

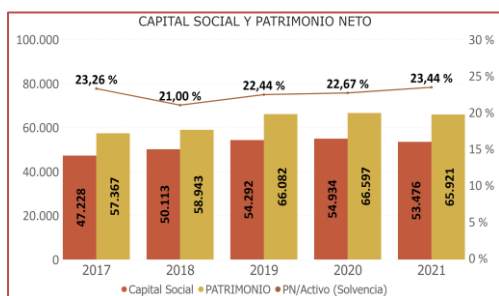
COOPERATIVA AYACAPÉ LTDA.

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
	DIC/2020	DIC/2021
CATEGORÍA	pyBB+	pyBB+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

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

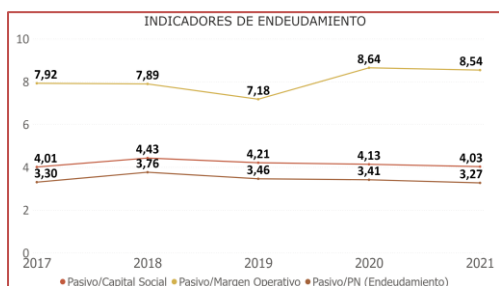
"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor"

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.

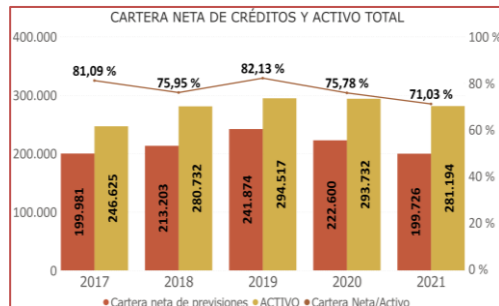


FUNDAMENTOS

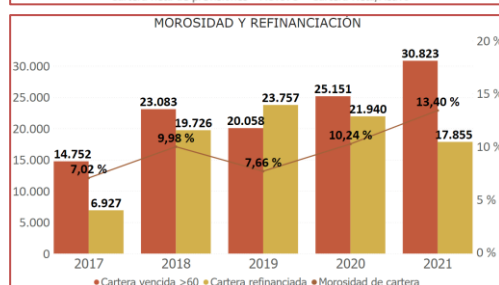
La ratificación de la calificación de **pyBB+** se fundamenta en los razonables indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y liquidez, aunque la calidad de los activos crediticios se ha ido deteriorando en los últimos años, lo que ha derivado en la reducción de los ingresos financieros y operativos en los últimos años, además de altos costos de provisiones en relación con el margen operativo, limitando la capacidad de crecimiento y de generación de adecuados excedentes.



La solvencia patrimonial ha ido aumentando en los últimos años, desde 21,0% en Dic18 a 22,67% en Dic20 y 23,44% en Dic21, superior al promedio de mercado de 19,92%, lo que estuvo explicado principalmente por la baja tasa de crecimiento de los activos. En el 2021 el capital social disminuyó 2,7% desde Gs. 54.934 millones en Dic20 a Gs. 53.476 millones en Dic21, mientras que las reservas aumentaron 4,1% desde Gs. 10.923 millones en Dic20 a Gs. 11.371 millones en Dic21, representando el 17,25% del patrimonio neto en concepto de capital común cooperativo irrepatriable, siendo un nivel inferior al promedio de mercado de 26,5%. El patrimonio neto disminuyó 1,0% desde Gs. 66.596 millones en Dic20 a Gs. 65.921 millones en Dic21, incluyendo los excedentes del ejercicio.



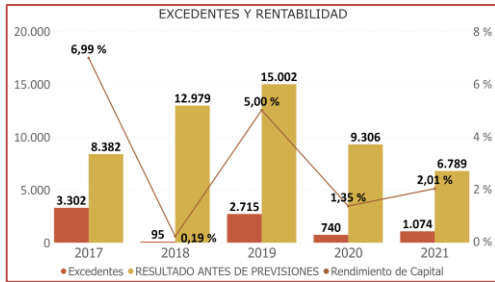
La deuda total de la entidad disminuyó 5,2% en el 2021 desde Gs. 227.137 millones en Dic20 a Gs. 215.273 millones en Dic21, debido principalmente a la reducción de 7,7% de los depósitos de ahorro desde Gs. 197.938 millones en Dic20 a Gs. 182.644 millones en Dic21. En consecuencia, el indicador de endeudamiento ha disminuido desde 4,13 en Dic20 a 4,03 en Dic21, con una tendencia decreciente desde el 2018, así como también la deuda con respecto al margen operativo disminuyó desde 8,64 en Dic20 a 8,54 en Dic21, siendo estos indicadores inferiores a la media del sistema de 3,88 y 9,43 respectivamente.



