

COOPERATIVA MULTIACTIVA DE AHORRO, CRÉDITO Y SERVICIOS SAN LORENZO LTDA.

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN DIC/2020	ACTUALIZACIÓN DIC/2021
CATEGORÍA	pyBBB	pyBBB-
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	ESTABLE

Analista: CPN. Marcos Rojas mrojas@solventa.com.py

"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"

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo Solventa&Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantiza la veracidad de los datos ni se hacen responsables de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

FUNDAMENTOS

La baja de la calificación de pyBBB a pyBBB- se fundamenta en el moderado perfil de negocio en los últimos años, y en el menor desempeño operativo y financiero, reflejado en el continuo deterioro de su cartera de créditos y sus acotados índices de rendimiento. A su vez, contempla el crecimiento de su posición de liquidez, a partir del aumento de sus captaciones de ahorro, lo que ha derivado en un progresivo ajuste en sus niveles de solvencia y en el incremento de su endeudamiento, aunque manteniendo su posicionamiento como la séptima cooperativa más grande del sector de ahorros y créditos, con una membresía conformada principalmente empleados, comerciantes, amas de casa, trabajadores independientes de oficio.

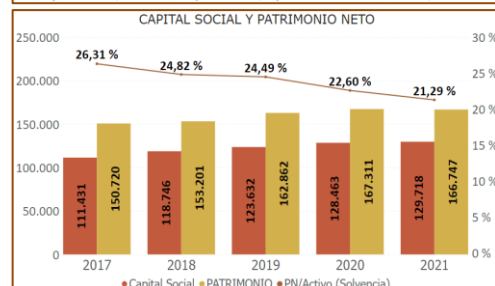
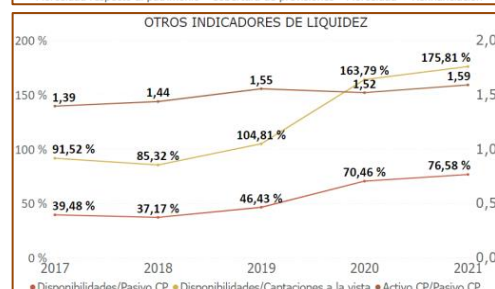
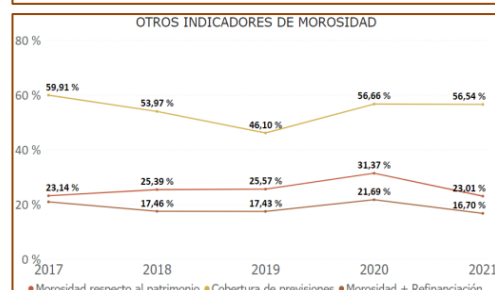
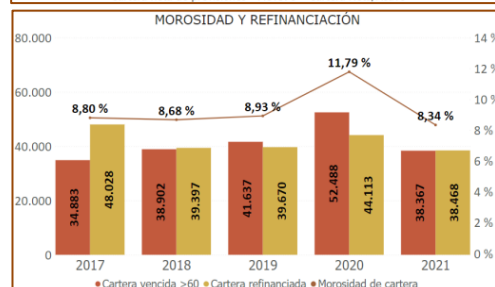
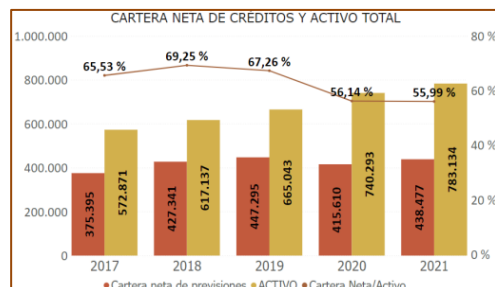
La cartera neta de créditos ha evidenciado una menor evolución en los últimos años que el tamaño de sus activos, pasando desde Gs. 447.295 millones en Dic19 a Gs. 415.610 millones en Dic20, y luego a 438.477 millones en Dic21. En cambio, los activos totales han demostrado un crecimiento continuo, así como en el 2021, luego del aumento desde Gs. 740.293 millones en Dic20 a Gs. 783.134 millones en Dic21. Con esto, el ratio de cartera neta/activo ha disminuido desde 67,26% en Dic19 a 56,14% en Dic20, para luego pasar a 55,99% en Dic21.

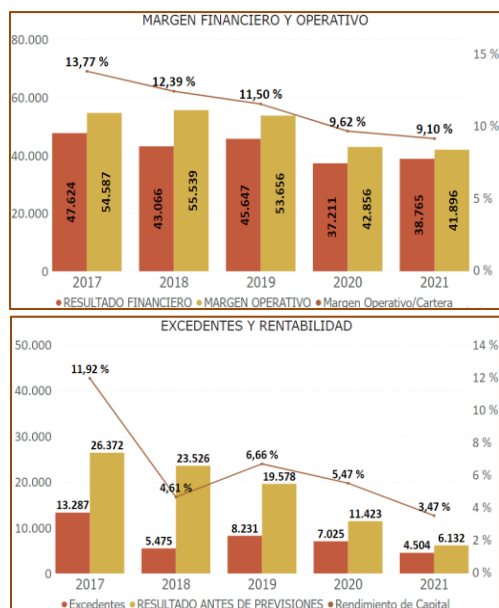
La calificación incorpora como factor de riesgo, los altos niveles de morosidad que ha mantenido la cooperativa durante los últimos años, lo que a su vez responde a su modelo de negocio y a las características de la composición de su membresía. Esto último implica una mayor exposición al riesgo de crédito sistémico, asociado al segmento de clientes de bajos ingresos, quienes son más vulnerables a los ciclos económicos, lo que se ha visto evidenciado en la calidad de los activos de la financiera, ya que en los últimos años ha evidenciado una continua exposición y deterioro de la cartera crediticia, por la recesión económica en 2019 y por la pandemia del covid-19 en el 2020, cuyos efectos negativos han continuado en el 2021.

La morosidad de la cartera ha pasado desde un índice de 8,93% en Dic19 a 11,79% en Dic20, para luego ajustarse a 8,34% en Dic21, siendo este superior a 6,6% de su sector. Por su parte, la morosidad ha disminuido comparativamente con respecto al patrimonio neto, pasando desde 31,37% en Dic20 a 23,01% en Dic21, mientras que la morosidad más refinanciaciones han presentado un índice de 16,70%, inferior a 21,69% del año 2020. Cabe señalar que el nivel de cobertura se ha mantenido bajo con respecto a la morosidad, pasando de 56,66% en Dic20 a 56,54% en Dic21.

Por su parte, la posición de liquidez se ha mantenido elevada, con un indicador que ha pasado desde 46,49% en Dic20 a 46,60% en Dic21, frente a 26,3% del sector. Esto se ha visto favorecido por el continuo financiamiento de los activos con endeudamiento, donde los ahorros se han incrementado continuamente, desde Gs. 523.670 millones en Dic20 a Gs. 565.275 millones en Dic21, así como su relación con los activos, pasando de 70,24% en Dic20 a 72,18%. De igual manera, el ratio Disponibles/Captaciones a la vista se incrementó significativamente a 163,79% en 2020 y a 175,81% en 2021.

