

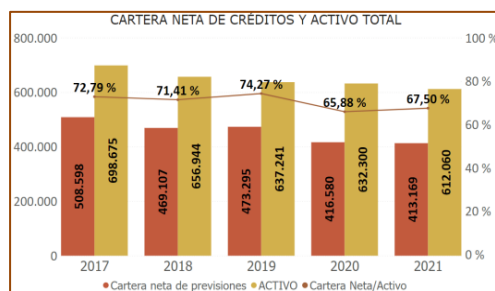
COOPERATIVA MULTIACTIVA DE AHORRO, CRÉDITO, SERVICIOS, CONSUMO Y PRODUCCIÓN SAN CRISTÓBAL LTDA.

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
	DIC/2019	DIC/2021
CATEGORÍA	pyBB-	pyBB-
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	SENSIBLE (-)

Analista: Econ. Eduardo Brizuela ebrizuela@solventa.com.py

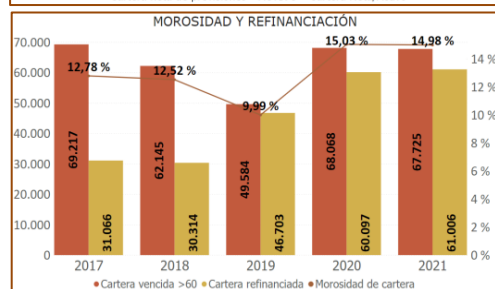
"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor"

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 ratificación de la calificación de la Cooperativa San Cristóbal Ltda. responde aún al moderado desempeño operativo y financiero en los últimos años, con continuos ajustes en sus niveles de carteras de crédito y ahorro, manteniéndola en la octava posición entre las cooperativas de ahorro y crédito, en incidiendo en sus márgenes operativos y excedentes, así como en su acotada eficiencia operativa e indicadores de rendimiento. Esto ha favorecido su indicador de solvencia patrimonial y ha mantenido su estructura financiera, aunque con una disminución de membresía de socios y posición de liquidez, sumado a la exposición y deterioro de su calidad de su cartera.



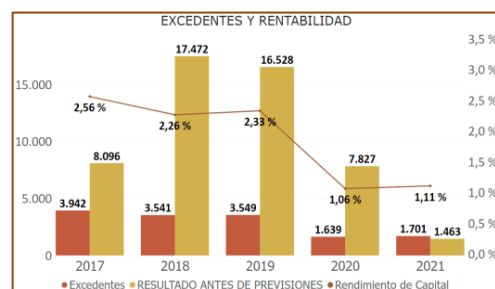
Su cartera neta de provisiones ha disminuido continuamente desde Gs. 473.295 millones en 2019 hasta Gs. 413.169 millones en 2021, producto de los menores créditos brutos como por el crecimiento en provisiones, mientras que sus activos pasaron desde Gs. 637.241 millones a Gs. 612.060 millones en el mismo periodo. Este comportamiento ha presionado la participación de la cartera neta dentro de los activos en los últimos dos años, aunque en 2021 aumentó ligeramente de 65,88% en Dic20 a 67,50% en Dic21.



En esa misma línea los indicadores de morosidad han aumentado desde 9,99% en Dic19 a 15,03% en Dic20, y se ajusta a 14,98% en Dic21, muy por encima del 6,6% del sector. La cartera vencida se encuentra por encima de su histórico en los últimos dos años, siendo de Gs. 68.068 millones en Dic20 y de Gs. 67.725 millones en Dic21. Igualmente, las refinanciaciones han demostrado el mismo comportamiento, registrando saldos de Gs. 60.97 millones en Dic20 y Gs. 61.006 millones en Dic21. La morosidad representa el 38,11% de su patrimonio neto, similar al 2020, lo que evidencia una importante exposición de su cartera al segmento de socios con los que opera.

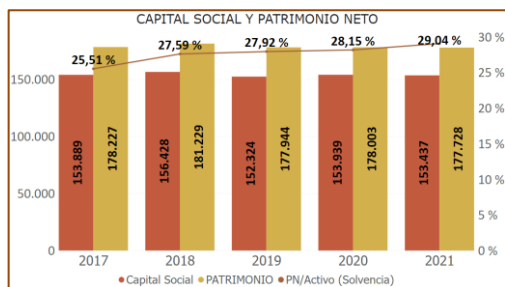


Asimismo, tiene en cuenta la disminución en su liquidez por menores recursos en disponibilidades, incluido inversiones temporales, con una baja cobertura a su vez de los ahorros a la vista. Las disponibilidades de la Cooperativa bajaron en 2021, y se encuentra por debajo de su histórico, llegando a Gs. 52.060 millones en Dic21, luego de una disminución de 40,79%. El ratio de liquidez ha desmejorado pasando de 21,20% en Dic20 a 13,02% en Dic21, similar el registrado en 2019. Asimismo, los otros indicadores de liquidez han demostrado el mismo comportamiento, destacándose la disminución del ratio de Disponibles/Captaciones a la Vista, que pasó de 46,40% a 26,28%.



Asimismo, incorpora los mayores ingresos de intermediación, así como la disminución en su costo de fondeo por menores depósitos de largo plazo, con efectos en su resultado financiero. Esto ha derivado en un mayor margen operativo, pasando de Gs. 55.604 millones en Dic20 a Gs. 60.369 millones en Dic21, aunque se mantiene por debajo de lo registrado históricamente. En cuanto a gastos, se han incrementado 9,42% anual hasta Gs. 65.483 millones por crecimiento en gastos por amortizaciones, representando una presión de 97,81% del margen operativo generado.

De esta forma, los resultados antes de provisiones han disminuido nuevamente de manera importante hasta Gs. 1.463 millones, con un decrecimiento de 81,31% a Dic21. Sin embargo, la disminución en pérdidas por provisiones y la contribución de ingresos no operativos han permitido mantener excedentes por



Gs. 1.701 millones, similar al ejercicio anterior y con un rendimiento de capital de 1,11%.

Por su parte, reconoce sus niveles de solvencia con elevados volúmenes de capital y patrimonio con relación al tamaño de sus operaciones, y contenido endeudamiento, favorecido por los niveles de activos que han mostrado continuas disminuciones anuales desde últimos ejercicios.

El patrimonio neto de la Cooperativa registró un valor de Gs. 177.728 millones en Dic21, inferior en 0,15% al ejercicio anterior, y se conforma ampliamente por su capital social en un 86,33%, acompaña de un bajo nivel de reservas de Gs.

22.590 millones. El patrimonio ha evolucionado en los últimos ejercicios sin mayores variaciones en su volumen. Con el menor nivel y tamaño de sus operaciones, su ratio patrimonio neto/activo total ha presentado una suave tendencia creciente durante el periodo 2017-2021, pasando de 28,15% en Dic20 a 29,04% en Dic21, y resulta muy superior al obtenido por el sistema con 19,92%.

