el 2020 y 18,3% en el primer semestre del 2021, desde Gs. 1.073.053 millones en Dic19 a Gs. 1.225.402 millones en Dic20 y Gs. 1.449.840 millones en Jun21. En consecuencia, el índice de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, disminuyó en el primer semestre del 2021 desde 83,2% en Dic20 a 77,7% en Jun21, siendo este nivel superior al promedio de mercado de 70,7% en Jun21.

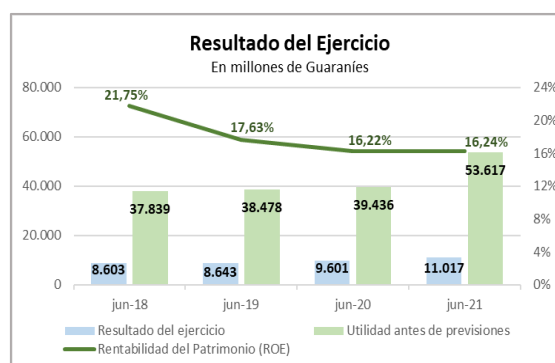
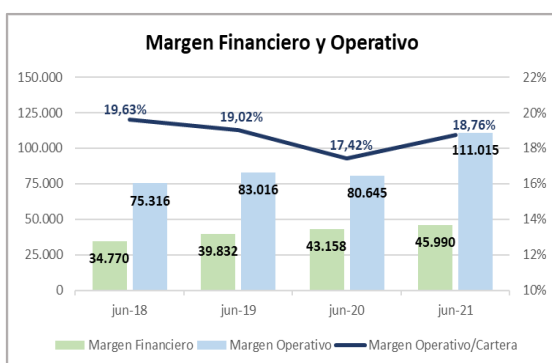


Con respecto a la liquidez, este indicador aumentó en el primer semestre del 2021 desde 11,94% en Dic20 a 18,57% en Jun21, inferior al mercado de 22,41%, así como también el indicador de liquidez corriente, aumentó desde 57,21% en Dic20 a 77,46% en Jun21, inferior al promedio de mercado de 119,23%. Con respecto a la calidad de los activos crediticios, la morosidad de la cartera se ha mantenido en niveles razonables durante los últimos años, aunque ha registrado un aumento en el primer semestre del 2021, desde 3,06% en Dic20 a 4,34% en Jun21, inferior al mercado de 5,28%. La morosidad respecto al patrimonio neto también aumentó en el primer semestre del 2021, desde 21,48% en Dic20 a 32,67% en Jun21, similar al promedio de mercado de 32,57%. La cartera vencida aumentó 57,4% desde Gs. 32.664 millones en Dic20 a Gs. 51.411 millones en Jun21, mientras que la cartera refinanciada disminuyó 44,1% desde Gs. 18.027 millones en Dic20 a Gs. 10.075 millones en Jun21, lo que derivó en la disminución del ratio de la cartera 2R/Cartera desde 1,69% en Dic20 a 0,85% en Jun21, inferior a la media del mercado de 2,50%.

La morosidad sumada a la cartera 3R disminuyó en el primer semestre del 2021, desde 12,55% en Dic20 a 11,25% en Jun21, mientras que la morosidad incluyendo la cartera 2R aumentó desde 4,75% e Dic20 a 5,20% en Jun21. El riesgo crediticio está mitigado por una adecuada cobertura de provisiones de 111,54% en Jun21, superior al promedio de mercado de 93,60%. La adecuada calidad de la cartera crediticia, junto con la eficiente estructura operacional, han generado una adecuada rentabilidad con adecuados márgenes de utilidad, en niveles superiores al promedio de mercado.