La cartera crediticia y los activos de la Coop. Ayacapé Ltda. han disminuido en el 2020 y 2021, registrando un menor volumen de operaciones debido a los efectos de la pandemia del covid-19, que ha afectado a su mercado objetivo. En el 2021 la cartera neta de créditos disminuyó 10,3% desde Gs. 222.600 millones en Dic20 a Gs. 199.726 millones en Dic21, lo que generó la disminución de 4,3% de los activos desde Gs. 293.732 millones en Dic20 a Gs. 281.194 millones en Dic21. Por consiguiente, el indicador de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, ha disminuido desde 75,78% en Dic20 a 71,03% en Dic21.



En cuanto a la calidad de la cartera crediticia, los indicadores de morosidad se han mantenido en niveles relativamente altos, superiores al promedio de las cooperativas de ahorro y crédito tipo A. En el 2021 la morosidad de la cartera aumentó desde 10,24% en Dic20 a 13,40% en Dic21, superior al promedio de mercado de 6,6%, lo que estuvo explicado por el incremento de 22,6% de la cartera vencida desde Gs. 25.151 millones en Dic20 a Gs. 30.823 millones en Dic21. La cartera refinanciada disminuyó 18,6% desde Gs. 21.940 millones en Dic20 a Gs. 17.855 millones en Dic21, cuyo indicador de morosidad más refinanciación aumentó desde 19,17% en Dic20 a 21,17% en Dic21. Asimismo, la morosidad respecto al patrimonio neto aumentó desde 37,77% en Dic20 a 46,76% en Dic21, muy superior al promedio de mercado de 24,1%.



Con respecto a los indicadores de liquidez, se han mantenido en niveles razonables durante los últimos años, con relación al volumen de los depósitos de ahorro y las obligaciones más inmediatas. En el 2021, el índice de liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorros aumentó levemente desde 25,24% en Dic20 a 25,86% en Dic21, aunque inferior al promedio de mercado de 26,3%. Sin embargo, la liquidez estructural medida por el ratio de ActivoCP/PasivoCP, se ha mantenido en niveles relativamente bajos, en relación con la estructura financiera, registrando una disminución en el 2021 desde 0,86 en Dic20 a 0,83 en Dic21, lo que refleja un calce financiero relativamente bajo.

Con respecto al desempeño financiero y operativo de la Cooperativa Ayacapé Ltda., la entidad ha registrado adecuados márgenes operativos y financieros durante los últimos años, superiores al promedio de mercado. Sin embargo, la rentabilidad en términos de los excedentes se ha mantenido en niveles relativamente bajos. Esta situación ha evidenciado la dificultad para generar adecuados ingresos operativos, los que han sido absorbidos por los costos operacionales y las pérdidas por provisiones, generando un reducido margen operativo neto. Al respecto, un factor de riesgo consiste en la elevada estructura de costos en relación con la generación de los ingresos, lo que limita la capacidad de obtener mayores excedentes.

En el 2021, los márgenes de utilidad disminuyeron, así como también se redujo 27% el resultado antes de provisiones desde Gs. 9.306 millones en Dic20 a Gs. 6.789 millones en Dic21, aunque los excedentes del ejercicio aumentaron 45,3% desde un nivel bajo de Gs. 740 millones en Dic20 a Gs. 1.074 millones en Dic21, lo que estuvo explicado mayormente por la reducción de 33% de las pérdidas por provisiones. En consecuencia, el índice de rentabilidad del capital (ROE) aumentó levemente desde 1,35% en Dic20 a 2,01% en Dic21, muy inferior al promedio de mercado de 14,2%.

TENDENCIA

La Tendencia **ESTABLE** refleja aún las moderadas expectativas sobre la situación general de la Cooperativa Ayacapé Ltda., debido a los bajos indicadores de desempeño financiero y operativo registrados en los últimos años, los que se han debilitado a causa de los efectos de la pandemia del covid-19, que ha afectado a su segmento de clientes. Esto último ha derivado en tasas negativas de crecimiento de los activos y la cartera crediticia en el 2020 y 2021, con altos niveles de morosidad y refinanciamientos, aunque las pérdidas por provisiones se han reducido en el 2021. Asimismo, la estructura de costos operativos se ha visto afectada por menores ingresos y mayores gastos administrativos, lo que podría seguir limitando la capacidad de generar mayores excedentes.

