

INFORME DE ACTUALIZACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2020

COOPERATIVA LAMBARÉ LTDA.

SOLVENCIA	CALIFICACIÓN	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2018	31-Dic-2019	31-Dic-2020
Categoría	pyBBB-	pyBBB-	pyBB+
Tendencia	Estable	Sensible (-)	Estable

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.

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

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA ha asignado la Calificación de **pyBB+** con tendencia de **Estable** para la Solvencia de la **Cooperativa LAMBARÉ LTDA.**, con fecha de corte al 31/Dic/20, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

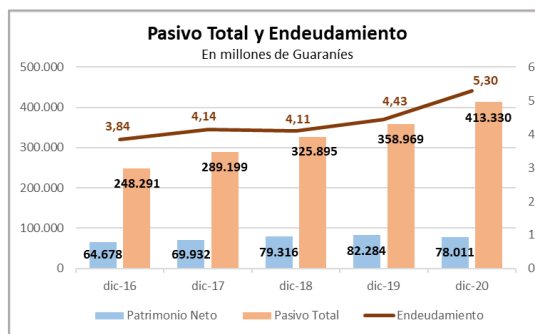
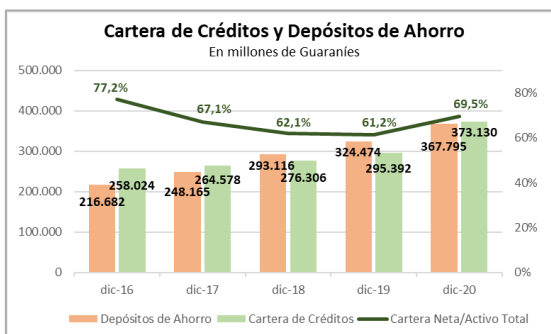
PRINCIPALES FORTALEZAS
Aumento constante y sostenido de la cartera de créditos y depósitos de ahorro, con importante incremento del volumen de operaciones en el 2020, a pesar de la coyuntura económica del 2019 y la pandemia del covid-19 en el 2020.
Adecuada estructura administrativa y operacional, con adecuada estructura tecnológica, sumado a un razonable ambiente de control interno y gobierno corporativo, con certificación de calidad ISO 9001:2015 y una plana gerencial de amplia experiencia en el sector cooperativo.
Buen posicionamiento y competitividad en su zona de influencia, con 7 Sucursales en distintos puntos estratégicos de la ciudad de Lambaré, además de la Casa Matriz, con un continuo aumento de su membresía de socios, con importantes beneficios sociales para sus asociados y rol social con impacto en la comunidad.
PRINCIPALES RIESGOS
Disminución de la solvencia patrimonial con tendencia decreciente en los últimos años, en niveles inferiores al promedio de mercado.
Aumento del endeudamiento respecto al patrimonio y al margen operativo, con tendencia creciente en los últimos años, en niveles superiores al promedio de mercado.
Mantenimiento de altos niveles de morosidad en los últimos años, con respecto a la cartera y al patrimonio neto, por encima del promedio de mercado.

<p>Importante aumento de la cartera refinanciada en el 2020, lo que sumado al incremento de la cartera desafectada por incobrable, ha generado un mayor deterioro de los activos crediticios, aunque este riesgo está mitigado por una razonable cobertura de provisiones, garantías reales y aportes de los socios.</p>
<p>Alta concentración de la cartera de créditos en segmentos vulnerables a los ciclos económicos, cuyos perfiles de riesgo han mostrado bastante fragilidad en periodos de desaceleración de la economía como en el 2017-2019 y en el 2020 por la pandemia del covid-19.</p>
<p>Importante disminución de los excedentes en el año 2019, registrando una pérdida financiera en el 2020, lo que ha derivado en la disminución de los indicadores de rentabilidad.</p>
<p>Estructura operacional con altos costos fijos y de operación, en relación con el margen operativo, lo que ha derivado en la disminución de la eficiencia operativa, registrando además en el 2020 un importante aumento del costo financiero de fondeo, generando la disminución del margen financiero.</p>

La **Tendencia Estable** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de la Cooperativa LAMBARÉ LTDA., debido a la capacidad de gestión y crecimiento de la cartera crediticia, a pesar de la coyuntura económica desfavorable del 2019 y la pandemia del covid-19 en el 2020. Asimismo, un factor que genera moderadas expectativas consiste en la contención de la madurez de la cartera vencida, mediante el incremento de las refinanciaciones en el 2020, lo que ha derivado en menores pérdidas por provisiones, aunque esto requerirá un estrecho control y seguimiento en el 2021, a fin de poder mejorar la calidad de la cartera crediticia.

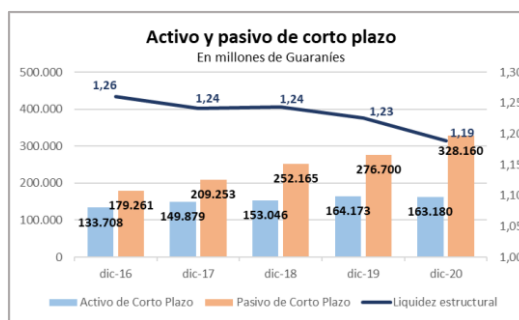
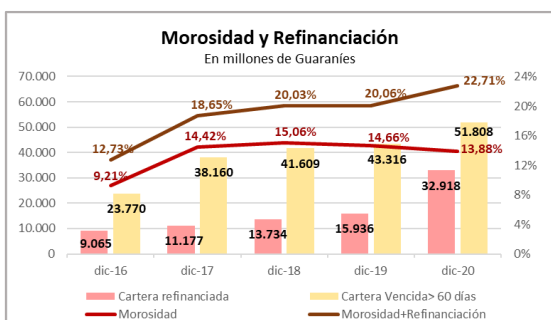
La disminución de la categoría desde **pyBBB-** a **pyBB+** de la Cooperativa LAMBARÉ LTDA. se fundamenta en el debilitamiento de sus principales indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y rentabilidad, con tendencia decreciente en los últimos años, registrando una pérdida financiera en el ejercicio 2020. Asimismo, los activos crediticios siguen reflejando altos niveles de deterioro, registrando un aumento de la morosidad respecto al patrimonio neto, lo que genera una mayor exposición al debilitamiento de la solvencia de la entidad. Por otro lado, en el 2019 y 2020 se ha registrado una estructura operacional más costosa, generando un debilitamiento en la eficiencia operativa de la entidad, limitando la obtención de mayores excedentes.

La cartera de créditos de LAMBARÉ LTDA. ha registrado un alto crecimiento en el 2020 de 26,3%, desde Gs. 295.392 millones en Dic19 a Gs. 373.130 millones en Dic20. Asimismo, los depósitos de ahorro aumentaron 13,4% en el 2020 desde Gs. 324.474 millones en Dic19 a Gs. 367.795 millones en Dic20. Con respecto al índice de activos productivos, medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, este indicador ha ido disminuyendo durante los últimos años desde 77,17% en Dic16 a 61,23% en Dic19, registrando un incremento a 69,5% en Dic20. La cartera de créditos ha estado compuesta mayormente por créditos de largo plazo, representando el 62% de la cartera total al corte analizado.