En cuanto al ratio patrimonio neto/activo, se ha ajustado continuamente ante el crecimiento de sus activos, con marcada una tendencia decreciente,





debido a la moderada evolución de su capital social, que aumentó desde Gs. 128.463 millones en Dic20 a Gs. 129.718 millones en Dic21, y alcanzó una elevada participación de 78% sobre el patrimonio neto. Con esto, su indicador de endeudamiento ha pasado de 3,42 en Dic20 a 3,70 en Dic21.

Por su parte, el resultado financiero ha registrado acotados niveles, pasando desde Gs. 37.211 millones en Dic20 a Gs. 38.765 millones en Dic21, aunque con un ajuste en margen operativo, ha sido de Gs. 41.896 millones en 2021. Ahora bien, al relacionar el margen operativo/Cartera, el desempeño financiero y operativo ha evidenciado una tendencia decreciente en los últimos años, sobre todo sumándole el aumento de los gastos operativos y los cargos por provisiones.

En consecuencia, el resultado antes de provisiones disminuyó 46,1% en el 2021, desde Gs. 11.423 millones en Dic20 a Gs. 6.132 millones en Dic21, lo que derivó finalmente en una reducción de 35,9% del excedente del ejercicio desde Gs. 7.025 millones en Dic20 a Gs. 4.504 millones en Dic21.

En la misma línea, los indicadores de rendimientos sobre activos han disminuido de 0,95 en Dic20 a 0,58 en Dic21, mientras que comparativamente con respecto al capital social, se ha reducido desde 5,47 % a 3,47 en el mismo periodo de tiempo.

TENDENCIA

La Tendencia "Estable" refleja las expectativas sobre la situación general de la Cooperativa San Lorenzo Ltda., considerando el mantenimiento aún de adecuados indicadores de solvencia y una elevada liquidez, mientras que por otro lado se mantienen los desafíos para la contención y mejora de la calidad de su cartera, así como para acrecentar sus operaciones crediticias, tomando en cuenta con la continua incidencia sobre su desempeño operativo y financiero, que acotado sus resultados y niveles de excedentes. Adicionalmente, toma en cuenta la continua gestión para la mejora de los indicadores de gestión, junto a otras medidas y buenas prácticas que la entidad pueda tomar para alcanzar un entorno de más robusto de gestión, así como en términos de control y ambiente tecnológico.

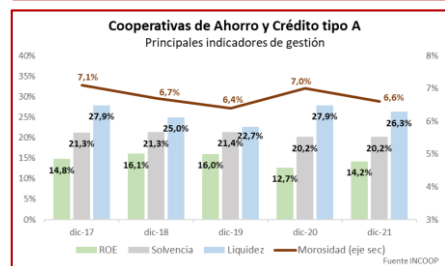
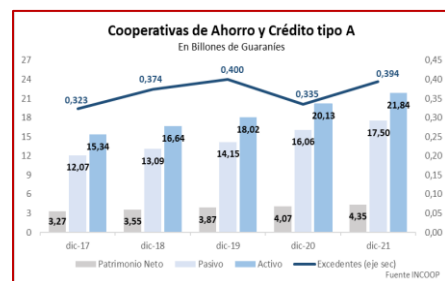
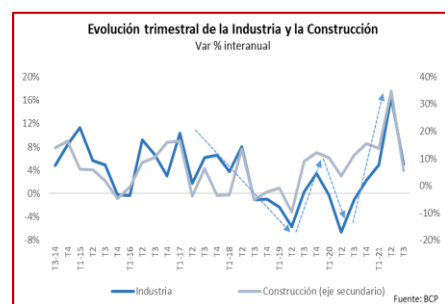
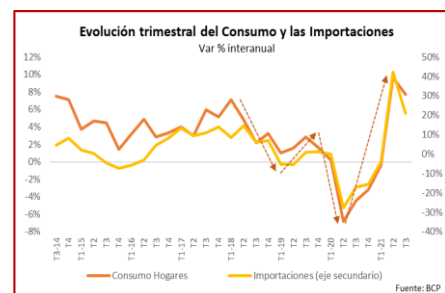
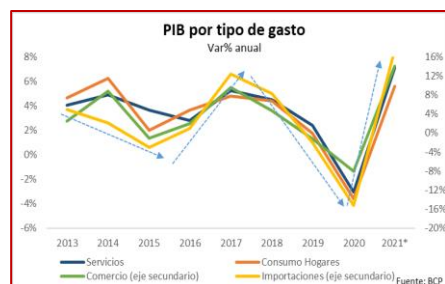
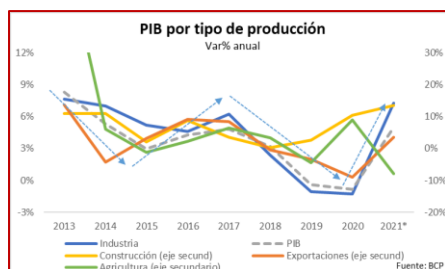
FORTALEZAS

- Mantenimiento aún de adecuado índice de solvencia patrimonial luego de los continuos ajustes en los últimos años.
- Buen posicionamiento y competitividad en su zona de influencia, manteniéndose en la octava posición entre las cooperativas de ahorro y crédito.
- Elevados niveles de Liquidez a partir del mayor posicionamiento de activos líquidos.
- Prudente estructura de fondeo, siendo los depósitos de ahorristas la principal fuente de captación de recursos.

RIESGO

- Fuerte competencia en el sistema financiero, cooperativo y de aquellos sectores no regulados.
- Moderado perfil de negocios con importantes desafíos para incrementar la cartera de créditos considerando el exceso liquidez, acompañado de una creciente relación de ahorros/cartera total.
- Continua exposición y deterioro de la calidad de cartera, asociada a segmentos de socios con ingresos medio-bajos,
- Elevada morosidad más refinanciaciones respecto al patrimonio neto, con recurrentes cargos por provisiones.
- Carencia aún de una visión y gestión integral de riesgos.
- Estructura de captaciones concentrada a plazo fijo, pero con importantes costos y vencimientos en el corto plazo.
- Bajos niveles de eficiencia operativa y de excedentes, reflejados en los acotados rendimientos.

ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO



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. En el 2020 los sectores de la industria y las exportaciones han registrado mínimos de -1,3% y -9,0% respectivamente, lo que ha derivado en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5% respectivamente.

La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2017-2019, 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 principalmente a la pandemia del covid-19. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020, de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% 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 -6,0% 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, luego de una leve recuperación, registrando el PIB una tasa mínima histórica de -7,4% en el segundo trimestre del 2020, y un mínimo histórico de las exportaciones de -22,6% y de la industria de -6,6%.

En el primer semestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". En el segundo trimestre del 2021 el PIB creció a una tasa récord de 13,9% y las exportaciones 29,9%, así como también la industria creció 16,5% y las construcciones 34,8%. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en los primeros trimestres del 2021, aunque esto no se debió a un mal desempeño del sector, sino que fue a causa de las altas tasas registradas el año anterior.

Con respecto al 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 -6,8% y -27,7% respectivamente. En el 2021 el consumo y las importaciones registraron una importante recuperación, alcanzando altas tasas de crecimiento en el segundo trimestre del 2021 de 9,7% y 42,4% respectivamente. Para el cierre del 2021 se proyecta un crecimiento del PIB de 5,0%, impulsado por la recuperación de la industria y las exportaciones. Se espera una tendencia favorable para el 2022, impulsado por la recuperación del comercio, la industria, las importaciones y el consumo, siendo el principal riesgo para el crecimiento el factor climático.