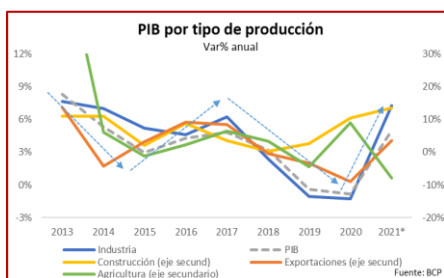
FORTALEZAS

- Mantenimiento de una adecuada solvencia patrimonial durante los últimos años, en niveles superiores al promedio de las cooperativas de ahorro y crédito tipo A, aunque ha registrado una reducción en el 2020 y 2021.
- Mantenimiento de adecuados niveles de endeudamiento durante los últimos años, en relación con el patrimonio y el margen operativo, en niveles inferiores al promedio de mercado.
- Mantenimiento de adecuados indicadores de liquidez durante los últimos años, registrando un aumento en el 2020 y 2021, mediante el incremento de las disponibilidades y de los activos de corto plazo.
- Buen posicionamiento y competitividad en su mercado objetivo, mediante una reconocida trayectoria de 35 años en el sector cooperativista, con una amplia cobertura compuesta por su casa matriz y 8 Sucursales en su zona de influencia.

RIESGOS

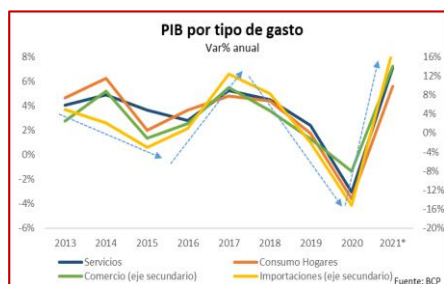
- La composición de su membresía y su cartera crediticia, son sensibles al riesgo de crédito sistémico, lo que implica una mayor exposición de los activos.
- Mantenimiento de bajos niveles de excedentes y margen operativo neto durante los últimos años, en niveles inferiores al promedio de mercado.
- Mantenimiento de altas tasas de morosidad durante los últimos años, con respecto a la cartera crediticia y el patrimonio neto, en niveles superiores al promedio de mercado, registrando un aumento en el 2020 y 2021, lo que ha generado altos costos por provisiones en relación con el margen operativo.
- Disminución de los activos y la cartera crediticia en el 2020 y 2021, lo que ha derivado en menores ingresos financieros y operativos, lo que estuvo explicado mayormente por los efectos de la pandemia del covid-19.
- Aumento de la estructura de costos operacionales en el 2020 y 2021, en relación con el margen operativo, en niveles superiores al promedio de mercado.

ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO

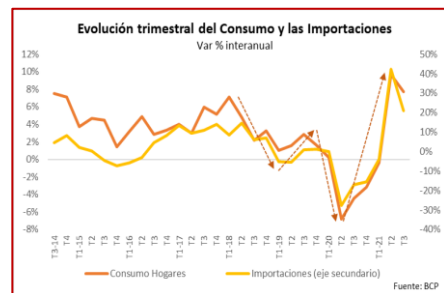


La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se 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.

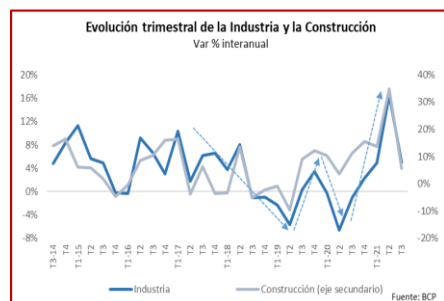
La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción 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 contracciones 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.



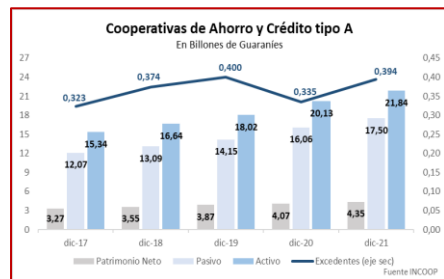
La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2017-2019, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020, debido principalmente a la pandemia del covid-19. Los sectores que 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.



