

## INFORME DE REVISIÓN

Fecha de Corte al 30 de Junio de 2019

### SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
<b>Fecha de Corte</b>	<b>31-Dic-2017</b>	<b>31-Dic-2018</b>	<b>30-Jun-2019</b>
<b>Categoría</b>	<b>BBB+py</b>	<b>BBB+py</b>	<b>BBB+py</b>
<b>Tendencia</b>	<b>Sensible (-)</b>	<b>Fuerte (+)</b>	<b>Fuerte (+)</b>

BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse 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, emisión o su emisor.*

### FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA mantiene la calificación de **BBB+py** con tendencia **Fuerte (+)** asignada a la Solvencia de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. con fecha de corte al 30 de Junio de 2019, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

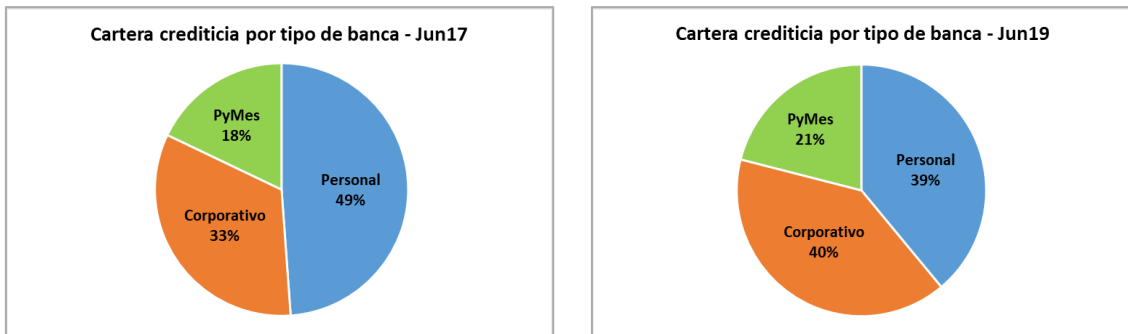
PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de un suficiente nivel de solvencia patrimonial, mediante constantes aportes de capital y constitución de reservas, registrando el capital social un importante incremento de 28,8% en el primer semestre del año 2019.
Considerable incremento de la cartera de créditos y los activos en el periodo Jun18-Jun19, mediante una mayor diversificación hacia el segmento PyMes y Corporativo, lo cual ha contribuido con un mayor crecimiento con mejor calidad de cartera.
Reducción de la morosidad de la cartera crediticia durante los últimos años, registrando una tendencia decreciente también en el comparativo semestral, manteniendo el índice de la cartera 3R en niveles similares, lo que refleja una mayor contención de la morosidad global de la cartera.
Importante aumento de la utilidad y la rentabilidad en el año 2018, manteniendo niveles similares en el 1er semestre del 2019 respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al mantenimiento de una eficiente estructura operativa, con bajos costos relativos de operación.
Adecuados niveles de liquidez y calce financiero, con adecuada estructura de fondeo y bajo nivel de endeudamiento, respecto al patrimonio y a la generación de margen operacional.
Posición de liderazgo en su nicho de mercado, con un buen posicionamiento de su marca, mediante una larga trayectoria de 39 años en el mercado financiero, con un portafolio competitivo y variado de productos y servicios, con amplia cobertura geográfica.

<b>PRINCIPALES RIESGOS</b>
La Banca Personal continúa registrando altos niveles de morosidad, incluyendo Consumo y Tarjetas de Crédito, aunque la participación de este segmento se ha reducido en el 2018 y primer semestre del 2019, con respecto a años anteriores, con diversificación hacia el segmento PyMes y Corporativo, resultando en una morosidad global menor que el promedio de mercado, aunque al corte analizado la cartera de las PyMes ha registrado un aumento en su morosidad, con respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual condice con el incremento de la morosidad del crédito comercial a nivel sistémico.
Aumento de la cartera 3R (renovados, refinanciados y reestructurados) con respecto a los años anteriores, aunque el índice de 3R/Cartera y el índice de los Refinanciados, se encuentran por debajo del promedio de mercado.
Disminución del Margen de Intermediación durante los últimos años, debido a la mayor participación de Otros Ingresos Operativos, así como también a causa del incremento del costo de fondeo, por el incremento del financiamiento a través de depósitos de ahorro.
Existe cada vez mayor competencia en el mercado financiero y crediticio, tanto por entidades supervisadas como también por empresas no reguladas, lo que exige un mayor dinamismo en la gestión de los riesgos, mediante el uso de sistemas y herramientas tecnológicas, con enfoque hacia la calidad del servicio.
Existen oportunidades de mejora en cuanto a la gestión integral de riesgos, especialmente respecto a la gestión del riesgo operacional, del riesgo financiero y del riesgo de crédito en la banca Personal.