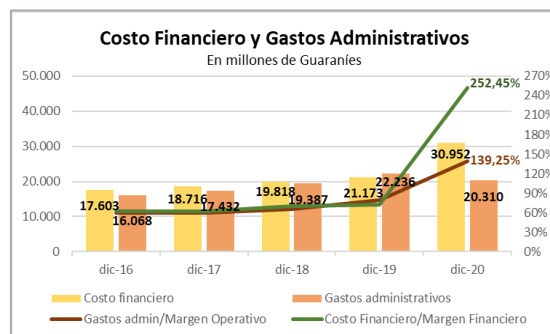
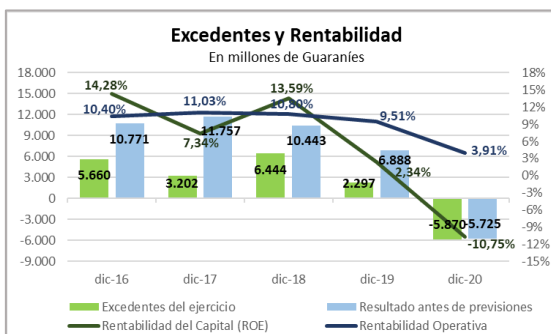


El gradual crecimiento de la cartera crediticia, estuvo financiado por mayores captaciones de ahorro, así como también por la Deuda Financiera compuesta mayormente por préstamos de largo plazo, otorgados por la Agencia Financiera de Desarrollo, en el marco del proyecto realizado para la construcción de viviendas económicas para socios de la Cooperativa, representando el 7,67% de la deuda total en Dic20. Esta diversidad de fuentes de financiamiento, ha otorgado una adecuada flexibilidad de fondeo para capital operativo, lo que en el 2020 ha generado un incremento de 14,9% de la deuda total de la entidad, desde Gs. 276.700 millones en Dic19 a Gs. 328.160 millones en Dic20.

El patrimonio neto ha ido creciendo a tasas menores con respecto al pasivo, lo que generó el incremento del índice de endeudamiento durante los últimos años, desde 3,84 en Dic16 a 4,43 en Dic19 y 5,30 en Dic20, aunque dicho nivel de endeudamiento sigue siendo adecuado para el tipo de negocio. El patrimonio neto ha disminuido 3,9% en el 2020 desde Gs. 81.182 millones en Dic19 a Gs. 78.011 millones en Dic20, lo que ha derivado en la reducción del indicador de solvencia patrimonial desde 18,41% en Dic19 a 15,88% en Dic20, siendo un nivel inferior al promedio de mercado.



Con respecto a la calidad de la cartera crediticia, la misma se ha ido deteriorando durante los últimos años, registrando una tendencia creciente de la morosidad y de las refinanciaciones, aunque en el 2019 y 2020 se ha podido lograr una mayor contención de la morosidad, registrando una disminución desde 15,06% en Dic18 a 14,66% en Dic19 y 13,88% en Dic20, por encima del promedio del mercado. El índice de Morosidad+Refinanciación ha aumentado en el 2020 desde 20,06% en Dic19 a 22,71% en Dic20, así como también la morosidad respecto al patrimonio neto aumentó desde 53,4% en Dic19 a 66,4% en Dic20, siendo estos niveles superiores a la media del mercado.



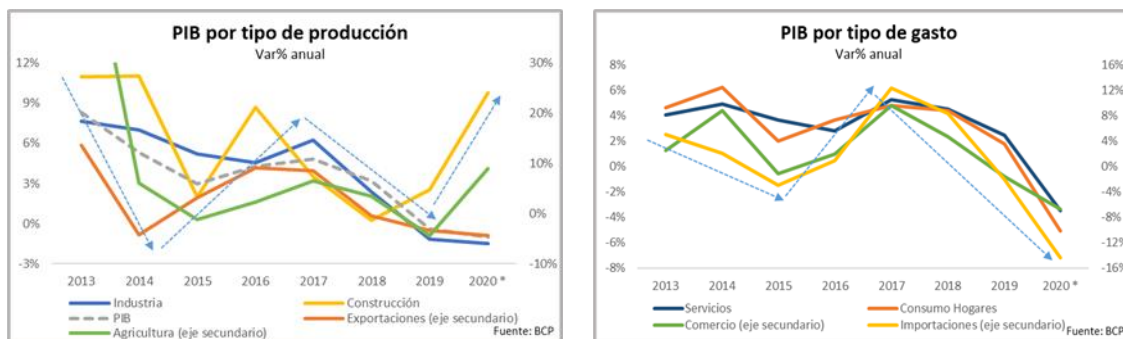
Con respecto a la estructura de costos, el costo financiero y el costo administrativo han ido aumentando durante los últimos años, en relación con el margen de utilidad. El índice de costo financiero respecto al margen financiero, aumentó en el 2020 desde 72,8% en Dic19 a 252,5% en Dic20, así como también el índice de costo operativo respecto al margen operativo, aumentó desde 79,2% en Dic19 a 139,3% en Dic20. El costo financiero aumentó 43,2% en el 2020, desde Gs. 21.609 millones en Dic19 a Gs. 30.952 millones, lo que sumado a la disminución de los ingresos financieros, ha generado una importante disminución del margen financiero. Esta situación ha derivado en la disminución del margen operativo, a pesar que los gastos administrativos disminuyeron 8,7% desde Gs. 22.236 millones en Dic19 a Gs. 20.310 millones en Dic20.

Los ingresos operativos disminuyeron en el 2020, a pesar del aumento del volumen de las operaciones y la cartera crediticia, lo que ha generado una menor cobertura de la estructura de costos, derivando en menores márgenes de utilidad. El margen financiero disminuyó 58,7% y el margen operativo se redujo 48,1%, lo que derivó en la disminución de 197,8% del resultado antes de provisiones desde Gs. 5.854 millones en Dic19 a una pérdida de Gs. 5.725 millones. Esto último ha generado una pérdida neta del ejercicio de Gs. 5.870 millones en Dic20, con la consecuente disminución de la rentabilidad del patrimonio desde 2,34% en Dic19 a -10,75% en Dic20. Asimismo, el ratio de Margen Operativo/Cartera disminuyó desde 9,51% en Dic19 a 3,91% en Dic20, así como el ratio de Margen Financiero/Cartera disminuyó desde 10,05% en Dic19 a 3,29% en Dic20.

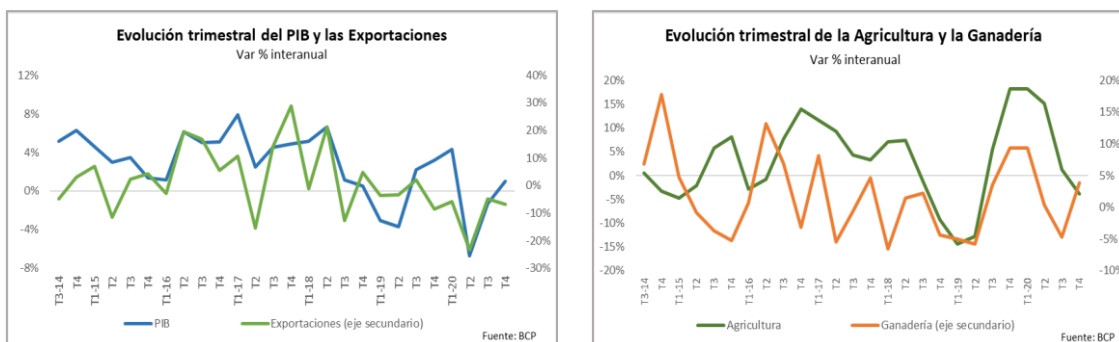
El principal desafío de LAMBARÉ LTDA. para el 2021, será seguir conteniendo la morosidad de la cartera crediticia, a fin de mejorar la calidad de los activos para generar mayor productividad y rentabilidad, con menores costos financieros y operacionales, en busca de una mayor eficiencia de la estructura operativa. Será un factor clave seguir fortaleciendo la gestión de recuperación y del riesgo crediticio, enfocada en la contención de la morosidad para evitar la maduración de la cartera vencida, a fin de reducir el impacto de las pérdidas por provisiones, sobre todo teniendo en cuenta que aún persiste la incertidumbre sobre la situación económica para el 2021, por los efectos de la pandemia del covid-19. Asimismo, un importante desafío será el fortalecimiento de la gestión integral de los riesgos, en especial la gestión del riesgo de crédito, mediante mayores controles y una mayor diversificación de la cartera de créditos.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

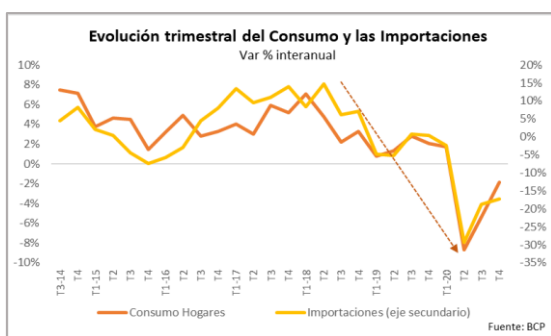
El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el 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, generando la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción y las exportaciones, que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019, aunque en el 2020 la agricultura y la construcción se recuperaron.