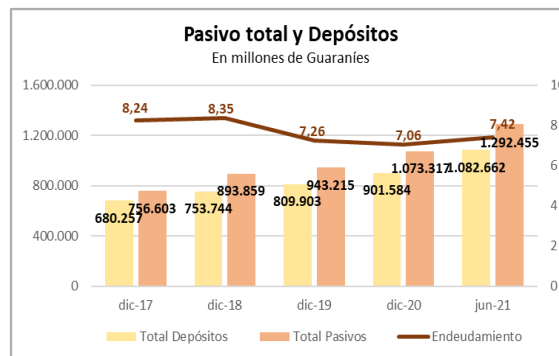
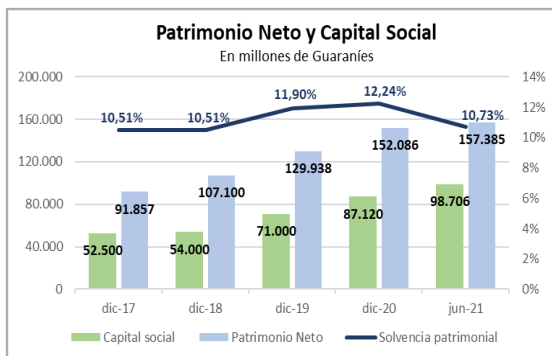


En el comparativo semestral, el margen operativo aumentó 37,7% desde Gs. 80.465 millones en Jun20 a Gs. 111.015 millones en Jun21, mientras que el margen financiero aumentó 6,6% desde Gs. 43.158 millones en Jun20 a Gs. 45.990 millones en Jun21. En consecuencia, la utilidad antes de provisiones aumentó 36,0% desde Gs. 39.436 millones en Jun20 a Gs. 53.617 millones en Jun21, lo que derivó en el incremento de 14,7% de la utilidad neta del ejercicio desde Gs. 9.601 millones en Jun20 a Gs. 11.017 millones en Jun21. Por consiguiente, el ratio de Margen Operativo/Cartera aumentó desde 17,42% en Jun20 a 18,76% en Jun21, superior al promedio de mercado de 14,33%, mientras que la rentabilidad del capital (ROE) se mantuvo en un nivel adecuado de 16,24% en Jun21, similar a 16,22% en Jun20, superior al promedio de mercado de 14,48%.



El continuo crecimiento del negocio ha estado sustentado por la adecuada solvencia patrimonial, mediante el constante aumento del capital social durante los últimos años, registrando un aumento de 13,3% en el 2021 desde Gs. 87.120 millones en Dic20 a Gs. 98.706 millones en Jun21. Esto último ha derivado en el aumento de 3,5% del patrimonio neto desde Gs. 152.086 millones en Dic20 a Gs. 157.385 millones en Jun21, lo que ha generado el mantenimiento de un razonable nivel de solvencia patrimonial.

En el primer semestre del 2021, el indicador de solvencia patrimonial disminuyó desde 12,24% en Dic20 a 10,73% en Jun21, inferior al promedio de mercado de 11,91%, lo que también se vio reflejado en la reducción del capital regulatorio de Nivel1 desde 15,37% en Dic20 a 12,89% en Jun21 y de Nivel2 desde 18,83% en Dic20 a 16,70% en Jun21, levemente inferiores al promedio del mercado de 13,22% y 17,14% respectivamente.

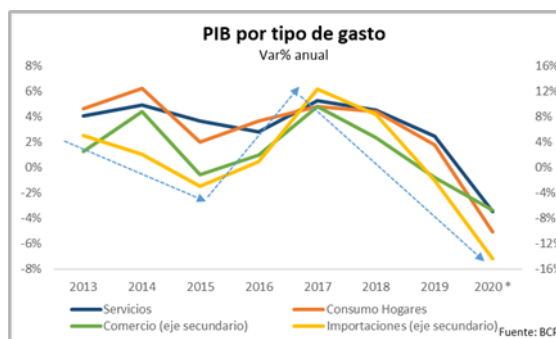
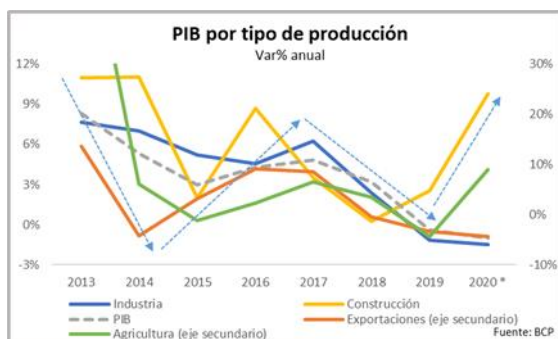