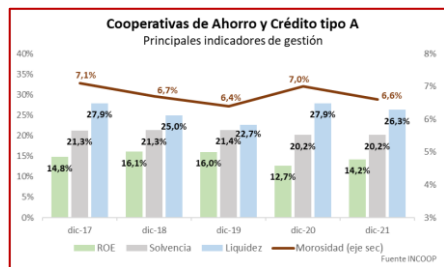
En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), la agricultura y la ganadería registraron una tendencia decreciente, desde el segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2019, alcanzando tasas negativas mínimas de -14,4% y -6,0%, respectivamente, lo que derivó en una contracción del PIB registrando una tasa de -3,7% en el segundo trimestre del 2019. Esta recesión económica estuvo agravada en el 2020 por la pandemia del covid-19, lo que generó tasas negativas de crecimiento de los principales sectores de la economía, luego de una leve recuperación, registrando el PIB una tasa mínima histórica de -7,4% en el segundo trimestre del 2020, y un mínimo histórico de las exportaciones de -22,6% y de la industria de -6,6%.



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



Con respecto al consumo y las importaciones, registraron una marcada tendencia decreciente desde el año 2018, debido a la contracción económica de los años 2018 y 2019, agravada en el 2020 por el covid-19, lo que generó tasas mínimas históricas en el segundo trimestre del 2020, de -6,8% y -27,7% respectivamente. En el 2021, el consumo y las importaciones registraron una importante recuperación, alcanzando altas tasas de crecimiento en el segundo trimestre del 2021 de 9,7% y 42,4% respectivamente. Para el cierre del 2021 se proyecta un crecimiento del PIB de 5,0%, impulsado por la recuperación de la industria y las exportaciones. Se espera una tendencia favorable para el 2022, impulsado por la recuperación del comercio, la industria, las importaciones y el consumo, siendo el principal riesgo para el crecimiento el factor climático.



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

GESTIÓN DE NEGOCIOS

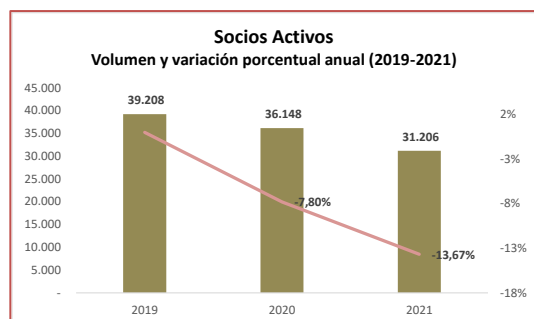
DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Servicios de ahorro y crédito y cooperativos a su membresía de socios, con foco en préstamos de consumo con acotada participación en el sistema debido al tamaño de sus negocios



La Cooperativa de Ahorro y Crédito Ayacapé Ltda., creada en 1985 a través de la asociación de un grupo de cambistas del departamento de Alto Paraná para el apoyo mutuo, e inscrita en 1986 en el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP), brinda servicios financieros y sociales para el desarrollo socioeconómico de la región, bajo los principios universales del Cooperativismo.

Los productos y servicios que ofrece a su membresía se enfocan en préstamos de consumo y comercio, así como en créditos agropecuarios, vivienda, inversión, educación, entre otros. Cuenta con tarjetas de crédito de las marcas Cabal y MasterCard que ofrecen beneficios en comercios adheridos. En cuanto a captaciones de depósitos, la Cooperativa ofrece opciones de ahorro a la vista, a plazo, ahorro programado, infanto-juvenil y rueda de ahorro.



En el ejercicio 2021 se han realizado importantes operaciones crediticias bajo la modalidad de Créditos Especiales para el apoyo a su membresía para el impulso de la recuperación económica de los efectos de la pandemia de COVID-19, con ampliaciones de plazo hasta 60 meses para socios con excelente historial crediticio, así como ampliaciones automáticas en tarjetas de crédito y suscripciones de convenios comerciales para ampliar la base de beneficios por su utilización, en adición a la renovación de convenios con hospitales, consultorios e institutos para el apoyo a socios en cuanto a cobertura de principales necesidades de salud.

Adicionalmente, Ayacapé ha trabajado en el ejercicio en la ampliación de la divulgación de la Cooperativa y sus servicios a través de medios y canales como parte del trabajo de potenciar su gestión comercial. Asimismo, se ha enfocado en el desarrollo de nuevas formas o medios de pago y de gestión de operaciones para sus socios a través del desarrollo e implementación de plataformas y opciones web.

Referente a su membresía, la Cooperativa mantiene 31.206 socios activos a Dic21, inferior en 13,7% al registrado al cierre del ejercicio anterior, con 36.148 socios activos, y observa una similar proporción entre hombres y mujeres (53,0% y 47,0%, respectivamente). En cuanto a requisitos de ingreso, no posee restricciones más allá de las documentaciones necesarias para la solicitud relacionadas a identificación de la persona, actividades económicas, firma de un socio proponente, abono de cuota de ingreso y poseer más de 18 años.