Sobre esta línea, sus niveles de endeudamiento se han mantenido relativamente bajos, llegando a 2,44 veces a Dic21, tras continuas disminuciones anuales durante los años 2017-2021, aunque sin grandes saltos anuales, mostrando elevada estabilidad en su comportamiento.

Cabe señalar que la Cooperativa San Cristóbal ha realizado ajustes en su estructura para fortalecer los trabajos de gestión de riesgos crediticios, de control interno y tecnología, si bien aún existen oportunidades de mejora en el desarrollo de su marco integral de riesgos y en cuanto a profundidad en la gestión de riesgos de liquidez, mercado y operacionales.

TENDENCIA

La tendencia **Sensible (-)** refleja el mantenimiento de las expectativas en cuanto a la situación de general de la Cooperativa San Cristóbal Ltda. acorde al moderado desempeño operativo y financiero, así como a respecto a la evolución de su cartera de créditos y de depósitos en últimos años, bajo un escenario de continua exposición frente a los niveles de cartera vencida y refinanciada dentro de su segmento de operación. Así también incorpora el mantenimiento de su ajustada posición de liquidez, que ha observado disminuciones importantes en sus recursos líquidos y crecimiento en captaciones a la vista, con una estructura de plazos muy estable tanto de cartera de créditos como de ahorros. Asimismo, contempla la evolución de su solvencia y endeudamiento, teniendo en cuenta su volumen de capital social y estructura de deudas. Asimismo, se encuentra a la expectativa a los resultados del proceso de fiscalización e intervención por parte del ente regulador, luego de la situación de estrés registrada con los últimos acontecimientos.

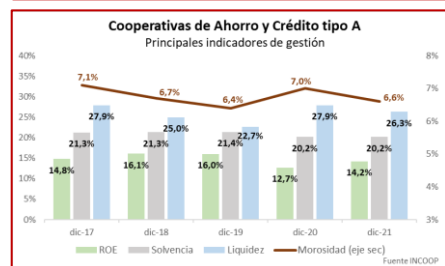
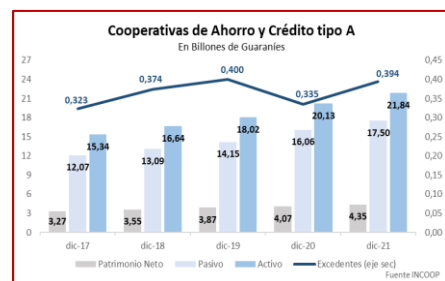
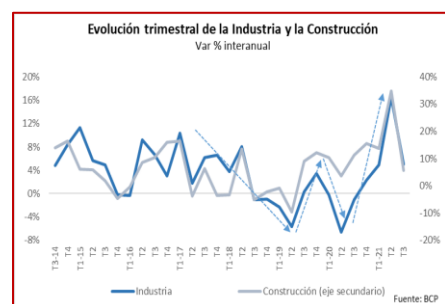
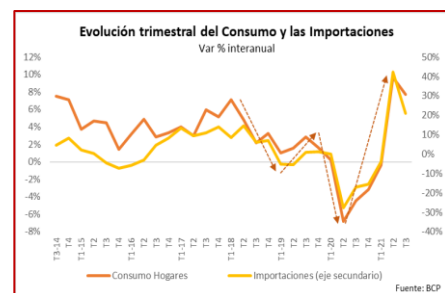
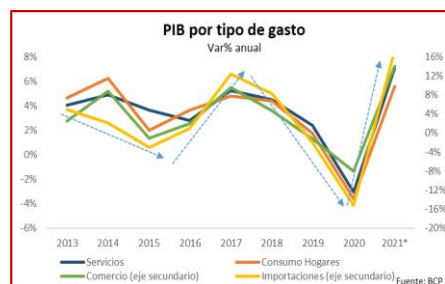
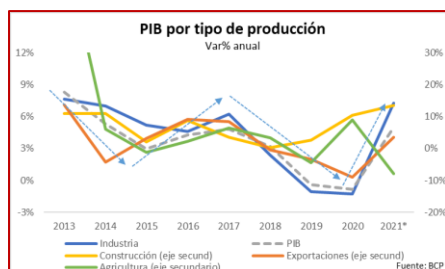
FORTALEZAS

- Elevada solvencia patrimonial para el desarrollo de sus operaciones, con disminuciones de activos en últimos años.
- Endeudamiento relativamente bajo y estable.
- Estructura de financiamiento de corto plazo que favorece el desempeño de su margen financiero, con crecimiento a su vez en ingresos por intereses y comisiones.
- Ajustes internos para fortalecer trabajos de recuperación de cartera morosa.
- Trabajos para robustecer el ambiente de control interno y de tecnología.

RIESGOS

- Elevado grado de morosidad con importante volumen a su vez de créditos refinanciados.
- Cartera de créditos y de ahorros con disminuciones en últimos ejercicios, sumada a su acotada participación en el mercado.
- Disminuciones en liquidez con limitada cobertura de depósitos a la vista.
- Elevada presión de gastos ante márgenes generados.
- Segmento objetivo vulnerable a riesgos sistémicos y a ciclos económicos.
- Oportunidades de mejora en cuanto a gestión de riesgos operacionales, de mercado, liquidez y en el desarrollo de un marco integral de riesgos.

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.

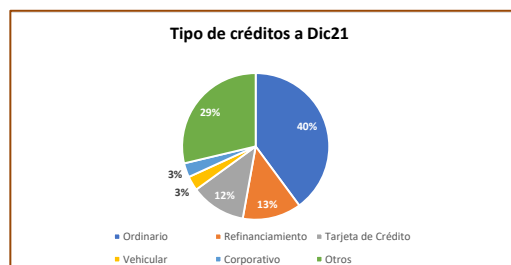
Con respecto al consumo y las importaciones, registraron una marcada tendencia decreciente desde el año 2018, debido a la contracción económica de los años 2018 y 2019, agravada en el 2020 por el covid-19, lo que generó tasas mínimas históricas en el segundo trimestre del 2020, de -6,8% y -27,7% respectivamente. 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 Dic20.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Servicios de intermediación financiera con foco en préstamos de consumo, servicios cooperativos de solidaridad, cultural y social, con una menor participación en el sistema, relegándose a la octava posición



La Cooperativa Multiactiva San Cristóbal Ltda. es una Cooperativa de ahorro y crédito constituida en 1966 mediante acta de fundación de sus 102 socios, con el objetivo del apoyo mutuo y a la comunidad. Representa una asociación autónoma y voluntaria de personas para el desarrollo social y económica de las mismas, sin fines de lucro, siguiendo los principios universales del Cooperativismo. La misma se clasifica tipo A respecto a su nivel de activos, acorde a la tipificación del Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP).

Sus servicios incluyen la intermediación financiera como préstamos ordinarios, que incluyen préstamos personales, de comercio, inversión, entre otros, así

como préstamos hipotecarios, para educación, compra de vehículos, préstamos corporativos y a Mipymes, y tarjetas de créditos, por citar algunos.