En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del covid-19, el sector de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Tipo A ha registrado una recuperación en el 2021. Los excedentes aumentaron 17,6% desde Gs. 335.284 millones en Dic20 a Gs. 394.252 millones en Dic21, comparado con la disminución de 16,1% sufrida el año anterior. En consecuencia, el rendimiento del patrimonio ROE aumentó desde 12,7% en Dic20 a 14,2% en Dic21. Por otro lado, la morosidad del sector cooperativo disminuyó desde 7,0% en Dic20 a 6,6%, mientras que la liquidez se mantuvo en un adecuado nivel de 26,3% en Dic21, levemente inferior a 26,3% en Dic21. Los créditos aumentaron 9,1% en el 2021 desde Gs. 14,57 billones en Dic20 a Gs. 15,89 billones en Dic21, así como también los depósitos de ahorro se incrementaron 9,3% desde Gs. 14,02 billones en Dic20 a Gs. 15,32 billones en Dic21.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Amplia trayectoria en el rubro cooperativo a través de sus productos crediticios y de ahorro, brindando así un enfoque al desarrollo socioeconómico a su segmento objetivo. Cobertura social mediante el Centro Educativo y Policlínico



La Cooperativa de Ahorro y Crédito San Lorenzo Ltda, fue creada en 1983 por un pequeño grupo de comerciantes en un local sobre la Ruta Mcal. Estigarribia, e inscrita en 1983 en el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP). A la fecha se encuentra categorizada como una institución de ahorro y crédito "tipo A", por el ente regulador, atendiendo el valor de sus activos. Por otra parte, brinda servicios financieros y sociales para el desarrollo socioeconómico de la ciudad, bajo los principios universales del Cooperativismo.

Entre el portafolio de productos crediticios que ofrece a su membresía se incluyen líneas de créditos para microfinanzas, empresariales, vivienda, ordinario, extraordinario, estímulo, entre otros. Además, cuenta con tarjetas de crédito de la marca Cabal, los cuales brindan importantes beneficios a la red

de comercios adheridos. En cuanto a captaciones de depósitos, la Cooperativa ofrece opciones de ahorro a la vista, a plazo, rueda de ahorro, infanto-juvenil, entre otros.

En lo que refiere a la agilización en el proceso de cobranzas, Coop. San Lorenzo dispone alternativas vía Practipago (Documenta SA), Red Socio (Cencopan) y Hcm Flash (Pay Group SA). A su vez, la entidad continua en el proceso de ampliación de sus canales de cobranzas a través de la implementación en curso de su nuevo sistema.

Para el desarrollo de sus operaciones administrativas y financieras, cuenta con una casa matriz ubicada en la ciudad de San Lorenzo, Paraguay, donde también se encuentra su sede social. El mismo posee en sus instalaciones, un complejo deportivo y recreativo, con el fin de brindar al socio un espacio para el desarrollo de diversas actividades en sectores como quinchos, polideportivo, cancha de futbol y parques amplios. Así también, la entidad cuenta con cuatro sucursales, dos de ellas ubicadas en San Lorenzo, y las restantes se sitúan en Fernando de la Mora y Capiatá.

Entre los servicios sociales que brinda la cooperativa, la educación constituye uno de los aspectos más importantes de la filosofía institucional, y en ese contexto la entidad destina constantemente recursos a mejoras edilicias dentro del Centro Educativo Pytyvõ, con el propósito de cubrir las necesidades de una educación formal a disposición de los niños y adolescentes, a nivel escolar y medio, con turnos mañana y tarde disponibles. En el mismo Centro, también funciona la biblioteca y un conservatorio de música y academia de danza.

Referente al ámbito de salud, mediante su unidad de servicio ambulatorio de consultas médicas de la Policlínica Pytyvõ, brinda servicios de atención médica en las distintas especialidades y vacunaciones, como también posee convenios suscriptos con sanatorios y laboratorios clínicos y epidemiológicos.

Con relación a su membresía, la Cooperativa cuenta con 82.239 socios activos a Dic21, levemente inferior en 1,06% a lo registrado al cierre del ejercicio anterior, A su vez, se observa una similar proporción entre hombres y mujeres (44,80% y 55,20%, respectivamente). En cuanto a requisitos de ingreso, no posee restricciones más allá de las documentaciones necesarias para la solicitud relacionadas a identificación de la persona, actividades económicas, abono de la cuota de ingreso y poseer más de 18 años de edad.

Ahora bien, la Coop. San Lorenzo mantiene a Dic21 una acotada participación en el sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A equivalente al 3,59% en activos y de 2,82% con respecto a cartera de créditos, con relación a otros rubros, la Cooperativa mantiene una participación de 3,69% sobre la cartera de ahorros, 3,84% en patrimonio neto y 3,52% en pasivos totales. La entidad ha registrado un crecimiento de 3,33% en su cartera bruta total, y de 7,94% en sus depósitos de ahorros a Dic21, mientras que el sistema ha observado un aumento en torno al 9,10% para ambos rubros en dicho periodo.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Plana administrativa y ejecutiva con destacada experiencia dentro del rubro cooperativo y respaldada a través de la gestión de los distintos órganos electivos y de los comités auxiliares

La Cooperativa posee una amplia plana ejecutiva y dirigencial con una importante trayectoria dentro de la entidad con vasta experiencia en la institución, lo que ha permitido la integración de conocimientos de los distintos procesos internos. Además, dispone con una estructura organizacional liderada por la Asamblea General de Socios, seguido por el Consejo de Administración, la Junta de Vigilancia y el Tribunal Electoral Independiente.

El Consejo de Administración consta de 7 miembros titulares y un suplente, pudiendo durar 5 años en sus funciones, con la oportunidad de ser reelectos para cualquier órgano directivo por un periodo adicional, de acuerdo con el fenecimiento del mandato. El Consejo es el órgano responsable de la dirección y administración general de la entidad y se constituye como representante legal de la misma. Asimismo, entre algunas de sus principales atribuciones se enmarcan la ejecución

del presupuesto de ingresos, gastos y actividades, la presentación a socios del contenido de la memoria, estados financieros, dictámenes de auditoría externa, estructuración de comités, entre otros.

Consejo de Administración		
Cargo	Nombres y Apellidos	Periodo
Presidente	Sr. Brígido Núñez Martínez	2021-2026
Vicepresidente	Sr. Néstor Virgilio Benítez Ramírez	2018-2023
Secretario	Sr. Joaquín Villalba Guerrero	2018-2023
Pro Secretario	Sr. Pelagio Colmán Oviedo	2018-2023
Tesorera	Lic. María Inocencia Fernández Guillen	2018-2023
Pro Tesorera	Dra. Cristina Vda. de Invernizzi	2021-2026
Vocal Titular	Bernardo Galeano Florentin	2021-2026
Vocal Suplente	Lic. Francisco Constantini Romero	2021-2026

A su vez, el Consejo se respalda en las diversas actividades encaradas por los diversos comités auxiliares, cuyos representantes tienen la responsabilidad de propiciar el cumplimiento eficaz de los planes, objetivos, gestiones y proyectos, de modo a potenciar aún más los servicios que presta la entidad. Sus miembros son designados por el estatuto electivo conforme a su potestad y algunos de ellos son el comité consultivo, educación, créditos, solidaridad, cobranzas, económico financiero, construcción, entre otros auxiliares.