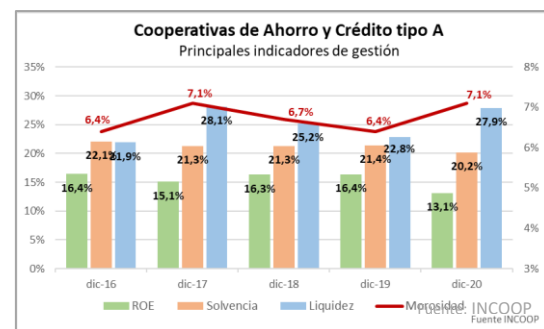
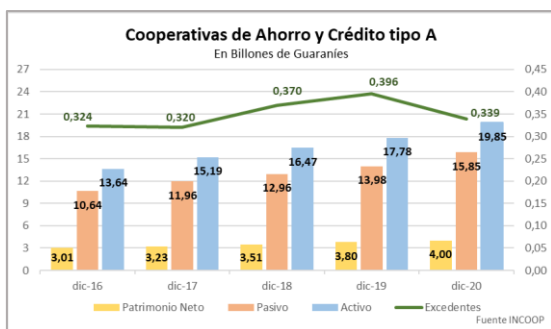
La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020 debido a la pandemia del covid-19. Las cifras preliminares del año 2020, registran una reducción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



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



En esta coyuntura económica adversa con moderada recuperación, el sector cooperativo ha ido registrando un menor crecimiento de la cartera crediticia, con mayor morosidad sistémica. La cartera de créditos de las 46 Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, creció sólo 8,0% en el 2020 desde Gs. 13,30 billones en Dic19 a Gs. 14,36 billones en Dic20, mientras que los ahorros crecieron 12,4% desde Gs. 12,31 billones en Dic19 a Gs. 13,84 billones en Dic20. Los activos crecieron 11,6% desde Gs. 17,78 billones en Dic19 a Gs. 19,85 billones en Dic20, así como los pasivos aumentaron 13,4% desde Gs. 13,98 billones en Dic19 a Gs. 15,85 billones en Dic20. Los excedentes disminuyeron en el 2020 desde Gs. 396.193 millones en Dic19 a Gs. 339.231 millones en Dic20.



Con respecto a los principales indicadores financieros de las Cooperativas tipo A, la morosidad aumentó desde 6,4% en Dic19 a 7,1% en Dic20, el ROE disminuyó desde 16,4% en Dic19 a 13,1% en Dic20, la solvencia disminuyó desde 21,4% en Dic19 a 20,2% en Dic20 y la liquidez aumentó desde 22,8% en Dic19 a 27,9% en Dic20.

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA COOPERATIVA

ADMINISTRACIÓN y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

La Cooperativa Multiactiva LAMBARÉ LTDA. fue constituida el 2 de Diciembre de 1990, con Personería Jurídica otorgada por Decreto del Poder Ejecutivo N° 17.697 de fecha 12 de Abril de 1993, y ha sido inscrita en el Registro de las Cooperativas bajo el N° 437 con Registro de Inscripción del INCOOP N° 73. Es una entidad solidaria que opera dentro del régimen cooperativo en el marco de la Ley N° 438/94 de Cooperativas, y está regulada por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP) siendo la autoridad de control y supervisión de las entidades cooperativas. Actualmente, LAMBARÉ LTDA. se encuentra clasificada como Cooperativa de Ahorro y Crédito Tipo A según Resolución N° 20.174/2019 de fecha 03 de Julio de 2019.

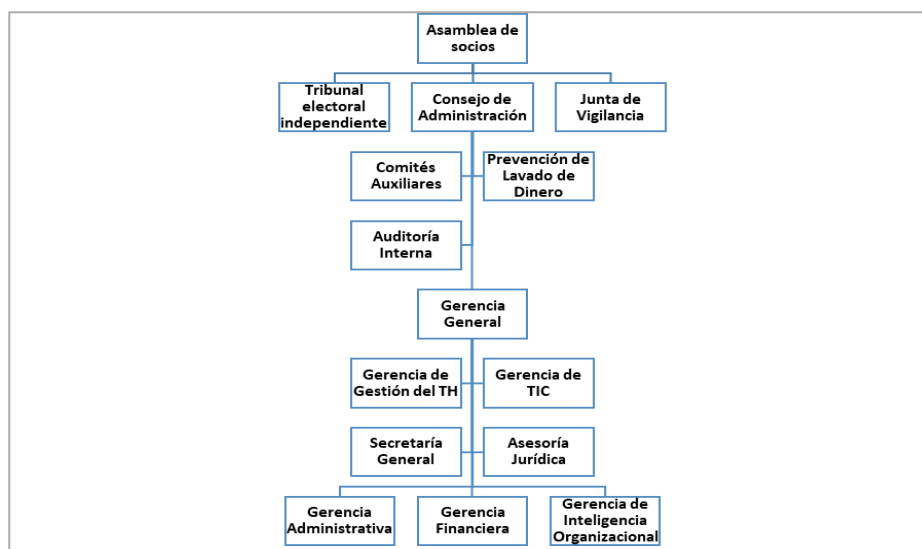
La Casa Matriz está situada en la ciudad de Lambaré sobre la calle Cacique Lambaré, y cuenta con 7 Sucursales, de las cuales una está en Asunción y las otras 6 están ubicadas en la ciudad de Lambaré, con el objetivo de abarcar una amplia zona de influencia en dicha ciudad. De esta forma, la Cooperativa ejerce un sólido posicionamiento de liderazgo en su mercado objetivo, así como también realiza un importante rol social en su comunidad, ofreciendo acceso al crédito y beneficios sociales a los trabajadores y comerciantes de la zona, lo cual le ha valido para un continuo crecimiento de su membresía de asociados.

Uno de los principales beneficios sociales que la Cooperativa ofrece a sus asociados es el servicio médico con el seguro PROMED y el Sanatorio AMSA, con los cuales se ha renovado y ampliado el alcance de la cobertura médica gratuita para los socios, que comprende desde consultas médicas, análisis laboratorial de rutina, atención en urgencias e internación hasta tres días sin costo, además de otras coberturas con aranceles preferenciales. Otro importante beneficio para los socios ha sido el acceso a una canasta familiar a bajo costo, con un importante descuento del 25% directo sobre las compras realizadas por los socios, lo cual es subsidiado en partes iguales por la empresa y la Cooperativa, mediante el convenio realizado con el supermercado Arete.

La Estructura Organizacional de la Cooperativa está compuesta por el Consejo de Administración, que es el órgano directivo y ejecutivo y su representante legal, y por la Junta de Vigilancia que es el órgano contralor interno. Asimismo, con el fin de mantener un seguimiento continuo de las operaciones e informar constantemente al Consejo de Administración, la Cooperativa cuenta con Comités especializados en la gestión de Créditos, Recuperación, Solidaridad, Cumplimiento, entre otros. La administración y conducción de la entidad está a cargo del Consejo de Administración, cuyos miembros también cumplen funciones ejecutivas, a través de los diferentes Comités Auxiliares creados para dar apoyo a la gestión estratégica del negocio.