A Dic21, la mayor parte de su cartera la conforman los préstamos ordinarios con el 40%, las refinanciaciones a su vez poseen parte importante de la misma con el 13%, y las tarjetas de créditos con el 12%. En menor medida se destinan créditos vehiculares, corporativos, Mipymes y otros. En el ejercicio se han desembolsado ampliamente mayor cantidad de préstamos de consumo con respecto a otros destinos, llegando a 11.420 operaciones, superior en 26,51% al ejercicio anterior.

Durante el 2021 se han realizado promociones de tasas y plazos en sus créditos para determinados productos, préstamos pre aprobados, renovaciones y ampliaciones de líneas, así como campañas promoviendo la utilización de las tarjetas de crédito, con descuentos en comercios, financiaciones sin intereses, colocaciones de tarjetas pre aprobadas, entre otras medidas.

Sus servicios incluyen también opciones de ahorro, con ahorros a la vista, a plazo fijo, ahorro programado, ahorro programado con renta para mayores plazos, y tarjetas de débito para el manejo de efectivo de las cajas de ahorro a la vista.

En cuanto a servicios sociales, San Cristóbal cubre subsidios por nacimientos, fallecimientos, servicios de salud cubriendo internaciones y diversos estudios e intervenciones médicas, además de contar con un centro de salud de atención primaria, premios por culminación de estudios universitarios, cobertura de servicios de sepelio. La Cooperativa cuenta además con una biblioteca y centro cultural, deportivo y recreativo, una sede social en la ciudad de Limpio, en adición a convenios y alianzas con universidades, colegios e institutos para descuentos y promociones a su membresía.

La cantidad de socios activos ha disminuido 8,39% anual a Dic21, llegando a 77.500 y se conforma en proporciones similares de hombres y mujeres, mayormente residentes del departamento Central y con ligera concentración en el rango de 1 a 5 años de antigüedad de la membresía.

Para el desarrollo de sus operaciones cuenta con 12 sucursales, además de su casa matriz en Asunción, la mayoría en la capital y departamento central. Con relación al sistema de Cooperativas de ahorro y crédito tipo A, San Cristóbal posee acotada participación, con el 2,84% de cartera de créditos y 2,61% de ahorros, y referente a su crecimiento, al cierre del 2021 la Cooperativa ha observado disminuciones en ambos, principalmente en los depósitos de ahorros con 3,55% de contracción anual, mientras que el sistema ha registrado un crecimiento de 9,10% en promedio para ambas carteras.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

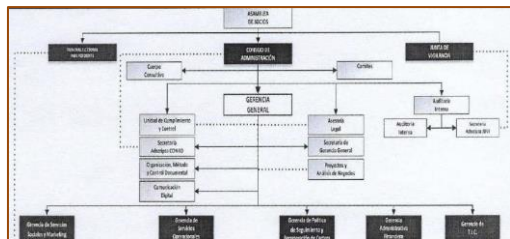
Dirección administrativa con una importante estabilidad, acompañado de un razonable nivel de control de la Junta de Vigilancia y apoyada en una amplia plana ejecutiva para el desarrollo de sus operaciones

Consejo de Administración	
Cargo	Nombre y Apellido
PRESIDENTE	JUAN CARLOS OZORIO GODOY
VICEPRESIDENTE 1°	PABLO NÚÑEZ MARTÍNEZ
VICEPRESIDENTE 2°	MILKO ROMEO VERA MARTÍNEZ
SECRETARIO	PEDRO ALBERTO FRANCO RUIZ DÍAZ
PRO SECRETARIO	MIGUEL YUNIS ROLÓN ADMEN
TESORERO	CARLOS VALENTIN PATIÑO GÓMEZ
PRO TESORERO	MARTHA STELLA MARIS LUGO CÁCERES
MIEMBRO SUPLENTE	ELOY ULISES AYALA YAHARI
MIEMBRO SUPLENTE	DIEGO GONZÁLEZ

Su organización se encabeza por la Asamblea General de Socios como máxima autoridad de la Cooperativa, seguidamente por los órganos electivos conformados por el Consejo de Administración, la Junta de Vigilancia y el Tribunal Electoral Independiente.

El Consejo de encarga de la representación legal de la Cooperativa, con las labores de llevar la administración de la misma, presentar el contenido de la memoria a sus socios en asambleas, ejecutar el presupuesto de ingresos, gastos y actividades, nombrar y remover al gerente general, contratar operaciones financieras, abrir cuentas corrientes y disponer de sus fondos,

entre otras atribuciones. Se compone de un presidente, vicepresidente 1°, vicepresidente 2°, secretario y pro secretario, tesorero y pro tesorero, y dos miembros suplentes. Los dirigentes exponen amplia experiencia en la institución, con permanencia en sus cargos.



La Junta de Vigilancia, por su parte, se encarga del control de las actividades económicas y sociales de la Cooperativa a través de verificación de documentos, control de procedimientos acorde a sus Estatutos, presentación de informes en la asamblea, reuniones informativas, sin obstaculizar los trabajos de administración. Se conforma por un presidente, vicepresidente, secretario, pro secretario, 3 vocales titulares y dos suplentes.

El Tribunal Electoral Independiente, por otro lado, se encarga de la organización y realización de actividades relacionadas a las elecciones en

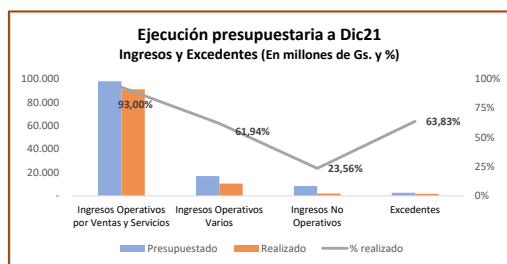
asambleas de los órganos directivos y contralores de la Cooperativa, se integra por un presidente, vicepresidente, secretario, pro secretario, 3 vocales titulares y 2 suplentes.

Referente a su plana ejecutiva, del Consejo de Administración se desprende la figura del Gerente General, al cual responden las gerencias de Servicios Sociales y Marketing, Servicios Operacionales, de Política de Seguimiento y Recuperación de Cartera, la Gerencia Administrativa Financiera, y de TIC, con sus respectivas áreas y unidades.

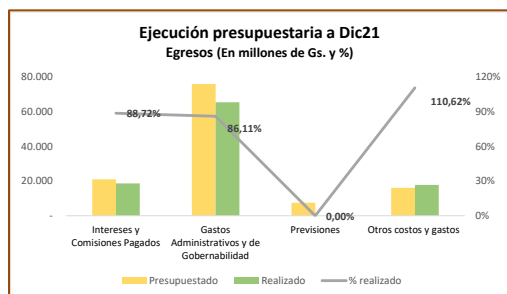
Cabe señalar que responden e informan a su vez a la Gerencia General las unidades de Comunicación Digital, de Organización, Método y Control Documental, las Secretarías y la Unidad de Proyectos y Análisis de Negocios. Por otro lado, El Consejo de Administración cuenta con el apoyo de un Cuerpo Consultivo, diversos Comités y las unidades de Auditoría Interna, en adición a los reportes de la Unidad de Cumplimiento y Control.

PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

Planes estratégicos con foco en calidad y crecimiento de cartera, principalmente, y moderado grado de cumplimiento presupuestario



Los planes estratégicos de San Cristóbal contemplan trabajos en el periodo 2021-2023, con objetivos que incluyen el fortalecimiento de su membresía mediante captaciones y reactivaciones, desarrollo de productos acordes a necesidades, formación de líderes con responsabilidad ambiental, promover la formación de colaboradores y potenciar el sentido de pertenencia, aplicación de encuestas de opinión en búsqueda de lograr la excelencia en la calidad de sus servicios cooperativos, y mejorar sus recursos tecnológicos para sus operaciones en línea.



En este sentido, la Cooperativa ha identificado las metas de control de morosidad y colocación de créditos como prioritarios y de mayor riesgo, con trabajos en cuanto a gestiones de recuperación y promociones para colocaciones de préstamos y utilización de tarjetas.

Referente al cumplimiento presupuestario en el 2021, la Cooperativa ha mostrado menor ejecución respecto al previsto, tanto de ingresos como de egresos, con una leve superioridad de estos últimos al cierre analizado.

Si bien los ingresos operativos por ventas y servicios se han ejecutado en un 93,00%, otros ingresos operativos y no operativos han observado menor cumplimiento, llegando a una ejecución de 84,05% de ingresos totales.

Por el lado de egresos, los intereses y comisiones pagados, así como los de administración y gobernabilidad han registrado menor realización en comparación con el presupuesto, con similar proporción de cumplimiento para ambos, mientras que en volumen los de administración registran mayor peso. Asimismo, no se han realizado egresos por provisiones constituidas.

Con ello, los egresos totales llegaron a un 84,49% de ejecución a Dic21, y de esta manera se realizaron excedentes que representaron una brecha de Bs. 964 millones, 63,83% de lo presupuestado.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Manuales con políticas y lineamientos para la concesión de créditos, con ajustes en su estructura y acciones tendientes al fortalecimiento de los trabajos de recuperación de cartera morosa

San Cristóbal cuenta con un manual de crédito actualizado en el ejercicio, en el que se establecen las políticas y procedimientos de concesión de préstamos, modificaciones de términos como refinanciaciones y lineamientos para la recuperación de créditos. Este proceso de concesión tiene en cuenta el área de solicitud del crédito, con distinción entre capital, área metropolitana o interior del país, con diferentes niveles de aprobación para cada uno.

La escala de autorización incluye a los analistas de riesgos, la jefatura de riesgos, encargados de sucursales, sub gerencia de riesgos crediticios, y para montos mayores u operaciones de riesgos mayores, se aprueban a través del Consejo de Administración.

En cuanto a estructura, San Cristóbal cuenta con la Sub Gerencia de Riesgos, con la unidad de riesgo crediticio a su cargo, con las labores de análisis de los créditos a desembolsar, dependiente de la Gerencia de Servicios Operacionales. A su vez, se cuenta con el apoyo del Comité Económico Financiero para el análisis de créditos, estudios de morosidad y movimientos de cartera.

Para los trabajos de recuperación de crédito, la Cooperativa cuenta con la Gerencia de Política de Seguimiento y Recuperación de Cartera, y se destaca en el ejercicio la creación de la sección de Gestión de Recuperación de Cartera en Mora, de manera a intensificar los trabajos de recuperación de los préstamos vencidos. Las labores de seguimiento y recuperación incluyen la gestión preventiva de los préstamos a través de llamadas y mensajes de texto, llamadas de seguimiento y reclamos a socios con préstamos y tarjetas de crédito atrasados, también son gestionadas y elaboradas refinanciaciones y nuevos planes de pago, visitas a socios para entrega de notificaciones, asignaciones de operaciones morosas a empresas tercerizadas, entre otras actividades.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Trabajos en el fortalecimiento del ambiente de control interno y tecnológico, con oportunidades de mejora aún en la gestión de riesgos operacionales y el desarrollo de un marco integral de riesgos

La Cooperativa lleva el seguimiento de indicadores y posiciones de liquidez, tipo de cambio y tasas de interés a través de los reportes generados por la Gerencia Administrativa Financiera, asimismo, la unidad de Gestión Financiera, dependiente de esta gerencia, se encarga del manejo de fuentes de financiamiento y de las disponibilidades de la institución, con generación de reportes que son elevados al Consejo de Administración para la toma de decisiones. En esta línea, los controles financieros contemplan a su vez el seguimiento del sistema de Alerta Temprana implementado por el INCOOP de manera a monitorear el cumplimiento de las disposiciones normativas.

En cuanto a control interno, San Cristóbal cuenta con el área de Auditoría Interna, la cual se encarga del monitoreo de la gestión de procesos críticos, así como de observaciones de auditoría externa y del ente regulador, que se contemplan en su Plan Anual de Trabajo. En el 2021 se tuvo una ejecución en torno al 80% del Plan, con determinadas limitaciones por causa de la pandemia de COVID-19 para controles in situ, sin embargo, se realizaron controles alternativos que permitieron la elaboración de informes y recomendaciones para la Gerencia General, Consejo de Administración y Junta de Vigilancia. Con relación a esta última, la Junta se encarga a su vez del control de las actividades sociales y económicas de la Cooperativa, velando por la correcta alineación de su administración a los Estatutos de la institución.

Referente a la gestión de riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LA/FT), San Cristóbal cuenta con el Oficial de Cumplimiento, cuyo rango fue elevado en el 2021 a nivel gerencial, y se incorporó un analista con rango de jefatura para el monitoreo, seguimiento y análisis de alertas de prevención de lavado. Asimismo, se constituyó el Comité de Prevención de LA/FT y su coordinación está a cargo del Oficial de Cumplimiento. También, se ha actualizado el Manual de Prevención, además de la aprobación y puesta en vigencia del Código de Ética del Sistema de Prevención de LA/FT. También se cuenta con una plataforma informática para la clasificación de socios de acuerdo a factores de riesgos.

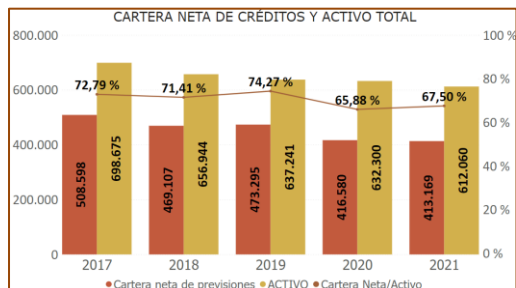
En cuanto a tecnología, la Cooperativa cuenta con la gerencia de TIC, con las unidades de Infraestructuras y Operaciones, Sistemas, Gestión de Servicios, e Inteligencia de Negocio. La institución dispone de un servidor de contingencia para base de datos y aplicaciones en óptimo funcionamiento y con sistema de alta disponibilidad, además de contar con una base de datos de desarrollo, a la cual acceden los desarrolladores para realizaciones de pruebas y certificaciones. Además, desde ejercicios anteriores la Cooperativa ha trabajado en mejoras informáticas, incluyendo las gestiones online para admisión de nuevos socios.