Por otro parte, la Junta de Vigilancia realiza las labores de control de la administración de la entidad, así como la presentación de informes a la Asamblea. La misma está integrada por 7 miembros titulares y 1 suplente, conformados por el presidente, vicepresidente, secretario, prosecretario, 3 vocales titulares y 1 suplente. Por último, el Tribunal Electoral Independiente es el órgano encargado de la organización y realización de las actividades electivas de los mencionados órganos directivos y contralores de la Cooperativa, el mismo se compone de 5 miembros, compuesto por el presidente, vicepresidente, secretario, prosecretario y un vocal titular.

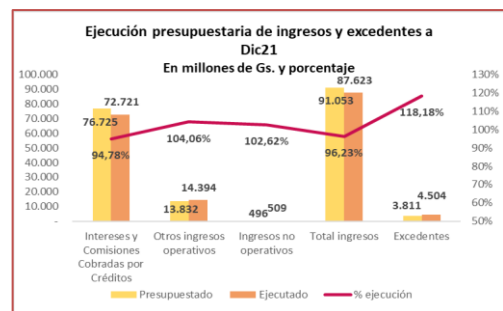
En cuanto a su estructura ejecutiva y operativa, la misma se encuentra liderada por la gerencia general que a su vez se apoya en una estructura compuesta por cinco gerencias;

operaciones, sucursales, financiera, servicios sociales y administrativa, además de las áreas de organización y procesos, y de Tecnología de la Información y Comunicación (TIC).

PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

Planes estratégicos y operativos orientados al mejoramiento continuo de los servicios financieros y no financieros, acorde a la evolución de las operaciones

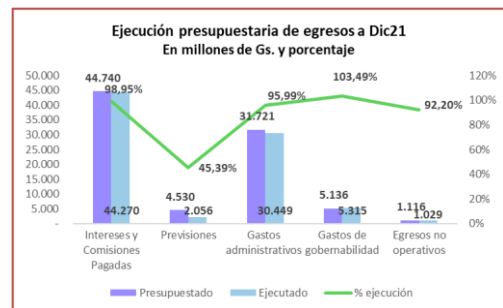
La Coop. San Lorenzo rige su estrategia de negocios mediante el enfoque en diversos ejes, como el financiero, contemplando el crecimiento y sostenimiento de su estructura patrimonial, el incremento en los niveles de captación de créditos, de tarjetas de créditos y de ahorros; el eje de socios, logrando la satisfacción a través de una atención eficiente; el eje de procesos, buscando la optimización en la gestión de colocación y recuperación de créditos, en la comunicación al socio, en la eficiencia de procesos internos, procesos basados en riesgos, y desde el eje de crecimiento y aprendizaje, que incorpora actividades formativas de recurso humano, equipos y sistemas de la Cooperativa actualizados y la digitalización de servicios para socios.



Así también, la Cooperativa contempla planes de acción para las distintas áreas que conforman su estructura operativa de manera a acompañar la mejora continua sobre los procesos internos en la entidad, a fin de prestar servicios eficientes a sus asociados.

Referente a su cumplimiento presupuestario en el ejercicio Coop. San Lorenzo ha realizado al cierre de 2021 menores ingresos en concepto de intereses y comisiones cobradas, y otros ingresos, específicamente por desafectación de provisiones, llegando a un 96,23% de ejecución de ingresos totales.

En cuanto a egresos, la entidad ha observado una leve disminución en la ejecución de gastos por actividades de ahorro y crédito, principalmente por menores intereses pagados por captaciones, así como menor ejecución de gastos administrativos y de gobernabilidad, registrado así un 95,27% de ejecución de egresos totales al cierre de ejercicio. Con ello, la Coop. San Lorenzo ha logrado a Dic21 un mayor volumen de excedentes con respecto al presupuestado, llegando a Gs. 4.504 millones frente a los Gs. 3.811 millones



presupuestados, representando una ejecución de 118,18%.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Razonable ambiente de gestión de riesgos crediticios, pero aún limitada ante su exposición en términos de morosidad y de retorno sobre las cobranzas, en especial por operaciones vencidas

El marco de gestión de riesgo de crédito de la Coop. San Lorenzo es administrado conforme a los principios y normativas vigentes establecidos por el regulador para las cooperativas de ahorro y crédito. En ese sentido, la entidad cuenta con un marco de políticas de créditos, en el que se establecen las normas y condiciones que regirán en el servicio del crédito, contemplando los tipos de préstamos, relación aporte/crédito, capitalizaciones, las diferentes condiciones de régimen, tasa de interés, seguros y demás disposiciones atendiendo las necesidades de sus asociados.

A su vez, también se establecen las escalas y los importes de alzada de acuerdo con los diversos segmentos atendidos por la entidad. En tal sentido, el Consejo de Administración constituye la máxima instancia en términos de aprobación de solicitudes de crédito. Adicionalmente, la entidad establece niveles de concesión y aprobación según el límite máximo de créditos, en donde intervienen el comité de créditos, de microfinanzas, diferentes gerencias y el departamento de créditos y/o sucursales.

La unidad de riesgo crediticio se encuentra dentro de la gerencia de operaciones, reportando directamente al departamento de créditos dentro de la misma, contando a su vez con estructuras especializadas para el análisis y evaluación de los sectores de consumo y vivienda y por su lado el de microfinanzas, con sus respectivos encargados de áreas, de acuerdo con la organización interna.

Respecto al seguimiento de las cobranzas y reclamo de las colocaciones morosas en particular, la entidad dispone de un comité y área de cobranzas, que anteriormente se encontraba dentro de la gerencia financiera, permitiendo de esta manera redoblar eficazmente los esfuerzos con el objetivo de mantener la calidad de la cartera de créditos y minimizar los niveles de mora mediante la implementación de sistemas de mensajería y notificaciones con recordatorios para los distintos tramos de mora, informando así también al socio sobre las variadas opciones con que cuenta la Cooperativa como ser traslado de vencimientos, prórroga, ampliaciones de plazo, entre otros; así como la planificación y coordinación de visitas de recuperación a ser realizadas.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Acotada visión integral de riesgos con relevantes oportunidades de mejora, y un entorno tecnológico en continuo proceso de fortalecimiento

Con respecto al riesgo financiero, la entidad realiza su Gestión del Riesgo de Liquidez mediante el monitoreo de los principales indicadores, para mantener la disponibilidad necesaria y gestionar en caso de ser necesario líneas de financiamiento a fin de brindar la cobertura necesaria a sus compromisos más inmediatos.

Adicionalmente, se evalúan los distintos indicadores del sistema de alerta temprana a fin de mitigar posibles desviaciones ante una posible disminución en la posición de liquidez, y así también para identificar nuevas oportunidades de inversión de recursos corrientes a través de instrumentos financieros. Sin embargo, no se cuenta aún con herramientas más sofisticadas para la medición de la volatilidad diaria de los ahorros, bajo enfoques dinámicos y de estrés financiero.

La Gestión del Riesgo Tecnológico es efectuada a través de una razonable estructura compuesta por un Departamento de Tecnología, conformada por el jefe de TIC, 5 Analistas de Operaciones y 2 Técnicos de Soporte y Mantenimiento. A su vez, dispone del apoyo técnico del Comité de Informática y un Asesor Informático junto con un Analista de Sistema, ambos externos. Entre las principales actividades realizadas por el área se encuentra la actualización del parque de equipos informáticos, mejoras en el sistema de conexión de sucursales y de sus servicios de cobranza.