El Consejo de Administración está compuesto por 7 miembros electos por Asamblea, quienes duran en sus cargos 2 años. La actual Presidenta del Consejo de Administración es la Sra. Carla Ivana Wormsbecker, y la Vicepresidenta la Sra. Zulma Sanabria de Molinas. Asimismo, se cuenta con un Comité Ejecutivo compuesto por la Presidenta del Consejo de Administración, y 2 miembros titulares, siendo este Comité el órgano ejecutor con presencia permanente en la entidad, para la toma de decisiones diarias. Tanto los miembros del Consejo de Administración y la plana gerencial, poseen idoneidad y amplia experiencia en el rubro.

La gestión operativa y administrativa está delegada en la Gerencia General, que a su vez cuenta con una plana ejecutiva compuesta por tres principales áreas que son la Gerencia Administrativa, Gerencia Financiera y la Gerencia de Inteligencia Organizacional creada en el 2019, la cual incluye las áreas de Riesgos y Operaciones. Asimismo, se cuenta con las Gerencias de Talento Humano y Tecnología (TIC). La Gerencia Financiera tiene a su cargo el área comercial de Créditos y el área de Cobranzas, lo cual refleja una gestión centralizada que no contribuye con una adecuada segregación de roles., lo cual permite un acabado entendimiento del negocio y sus principales riesgos. La Cooperativa cuenta con todos los Manuales de Políticas y Procesos, necesarios para el buen cumplimiento de las funciones que corresponden a cada área de la organización.

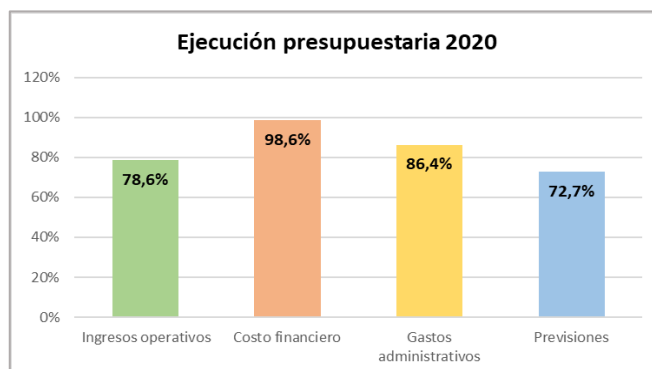


La estructura operativa y tecnológica de LAMBARÉ LTDA. está orientada hacia la eficiencia de los procesos, con el objetivo de ofrecer productos y servicios de calidad a los socios. Al respecto, se cuenta con el Certificado de Calidad ISO 9001:2015, a fin de seguir adecuando los procesos a los estándares internacionales y a las buenas prácticas de mercado. Para el efecto, se cuenta con un Equipo Técnico de Calidad, conformado por el Gerente General y la plana ejecutiva, a fin de ejercer un pleno involucramiento de toda la estructura operativa, para el mantenimiento de los estándares de calidad.

PLAN ESTRATÉGICO y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

La Cooperativa Lambaré Ltda. dispone de un Plan Estratégico anual, elaborado cada año para el cumplimiento de las metas y objetivos, a fin de implementar las medidas necesarias para orientar la gestión operativa y financiera. El Plan se basa en 4 ejes estratégicos que son: 1. Crecimiento con eficiencia 2. Satisfacción de socios con responsabilidad social 3. Innovación tecnológica con mejora de procesos y 4. Calidad y talento humano. De esta forma, se realiza un seguimiento mensual sobre el grado de cumplimiento de las metas, en paralelo con el cumplimiento del presupuesto aprobado.

Con respecto a la ejecución presupuestaria, durante el año 2020 se ha ejecutado el 86,4% de los gastos administrativos previstos para este ejercicio, así como el 98,6% de los gastos financieros y el 72,7% de las previsiones. Aunque se esperaba mayores ingresos operativos, se pudo realizar el 76,6% de los ingresos presupuestados, lo que sumado al mayor costo financiero, derivó en la reducción del margen operativo y finalmente en una pérdida financiera en el ejercicio 2020. Esto último se debió principalmente al efecto del deterioro de la cartera crediticia, lo que ha producido menores ingresos debido a la reducción de la cartera neta vigente. Asimismo, el margen financiero ha disminuido en el 2020, como resultado de la reducción del spread de tasas de interés.



La Cooperativa se ha ido desempeñando con un razonable grado de independencia y autonomía financiera, manteniendo los aportes de capital y las reservas en los niveles establecidos por las normas. Por otro lado, la gestión realizada por el Consejo de Administración, a cargo de la conducción administrativa y estratégica de la entidad, ha estado sustentada por una participación del 10% de socios habilitados para votar, en la última Asamblea Electiva del 2018. Aunque esta participación es relativamente baja, se encuentra en el promedio de las Cooperativas tipo A.

Participación en Asambleas Electivas	dic-18	dic-19	Independencia financiera	dic-18	dic-19
Total socios al cierre del ejercicio	34.630	35.830	Capital cooperativo irrepatriable (Reservas)	25.436	28.807
Socios habilitados con voz y voto	14.139	13.929	% en relación al Activo	6,3%	6,5%
Socios habilitados/Total Socios	40,8%	38,9%	Aportaciones integradas	47.436	51.180
Socios presentes en la Asamblea Electiva	1.422	No aplica	% en relación al Activo	11,7%	11,6%
Participación % en la Asamblea	10,1%	----	Aportaciones + Reservas + Donaciones	72.871	79.986
			% en relación al Activo	18,0%	18,1%

GESTIÓN DE RIESGOS y AMBIENTE DE CONTROL

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

LAMBARÉ LTDA. realiza la gestión del Riesgo Crediticio en base a Manuales y Políticas de Crédito, los cuales establecen los delineamientos y los parámetros para el procesamiento y la aprobación de los créditos. El proceso crediticio se basa en una metodología descentralizada de evaluación y aprobación de los créditos, otorgando autonomía a las Sucursales para analizar y aprobar las solicitudes de préstamos de los socios, dentro de una escala de autorización.

Los Jefes de Sucursales tienen un límite de aprobación hasta cierto monto, a partir del cual las solicitudes son derivadas a la casa Matriz donde interviene una estructura operativa, conformada por el Jefe de Créditos, el Subgerente de Sucursales y el Gerente Financiero, quienes también poseen límites de aprobación. Todos los créditos que superan el límite del Gerente Financiero, son evaluados y aprobados por el Comité de Créditos, que está integrado por un miembro del Consejo de Administración y 4 socios de la Cooperativa. El Comité también posee un límite de autorización, a partir del cual las solicitudes son aprobadas por el Consejo de Administración.

Debido a que la mayoría de los créditos son de montos pequeños, las Sucursales procesan la mayor parte de las solicitudes de préstamos de los socios, las que son presentadas a través de los Oficiales de Crédito y son aprobadas por los Jefes de las Sucursales. El Oficial de Crédito también puede aprobar los préstamos pequeños hasta cierto límite. Debido a este proceso crediticio descentralizado, tanto los Oficiales de Crédito como los Jefes de las Sucursales, son también responsables de la gestión de cobranza y recupero de los préstamos. Por tanto, este esquema descentralizado genera un alto riesgo operacional que debe ser controlado y monitoreado constantemente, lo que es realizado a través del Dpto. de Créditos de la Gerencia Financiera.

El proceso crediticio incorpora una herramienta de Credit Scoring, la cual se utiliza para clasificar las solicitudes de los socios de acuerdo al perfil de riesgo, cuyo resultado arroja un puntaje y una categorización del crédito en base a una escala de Riesgo Alto, Medio y Bajo. Este mecanismo permite agilizar el proceso crediticio, al mismo tiempo que ayuda a seleccionar los créditos para una aprobación más eficaz. Sin embargo, el Credit Scoring debe ser constantemente revisado y actualizado, para que las categorizaciones reflejen con mayor fidelidad el perfil de riesgo de los socios. En el 2019 culminó la implementación del proyecto de digitalización de carpetas de crédito y de automatización del proceso crediticio, así como el proyecto de centralización del análisis de crédito, tendiente a concentrar la evaluación y la aprobación en la Casa Matriz, para lo cual es esencial contar con un proceso totalmente digitalizado y automatizado, con el fin de incrementar los controles y mejorar la eficacia en la aprobación de los créditos.