Cabe señalar que, al igual que otras Cooperativas pares, San Cristóbal observa oportunidades de mejora en cuanto a gestión de riesgos operacionales y el desarrollo de un marco integral de riesgos, debido principalmente a la falta de profundidad del marco regulatorio en cuanto a riesgos operacionales, de mercado, de liquidez, a los que se expone el sector cooperativo.

GESTIÓN FINANCIERA

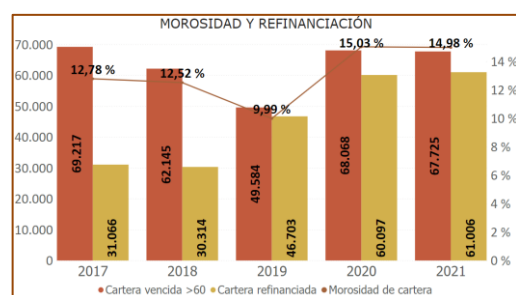
CALIDAD DE ACTIVOS

Mantenimiento de elevados índices de morosidad acentuado con las disminuciones de sus créditos durante últimos ejercicios, con estable estructura de plazos y creciente cobertura de previsiones



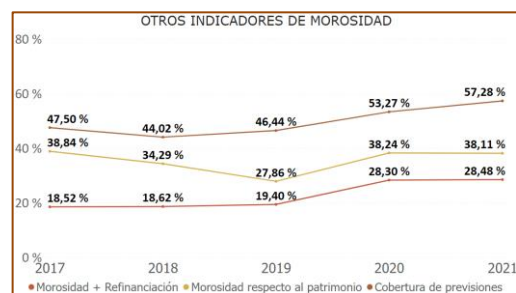
Los activos de San Cristóbal han disminuido al cierre de los últimos ejercicios principalmente por el decrecimiento en sus créditos. Si bien su cartera neta ha disminuido con menor rapidez en el 2021 con relación a los años anteriores, las disponibilidades decrecieron 40,79% anual por menores depósitos a la vista en bancos. De la misma forma, los activos totales llegaron a Gs. 612.060 millones en Dic21, 3,20% inferior a Gs. 632.00 millones en Dic20.

En los últimos dos años, el mencionado comportamiento ha tenido efecto en el indicador de productividad, medido por la participación de la cartera neta dentro de los activos, que ha pasado desde 74,27% en Dic19 a 65,88% en Dic20, que luego aumentó a 67,50% en Dic21, pero manteniéndose por debajo de sus niveles históricos.



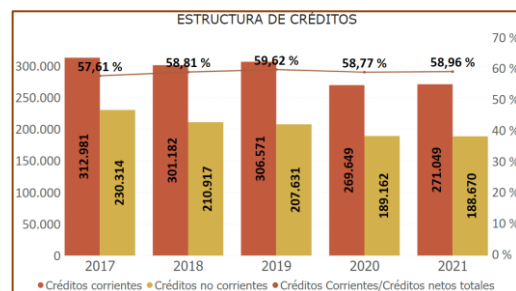
En cuanto a calidad de créditos, la morosidad de cartera se ha situado similar al cierre de Dic20, llegando a 14,98%, y resulta superior a lo registrado en 2017-2019, y por encima a su vez de lo obtenido por el sistema con 6,60%. Lo anterior se vincula con el leve decrecimiento de la cartera vencida en 0,50% hasta Gs. 67.725 millones, similar a la disminución de 0,14% de la cartera vigente.

Por otra parte, las refinanciaciones se han incrementado en los últimos ejercicios, mientras que a Dic21 se han mantenido con respecto al año anterior, llegando a Gs. 61.006 millones, con 1,51% de aumento anual, con una incidencia del 13,50% en la cartera total.



Con lo anterior, la cartera vencida + refinanciada han representado un 28,48% de la cartera total, en línea con lo registrado a Dic20. Asimismo, con respecto al patrimonio, la cartera vencida se sitúa en 38,11%, similar a su vez al ejercicio anterior, aun con el decrecimiento de 0,15% del patrimonio neto.

En cuanto a cobertura de previsiones, si bien la cartera vencida se ha mantenido, las previsiones de cartera se incrementaron a 57,28% a Dic21, superior a los últimos ejercicios.



La estructura de plazos de los créditos de la Cooperativa se ha mantenido muy estable durante los años 2017-2021, con los créditos corrientes integrando el 58,75% de los créditos netos totales en promedio de dicho periodo. A Dic21 los créditos de corto plazo ascienden a Gs. 271.049 millones, con 0,52% de aumento anual, mientras que los de largo plazo han decrecido 0,26% hasta Gs. 188.670 millones.

Finalmente, cabe señalar que la Cooperativa ha mantenido un elevado índice de activos productivos, que se ha acentuado en los últimos años, siendo el mismo de 14,83% a Dic21, luego del importante nivel de inversiones en acciones en sociedades anónimas y los recursos mantenidos en activos

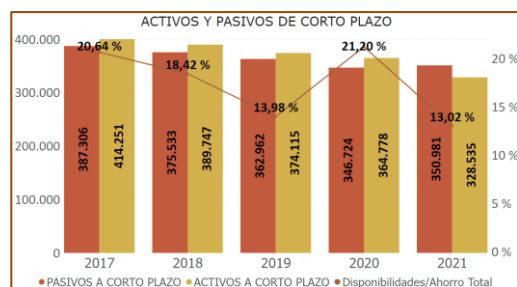
fijos. Adicionalmente, se contempla un importante crecimiento de los cargos diferidos autorizados de previsiones por créditos irrecuperables por parte del Incoop, que pasó de Gs. 24.782 millones en Dic20 a Gs. 39.650 millones en Dic21. Por su parte, el financiamiento de activos improductivos se ha mantenido por encima del mínimo regulatorio en 184,78% en Dic21.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Disminución de la posición de liquidez por menores disponibilidades, con efecto en una acotada cobertura de ahorros a la vista, y una estable estructura de pasivos durante últimos ejercicios

Los activos de corto plazo de San Cristóbal decrecieron de forma importante por menores disponibilidades, específicamente por menores depósitos a la vista en bancos, llegando a Gs. 328.535 millones a Dic21, con 9,94% de disminución anual.

Por el lado de sus pasivos de corto plazo, la institución mostró un leve crecimiento de 1,23% hasta Gs. 350.981 millones, contrariamente a las continuas disminuciones en ejercicios anteriores. Su aumento se dio principalmente por la expansión de ahorros a la vista captados.