Con relación a su posicionamiento, Ayacapé mantiene a Dic21 una participación en el sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A del 1,29% en volumen de activos y de 1,45% con respecto a cartera de créditos, con relación a otros grandes rubros, la Cooperativa mantiene una participación de 1,19% en cartera de ahorros, 1,52% en patrimonio neto y 1,57% en pasivos totales. Ayacapé ha registrado un decrecimiento de 6,44% en su cartera bruta total, y de 7,73% en su depósitos de ahorros a Dic21, mientras que el sistema ha observado un aumento en torno al 9,10% para ambos rubros en el mismo periodo.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Conducción y administración bajo su Consejo de Administración, con dirigentes con amplia experiencia en la entidad, con la supervisión de la Junta de Vigilancia y una idónea plana ejecutiva para la realización de sus actividades

Consejo de Administración		
Cargo	Nombre y Apellido	Periodo
Presidente	Sr. Enrique Figueredo Mendoza	2017-2021
Vicepresidente	Prof. Edilia Servian de Rolón	2017/2021
Secretario	Prof. Félix Godoy Vargas	2017-2021
Tesorero	Lic. Aniceto López González	2019-2023
Vocal Titular	Abg. Aida Verónica Chávez Acosta	2017-2021
Vocal Titular	Prof. Dario Franco Montiel	2019-2023
Vocal Titular	Lic. Pedro Juan Garcete	2019-2023
Vocal Suplente	Lic. Ana Zunilda Melgarejo	2019-2021
Vocal Suplente	Sr. Francisco Mauro Bogado	2019-2021

La Cooperativa cuenta con una amplia plana ejecutiva y con dirigentes con vasta experiencia en la institución, la mayoría de los cuales han cumplido la duración de su mandato al término del ejercicio 2021. Ayacapé posee una estructura organizacional que se encabeza por la Asamblea General de Socios, seguido por el Consejo de Administración, la Junta de Vigilancia y el Tribunal Electoral Independiente.

El Consejo de Administración se integra por 7 miembros titulares y 2 suplentes, conformados por un presidente, vicepresidente, tesorero, secretario, 3 vocales

titulares y 2 suplentes. El Consejo se encarga de la dirección y administración de la Cooperativa y se constituye como representante legal de la misma. Entre sus principales atribuciones se citan la ejecución del presupuesto de ingresos, gastos y actividades, la presentación a socios del contenido de la memoria, estados financieros, dictámenes de auditoría externa,

estructuración de comités, entre otros. Sobre esta línea, el Consejo cuenta con la actuación de numerosos comités para el funcionamiento y monitoreo de sus operaciones, como el Comité de Tecnología, de Cumplimiento, de Ahorros, Créditos y Tarjetas, Pymes, de Educación, de Recuperación, de Género y Comité Ejecutivo.

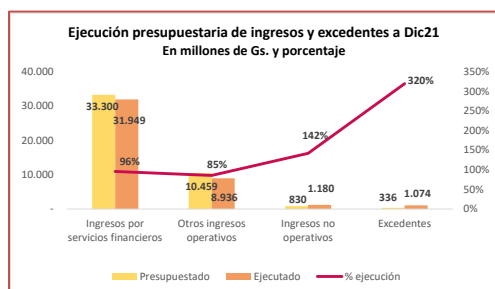
Por otro lado, la Junta de Vigilancia realiza las labores de control de la administración de la Cooperativa, así como la presentación de informes a la Asamblea. Se integra por 5 miembros titulares y 2 suplentes, conformados por un presidente, secretario, 3 vocales titulares y 2 suplentes. Finalmente, el Tribunal Electoral Independiente es el órgano encargado de la organización y realización de las actividades electivas de los mencionados órganos directivos y contralores de la Cooperativa, el mismo se compone de 3 miembros titulares y 2 suplentes, con un presidente, secretario, un vocal titular y 2 suplentes.

Referente a la conformación de su plana ejecutiva, Ayacapé cuenta con la Gerencia General del cual se desprende la Gerencia de Operaciones, con los departamentos de créditos, tarjetas, recuperaciones, ahorros, Mipymes, servicios cooperativos, educación y sucursales a su cargo. También se encuentra la Gerencia de Tecnología con las unidades de administración y desarrollo de sistemas, y de administración de servicio técnico y servicio web. Adicionalmente cuenta con los departamentos de recursos humanos, contabilidad y presupuesto, de suministros, servicios generales, tesorería y caja, dependientes de la Gerencia General.