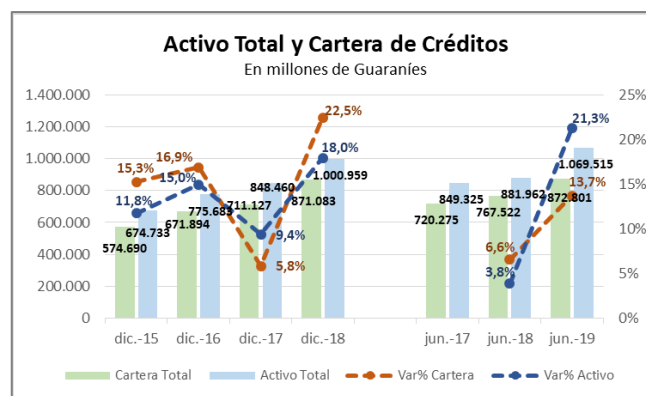
La **Tendencia Fuerte (+)** refleja la expectativa favorable sobre la situación general de SOLAR S.A.E.C.A., debido a que durante el año 2018 y primer semestre del año 2019, se ha evidenciado un mejoramiento de los principales indicadores financieros, especialmente de la rentabilidad y de la calidad de la cartera crediticia, mediante el fortalecimiento de la gestión del riesgo crediticio y de las cobranzas. Si bien la cartera de créditos de Consumo sigue registrando altos niveles relativos de morosidad, con una mayor exposición de la cartera crediticia al riesgo de crédito sistémico, se han realizado importantes ajustes en las Políticas y los Procedimientos, tanto en la gestión de análisis crediticio como en la gestión de cobranzas, así como también ajustes en el credit-scoring, lo cual ha derivado en una mayor contención de la morosidad. Estas mejoras sustanciales en los aspectos cualitativos y cuantitativos, han contribuido con el fortalecimiento de la calidad de la cartera y de la rentabilidad, lo cual justifica una expectativa más favorable

RISK MÉTRICA considera que SOLAR S.A.E.C.A. posee al corte analizado, una suficiente solvencia patrimonial y un bajo nivel de endeudamiento, con adecuados índices de liquidez y calce financiero, lo cual junto con un sólido posicionamiento de mercado y una eficiente estructura operativa y tecnológica, siguen conformando el sustento para mantener la categoría de **BBB+**. Otro factor de fortaleza constituye la adecuada diversificación de la cartera de créditos, con una alta participación de los segmentos PyMes y Corporativo, que representan el 60% de la cartera total en forma combinada, cuyos clientes son menos vulnerables a los ciclos económicos adversos, con menor exposición al riesgo de crédito sistémico y con menores índices de morosidad.