Con respecto a los indicadores de endeudamiento, la entidad ha registrado adecuados niveles durante los últimos años, en especial el ratio de Deuda/Margen Operativo, el cual se ha mantenido por debajo del mercado, registrando una disminución en el primer semestre del 2021 desde 6,64 en Dic20 a 5,82 en Jun21, inferior al promedio del sistema de 8,25 en Jun21. Sin embargo, el ratio de Deuda/Patrimonio aumentó en el primer semestre del 2021 desde 7,06 en Dic20 a 8,21 en Jun21, superior al promedio de mercado de 7,30. Esto último estuvo explicado por el aumento de la deuda en el primer semestre del 2021, principalmente debido al incremento de 20,1% de los depósitos de ahorro, desde Gs. 901.584 millones en Dic20 a Gs. 1.082.662 millones en Jun21, lo que derivó en el aumento de 20,4% de la deuda total desde Gs. 1.073.317 millones en Dic20 a Gs. 1.292.455 millones en Jun21.

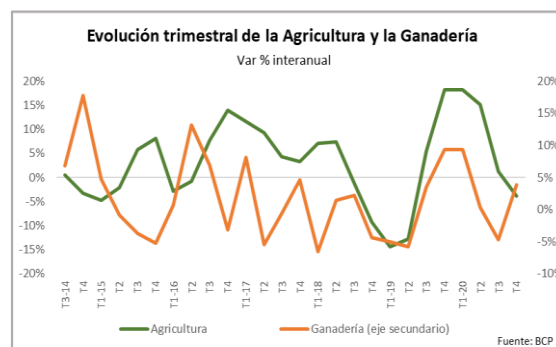
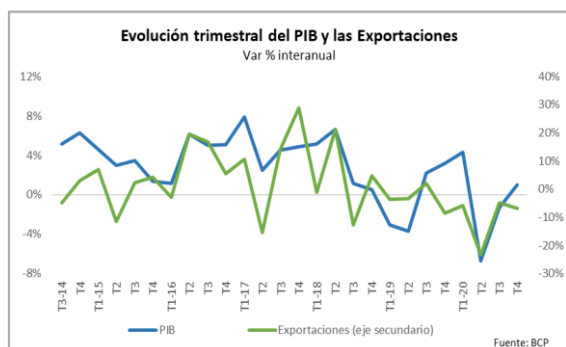
Un indicador clave sobre la capacidad de endeudamiento y la calidad de la gestión operativa, es la relación entre las pérdidas por provisiones y los márgenes de utilidad. En el primer semestre del 2021, el ratio de Provisiones/Margen Operativo, el cual se ha mantenido en adecuados niveles durante los últimos años, registró un incremento desde 31,67% en Dic20 a 37,53% en Jun21, levemente superior al promedio de mercado de 34,06%. Sin embargo, el ratio de Provisiones/Margen Financiero ha registrado un importante incremento desde un nivel adecuado de 60,39% en Dic20 a un nivel alto de 90,59% en Jun21, superior al promedio de mercado de 63,88%, inclusive superior al nivel registrado en el mismo periodo del año anterior de 65,9% en Jun20, lo que refleja una menor capacidad de generación de ingresos netos. Esta situación estuvo explicada por el importante incremento de las pérdidas por provisiones en el primer semestre del 2021, las que aumentaron 46,4% desde Gs. 28.450 millones en Jun20 a Gs. 41.662 millones en Jun21, lo que evidencia una mayor maduración de la cartera vencida, generando una mayor exposición de los activos crediticios.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