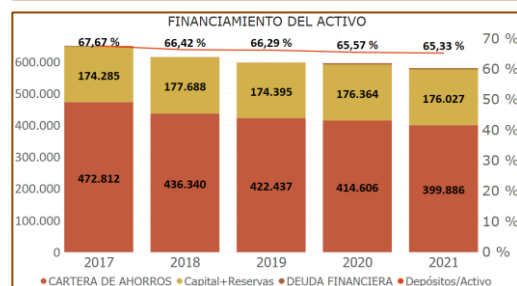
De esta forma, la relación de activos y pasivos cortoplacistas disminuyó hasta 0,94 veces, inferior a la unidad y a lo registrado durante ejercicios anteriores con 1,05 en promedio de 2017-2020.

Con respecto a su liquidez, si bien la cartera de ahorros ha continuado con una trayectoria decreciente en su volumen ya desde ejercicios anteriores, llegando a Gs. 399.886 millones a Dic21 (-3,55% anual), las disponibilidades han disminuido de forma importante en 40,79% hasta Gs. 52.060 millones. Con ello, su indicador de liquidez cayó de 21,20% en Dic20 hasta 13,02% en Dic21, muy por debajo de lo registrado por el sistema con 26,30%.



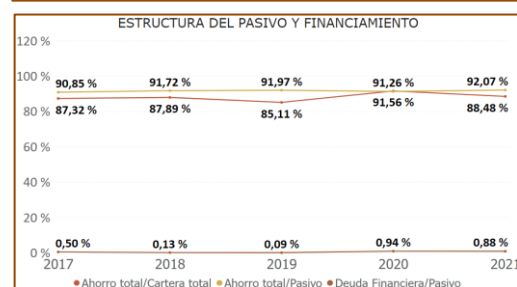
Referente a su cobertura de depósitos a la vista, su indicador ha bajado más rápidamente que su liquidez general debido al crecimiento de 4,57% de los ahorros a la vista, llegando a una cobertura de 26,28%, casi la mitad de lo registrado al cierre del ejercicio anterior, verificándose un acotada cobertura de estos con sus recursos líquidos.

En cuanto a cobertura de pasivos de corto plazo con sus disponibilidades, el indicador ha desmejorado de 25,36% hasta 14,83% entre Dic20 y Dic21, fundamentado tanto en el descenso de disponibilidades como en el leve crecimiento de pasivos cortoplacistas por mayor ahorro a la vista.



El activo ha mantenido una estructura de financiamiento muy estable durante el periodo 2017-2021, y se ha dado principalmente por la cartera de ahorros, representando a Dic21 el 65,33% de los activos totales con un volumen de Gs. 399.886 millones, aunque su capital + reservas participa en una proporción también importante con el 28,76% con un volumen de Gs. 176.027 millones.

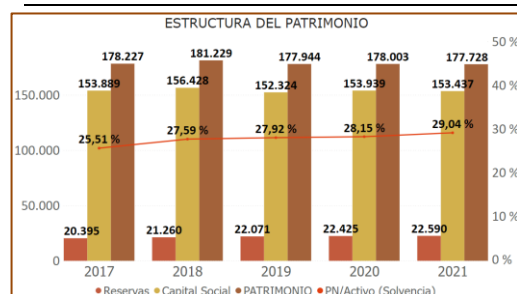
Referente a la estructura de pasivos, esta se ha mantenido igualmente constante en últimos ejercicios, con la cartera de ahorros como mayor componente con el 92,07%, mientras que sus deudas financieras representan acotada participación con el 0,88% a Dic21.



Su relación de cartera de ahorros y cartera de créditos ha disminuido a 88,48% al cierre analizado, frente a los 91,56% a Dic20, debido al decrecimiento de ahorros más que proporcional al de la cartera de créditos, la cual ha prácticamente mantenido su volumen. El sistema expone a su vez mayor indicador con el 96,41%, con similar crecimiento anual de cartera de créditos y ahorros.

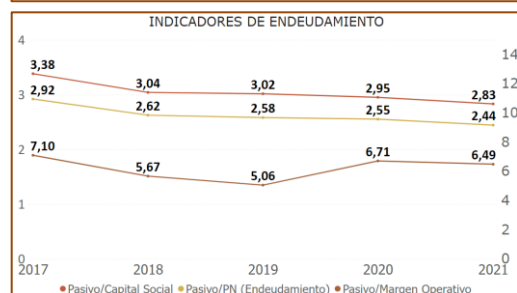
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Elevados niveles de solvencia patrimonial favorecidos por la disminución de sus activos y operaciones en los últimos ejercicios, con un contenido nivel de endeudamiento y adecuada estructura financiera



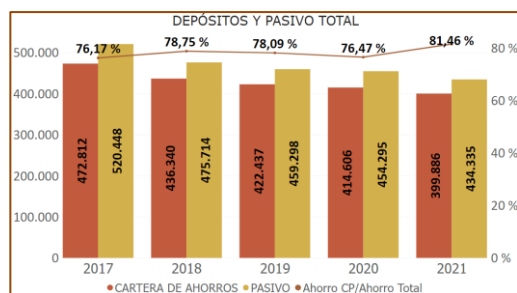
El patrimonio neto de San Cristóbal decreció levemente un 0,15% anual a Dic21 por menor capital social, con lo que ha llegado a Gs. 177.728 millones. Cabe destacar que en cuanto a su estructura, se compone ampliamente por el capital social en un 86,33%, en comparación al sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, en que el capital integra solo el 63,68% del patrimonio, con mayor participación de las reservas y excedentes.

Por el lado de sus activos, estos han disminuido al cierre de los últimos ejercicios, y más aún al cierre del 2021 por las menores disponibilidades, llegando a un total de activos de Gs. 612.060 millones, 3,20% inferior al cierre del ejercicio anterior.



De esta manera, su indicador de solvencia patrimonial se ha levemente incrementado de 28,15% a 29,04% de Dic20 a Dic21, muy superior a lo mantenido por el sistema con 19,92%, si bien el aumento se ha debido a los menores activos, más que a un fortalecimiento del patrimonio.

En cuanto a su endeudamiento, la Cooperativa ha mostrado una tendencia decreciente durante los últimos años por la disminución de pasivos, llegando a un indicador de 2,44 veces, inferior a los 2,55 del ejercicio anterior, principalmente por los menores depósitos de ahorro de largo plazo.



Análogamente, los pasivos totales frente al capital han mostrado disminuciones anuales hasta 2,83 veces a Dic21, inferior a los 2,95 al cierre del ejercicio anterior. Referente al pasivo frente al margen operativo, su indicador ha disminuido suavemente de 6,71 veces a 6,49 de Dic20 a Dic21, debido a la disminución de pasivos más que proporcional al de su margen.