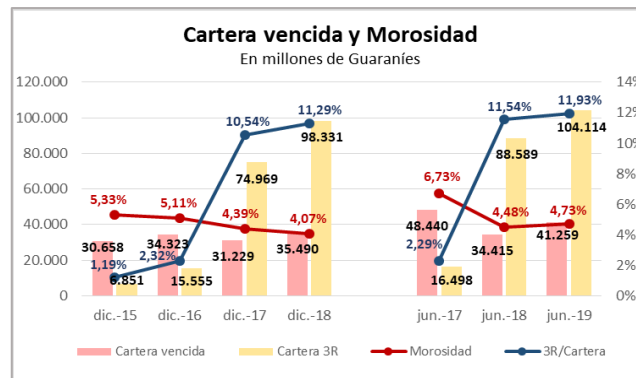
SOLAR S.A.E.C.A. ha logrado consolidarse en su nicho de mercado, con un buen posicionamiento de su marca, a través de una larga trayectoria en el sistema financiero, mediante un portafolio diversificado y competitivo de productos y servicios. Durante este proceso de consolidación y crecimiento del negocio, la entidad ha podido consolidar una eficiente estructura operativa con una adecuada capacidad de gestión comercial y crediticia. En los últimos años, la estrategia del negocio se ha diversificado hacia a la banca minorista de Consumo, con el objetivo de generar un mayor crecimiento de la cartera de créditos, con una cartera más atomizada y rentable. Sin embargo, esta mayor participación de la cartera de Consumo, ha implicado la exposición a un alto riesgo sistémico, lo que ha derivado en la implementación de importantes ajustes en las políticas y los procesos crediticios durante el 2018, con una reorientación del negocio hacia el segmento PyMes y Corporativo. De esta forma, la banca combinada de PyMes y Corporativo aumentó su participación desde 51% en Jun17 a 61% en un19.



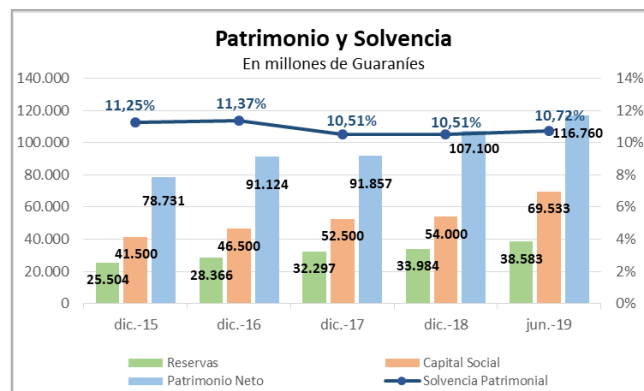
El ritmo de crecimiento de SOLAR S.A.E.C.A. durante los últimos años, ha sido bastante variable debido a la dinámica del mercado crediticio. En el 2017 la cartera crediticia creció solo 5,8%, debido a la dificultad para seguir creciendo con el producto Consumo, a causa de las condiciones adversas del mercado financiero y de la economía en general, lo que derivó en una gestión más enfocada en la contención de la morosidad. En el 2018 se ha regresado al enfoque tradicional del producto de Descuento de Cheque y Documentos, así como también préstamos y líneas de crédito para capital operativo, dirigidos al segmento PyMes y Corporativo, lo que ha contribuido con el aumento de 22,5% de la cartera crediticia en el 2018. En el comparativo semestral, la cartera crediticia creció 13,7% desde Gs. 767.522 millones en Jun18 a Gs. 872.801 millones en Jun19.



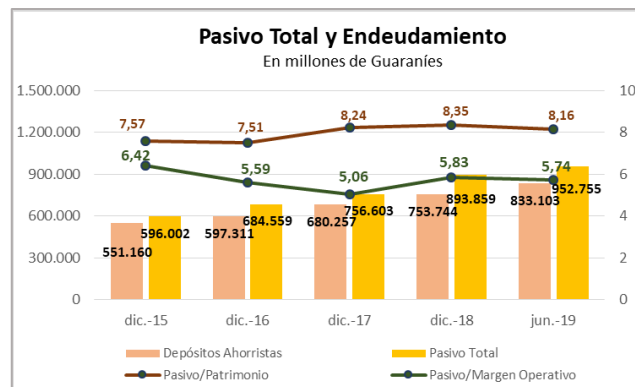
Con respecto a la calidad de la cartera crediticia, la Morosidad de la cartera ha ido disminuyendo durante los últimos años, desde 5,33% en Dic15 a 4,07% en Dic18, al igual que en el comparativo semestral, ha disminuido desde 6,73% en Jun17 a 4,73% en Jun19, siendo estos niveles inferiores al promedio del mercado. Sin embargo, este mejoramiento de la Morosidad, también estuvo explicado por el aumento de las desafectaciones de cartera incobrable, así como por el incremento de la Cartera 3R (Renovados, Refinanciados y Reestructurados), cuyo índice subió desde 1,19% en Dic15 a 11,29% en Dic18, así como en términos semestrales aumentó desde 2,29% en Jun17 a 1,93% en Jun19, aunque sigue permaneciendo en niveles inferiores al promedio de mercado. Por otro lado, las provisiones se han mantenido en niveles razonables a pesar de las constantes depuraciones de cartera, registrando un índice de cobertura de 68,54% en Jun19, levemente inferior al promedio de mercado de 72,30%.