En relación con el control interno y a la gestión del riesgo operacional, la Coop. San Lorenzo dispone de la unidad de Auditoría Interna, que responde directamente al Consejo de Administración y se encarga de la evaluación de la efectividad de los sistemas de control, la integridad de la información y documentación de las diversas áreas de la Cooperativa a través del enfoque COSO y sus componentes (entorno de control, evaluación del riesgo, actividades de control, sistemas de información, supervisión sistema de control-monitoreo). Para tal labor, la unidad cuenta con un Plan Anual de Auditoría, el cual ha alcanzado una ejecución del 85% para el ejercicio 2021.

Sin embargo, en lo que respecta a la gestión de riesgos financieros y operacional, San Lorenzo, no ha avanzado aún en un enfoque integral de riesgos, así como en la implementación de un marco y entorno para la administración de riesgos de mercado y liquidez, y por eventos operativos, principalmente debido a la ausencia de un marco regulatorio.

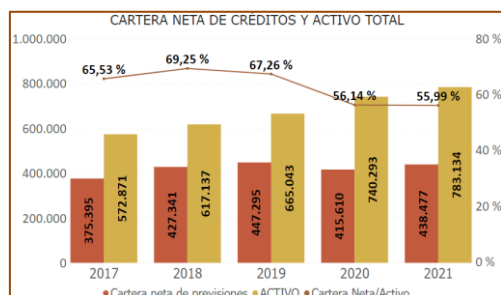
El Riesgo de Lavado de Dinero es atendido por el Oficial de Cumplimiento, dependiente del Consejo de Administración, y está a cargo de preparar los informes mensuales y presentar al Comité de Cumplimiento, así como de realizar los reportes de operaciones sospechosas y monitorear el perfil de los socios.

Con el fin de establecer políticas y procedimientos en materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo, el Comité de Cumplimiento ha adoptado todas las medidas de acuerdo con las reglamentaciones vigentes establecidas en la Ley N° 1.015/97 y su modificatoria Ley N° 3.783/09, y las resoluciones emitidas por la SEPRELAD y el INCOOP.

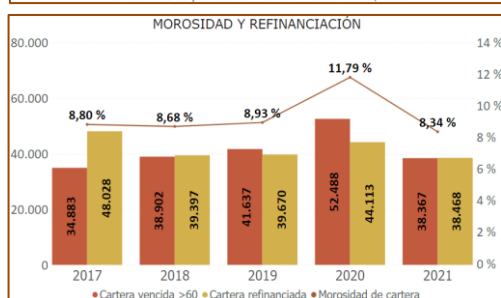
GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS

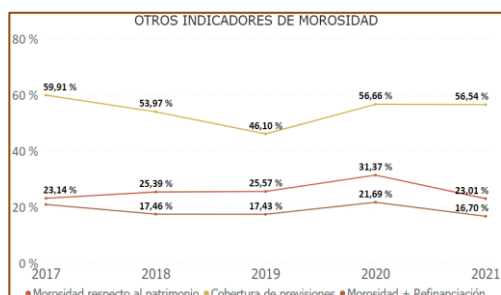
Continua exposición y deterioro de la calidad crediticia, con importantes niveles de morosidad, y contenidos periódicamente por medidas de contención



Los activos de la Coop. San Lorenzo registraron un incremento de 5,79%, desde Gs. 740.293 millones en Dic20 a Gs. 783.134 millones en Dic21, debido principalmente a mayores niveles de cartera de créditos corrientes, pero manteniéndose por debajo del crecimiento de 8,5% del sector de cooperativas de ahorro y crédito. Su cartera neta de provisiones aumentó al cierre del 2021, observando un crecimiento de la cartera bruta por un lado, y una disminución de las provisiones por el otro, llegando a Gs. 438.477 millones en cartera neta a Dic21, y representa un 55,99% del total de activos, esta participación ha disminuido a su vez durante los 3 últimos años.



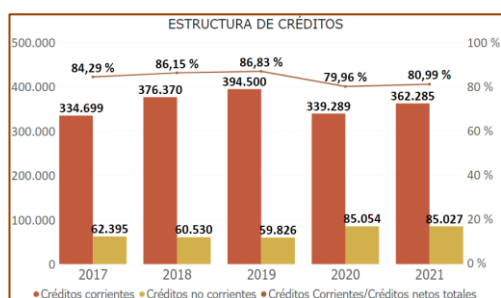
En cuanto a calidad de cartera, la entidad ha disminuido su morosidad al cierre analizado, pasando de 11,79% en Dic20 a 8,34% a Dic21, volviendo a posicionarse en línea a los indicadores en los ejercicios de 2017 a 2019, sin embargo, aún se sitúa por encima al promedio del sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A con 6,60%.



Al cierre del 2021, la cartera vencida se registra en Gs. 38.367 millones, y representa una disminución anual de 26,90%, acercándose a los promedios alcanzados durante los ejercicios 2017 y 2018. Por su parte, la cartera de refinanciados ha disminuido al cierre del 2021, llegando a Gs. 38.468 millones, 12,80% inferior a Dic20. De esta forma, la cartera vencida + refinanciada ha disminuido hasta 16,70% de la cartera bruta total a Dic21, y se sitúa en torno al promedio del periodo 2018-2019.

Con relación al patrimonio, la cartera vencida ha representado un 23,01% del mismo, inferior al 31,37% a Dic20 debido a la disminución de créditos vencidos más acelerado ante los sostenidos niveles de los componentes del patrimonio.

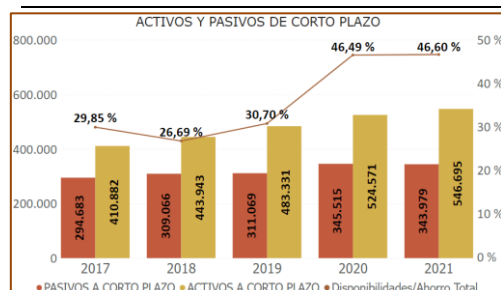
Referente a su cobertura de provisiones, a Dic21 se ha mantenido con relación al cierre de Dic20 y a lo registrado durante periodos anteriores, llegando a 56,54% debido a que la cartera vencida ha decrecido a un ritmo más acelerado en comparación a las provisiones acumuladas.