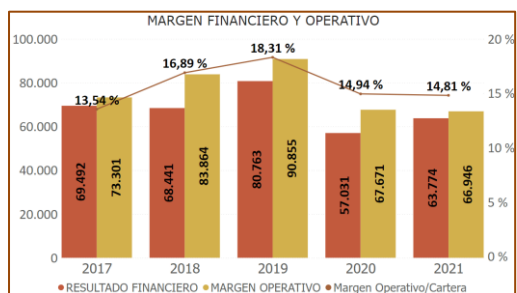
Su principal componente de deudas lo representan las obligaciones con ahorristas por depósitos, los cuales disminuyeron anualmente 3,55% hasta Gs. 399.886 millones. A lo anterior se suma también una reducción de compromisos no financieros de corto plazo por menores cuentas con proveedores y en menor medida disminuciones en deudas financieras con

entidades no bancarias de largo plazo.

En este sentido, el pasivo ha registrado una disminución de 4,39% anual, levemente más que proporcional a la reducción de cartera de ahorros. Cabe señalar que la disminución de la cartera de ahorros se dio por menores depósitos de largo plazo, mientras que los de corto plazo se han incrementado 2,74% inclusive, aumentando así su participación hasta 81,46% de los ahorros totales, superior a la estructura de plazos registrada en el periodo 2017-2020, y muy superior a lo obtenido por el sistema con 61,90%.

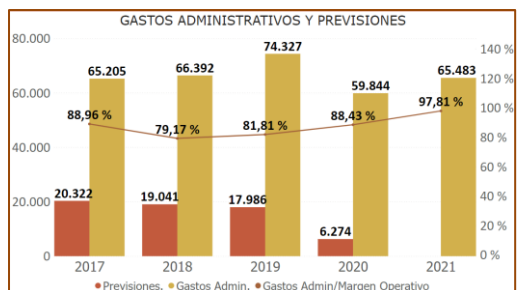
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Bajos niveles de eficiencia operativa y de rendimientos, a partir de los acotados ingresos frente a los gastos operativos, incluidas la incidencia de los cargos por previsiones



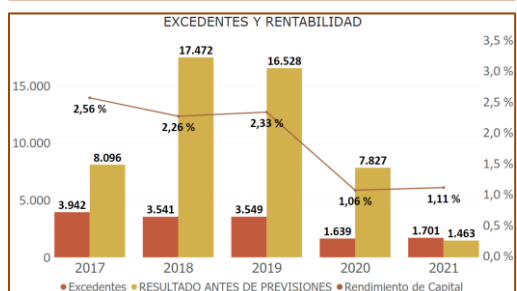
El resultado financiero de San Cristóbal mostró un aumento anual de 11,82% hasta Gs. 63.774 millones a Dic21, tanto por mayores ingresos por intereses y comisiones por servicios financieros, como por reducción en costos y gastos por estos servicios de intermediación. Así, al cierre analizado registró un indicador de margen financiero ante su cartera de créditos de 14,11%, superior al 12,59% en el ejercicio anterior, y similar al promedio de 2017-2019.

No obstante, la Cooperativa ha registrado menores ingresos por desafectación de previsiones y otros ingresos operativos, con lo que ha mantenido el volumen de su margen operativo a Dic21 con relación al ejercicio anterior, mostrando una disminución de solo 1,07%.



Con lo anterior, el margen operativo en relación con la cartera de créditos se ha mantenido relativamente estable con relación al ejercicio anterior, llegando a 14,81% debido a la acotada reducción de ambos.

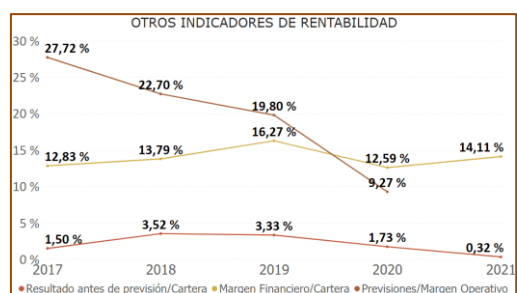
Referente a sus gastos, a Dic21 se han incrementado de forma importante por mayores gastos de amortización, llegando a Gs. 65.483 millones en gastos administrativos totales, con 9,42% de aumento anual. Con ello, se ha incrementado a su vez de forma sustancial la presión de gastos ante el margen operativo, pasando desde 81,81% en Dic19 a 88,43% en Dic20, y luego a 97,81% en Dic21. En esta misma línea, ha alcanzado un nivel de gastos totales operativos en función a sus ingresos de 96,69%, lo que representa un elevado nivel de absorción de los ingresos, comparativamente muy superior al sector y por encima de los parámetros establecidos.



De esta forma, San Cristóbal ha llegado a un resultado antes de previsiones de Gs. 1.463 millones, con una disminución de 81,31% anual, muy inferior a lo registrado a Dic20 y a periodos anteriores. Con relación a la cartera total, estos resultados han disminuido hasta 0,32%, por debajo a su vez de lo registrado en años anteriores.

En cuanto a previsiones, en el 2021 no se han registrado constituciones, por lo que representa una disminución anual de Gs. 6.274 millones, lo que ha permitido la obtención de excedentes por Gs. 1.701 millones, similar a Dic20 con un aumento de 3,76%. Se destaca que las previsiones ante el margen operativo han mostrado marcada disminución durante los últimos años.

Con lo anterior, el rendimiento del capital ha sido de 1,11% a Dic21, levemente por encima de Dic20 con 1,06%, e inferior a ejercicios anteriores, así como a lo obtenido por el sistema con 14,30%, aunque San Cristóbal presenta ampliamente mayor capital en su estructura de patrimonio.