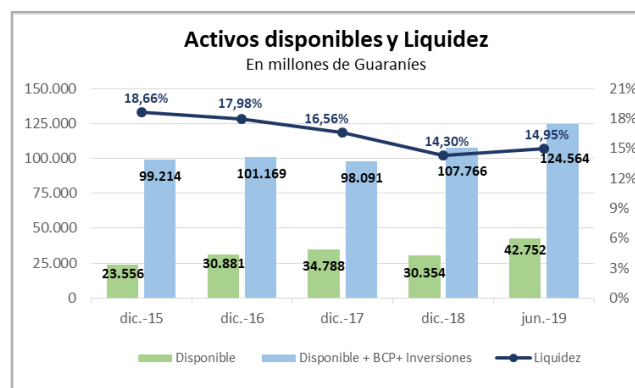
La contención de la morosidad es un factor de fortaleza, para la sostenibilidad de la solvencia patrimonial. El índice de Solvencia de SOLAR S.A.E.C.A., medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activos+Contingentes fue de 10,72%, levemente superior a 10,51% en Dic18, registrando una tendencia creciente en el comparativo semestral. La estructura patrimonial se sustenta en una adecuada relación entre Capital y Reservas, lo cual proporciona una mayor fortaleza al indicador de Solvencia de la entidad. En el primer semestre del año 2019, se realizó un aporte irrevocable de Gs. 15.533 millones, lo que generó el aumento de 28,8% del Capital Social desde Gs. 52.500 millones en Dic18 a Gs. 69.533 millones en Jun19, lo cual ha otorgado un importante respaldo a la solvencia patrimonial.



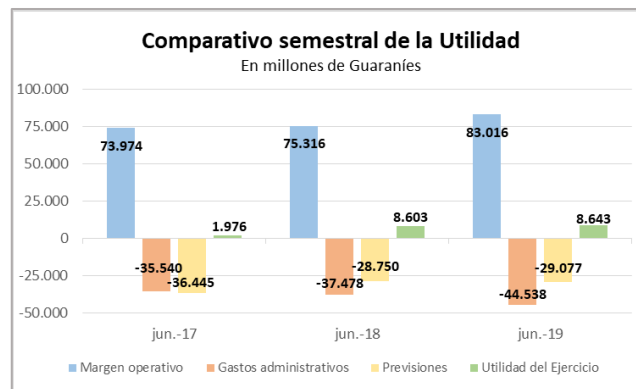
El índice de Endeudamiento ha registrado una tendencia creciente durante los últimos años, subiendo desde 7,57 en Dic15 a 8,35 en Dic18, con una leve reducción a 8,16 en Jun19, siendo un nivel superior al promedio de mercado de 5,89. Este elevado nivel de endeudamiento, se encuentra más próximo al límite de las posibilidades de apalancamiento, lo cual implica un reducido margen para seguir creciendo con intermediación financiera, aunque los niveles de Capital Tier1 y Tier2 se encuentran por encima de los mínimos exigidos. Por otro lado, el índice de endeudamiento con respecto a la generación del margen operacional, se ha mantenido en niveles razonables para el tipo de industria, registrando una leve disminución desde 5,83 en Dic18 a 5,74 en Jun19, en línea con el promedio de mercado de 5,71.