Con relación a la Gestión de Cobranza, LAMBARÉ LTDA. cuenta con un Departamento de Gestión de Cobranza en la Casa Matriz, quienes se encargan de monitorear la gestión de la cartera vencida, para controlar los indicadores de morosidad y mantener la calidad de la cartera de créditos. Asimismo, conjuntamente con el Comité de Crédito, se encargan de las refinanciaciones, la gestión judicial y la venta de cartera incobrable, previa autorización del Consejo de Administración. La gestión de la mora temprana hasta 30 días no se encuentra centralizada y queda a cargo de las Sucursales, a través de los Jefes y los Oficiales de Crédito, lo cual responde al proceso crediticio descentralizado propio de las microfinanzas, aunque no es un esquema muy eficaz en periodos de alta morosidad.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Con respecto al riesgo financiero, LAMBARÉ LTDA. realiza su Gestión del Riesgo de Liquidez mediante el monitoreo de los principales indicadores de liquidez, para mantener la disponibilidad necesaria y brindar la cobertura suficiente de los pasivos más inmediatos. Adicionalmente, se evalúa el calce financiero para asegurar que la brecha sea positiva entre los activos y pasivos de más corto plazo. Asimismo, se dispone de una herramienta para el control de la estructura financiera y del spread de tasas. 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 stress financiero. Tampoco se cuenta con un Manual de Inversiones que establezca los parámetros y los límites de riesgo requeridos, para realizar los depósitos de los recursos líquidos en el sistema financiero.

La Gestión del Riesgo Operacional se realiza a través de la nueva Gerencia de Inteligencia Organizacional, donde funciona la Unidad de Supervisión de Procesos y la Unidad de Riesgos. En estas áreas de control se cuenta con herramientas para la medición y el monitoreo del riesgo operacional, mediante el relevamiento y procesamiento constante de datos, con lo cual se emiten reportes sobre la situación de algunos indicadores financieros. Sin embargo, no se realiza una gestión directa del control del riesgo operacional, a fin de identificar riesgos potenciales y tomar decisiones para minimizar dichos riesgos. Asimismo, no se dispone de un esquema de monitoreo y medición de impactos cualitativos y cuantitativos, que permita diseñar un mapa de riesgos, a fin de cuantificar el grado de exposición de los procesos críticos.

La Gestión del Riesgo Tecnológico es efectuada a través del Departamento de Desarrollo de Sistemas, dependiente de la Gerencia de TI. La gestión se enfoca en la innovación tecnológica, en el marco de la Política de Calidad, con el objetivo de brindar eficiencia a los procesos operativos y mayor competitividad a los servicios ofrecidos a los socios. Se cuenta con un adecuado ambiente tecnológico, compuesto por el equipamiento, las redes y los sistemas, necesarios para realizar el procesamiento de las operaciones financieras y crediticias. Asimismo, se cuenta con planes de contingencia y con procedimientos de seguridad informática.

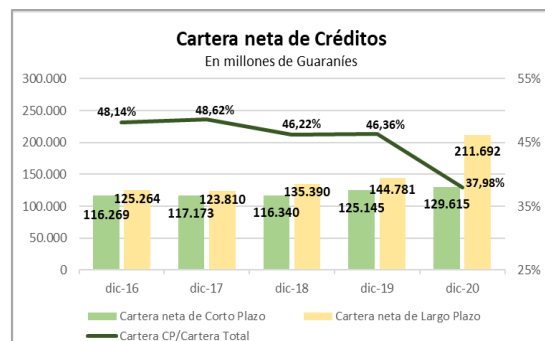
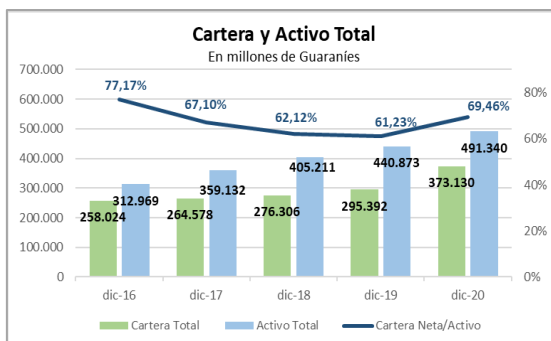
La Gestión de Control Interno es ejercida por el área de Auditoría Interna dependiente del Consejo de Administración. Se cuenta con un Plan Anual donde se monitorea la gestión de los procesos más críticos y se hace seguimiento de las observaciones de la Auditoría Externa. Asimismo, se realiza un control post-desembolso de la cartera de créditos, a través de visitas in situ a las Sucursales. El Riesgo de Lavado de Dinero es atendido por el Oficial de Cumplimiento, dependiente de la Gerencia de Inteligencia Organizacional, y está a cargo de preparar los informes mensuales y presentar al Comité de Cumplimiento.

Finalmente, si bien los principales riesgos inherentes al negocio son gestionados y monitoreados, aún quedan aspectos pendientes que deben ser realizados, para fortalecer la Cultura de Riesgos en busca de una gestión integral de los riesgos institucionales, en todos los niveles de la estructura organizacional, para lo cual será fundamental el fortalecimiento de la Unidad de Riesgos. La gestión de los riesgos debe transformarse y consolidarse continuamente, para hacer frente tanto a los riesgos internos como externos que las entidades de crédito enfrentan.

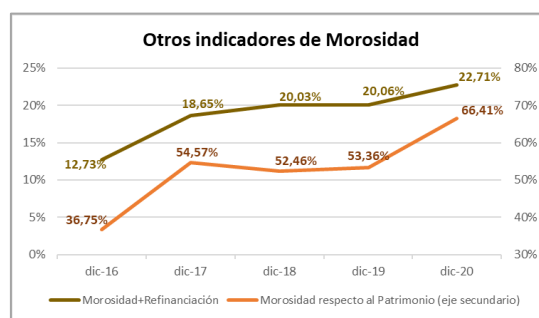
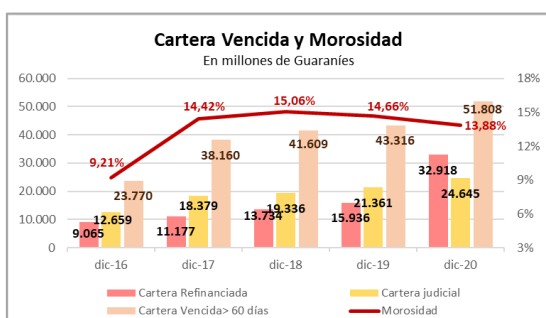
GESTIÓN FINANCIERA

CARTERA DE CRÉDITOS y MOROSIDAD

La cartera bruta total de créditos aumentó 26,3% en el 2020, desde Gs. 295.392 millones en Dic19 a Gs. 373.130 millones en Dic20, lo que generó el incremento de 11,4% del activo total desde Gs. 440.873 millones en Dic19 a Gs. 491.340 millones en Dic20. En consecuencia, el ratio de Cartera Neta/Activo aumentó desde 61,23% en Dic19 a 69,46% en Dic20, reflejando una mayor participación de los activos productivos. La estructura por plazo de la cartera crediticia, ha registrado una disminución de la cartera de corto plazo desde 46,36% en Dic19 a 37,98% en Dic20, debido al aumento de 46,2% de la cartera neta de corto plazo desde Gs. 144.781 millones en Dic19 a Gs. 211.692 millones en Dic20. Con respecto a la concentración de la cartera crediticia, la participación de los 50 y 100 mayores deudores fue del 12% y 16% de la cartera total respectivamente, lo cual indica una razonable atomización de la cartera de créditos.