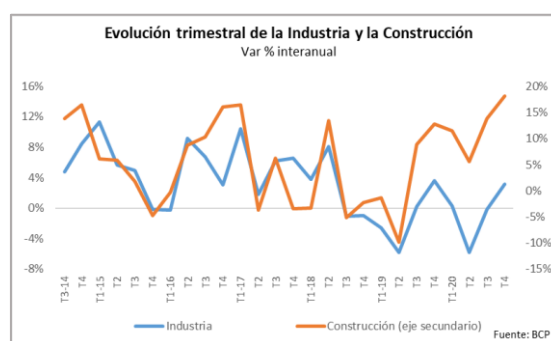
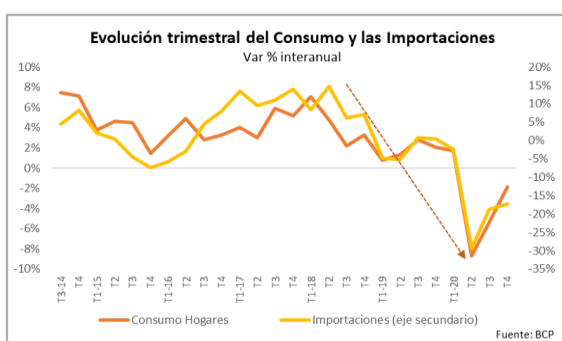
La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el año 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía. La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción y las exportaciones, que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019, aunque en el 2020 la agricultura y la construcción se recuperaron.



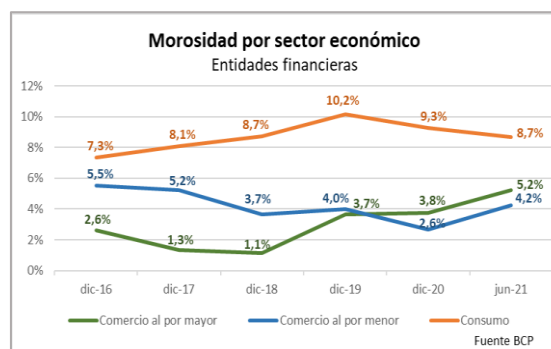
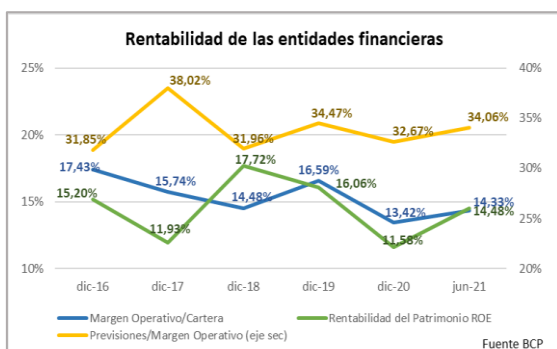
La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020 debido a la pandemia del covid-19. Las cifras preliminares del año 2020, registran una reducción de -1% del PIB, así como también tasas negativas del PIB por tipo de gasto, de -3,5% en Servicios, -5,1% en Consumo, -6,8% en Comercio y -14,4% en Importaciones. En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), la agricultura y la ganadería registraron una tendencia decreciente, desde el segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,4% y -5,8% respectivamente, lo que derivó en una contracción del PIB registrando una tasa de -3,7% en el segundo trimestre del 2019. Esta recesión económica estuvo agravada en el 2020 por la pandemia del covid-19, lo que generó tasas negativas de crecimiento de los principales sectores de la economía, registrando el PIB una tasa mínima de -6,7% y las exportaciones de -23,3%.



El consumo y las importaciones registraron una marcada tendencia decreciente desde el año 2018, debido a la contracción económica de los años 2018 y 2019, agravada en el 2020 por el covid-19, lo que generó tasas mínimas históricas en el segundo trimestre del 2020, de -8,7% y -29,3% respectivamente, registrando una recuperación a partir del tercer trimestre del 2020, aunque todavía con bajas tasas de crecimiento. El sector de la industria también registró una tendencia similar, alcanzando una tasa mínima de -5,8% en el segundo trimestre del 2020, registrando una recuperación en el tercer y cuarto trimestre del 2020. Asimismo, el sector de las construcciones registró una tendencia similar a la industria, con una recuperación en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 13,9% y 18,1% en el tercer y cuarto trimestre respectivamente.