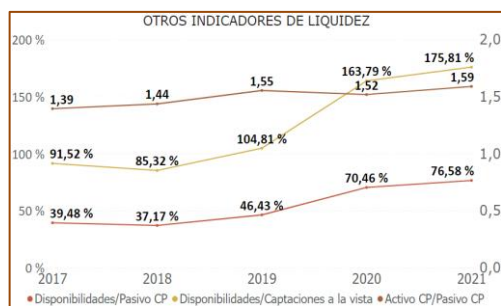
Cabe señalar que la Cooperativa ha mantenido créditos de corto plazo con una importante participación dentro de sus créditos netos totales durante los últimos ejercicios, representando el 80,99% al cierre del 2021 y levemente por debajo al promedio de los ejercicios 2018 y 2019, registrándose en Gs. 362.285 millones a Dic21, 6,78% superior al cierre del ejercicio anterior, mientras que los créditos netos de largo plazo se situaron en Gs. 85.027 millones, importe similar con respecto al cierre anterior.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Continuo incremento en la posición de activos líquidos, con efecto en sus indicadores de liquidez, a partir del mayor financiamiento de activos con endeudamiento y una acota evolución aún de sus operaciones

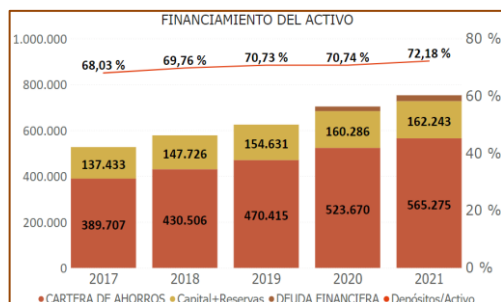


Los activos de corto plazo de la Coop. San Lorenzo han aumentado 4,22%, desde Gs. 524.571 millones en Dic20 a Gs. 546.695 millones en Dic21 debido a mayores créditos e inversiones corrientes. En lo que refiere a las disponibilidades, las mismas registraron una disminución de 22,79%, desde Gs. 151.964 millones en Dic20 a Gs. 117.336 millones en Dic21, sin embargo, sigue contando con importantes niveles en depósitos bancarios en comparación a los saldos registrados durante 2017-2019.



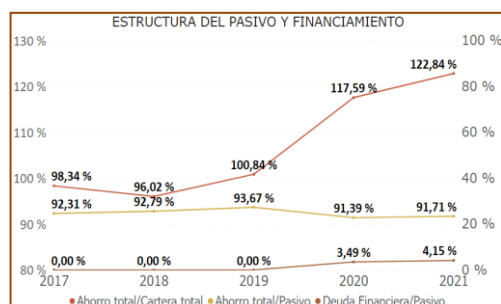
Por el lado de los pasivos corrientes, los mismos se han mantenido estables con respecto a Dic20, por lo cual han registrado una disminución interanual de 0,44%, desde Gs. 345.515 millones en Dic20 a Gs. 343.979 millones en Dic21, y en cuanto a lo que generó dicha variación se debe principalmente a menores niveles en concepto de deudas con otras entidades financieras.

En consecuencia, el índice de liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorros se incrementó levemente desde 46,49% en Dic20 a 46,60% en Dic21, debido al crecimiento de los ahorros totales desde Gs. 523.670 millones en Dic20 a Gs. 565.275 millones en Dic21, con un crecimiento interanual de 7,94% respectivamente.



En cuanto al índice de liquidez corriente medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorro Vista sigue brindando una amplia cobertura sobre sus obligaciones corrientes, siendo este levemente superior al cierre del 2020, pasando de 163,79% en Dic20 a 175,81% en Dic21. A su vez, las disponibilidades con relación a los pasivos de corto plazo han mostrado leve tendencia creciente durante los últimos cuatro años, llegando a 76,58% a Dic21.

El aumento de la liquidez en el 2021, refleja una mayor capacidad de cobertura de las obligaciones más inmediatas, con adecuado calce financiero. De esta manera, el indicador de liquidez estructural se ha incrementado desde 1,52 en Dic20 a 1,59 debido al crecimiento en los niveles de activos de corto plazo.



Referente al financiamiento de su activo, la entidad ha mantenido desde 2017 como principal fuente los depósitos de ahorros, registrando una tendencia creciente sobre la participación de los activos totales, pasando de 70,74% en Dic20 a 72,18% en Dic21 debido al mayor volumen de cartera de ahorros de hasta Gs. 565.275 millones en Dic21 (+7,94% anual), en cuanto a la incidencia de su capital + reservas sobre los activos, la misma ha sido del 20,72% en Dic21, los cuales se han situado en Gs. 162.242 millones (+1,22% anual).

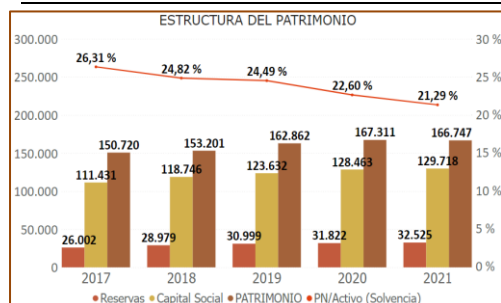
En cuanto a su estructura de pasivos, históricamente la Cooperativa ha tenido como principal componente la cartera de ahorros, con el 91,71% a Dic21, manteniendo una participación similar con respecto al periodo 2017-2020.

Por otro parte, la deuda financiera ha aumentado de Gs. 20.000 millones en Dic20 hasta Gs. 25.575 millones en Dic21, registrando así una participación del 4,15% sobre el total de pasivos al cierre analizado.

Por último, la relación de ahorros totales y cartera bruta se ha incrementado en los últimos tres años, pasando de 100,84% en 2019 a 122,84% al 2021, fundamentado en el aumento de la cartera de créditos en los últimos años y la desaceleración del crecimiento de la cartera de ahorros, inclusive en el 2021.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

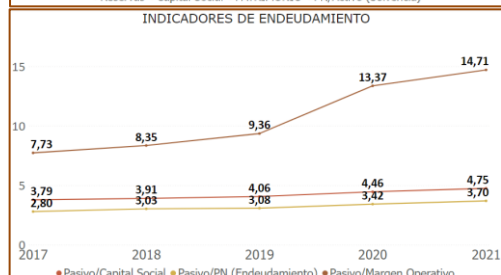
Ajustes continuos en sus niveles de solvencia patrimonial en los últimos años, en línea con el crecimiento de sus activos y la acotada evolución de su patrimonio neto, así como un progresivo aumento de su endeudamiento

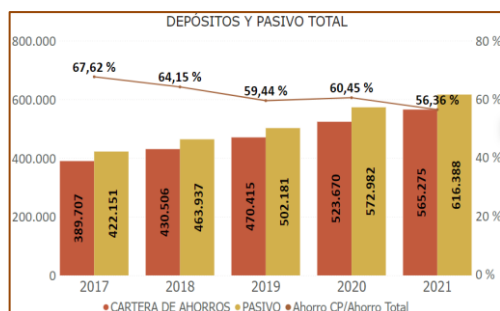


Al cierre del 2021, la entidad presenta una leve disminución del 0,34% en los niveles de su patrimonio neto, desde Gs. 167.311 millones en Dic20 a Gs. 166.747 millones en Dic21. Igualmente, la solvencia patrimonial de la Cooperativa se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, en línea con el promedio de mercado, debido a la constante capitalización de los excedentes y a la constitución de reservas.

En cuanto a sus principales componentes, el capital social aumentó 0,98% desde Gs. 128.463 millones en Dic20 a Gs. 129.718 millones en Dic21, mientras que las reservas se incrementaron en 2,21% desde Gs. 31.822 millones en Dic20 a Gs. 32.525 millones, aunque el índice de solvencia patrimonial ha disminuido desde 22,60% en Dic20 a 21,29% en Dic21, sin embargo, dicho valor se encuentra por encima del promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, a Dic21 el sistema ha observado un índice de solvencia de 19,92%.

Ahora bien, el índice de endeudamiento ha ido aumentando durante los últimos años, desde 2,80 en Dic17 a 3,42 en Dic20 y 3,70 en Dic21, siendo este





indicador inferior al promedio de mercado de 4,02 al cierre del 2021, lo que responde al ritmo de crecimiento de los depósitos a largo plazo y la cartera crediticia.