La cartera vencida > 60 días aumentó 19,6% en el 2020 desde Gs. 43.316 millones en Dic19 a Gs. 51.808 millones en Dic20, así como la cartera refinanciada se incrementó 106,6% desde Gs. 15.936 millones en Dic19 a Gs. 32.918 millones en Dic20. Asimismo, la cartera judicializada creció 15,4% desde Gs. 21.361 millones en Dic19 a Gs. 24.645 millones en Dic20. En consecuencia, la morosidad incluyendo las refinanciaciones aumentó desde 20,06% en Dic19 a 22,71% en Dic20, así como la morosidad respecto al patrimonio se incrementó desde 53,36% en Dic19 a 66,41% en Dic20, lo que refleja un alto nivel de exposición de los activos crediticios y del patrimonio al riesgo de crédito.



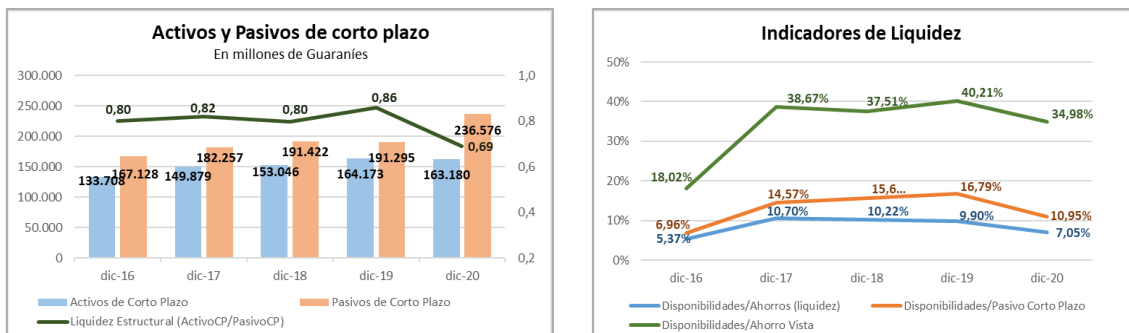
Aunque la morosidad de la cartera crediticia ha podido ser contenida y controlada en el 2020, disminuyendo desde 14,66% en Dic19 a 13,88% en Dic20, superior al promedio de mercado de 7,1%, la misma se ha mantenido en niveles altos durante los últimos años, registrando una mayor maduración de la cartera vencida, lo que ha derivado en el aumento de la cartera judicializada, así como de la cartera desafectada por incobrable, registrando un aumento de 44,7% en el 2019 y de 23,5% en el 2020, desde Gs. 3.239 millones en Dic18 a Gs. 4.685 millones en Dic19 y Gs. 5.785 millones en Dic20.

La mayor refinanciación y contención de la morosidad, ha generado menores pérdidas por provisiones en el 2020, disminuyendo 52,6% desde Gs. 5.242 millones en Dic19 a Gs. 2.485 millones en Dic20, cuyo indicador medido por el ratio de Provisiones/Margen Operativo ha disminuido desde 18,66% en Dic19 a 17,04% en Dic20, a pesar de la reducción del margen operativo. Este riesgo crediticio está mitigado en parte por una razonable cobertura de provisiones, la cual aumentó desde 61,23% en Dic19 a 61,42% en Dic20. Además, al corte analizado, la cartera crediticia posee una cobertura de garantía hipotecaria de 32% y de aportes de los socios de 10%.

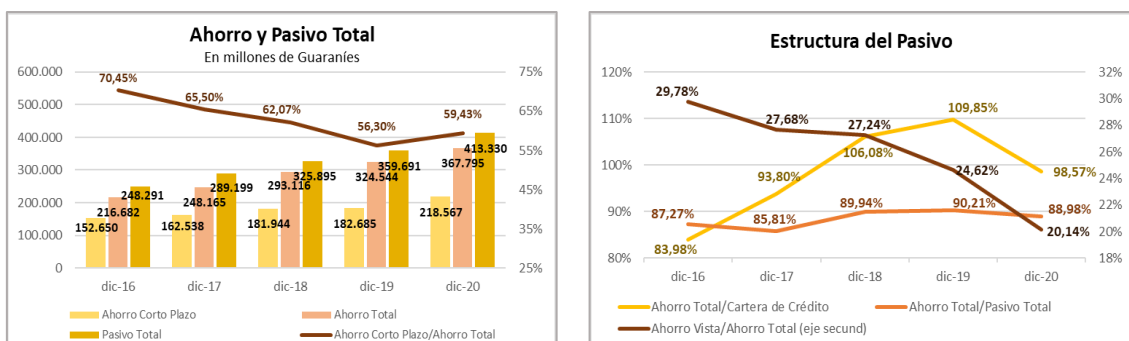
LIQUIDEZ y FINANCIAMIENTO

Los activos de corto plazo disminuyeron levemente 0,6% en el 2020, desde Gs. 164.173 millones en Dic19 a Gs. 163.180 millones en Dic20, mientras que los pasivos de corto plazo aumentaron 23,7% desde Gs. 191.295 millones en Dic19 a Gs. 236.576 millones en Dic20. En consecuencia, el índice de liquidez estructural, medido por el ratio de ActivoCP/PasivoCP disminuyó desde 0,86 en Dic19 a 0,69 en Dic20, siendo un nivel bajo para el tipo de negocio y el promedio de mercado.

El índice de liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorros, disminuyó desde 9,90% en Dic19 a 7,05% en Dic20, muy inferior al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Tipo A de 27,9%, lo que estuvo explicado en parte por la disminución de 19,3% de las disponibilidades desde Gs. 32.118 millones en Dic19 a Gs. 25.915 millones en Dic20. Otros indicadores de liquidez también han disminuido en el 2020, como el ratio de Disponibilidades/Ahorro Vista desde 40,21% en Dic19 a 34,98% en Dic20, así como el ratio de Disponibilidades/Pasivo de Corto Plazo desde 16,79% en Dic19 a 10,95% en Dic20. Esta situación de menor liquidez global de la entidad, también ha estado explicada por los menores ingresos operativos registrados en el 2020, debido a la menor recuperación de los préstamos.



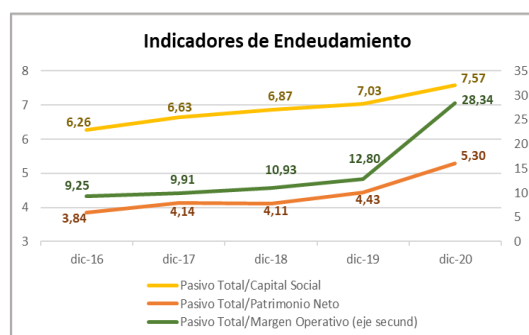
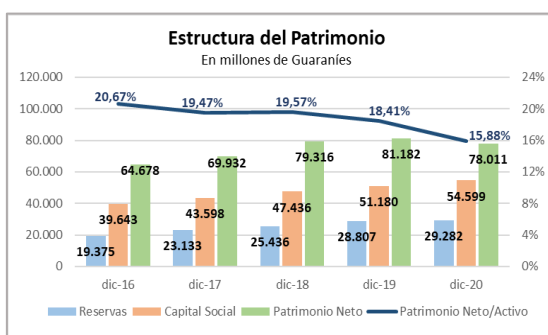
Los pasivos están compuestos mayormente por ahorros captados de socios, representando el 88,98% del pasivo total en Dic20, los cuales son la principal fuente de financiamiento representando el 98,57% de la cartera total de créditos. Los ahorros a su vez están constituidos principalmente por ahorros a la vista y de corto plazo, que representaron el 59,43% de los ahorros totales en Dic20, mientras que los ahorros a la vista representaron el 20,14% de los ahorros totales. El pasivo total aumentó 14,9% en el 2020 desde Gs. 359.691 millones en Dic19 a Gs. 413.330 millones en Dic20, debido al incremento de 13,3% del ahorro total desde Gs. 324.544 millones en Dic19 a Gs. 367.795 millones en Dic20. Con respecto a la concentración de los pasivos, se registra una razonable distribución de la cartera de ahorros respecto a los 50 y 100 principales ahorristas, con 25% y 41% respectivamente en Dic20.



SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO

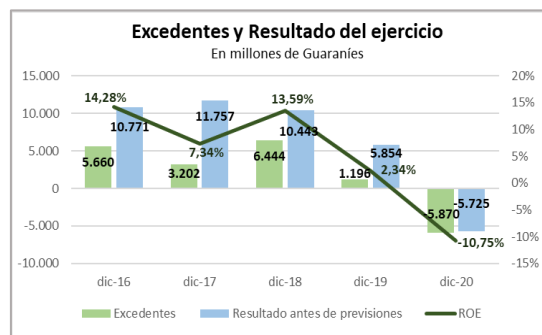
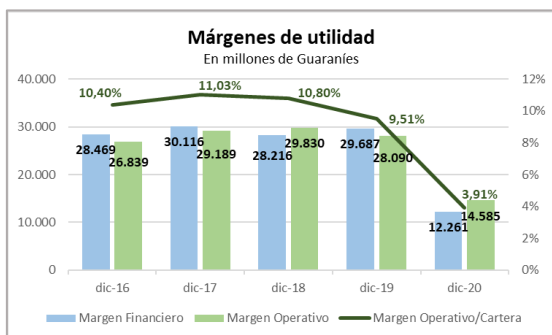
El patrimonio neto de LAMBARÉ LTDA. Disminuyó 3,9% en el 2020 desde Gs. 81.182 millones en Dic19 a Gs. 78.011 millones en Dic20, debido principalmente a la pérdida financiera del ejercicio. El capital social aumentó 6,7% desde Gs. 51.180 millones en Dic19 a Gs. 54.599 millones en Dic20, así como las reservas aumentaron 1,6% desde Gs. 28.807 millones en Dic19 a Gs. 29.282 millones en Dic20. En consecuencia, el índice de solvencia patrimonial medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activo, disminuyó desde 18,41% en Dic19 a 15,88% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 20,2%.

Con respecto al endeudamiento, el pasivo total respecto al patrimonio neto ha aumentado en el 2020 desde 4,43 en Dic19 a 5,30 en Dic20, superior al promedio de mercado de 3,96, registrando una tendencia creciente desde 3,84 en Dic16, así como también el pasivo con respecto al capital social ha aumentado desde 7,03 en Dic19 a 7,57 en Dic20. El indicador de endeudamiento que más se ha desmejorado, es el ratio de Pasivo Total/Margen Operativo, el cual ha ido aumentando desde 9,25 en Dic16 a 12,80 en Dic19 y 28,34 en Dic20, siendo un nivel elevado para el tipo de negocio, reflejando una menor capacidad de cobertura de la deuda con el resultado operacional.



EXCEDENTES y RENTABILIDAD

Los excedentes de LAMBARÉ LTDA. registraron una considerable disminución de 81,4% en el 2019, desde Gs. 6.444 millones en Dic18 a Gs. 1.196 millones en Dic19, registrando una pérdida financiera de Gs. 5.870 millones en Dic20. Esto último estuvo explicado por la reducción del resultado antes de provisiones, registrando una pérdida de Gs. 5.725 millones en Dic20. En consecuencia la rentabilidad del capital (ROE) disminuyó desde 2,34% en Dic19 a -10,75% en Dic20. Asimismo, el margen operativo disminuyó 48,1% en el 2020 desde Gs. 28.090 millones en Dic19 a Gs. 14.585 millones en Dic20, debido principalmente a la disminución de 58,7% del margen financiero, desde Gs. 29.687 millones en Dic19 a Gs. 12.261 millones en Dic20. La estructura de costos operacionales con respecto a los márgenes de utilidad se incrementó en el 2020, a pesar de la disminución de 8,7% de los gastos administrativos desde Gs. 22.236 millones en Dic19 a Gs. 20.310 millones en Dic20.



El indicador de rentabilidad operativa, medido por el ratio de Margen Operativo/Cartera, disminuyó desde 9,51% en Dic19 a 3,91% en Dic20, así como también el indicador de rentabilidad operativa neta, medido por el ratio de Margen Operativo Neto/Cartera, disminuyó desde 0,21% en Dic19 a -2,20% en Dic20. La tendencia decreciente de los indicadores de rentabilidad, fue impulsada por una tendencia creciente de la estructura de costos de funcionamiento de la entidad. El ratio de Costo Financiero/Margen Financiero ha ido aumentando desde 61,83% en Dic16 a 72,79% en Dic19, alcanzando un nivel alto de 252,45% en Dic20, así como también el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo ha ido aumentando desde 59,87% en Dic16 a 79,16% en Dic19, alcanzando en el 2020 un nivel alto de 139,25% en Dic20.

La Cooperativa LAMBARÉ LTDA. cuenta con una adecuada estructura financiera y operativa, con adecuada gestión de calidad con certificación ISO 9001:2015. Asimismo, cuenta con las políticas y herramientas adecuadas para la gestión crediticia. Sin embargo, la cartera registra una alta exposición al riesgo de crédito sistémico, lo que ha mantenido la morosidad en niveles altos, a pesar de los esfuerzos realizados por la entidad para contener el deterioro de los activos crediticios. En el 2020 se ha logrado un mayor crecimiento de la cartera crediticia, aunque debido a la situación económica generada por la pandemia del covid-19, los ingresos operativos y la recuperación de los créditos han disminuido considerablemente, derivando en una pérdida financiera en el ejercicio 2020.

Las medidas especiales adoptadas por el INCOOP en el 2020, para hacer frente a los efectos de la pandemia del covid-19, han permitido a la entidad refinanciar y diferir los pagos de sus clientes, lo que ha derivado en una contención de la morosidad, pero con disminución de los ingresos operativos. El principal desafío para el 2021, será lograr un mayor crecimiento de la cartera crediticia, mejorando la calidad de los activos, a fin de aumentar la rentabilidad y la generación de ingresos operativos. Asimismo, será fundamental lograr una mayor eficiencia operacional, mediante una mayor racionalización de los gastos administrativos, así como una reducción de los costos de fondeo, mediante una mayor diversificación de los pasivos, a fin de reducir la estructura de costos operativos de la entidad.