Con respecto a la situación del sistema financiero, las entidades financieras (no bancarias) han registrado un incremento de la morosidad en el primer semestre del 2021, comparado con el cierre del año anterior, desde 4,01% en Dic20 a 5,28% en Jun21. Las pérdidas por provisiones también aumentaron, lo que generó el incremento del ratio de Provisiones/Margen Operativo desde 32,67% en Dic20 a 34,06% en Jun21. Esta situación refleja una menor calidad global de la cartera crediticia, debido a que todavía continúan los efectos de la pandemia del covid-19, lo que sigue generando una mayor dificultad para recuperar la cartera vencida. Con respecto a la rentabilidad, el ROE aumentó desde 11,58% en Dic20 a 14,48% en Jun21, así como también el margen operativo aumentó desde 13,42% en Dic20 a 14,33% en Jun21. La cartera total de créditos del sistema compuesto por 8 entidades financieras, aumentó 12,33% desde Gs. 4.635.787 millones en Dic20 a Gs. 5.207.255 millones en Jun21, mientras que los depósitos de ahorro aumentaron 18,34% desde Gs. 4.441.674 millones en Dic20 a Gs. 5.256.372 millones en Jun21.



RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.					SISTEMA		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21	dic-19	dic-20	jun-21
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO								
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvenca)	10,51%	10,51%	11,90%	12,24%	10,73%	14,48%	13,27%	11,91%
Reservas/Patrimonio Neto	35,16%	31,73%	29,50%	28,16%	30,28%	26,70%	22,74%	25,75%
Capital Social/Patrimonio Neto	57,15%	50,42%	54,64%	57,28%	62,72%	58,65%	61,50%	60,95%
Total Pasivos/Capital Social	14,41	16,55	13,28	12,32	13,09	9,86	10,47	11,97
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	8,24	8,35	7,26	7,06	8,21	5,78	6,44	7,30
Total Pasivos/Margen Operativo	5,06	5,83	5,44	6,64	5,82	6,29	8,26	8,25
CALIDAD DEL ACTIVO								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	4,39%	4,07%	4,41%	3,06%	4,34%	5,06%	4,01%	5,28%
Cartera 2R/Cartera Total	2,87%	2,42%	2,96%	1,69%	0,85%	3,73%	3,00%	2,50%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	7,26%	6,49%	7,37%	4,75%	5,20%	8,79%	7,01%	7,78%
Cartera 3R/Cartera Total	10,54%	11,29%	13,64%	9,48%	6,90%	16,11%	12,16%	12,23%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	14,93%	15,36%	18,05%	12,55%	11,25%	21,17%	16,17%	17,51%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	34,00%	33,14%	30,56%	21,48%	32,67%	28,03%	23,32%	32,57%
Previsiones/Cartera Vencida	67,92%	88,15%	79,30%	145,61%	111,54%	80,87%	112,47%	93,60%
LIQUIDEZ								
Disponible + Inversiones + BCP/Total Depósitos (Liquidez)	14,42%	14,30%	14,26%	11,94%	18,57%	15,77%	17,66%	22,41%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Pasivos	12,96%	12,06%	12,24%	10,03%	15,56%	13,72%	15,26%	19,13%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro a plazo	18,96%	18,39%	18,29%	15,42%	24,88%	18,70%	21,41%	28,11%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro Vista	65,72%	70,01%	70,97%	57,21%	77,46%	115,37%	111,64%	119,23%
Total Activos/Total Pasivos	1,12	1,12	1,14	1,14	1,12	1,17	1,16	1,14
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	1,08	1,10	1,12	1,12	1,11	1,15	1,14	1,12
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO								
Total Depósitos/Total Activos	80,18%	75,30%	75,47%	73,57%	74,67%	74,16%	74,81%	75,08%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	95,66%	86,53%	89,90%	84,53%	91,48%	90,86%	95,81%	100,94%
Total Depósitos/Total Pasivos	89,91%	84,32%	85,87%	84,00%	83,77%	86,99%	86,43%	85,36%
Sector Financiero/Total Pasivos	9,06%	14,28%	12,36%	14,89%	14,07%	10,76%	11,39%	10,59%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	10,09%	15,68%	14,13%	16,00%	15,79%	12,40%	13,57%	13,66%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	76,05%	77,74%	77,96%	77,48%	74,63%	84,33%	82,47%	79,71%
Ahorro Vista/Total Depósitos	21,94%	20,42%	20,09%	20,88%	23,98%	13,67%	15,82%	18,80%
RENTABILIDAD								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	0,91%	2,09%	2,09%	1,97%	1,64%	2,07%	1,41%	1,64%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	9,09%	23,76%	20,55%	18,60%	16,24%	16,06%	11,58%	14,48%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	1,08%	2,40%	2,49%	2,27%	2,01%	2,53%	1,80%	2,20%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	0,69%	2,26%	3,22%	3,29%	0,77%	3,70%	3,61%	2,90%