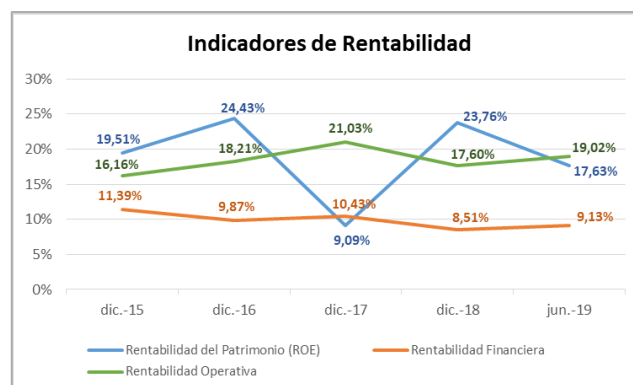
La Liquidez de SOLAR S.A.E.C.A. se ha mantenido en adecuados niveles durante los últimos años, en relación con el volumen de las operaciones, aunque ha registrado una tendencia decreciente. El índice de Liquidez, medido por el ratio de Disponible + Inversiones Temporales/Depósitos, ha ido disminuyendo desde 18,66% en Dic15 a 14,30% en Dic18, registrando un leve incremento a 14,95% en Jun19, inferior al promedio de mercado de 18,40%. Al corte analizado, el activo más líquido compuesto por los Disponibles + las Inversiones temporales, aumentó 15,6% desde Gs. 107.766 millones en Dic18 a Gs. 124.564 millones en Jun19. Otro indicador de Liquidez que ha mejorado en el 1er semestre del 2019, es el ratio de Disponible/Ahorro Vista, el cual aumentó de 19,72% en Dic18 a 24,42% en Jun19, levemente inferior al promedio de mercado de 38,12%. Sin embargo, estos indicadores de liquidez siguen siendo razonables, para el ritmo de crecimiento del negocio y el volumen de las operaciones.



Con respecto a la utilidad del 1er semestre del año 2019, la Utilidad neta del Ejercicio fue similar al mismo periodo del año anterior, registrando Gs. 8.643 millones en Jun19, comparado con Gs. 8.603 millones en Jun18. El incremento de 10,2% del Margen Operativo desde Gs. 75.316 millones en Jun18 a Gs. 83.016 millones en Jun19, fue compensado por el aumento de 18,8% de los Gastos de Administración desde Gs. 37.478 millones en Jun18 a Gs. 44.538 millones en Jun19. En contrapartida, un factor favorable fue que las provisiones tuvieron un leve incremento de 1,1% desde Gs. 28.750 millones en Jun18 a Gs. 29.077 millones en Jun19, debido a la mayor contención de la morosidad. De esta forma, la utilidad neta del ejercicio al corte analizado, fue similar a lo obtenido en el mismo periodo del año anterior.



A pesar de las dificultades durante los últimos años para lograr un mayor crecimiento y una mejor calidad de la cartera crediticia, la gestión financiera de SOLAR S.A.E.C.A. ha podido generar adecuados indicadores de rentabilidad. La Rentabilidad Operativa medida por el ratio de Margen Operativo/Cartera de Créditos, ha registrado una tendencia creciente desde 16,16% en Dic15 a 17,60% en Dic18 y 19,02% en Jun19, mientras que la Rentabilidad Financiera medida por el ratio de Margen Financiero/Cartera de Créditos, ha ido disminuyendo desde 11,39% en Dic15 a 8,51% en Dic18, registrando un leve incremento a 9,13% en Jun19. La Rentabilidad del Capital (ROE) ha subido en el 2018 desde 9,09% en Dic17 a 23,76% en Dic18, registrando una disminución en el primer semestre del 2019 bajando a 17,63% en Jun19, siendo este nivel levemente superior al promedio de mercado de 16,95%.



## RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.						SISTEMA	
	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19	dic-18	jun-19
<b>SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO</b>								
Patrimonio Neto/Total Activos + Contingentes	11,37%	9,87%	10,51%	10,67%	10,51%	10,72%	13,79%	14,25%
Total Activos + Contingentes/Patrimonio Neto	8,80	10,13	9,52	9,38	9,52	9,33	7,25	7,02
Reservas/Patrimonio Neto	31,13%	37,09%	35,16%	35,13%	31,73%	33,04%	22,61%	29,94%
Capital Social/Patrimonio Neto	51,03%	60,63%	57,15%	55,96%	50,42%	59,55%	63,55%	60,49%
Total Pasivos/Capital Social	14,72	14,53	14,41	14,55	16,55	13,70	9,65	9,74
Total Pasivos/Patrimonio Neto	7,51	8,81	8,24	8,14	8,35	8,16	6,13	5,89
Total Pasivos/Margen Operativo	5,59	5,16	5,06	5,21	5,83	5,74	7,15	5,71
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	5,11%	6,73%	4,39%	4,48%	4,07%	4,73%	4,71%	6,22%
Cartera 3R/Cartera Total	2,32%	2,29%	10,54%	11,54%	11,29%	11,93%	12,37%	14,32%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	7,42%	9,02%	14,93%	16,03%	15,36%	16,66%	17,07%	20,54%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	37,67%	55,94%	34,00%	35,66%	33,14%	35,34%	27,90%	34,88%
Previsiones/Cartera Vencida	84,49%	59,92%	67,92%	70,95%	88,15%	68,54%	84,94%	72,30%
Cartera neta/Total Activos	82,88%	81,39%	81,31%	84,26%	83,90%	78,96%	79,73%	77,63%
Cartera 2R/Cartera Total	1,62%	1,30%	2,87%	2,78%	2,42%	2,38%	2,94%	2,80%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	6,72%	8,03%	7,26%	7,26%	6,49%	7,11%	7,65%	9,03%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Disponible + Inversiones Temp./Depósitos (Liquidez)	17,98%	18,95%	16,56%	11,82%	14,30%	14,95%	13,79%	18,40%
Disponible + Inversiones Temp./Total Pasivos	15,69%	16,94%	14,89%	10,48%	12,06%	13,07%	11,64%	16,26%
Disponible/Ahorro Vista	23,78%	24,69%	23,31%	19,61%	19,72%	24,42%	33,87%	38,12%
Cartera/Depósitos	112,49%	105,67%	104,54%	110,24%	115,57%	104,77%	114,45%	107,61%
Total Activos/Total Pasivos	113,31%	111,35%	112,14%	112,29%	111,98%	112,25%	116,30%	116,98%
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	109,17%	107,42%	108,47%	109,13%	109,72%	109,93%	114,09%	114,47%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO</b>								
Total Depósitos/Total Activos	77,00%	80,26%	80,18%	78,94%	75,30%	77,90%	72,57%	75,56%
Total Depósitos/Total Pasivos	87,25%	89,37%	89,91%	88,64%	84,32%	87,44%	84,40%	88,39%
Sector Financiero/Total Pasivos	7,12%	4,96%	5,09%	6,02%	10,92%	8,06%	8,26%	7,55%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	12,75%	10,63%	10,09%	11,36%	15,68%	12,56%	9,90%	9,40%
CDA/Total Depósitos	75,96%	74,23%	76,05%	74,76%	77,74%	77,12%	84,82%	83,43%
Ahorro Vista/Total Depósitos	21,74%	23,59%	21,94%	23,48%	20,42%	21,01%	13,17%	14,48%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	2,36%	0,47%	0,91%	2,17%	2,09%	1,78%	2,14%	2,28%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	24,43%	4,67%	9,09%	21,75%	23,76%	17,63%	17,72%	16,95%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	2,72%	0,55%	1,08%	2,49%	2,40%	2,18%	2,58%	2,80%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	4,26%	0,29%	0,69%	1,62%	2,26%	2,55%	4,42%	3,54%
Margen Financiero/Cartera Total	9,87%	10,40%	10,43%	9,06%	8,51%	9,13%	8,87%	10,13%
Margen Operativo/Cartera Total	18,21%	20,54%	21,03%	19,63%	17,60%	19,02%	14,48%	18,41%
Margen Financiero/Margen Operativo	54,16%	50,64%	49,59%	46,16%	48,33%	47,98%	61,27%	55,02%
<b>EFICIENCIA</b>								
Gastos Personales/Gastos de Administración	49,49%	46,44%	45,83%	46,47%	45,47%	37,73%	52,93%	51,25%
Gastos Personales/Margen Operativo	26,38%	22,31%	22,23%	23,13%	23,11%	20,24%	27,79%	26,13%
Gastos de Administración/Margen Operativo	53,30%	48,04%	48,51%	49,76%	50,82%	53,65%	52,50%	50,99%
Gastos Personales/Total Depósitos	5,40%	4,84%	4,89%	5,00%	4,70%	4,03%	4,61%	5,18%
Gastos de Administración/Total Depósitos	10,92%	10,43%	10,67%	10,77%	10,34%	10,69%	8,70%	10,10%
Previsiones/Margen Operativo	31,79%	49,27%	46,39%	38,17%	35,94%	35,03%	31,96%	36,68%
Previsiones/Margen Financiero	58,70%	97,28%	93,56%	82,69%	74,37%	73,00%	52,16%	66,66%
Eficiencia Operativa	46,70%	51,96%	51,49%	50,24%	49,18%	46,35%	47,50%	49,01%

## CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.									
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%	jun-17	jun-18	jun-19	Var%
Caja y Bancos	23.556	30.881	34.788	30.354	-12,7%	39.699	32.069	42.752	33,3%
Banco Central	70.018	68.653	61.661	64.646	4,8%	78.493	46.660	70.124	50,3%
Inversiones	9.289	7.863	16.231	28.057	72,9%	10.986	18.071	32.965	82,4%
Colocaciones Netas	538.811	624.635	681.219	812.836	19,3%	674.435	728.758	850.587	16,7%
Productos Financieros	13.674	17.671	16.839	19.519	15,9%	17.074	15.466	21.654	40,0%
Bienes reales y Adjud. de pagos	324	4.420	5.376	4.297	-20,1%	4.014	8.965	4.158	-53,6%
Bienes de Uso	6.623	6.042	6.312	5.500	-12,9%	6.749	6.006	6.258	4,2%
Otros Activos	12.438	15.517	26.033	35.750	37,3%	17.875	25.967	41.016	58,0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>674.733</b>	<b>775.683</b>	<b>848.460</b>	<b>1.000.959</b>	<b>18,0%</b>	<b>849.325</b>	<b>881.962</b>	<b>1.069.515</b>	<b>21,3%</b>
Depósitos	551.160	597.311	680.257	753.744	10,8%	681.641	696.255	833.103	19,7%
Otros valores (Bonos)	24.000	30.000	30.000	30.000	0,0%	30.000	30.000	30.000	0,0%
Sector Financiero	9.917	48.756	38.521	97.641	153,5%	37.816	47.273	76.809	62,5%
Otros Pasivos	10.925	8.492	7.824	12.474	59,4%	13.272	11.936	12.843	7,6%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>596.002</b>	<b>684.559</b>	<b>756.603</b>	<b>893.859</b>	<b>18,1%</b>	<b>762.728</b>	<b>785.463</b>	<b>952.755</b>	<b>21,3%</b>
Capital Social	41.500	46.500	52.500	54.000	2,9%	52.500	54.000	69.533	28,8%
Reservas	25.504	28.366	32.297	33.984	5,2%	32.121	33.896	38.583	13,8%
Utilidad del Ejercicio	11.727	16.258	7.061	19.115	170,7%	1.976	8.603	8.643	0,5%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>78.731</b>	<b>91.124</b>	<b>91.857</b>	<b>107.100</b>	<b>16,6%</b>	<b>86.597</b>	<b>96.498</b>	<b>116.760</b>	<b>21,0%</b>
PASIVO + PATRIMONIO NETO	674.733	775.683	848.460	1.000.959	18,0%	849.325	881.962	1.069.515	21,3%
Líneas de Crédito	24.812	25.876	25.492	18.094	-29,0%	27.740	22.617	19.851	-12,2%
Total Contingentes	24.912	25.976	25.595	18.394	-28,1%	27.940	22.728	20.151	-11,3%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Var%	jun-17	jun-18	jun-19	Var%
Ingresos Financieros	105.804	106.171	125.450	127.005	1,2%	62.411	59.878	69.665	16,3%
Egresos Financieros	-40.347	-39.887	-51.287	-52.903	3,2%	-24.947	-25.109	-29.833	18,8%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>65.457</b>	<b>66.285</b>	<b>74.163</b>	<b>74.102</b>	<b>-0,1%</b>	<b>37.463</b>	<b>34.770</b>	<b>39.832</b>	<b>14,6%</b>
Ingresos por Servicios	7.383	11.330	16.804	19.314	14,9%	8.040	10.301	3.670	-64,4%
Egresos por Servicios	-8.920	-14.294	-20.531	-23.052	12,3%	-9.736	-9.959	-11.737	17,9%