RESUMEN COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

COOPERATIVA LAMBARÉ LTDA.						
RATIOS FINANCIEROS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	VAR %
CARTERA DE CRÉDITOS						
Cartera Total	258.024	264.578	276.306	295.392	373.130	26,3%
Previsiones	-16.491	-23.595	-24.576	-25.466	-31.823	25,0%
Cartera Neta de Previsiones	241.533	240.983	251.730	269.926	341.307	26,4%
Cartera Vencida > 60 días	23.770	38.160	41.609	43.316	51.808	19,6%
Cartera Refinanciada	9.065	11.177	13.734	15.936	32.918	106,6%
CALIDAD DEL ACTIVO						
Morosidad de la Cartera	9,21%	14,42%	15,06%	14,66%	13,88%	-5,3%
Refinanciación	3,51%	4,22%	4,97%	5,39%	8,82%	63,5%
Morosidad + Refinanciación	12,73%	18,65%	20,03%	20,06%	22,71%	13,2%
Cartera total deteriorada	13,25%	19,19%	20,96%	21,31%	23,89%	12,1%
Morosidad respecto al Patrimonio	36,75%	54,57%	52,46%	53,36%	66,41%	24,5%
Cobertura de Previsiones	69,38%	61,83%	59,06%	58,79%	61,42%	4,5%
Cartera Neta/Activo Total	77,17%	67,10%	62,12%	61,23%	69,46%	13,5%
LIQUIDEZ						
Disponibilidades/Ahorros (Liquidez)	5,37%	10,70%	10,22%	9,90%	7,05%	-28,8%
Disponibilidades/Pasivo Corto Plazo	6,96%	14,57%	15,65%	16,79%	10,95%	-34,8%
Disponibilidades/Ahorro Vista	18,02%	38,67%	37,51%	40,21%	34,98%	-13,0%
Activo Total/Pasivo Total	1,26	1,24	1,24	1,23	1,19	-3,0%
Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo	0,80	0,82	0,80	0,86	0,69	-19,6%
Activo Corto Plazo/Pasivo Total	0,54	0,52	0,47	0,46	0,39	-13,5%
ESTRUCTURA DEL PASIVO						
Ahorro Total/Cartera de Crédito	83,98%	93,80%	106,08%	109,85%	98,57%	-10,3%
Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total	67,31%	63,02%	58,74%	53,18%	57,24%	7,6%
Ahorro Total/Pasivo Total	87,27%	85,81%	89,94%	90,21%	88,98%	-1,4%
Ahorro Corto Plazo/Ahorro Total	70,45%	65,50%	62,07%	56,30%	59,43%	5,5%
Ahorro Vista/Ahorro Total	29,78%	27,68%	27,24%	24,62%	20,14%	-18,2%
Deuda Financiera/Pasivo Total	7,22%	7,77%	6,51%	6,81%	7,67%	12,6%
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO						
Patrimonio Neto/Activo Total (Solvencia)	20,67%	19,47%	19,57%	18,41%	15,88%	-13,8%
Reservas/Patrimonio Neto	29,96%	33,08%	32,07%	35,48%	37,54%	5,8%
Capital Social/Patrimonio Neto	61,29%	62,34%	59,81%	63,04%	69,99%	11,0%
Pasivo Total/Margen Operativo	9,25	9,91	10,93	12,80	28,34	121,3%
Pasivo Total/Capital Social	6,26	6,63	6,87	7,03	7,57	7,7%
Pasivo Total/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	3,84	4,14	4,11	4,43	5,30	19,6%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA						
Excedentes/Capital Social (ROE)	14,28%	7,34%	13,59%	2,34%	-10,75%	-560,2%
Excedentes/Total Activo (ROA)	1,81%	0,89%	1,59%	0,27%	-1,19%	-540,5%
Margen Financiero/Cartera	11,03%	11,38%	10,21%	10,05%	3,29%	-67,3%
Margen Operativo/Cartera	10,40%	11,03%	10,80%	9,51%	3,91%	-58,9%
Resultado antes de provisiones/Cartera	4,17%	4,44%	3,78%	1,98%	-1,53%	-177,4%
Margen Operativo Neto/Cartera	2,13%	1,12%	2,22%	0,21%	-2,20%	-1161,5%
Previsiones/Margen Operativo	19,67%	30,17%	14,48%	18,66%	17,04%	-8,7%
Gastos admin/Margen Operativo	59,87%	59,72%	64,99%	79,16%	139,25%	75,9%
Costo Financiero/Margen Financiero	61,83%	62,15%	70,24%	72,79%	252,45%	246,8%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

COOPERATIVA LAMBARÉ LTDA.						
En millones de Guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	VAR %
ACTIVO	312.969	359.132	405.211	440.873	491.340	11,4%
REALIZABLE A CORTO PLAZO	133.708	149.879	153.046	164.173	163.180	-0,6%
Disponibilidades	11.626	26.561	29.957	32.118	25.915	-19,3%
Créditos netos	116.269	117.173	116.340	125.145	129.615	3,6%
Otros activos	5.813	6.145	6.750	6.910	7.649	10,7%
REALIZABLE A LARGO PLAZO	179.261	209.253	252.165	276.700	328.160	18,6%
Créditos netos	125.264	123.810	135.390	144.781	211.692	46,2%
Inversiones y Participaciones	26.271	54.170	78.626	86.568	47.698	-44,9%
Propiedad, Planta y Equipos	26.907	30.460	37.163	44.277	50.621	14,3%
Otros Activos	819	813	985	1.074	18.150	1589,9%
PASIVO	248.291	289.199	325.895	359.691	413.330	14,9%
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	167.128	182.257	191.422	191.295	236.576	23,7%
Ahorros captados	152.650	162.538	181.944	182.685	218.567	19,6%
Deudas financieras	3.451	3.868	800	979	9.514	871,9%
Obligaciones y provisiones	5.920	10.331	6.596	3.948	4.672	18,3%
Fondos	5.107	5.520	2.082	3.683	3.824	3,8%
EXIGIBLE A LARGO PLAZO	81.163	106.943	134.473	168.396	176.753	5,0%
Ahorros captados	64.032	85.627	111.172	141.859	149.364	5,3%
Deudas financieras	14.463	18.603	20.409	23.518	22.179	-5,7%
Compromisos no financieros	2.667	2.713	2.893	3.019	5.210	72,6%
PATRIMONIO NETO	64.678	69.932	79.316	81.182	78.011	-3,9%
Capital Social	39.643	43.598	47.436	51.180	54.599	6,7%
Reservas	19.375	23.133	25.436	28.807	29.282	1,6%
Excedentes del ejercicio	5.660	3.202	6.444	1.196	-5.870	-590,8%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	VAR %
Intereses cobrados sobre Créditos	46.072	48.832	48.034	51.296	43.213	-15,8%
Intereses pagados por ahorros y deudas	-17.603	-18.716	-19.818	-21.609	-30.952	43,2%
MARGEN FINANCIERO	28.469	30.116	28.216	29.687	12.261	-58,7%
Otros ingresos operativos	4.603	4.698	8.013	3.050	5.971	95,8%
Otros gastos operativos	-6.233	-5.625	-6.399	-4.647	-3.647	-21,5%
MARGEN OPERATIVO	26.839	29.189	29.830	28.090	14.585	-48,1%
Gastos administrativos	-16.068	-17.432	-19.387	-22.236	-20.310	-8,7%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	10.771	11.757	10.443	5.854	-5.725	-197,8%
Previsiones	-5.280	-8.805	-4.320	-5.242	-2.485	-52,6%
MARGEN OPERATIVO NETO	5.491	2.952	6.123	612	-8.210	-1440,9%
Resultado no operativo	168	249	321	583	2.340	301,2%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	5.660	3.202	6.444	1.196	-5.870	-591,0%

La emisión de la Calificación de Solvencia de la Cooperativa LAMBARÉ Ltda., se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución del INCOOP N° 16.345/2017 de fecha 26 de Junio de 2017 y en la Res. CNV CG N° 06/19 de fecha 13 de Diciembre de 2019.

Fecha de calificación o última actualización:	28 de Abril de 2021
Fecha de publicación:	28 de Abril de 2021
Fecha de corte:	31 de Diciembre de 2020
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Bernardino Caballero N° 1.099 entre Sucre y Tte. Duarte – Asunción Paraguay Tel: 021-328-4005 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
Cooperativa LAMBARÉ Ltda.	pyBB+	Estable
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.		

“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.”

Mayor información sobre esta calificación en:

www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la Calificación de la Cooperativa LAMBARÉ LTDA.

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Cooperativas disponible en la página web de RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos.
- 2) Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la Cooperativa LAMBARÉ Ltda., por lo cual RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2020 por la firma AM Auditores & Asociados.
- 3) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, por parte del Comité de Calificación, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.
- 4) RISKMÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos de la pandemia del covid-19, en la economía y en el sector cooperativo durante el 2021.

Aprobado por: **Comité de Calificación**
RISKMÉTRICA

Elaborado por: **Lic. Magdalena Martínez**
Analista de Riesgos