Margen Financiero/Cartera Total	10,43%	8,51%	9,51%	7,94%	7,77%	9,27%	7,83%	7,64%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	11,62%	11,69%	13,29%	10,83%	12,32%	11,34%	9,47%	9,95%
Margen Operativo/Cartera Total	21,03%	17,60%	19,23%	15,14%	18,76%	16,59%	13,42%	14,33%
Margen Financiero/Margen Operativo	49,59%	48,33%	49,48%	52,44%	41,43%	55,84%	58,34%	53,31%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Admin	45,83%	45,47%	37,24%	37,91%	25,86%	51,23%	50,67%	46,82%
Gastos Personales/Margen Operativo	22,23%	23,11%	20,09%	20,08%	13,37%	27,18%	28,36%	24,90%
Gastos admin/Margen Operativo	48,51%	50,82%	53,95%	52,98%	51,70%	53,05%	55,98%	53,19%
Gastos Personales/Total Depósitos	4,89%	4,70%	4,30%	3,60%	2,74%	4,96%	3,97%	3,54%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	10,67%	10,34%	11,54%	9,49%	10,60%	9,69%	7,84%	7,55%
Previsiones/Margen Operativo	46,39%	35,94%	33,32%	31,67%	37,53%	34,47%	32,67%	34,06%
Previsiones/Margen Financiero	93,56%	74,37%	67,35%	60,39%	90,59%	61,72%	55,99%	63,88%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.										
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Var%	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	Var%
Caja y Bancos	34.788	30.354	45.962	33.838	-26,4%	32.069	42.752	84.454	33.178	-60,7%
Banco Central	61.661	64.646	64.807	64.789	0,0%	46.660	70.124	77.379	162.128	109,5%
Inversiones	16.231	28.057	33.687	45.169	34,1%	18.071	32.965	35.931	50.892	41,6%
Colocaciones Netas	681.219	812.836	853.484	992.364	16,3%	728.758	850.587	855.494	1.097.018	28,2%
Productos Financieros	16.839	19.519	24.479	28.122	14,9%	15.466	21.654	23.303	29.251	25,5%
Bienes reales y Adjud. de pagos	5.376	4.297	5.774	10.411	80,3%	8.965	4.158	11.487	10.036	-12,6%
Bienes de Uso	6.312	5.500	5.629	4.439	-21,1%	6.006	6.258	5.000	4.062	-18,8%
Otros Activos	26.033	35.750	39.330	46.270	17,6%	25.967	41.016	46.755	63.275	35,3%
TOTAL ACTIVO	848.460	1.000.959	1.073.153	1.225.402	14,2%	881.962	1.069.515	1.139.803	1.449.840	27,2%
Depósitos	680.257	753.744	809.903	901.584	11,3%	696.255	833.103	860.875	1.082.662	25,8%
Otros valores (Bonos)	30.000	30.000	30.000	28.000	-6,7%	30.000	30.000	28.000	59.772	113,5%
Sector Financiero	38.521	97.641	86.605	131.861	52,3%	47.273	76.809	95.411	122.035	27,9%
Otros Pasivos	7.824	12.474	16.707	11.871	-28,9%	11.936	12.843	16.020	27.986	74,7%
TOTAL PASIVO	756.603	893.859	943.215	1.073.317	13,8%	785.463	952.755	1.000.306	1.292.455	29,2%
Capital Social	52.500	54.000	71.000	87.120	22,7%	54.000	69.533	87.110	98.706	13,3%
Reservas	32.297	33.984	38.334	42.827	11,7%	33.896	38.583	42.785	47.662	11,4%
Utilidad del Ejercicio	7.061	19.115	20.603	22.138	7,4%	8.603	8.643	9.601	11.017	14,7%
PATRIMONIO NETO	91.857	107.100	129.938	152.086	17,0%	96.498	116.760	139.497	157.385	12,8%
Líneas de Crédito	25.492	18.094	18.490	16.821	-9,0%	22.617	19.851	16.392	16.763	2,3%
Total Contingentes	25.595	18.394	18.790	17.471	-7,0%	22.728	20.151	16.692	17.313	3,7%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	Var%	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	Var%
Ingresos Financieros	125.450	127.005	145.775	145.581	-0,1%	59.878	69.665	72.947	78.573	7,7%
Egresos Financieros	-51.287	-52.903	-60.057	-60.871	1,4%	-25.109	-29.833	-29.789	-32.583	9,4%
MARGEN FINANCIERO	74.163	74.102	85.718	84.710	-1,2%	34.770	39.832	43.158	45.990	6,6%
Otros ingresos operativos	75.891	78.309	100.651	86.187	-14,4%	37.986	50.371	41.553	64.479	55,2%
Margen por Servicios	-3.727	-3.738	-15.199	-11.637	-23,4%	343	-8.067	-4.824	-1.084	-77,5%
Resultado Operaciones Cambiarias	3.944	4.168	1.688	2.423	43,5%	2.187	676	644	1.696	163,4%
Valuación neta	-712	479	377	-152	-140,2%	31	204	113	-67	-159,5%
MARGEN OPERATIVO	149.560	153.321	173.236	161.531	-6,8%	75.316	83.016	80.645	111.015	37,7%
Gastos Administrativos	-72.555	-77.923	-93.468	-85.582	-8,4%	-37.478	-44.538	-41.209	-57.399	39,3%
Resultado Antes de Previsiones	77.004	75.398	79.767	75.950	-4,8%	37.839	38.478	39.436	53.617	36,0%
Previsión del Ejercicio	-69.383	-55.108	-57.727	-51.158	-11,4%	-28.750	-29.077	-28.450	-41.662	46,4%
Utilidad Ordinaria	7.621	20.290	22.040	24.791	12,5%	9.088	9.401	10.986	11.955	8,8%
Resultado extraordinario	83	612	425	-617	-245,0%	470	132	-449	-67	-85,0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	7.704	20.902	22.465	24.175	7,6%	9.558	9.533	10.537	11.887	12,8%
Impuestos	-644	-1.787	-1.862	-2.037	9,4%	-956	-889	-935	-870	-6,9%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	7.061	19.115	20.603	22.138	7,4%	8.603	8.643	9.601	11.017	14,7%