<b>Margen por Servicios</b>	<b>-1.537</b>	<b>-2.964</b>	<b>-3.727</b>	<b>-3.738</b>	<b>0,3%</b>	<b>-1.696</b>	<b>343</b>	<b>-8.067</b>	<b>-2454,4%</b>
Otros ingresos operativos	26.405	56.042	75.891	78.309	3,2%	36.726	37.986	50.371	32,6%
Resultado Operaciones Cambiarias	2.711	3.038	3.944	4.168	5,7%	1.983	2.187	676	-69,1%
Valuación	-144	-22	-712	479	-167,3%	-502	31	204	552,7%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>92.892</b>	<b>122.378</b>	<b>149.560</b>	<b>153.321</b>	<b>2,5%</b>	<b>73.974</b>	<b>75.316</b>	<b>83.016</b>	<b>10,2%</b>
Gastos de Administración	-49.411	-65.224	-72.555	-77.923	7,4%	-35.540	-37.478	-44.538	18,8%
<b>Resultado Antes de Previsiones</b>	<b>43.482</b>	<b>57.154</b>	<b>77.004</b>	<b>75.398</b>	<b>-2,1%</b>	<b>38.434</b>	<b>37.839</b>	<b>38.478</b>	<b>1,7%</b>
Previsión del Ejercicio	-30.602	-38.910	-69.383	-55.108	-20,6%	-36.445	-28.750	-29.077	1,1%
<b>Utilidad Ordinaria</b>	<b>12.880</b>	<b>18.244</b>	<b>7.621</b>	<b>20.290</b>	<b>166,2%</b>	<b>1.990</b>	<b>9.088</b>	<b>9.401</b>	<b>3,4%</b>
Ingresos extraordinarios netos	191	47	83	612	633,8%	-14	470	132	-71,9%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>13.070</b>	<b>18.291</b>	<b>7.704</b>	<b>20.902</b>	<b>171,3%</b>	<b>1.976</b>	<b>9.558</b>	<b>9.533</b>	<b>-0,3%</b>
Impuestos	-1.343	-2.033	-644	-1.787	177,6%	0	-956	-889	-7,0%
<b>UTILIDAD A DISTRIBUIR</b>	<b>11.727</b>	<b>16.258</b>	<b>7.061</b>	<b>19.115</b>	<b>170,7%</b>	<b>1.976</b>	<b>8.603</b>	<b>8.643</b>	<b>0,5%</b>



La emisión de la presente Calificación de la Solvencia de SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución del Directorio del BCP N° 2, Acta N° 57, de fecha 17 de Agosto de 2010, y en la Resolución CNV CG N° 01/19 de fecha 08 de Marzo de 2019.

Fecha de calificación o última actualización:	20 de Setiembre de 2019
Fecha de publicación:	20 de Setiembre de 2019
Fecha de corte:	30 de Junio de 2019
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: 021-201-321 Cel 0981-414481 Email: <a href="mailto:info@riskmetrica.com.py">info@riskmetrica.com.py</a>

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.</b>	<b>BBB+py</b>	<b>Fuerte (+)</b>
BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse 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.solar.com.py](http://www.solar.com.py)  
[www.riskmetrica.com.py](http://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, 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.
- 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, por parte del Comité de Calificación, 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.

Aprobado por: **Comité de Calificación**  
RISKMÉTRICA S.A.  
Calificadora de Riesgos

Elaborado por: **C.P. Sandybelle Avalos**  
Analista de Riesgos