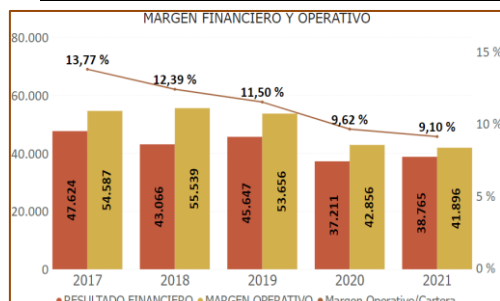
Con respecto al capital social, el índice ha mostrado similar comportamiento, con un leve incremento de 4,46 a 4,75 entre Dic20 y Dic21 por el incremento de pasivos más que proporcional a su reducción de capital.

Asimismo, el endeudamiento respecto al margen operativo también ha ido aumentando desde 7,73 en Dic17 a 13,37 en Dic20 y 14,71 en Dic21, frente a la disminución de su margen ante el crecimiento de la cartera de ahorros.

Referente a la evolución de la cartera de ahorros, el mismo aumento 7,94% en el 2021, desde Gs. 523.670 millones en Dic20 a Gs. 565.275 millones en Dic21, lo que generó el incremento de 7,58% del pasivo total desde Gs. 572.982 millones en Dic20 a Gs. 616.388 millones en Dic21. Los ahorros están constituidos principalmente por ahorros a la vista y de corto plazo, cuya participación sobre los depósitos totales disminuyó levemente en el 2021, desde 60,45% en Dic20 a 56,36% en Dic21.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Desmejoramiento continuo de los niveles de eficiencia operativa y rentabilidad, en línea con la disminución de sus resultados y márgenes, y presionados por los crecientes niveles de costos y gastos



El performance financiero de la Coop. San Lorenzo se ha posicionado levemente por encima al ejercicio anterior, alcanzando un resultado financiero bruto de Gs. 38.765 millones en Dic21, 4,18% superior a Dic20 como respuesta a un acotado incremento en ingresos sobre préstamos y por tarjetas; por lo que aún se encuentra muy por debajo de los niveles de margen obtenidos durante el periodo 2017-2019. Así también, el margen financiero representa el 8,42% de la cartera bruta de créditos a Dic21, manteniéndose en línea al promedio de 9,25% durante los periodos 2018-2020.

Sin embargo, el margen operativo ha registrado una reducción interanual de 2,24%, desde Gs. 42.856 millones en Dic20 a Gs. 41.896 millones en Dic21 y representa el 9,10% de la cartera bruta de créditos al cierre del 2021, y con ello se ha vuelto a acercar a los índices registrados durante los ejercicios 2018 y 2019, cuyo promedio ha sido del 11,95%.

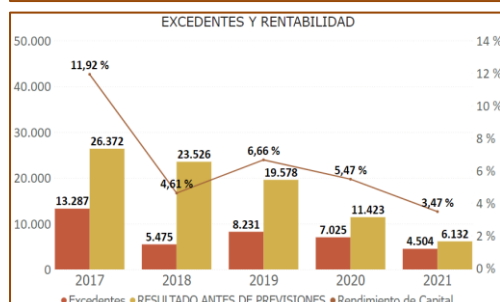
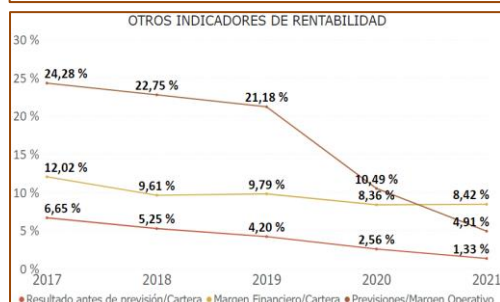
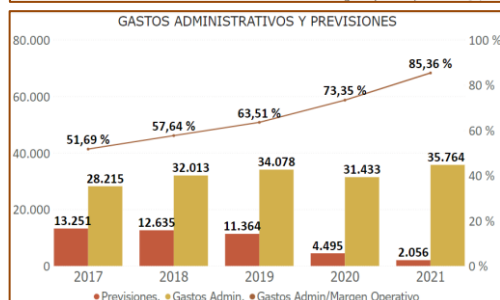
A Dic21, los gastos administrativos registran un incremento de 13,78%, desde Gs. 31.433 millones en Dic20 a Gs. 35.764 millones en Dic21, cabe señalar que los mismos incluyen los gastos de gobernabilidad y depreciaciones, los cuales representan el 85,36% del margen operativo, registrando así un importante incremento con respecto al ejercicio de Dic20, inclusive por encima a su histórico, esto tras la reducción en los niveles de ingresos financieros, cuyo performance no ha podido contribuir en su eficiencia.

Con ello, la entidad ha obtenido Gs. 6.132 millones en resultados antes de provisiones, 46,32% inferior a lo registrado en Dic20 y por debajo a lo observado en el periodo 2017-2020; y representa un 1,50% de la cartera bruta total e inferior a ejercicios previos.

En cuanto a las provisiones, en Dic21 han registrado un volumen sumamente bajo con relación a su histórico llegando a Gs. 2.056 millones; 54,26% de disminución anual; y representa un 4,91% sobre el margen operativo, e inferior a ejercicios previos.

Con lo anterior, la entidad ha registrado excedentes por Gs. 4.504 millones al cierre del 2021, con significativa disminución con respecto a Dic20 en un 35,89% anual e inferior a su vez a los resultados de los ejercicios 2019 y 2020.

En consecuencia, el indicador rendimiento de capital (ROE) disminuyó desde 5,47% en Dic20 a 3,47% en Dic21, inferior a los periodos 2017-2019. Sin embargo, el índice obtenido al cierre del 2021 se encuentra muy alejado al promedio del mercado, el cual ha sido de 14,30%.



CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

En millones de guaraníes, veces y porcentajes

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021	Variación
CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA						
Cartera total	396.295	448.337	466.491	445.347	460.169	3,3%
Previsión	-20.900	-20.996	-19.196	-29.738	-21.692	-27,1%
Cartera neta de provisiones	375.395	427.341	447.295	415.610	438.477	5,5%
Cartera vencida >60	34.883	38.902	41.637	52.488	38.367	-26,9%
Cartera refinanciada	48.028	39.397	39.670	44.113	38.468	-12,8%
Morosidad de cartera	8,80 %	8,68 %	8,93 %	11,79 %	8,34 %	-29,3%
Refinanciación	12,12 %	8,79 %	8,50 %	9,91 %	8,36 %	-15,6%
Morosidad + Refinanciación	20,92 %	17,46 %	17,43 %	21,69 %	16,70 %	-23,0%
Morosidad respecto al patrimonio	23,14 %	25,39 %	25,57 %	31,37 %	23,01 %	-26,7%
Cobertura de provisiones	59,91 %	53,97 %	46,10 %	56,66 %	56,54 %	-0,2%
Cartera Neta/Activo	65,53 %	69,25 %	67,26 %	56,14 %	55,99 %	-0,3%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO						
Disponibilidades/Ahorro Total	29,85 %	26,69 %	30,70 %	46,49 %	46,60 %	0,2%
Disponibilidades/Pasivo CP	39,48 %	37,17 %	46,43 %	70,46 %	76,58 %	8,7%
Disponibilidades/Captaciones a la vista	91,52 %	85,32 %	104,81 %	163,79 %	175,81 %	7,3%
Activo/Pasivo	1,36	1,33	1,32	1,29	1,27	-1,7%
Activo CP/Pasivo CP	1,39	1,44	1,55	1,52	1,59	4,7%
Activo CP/Pasivo	0,97	0,96	0,96	0,92	0,89	-3,1%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
PN/Activo (Solvencia)	26,31 %	24,82 %	24,49 %	22,60 %	21,29 %	-5,8%
Reservas/PN	17,25 %	18,92 %	19,03 %	19,02 %	19,51 %	2,6%
Capital Social/PN	73,93 %	77,51 %	75,91 %	76,78 %	77,79 %	1,3%
Pasivo/Margen Operativo	7,73	8,35	9,36	13,37	14,71	10,0%
Pasivo/Capital Social	3,79	3,91	4,06	4,46	4,75	6,5%
Pasivo/PN (Endeudamiento)	2,80	3,03	3,08	3,42	3,70	7,9%
ESTRUCTURA DEL PASIVO						
Ahorro total/Cartera total	98,34 %	96,03 %	100,85 %	117,59 %	122,84 %	4,5%
Pasivo CP/Pasivo	69,81 %	66,62 %	61,94 %	60,30 %	55,81 %	-7,5%
Ahorro total/Pasivo	92,31 %	92,79 %	93,67 %	91,39 %	91,71 %	0,3%
Ahorro CP/Ahorro Total	67,62 %	64,15 %	59,44 %	60,45 %	56,36 %	-6,8%
Ahorro a la vista/Ahorro total	32,62 %	31,28 %	29,29 %	28,39 %	26,51 %	-6,6%
Deuda Financiera/Pasivo	0,00 %	0,00 %	0,00 %	3,49 %	4,15 %	18,9%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA						
Excedente/Capital Social	11,92 %	4,61 %	6,66 %	5,47 %	3,47 %	-36,5%
Excedente/Activo	2,32 %	0,89 %	1,24 %	0,95 %	0,58 %	-39,4%
Margen Financiero/Cartera	12,02 %	9,61 %	9,79 %	8,36 %	8,42 %	0,8%
Margen Operativo/Cartera	13,77 %	12,39 %	11,50 %	9,62 %	9,10 %	-5,4%
Resultado antes de previsión/Cartera	6,65 %	5,25 %	4,20 %	2,56 %	1,33 %	-48,0%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	3,49 %	2,55 %	1,84 %	1,67 %	0,93 %	-44,2%
Previsiones/Margen Operativo	24,28 %	22,75 %	21,18 %	10,49 %	4,91 %	-53,2%
Gastos Admin/Margen Operativo	51,69 %	57,64 %	63,51 %	73,35 %	85,36 %	16,4%
Costo Financiero/Margen Financiero	63,53 %	77,11 %	80,24 %	109,64 %	113,33 %	3,4%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS
En millones de guaraníes y porcentajes

BALANCE GENERAL	2017	2018	2019	2020	2021	Variación
ACTIVO	572.871	617.137	665.043	740.293	783.134	5,8%
ACTIVOS A CORTO PLAZO	410.882	443.943	483.331	524.571	546.695	4,2%
Disponibilidad	59.735	50.988	67.926	151.964	117.336	-22,8%
Inversiones y participaciones CP	14.300	14.800	19.400	31.400	65.000	107,0%
Créditos corrientes	334.699	376.370	394.500	339.289	362.285	6,8%
Otros activos a corto plazo	2.148	1.786	1.504	1.919	2.074	8,1%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	161.989	173.194	181.713	215.722	236.439	9,6%
Créditos no corrientes	62.395	60.530	59.826	85.054	85.027	0,0%
Inversiones y participaciones LP	42.576	49.436	57.496	60.556	81.616	34,8%
Inversiones Temporales LP	42.300	49.100	57.100	60.100	81.100	34,9%
PPE	56.318	60.495	63.784	62.908	61.420	-2,4%
Otros activos a largo plazo	699	2.733	607	7.204	8.376	16,3%
PASIVO	422.151	463.937	502.181	572.982	616.388	7,6%
PASIVOS A CORTO PLAZO	294.683	309.066	311.069	345.515	343.979	-0,4%
Cartera de Ahorro CP	263.536	276.187	279.689	316.552	318.587	0,6%
·Ahorro a la vista captado	127.111	134.653	137.792	148.644	149.841	0,8%
·Ahorro a plazo captado	136.407	141.520	141.845	167.896	168.729	0,5%
Compromisos no financieros CP	31.148	32.880	31.380	28.963	25.392	-12,3%
PASIVOS A LARGO PLAZO	127.468	154.870	191.112	227.467	272.409	19,8%
Cartera de Ahorro LP	126.189	154.333	190.778	207.130	246.705	19,1%
·Ahorro a plazo captado LP	126.189	154.333	190.778	207.130	246.705	19,1%
Deudas financieras con otras entidades LP	0	0	0	20.000	25.575	27,9%
Compromisos no financieros LP	1.279	537	334	337	129	-61,7%
PATRIMONIO	150.720	153.201	162.862	167.311	166.747	-0,3%
Capital Social	111.431	118.746	123.632	128.463	129.718	1,0%
Reservas	26.002	28.979	30.999	31.822	32.525	2,2%
Excedentes	13.287	5.475	8.231	7.025	4.504	-35,9%
ESTADO DE RESULTADOS	2017	2018	2019	2020	2021	Variación
Ingresos operativos por serv. financieros y no financieros	77.881	76.273	82.273	78.008	85.336	9,4%
Costos operativos por serv. financieros y no financieros	-30.257	-33.207	-36.626	-40.797	-44.880	10,0%
MARGEN FINANCIERO	47.624	43.066	45.647	37.211	40.456	8,7%
Otros ingresos operativos	7.414	12.959	8.508	6.048	1.778	-70,6%
Otros gastos operativos	-451	-486	-499	-403	-338	-16,1%
MARGEN OPERATIVO	54.587	55.539	53.656	42.856	41.896	-2,2%
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-28.215	-32.013	-34.078	-31.433	-35.764	13,8%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	26.372	23.526	19.578	11.423	6.132	-46,3%
Constitución de provisiones	-13.251	-12.635	-11.364	-4.495	-2.056	-54,3%
MARGEN OPERATIVO NETO	13.120	10.891	8.214	6.928	4.076	-41,2%
Resultados no operativos	167	-5.416	17	97	428	341,2%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	13.287	5.475	8.231	7.025	4.504	-35,9%

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia de **Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios San Lorenzo Ltda.**, conforme a los procedimientos y metodología de calificación de cooperativas.

Fecha de calificación o última actualización: 29 de abril de 2022

Fecha de publicación: 04 de mayo de 2022

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2021.

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Edificio Atrium 3er. Piso| Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano|

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

Entidad	Calificación de Solvencia	
	Categoría	Tendencia
COOPERATIVA SAN LORENZO LTDA.	<i>pyBBB-</i>	ESTABLE
BBB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.		
Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.		

NOTA: “La calificación 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”.

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa&Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

Más información sobre esta calificación en:

www.sanlorenzo.coop.py
www.riskmetrica.com.py
www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Calificación aprobada por:	Comité de Calificación	Informe elaborado por:	CPN. Marcos Rojas
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		Analista de Riesgos