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	541.475	496.462	496.320	452.843	451.964	-0,2%
Previsión	-32.877	-27.355	-23.025	-36.263	-38.795	7,0%
Cartera neta de provisiones	508.598	469.107	473.295	416.580	413.169	-0,8%
Cartera vencida >60	69.217	62.145	49.584	68.068	67.725	-0,5%
Cartera refinanciada	31.066	30.314	46.703	60.097	61.006	1,5%
Morosidad de cartera	12,78 %	12,52 %	9,99 %	15,03 %	14,98 %	-0,3%
Refinanciación	5,74 %	6,11 %	9,41 %	13,27 %	13,50 %	1,7%
Morosidad + Refinanciación	18,52 %	18,62 %	19,40 %	28,30 %	28,48 %	0,6%
Morosidad respecto al patrimonio	38,84 %	34,29 %	27,86 %	38,24 %	38,11 %	-0,3%
Cobertura de provisiones	47,50 %	44,02 %	46,44 %	53,27 %	57,28 %	7,5%
Cartera Neta/Activo	72,79 %	71,41 %	74,27 %	65,88 %	67,50 %	2,5%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO						
Disponibilidades/Ahorro Total	20,64 %	18,42 %	13,98 %	21,20 %	13,02 %	-38,6%
Disponibilidades/Pasivo CP	25,20 %	21,40 %	16,28 %	25,36 %	14,83 %	-41,5%
Disponibilidades/Captaciones a la vista	52,42 %	43,11 %	31,51 %	46,40 %	26,28 %	-43,4%
Activo/Pasivo	1,34	1,38	1,39	1,39	1,41	1,2%
Activo CP/Pasivo CP	1,07	1,04	1,03	1,05	0,94	-11,0%
Activo CP/Pasivo	0,80	0,82	0,81	0,80	0,76	-5,8%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
PN/Activo (Solvencia)	25,51 %	27,59 %	27,92 %	28,15 %	29,04 %	3,1%
Reservas/PN	11,44 %	11,73 %	12,40 %	12,60 %	12,71 %	0,9%
Capital Social/PN	86,34 %	86,32 %	85,60 %	86,48 %	86,33 %	-0,2%
Pasivo/Margen Operativo	7,10	5,67	5,06	6,71	6,49	-3,4%
Pasivo/Capital Social	3,38	3,04	3,02	2,95	2,83	-4,1%
Pasivo/PN (Endeudamiento)	2,92	2,62	2,58	2,55	2,44	-4,2%
ESTRUCTURA DEL PASIVO						
Ahorro total/Cartera total	87,32 %	87,89 %	85,11 %	91,56 %	88,48 %	-3,4%
Pasivo CP/Pasivo	74,42 %	78,94 %	79,03 %	76,32 %	80,81 %	5,9%
Ahorro total/Pasivo	90,85 %	91,72 %	91,97 %	91,26 %	92,07 %	0,9%
Ahorro CP/Ahorro Total	76,17 %	78,75 %	78,09 %	76,47 %	81,46 %	6,5%
Ahorro a la vista/Ahorro total	39,38 %	42,72 %	44,38 %	45,70 %	49,54 %	8,4%
Deuda Financiera/Pasivo	0,50 %	0,13 %	0,09 %	0,94 %	0,88 %	-6,1%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA						
Excedente/Capital Social	2,56 %	2,26 %	2,33 %	1,06 %	1,11 %	4,1%
Excedente/Activo	0,56 %	0,54 %	0,56 %	0,26 %	0,28 %	7,2%
Margen Financiero/Cartera	12,83 %	13,79 %	16,27 %	12,59 %	14,11 %	12,0%
Margen Operativo/Cartera	13,54 %	16,89 %	18,31 %	14,94 %	14,81 %	8,8%
Resultado antes de previsión/Cartera	1,50 %	3,52 %	3,33 %	1,73 %	0,32 %	-81,3%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	-2,40 %	-0,33 %	-0,31 %	0,37 %	0,35 %	-5,0%
Previsiones/Margen Operativo	27,72 %	22,70 %	19,80 %	9,27 %	0,00%	-100,0%
Gastos Admin/Margen Operativo	88,96 %	79,17 %	81,81 %	88,43 %	97,81 %	10,6%
Costo Financiero/Margen Financiero	43,35 %	38,15 %	27,49 %	38,66 %	29,21 %	-24,5%

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

BALANCE GENERAL	2017	2018	2019	2020	2021	Variación
ACTIVO	698.675	656.944	637.241	632.300	612.060	-3,2%
ACTIVOS A CORTO PLAZO	414.251	389.747	374.115	364.778	328.535	-9,9%
Disponibilidad	94.101	72.374	59.077	87.917	52.060	-40,8%
Inversiones y participaciones CP	3.500	8.000	0	0	0	n/a
Créditos corrientes	312.981	301.182	306.571	269.649	271.049	0,5%
Otros activos a corto plazo	3.669	8.192	8.467	7.212	5.426	-24,8%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	284.424	267.196	263.126	267.522	283.525	6,0%
Créditos no corrientes	230.314	210.917	207.631	189.162	188.670	-0,3%
Inversiones y participaciones LP	38.472	37.408	38.564	42.122	41.722	-0,9%
PPE	12.232	13.356	10.995	9.589	11.576	20,7%
Otros activos a largo plazo	3.406	5.515	5.936	26.649	41.557	55,9%
PASIVO	520.448	475.714	459.298	454.295	434.335	-4,4%
PASIVOS A CORTO PLAZO	387.306	375.533	362.962	346.724	350.981	1,2%
Cartera de Ahorro CP	360.164	343.611	330.076	317.264	325.991	2,8%
·Ahorro a la vista captado	186.191	186.420	187.476	189.459	198.110	4,6%
·Ahorro a plazo captado	173.973	157.191	142.423	127.610	127.653	0,03%
Deudas financieras con otras entidades CP	882	620	404	380	1.256	230,5%
Compromisos no financieros CP	26.261	31.302	32.482	29.080	23.734	-18,4%
PASIVOS A LARGO PLAZO	133.141	100.181	96.336	107.571	83.354	-22,5%
Cartera de Ahorro LP	112.649	92.729	92.538	97.537	74.123	-24,0%
·Ahorro a plazo captado LP	112.649	92.729	92.538	97.537	74.123	-24,0%
Deudas financieras con otras entidades LP	1.704	0	0	3.875	2.564	-33,8%
Compromisos no financieros LP	18.789	7.452	3.798	6.159	6.667	8,2%
PATRIMONIO	178.227	181.229	177.944	178.003	177.728	-0,2%
Capital Social	153.889	156.428	152.324	153.939	153.437	-0,3%
Reservas	20.395	21.260	22.071	22.425	22.590	0,7%
Excedentes	3.942	3.541	3.549	1.639	1.701	3,8%
ESTADO DE RESULTADOS	2017	2018	2019	2020	2021	Variación
Ingresos operativos por serv. financieros y no financieros	99.615	94.548	103.704	80.165	91.203	13,8%
Costos operativos por serv. financieros y no financieros	-30.123	-26.107	-22.941	-23.134	-27.902	20,6%
MARGEN FINANCIERO	69.492	68.441	80.763	57.031	63.301	11,0%
Otros ingresos operativos	17.013	26.913	32.793	16.992	10.461	-38,4%
Otros gastos operativos	-13.204	-11.490	-22.701	-6.352	-6.816	7,3%
MARGEN OPERATIVO	73.301	83.864	90.855	67.671	66.946	-1,1%
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-65.205	-66.392	-74.327	-59.844	-65.483	9,4%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	8.096	17.472	16.528	7.827	1.463	-81,3%
Constitución de provisiones	-20.322	-19.041	-17.986	-6.274	0	-100,0%
MARGEN OPERATIVO NETO	-12.226	-1.568	-1.458	1.553	1.463	-5,8%
Resultados no operativos	16.169	5.110	5.007	86	238	176,7%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	3.942	3.541	3.549	1.639	1.701	3,8%

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia de **Cooperativa Multiactiva de Ahorro y Crédito, Servicios, consumo y producción San Cristóbal 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 CRISTÓBAL LTDA.	<i>pyBB-</i>	SENSIBLE (-)
BB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso de cumplimiento de los mismos. 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.sancristobal.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:	Econ. Eduardo Brizuela
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		Analista de Riesgos