La emisión de la presente Calificación de Solvencia de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., se realiza conforme a lo dispuesto por la Ley N° 3.899/09, la Resolución CNV CG N° 30/21 de fecha 09/Set/21 y la Resolución BCP N° 2 Acta N° 57 de fecha 17/Ago/10.

Fecha de calificación o última actualización:	23 de Setiembre de 2021
Fecha de publicación:	23 de Setiembre de 2021
Corte de calificación	30 de Junio de 2021
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Bernardino Caballero N° 1.099 entre Sucre y Tte. Duarte – Asunción Paraguay Tel: 021-328-4005 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.	Apy	Estable
A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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 o su emisor."

Mayor información sobre esta calificación en:

www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la calificación de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Bancos, Empresas Financieras y Otras Entidades de Crédito disponible en la página web de RISKMÉTRICA.
- 2) Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., por lo cual RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2020 por la firma Gestión Empresarial y por los Estados Financieros al 30 de Junio de 2021 presentados por la entidad financiera.
- 3) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.
- 4) RISKMÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos de la pandemia del covid-19, en la economía y en el sistema financiero durante el 2021.

Calificación aprobada por: **Comité de Calificación**
RISKMÉTRICA

Informe elaborado por: **Lic. Magdalena Martínez**
Analista de Riesgos