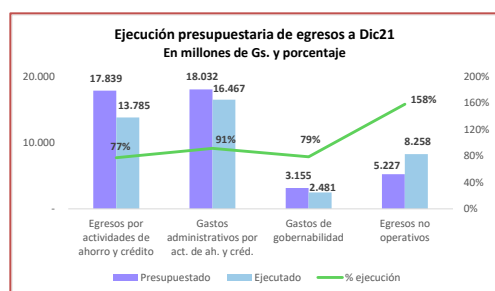
La Cooperativa cuenta además con asesoría jurídica y un asesor cooperativo, en adición a la unidad de auditoría interna y el oficial de cumplimiento que informan directamente al Consejo. Cabe señalar que la administración de la Cooperativa estuvo enfocada en el ejercicio en el desarrollo de estrategias para adaptar sus servicios a las realidades de sus socios teniendo en cuenta los efectos de la pandemia, manteniendo tasas promocionales y ofreciendo créditos especiales con plazos extendidos, y ampliaciones de líneas de crédito de tarjetas. Además se han realizado actualizaciones de manuales de funciones y procedimientos, evaluaciones de desempeño, encuestas internas (funcionarios) y externas (socios) con positivos resultados acorde a lo expuesto por los directivos.

PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

Planes estratégicos con diversos ejes de acción, con moderado cumplimiento de objetivos en el 2021, y elevada ejecución presupuestaria de ingresos y gastos en el ejercicio



Ayacapé mantiene su estrategia de negocios enfocada en diversos ejes, como el financiero, contemplando el fortalecimiento de su estructura patrimonial, el incremento de la cartera de créditos, de tarjetas de créditos y de ahorros; el eje de socios, logrando la satisfacción y reactivación de estos; eje de procesos, buscando la optimización en la gestión de crédito, en la comunicación al socio, en la eficiencia de procesos internos, procesos basados en riesgos, y desde el eje de crecimiento y aprendizaje, que incorpora actividades formativas de recurso humano, equipos y sistemas de la Cooperativa actualizados y la digitalización de servicios para socios.



En cuanto al cumplimiento de sus objetivos estratégicos en el 2021, la Cooperativa ha registrado elevados niveles de cumplimiento con respecto al eje estratégico de crecimiento y aprendizaje, a través de la digitalización de servicios para el socio y actualizaciones de equipos y sistemas de la institución, mientras que, en relación con el eje financiero, no se han logrado los objetivos de crecimiento de cartera de créditos y de tarjetas de crédito, así como la de ahorros.

Referente a su cumplimiento presupuestario en el ejercicio, Ayacapé ha realizado al cierre del 2021 menores ingresos por servicios financieros, principalmente por comisiones cobradas, y otros ingresos en concepto de desafectación de provisiones, y por otro lado, se ha registrado ingresos no

operativos levemente por encima de lo presupuestado en concepto de utilidades en venta de activos fijos y de bienes adjudicados en pago, llegando a un 94,34% de ejecución de ingresos totales.

En cuanto a egresos, la Cooperativa ha observado sustancialmente menor ejecución de gastos por actividades de ahorro y crédito, principalmente por menores intereses pagados por captaciones, así como menor ejecución de gastos administrativos y de gobernabilidad, registrado así un 92,63% de ejecución de egresos totales al cierre de ejercicio. Con ello, Ayacapé ha logrado a Dic21 un mayor volumen de excedentes con respecto al presupuestado, llegando a Gs. 1.074 millones frente a los Gs. 336 millones presupuestados, representando una ejecución de 319,64% de excedentes.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Políticas y manuales para la gestión crediticia con sistematizado proceso de concesión y recuperación

El marco de gestión de riesgo de crédito de Ayacapé contempla la aplicación de políticas y manuales de crédito en los cuales se establecen los lineamientos y parámetros para el procesamiento y aprobación de créditos. El proceso crediticio se encuentra sistematizado a través de etapas, con un esquema descentralizado para la evaluación y aprobación de créditos en sucursales, obedeciendo una escala de autorización. Esta escala involucra a gerentes de sucursales, la Gerencia de Operaciones, Gerencia General, el Comité de Créditos y el Consejo de Administración.

La gestión de cobranzas y mora en el 2021 se ha agudizado contemplando las dificultades derivadas de la pandemia de COVID-19 buscando alternativas para socios. La misma ha incluido un permanente proceso de análisis de la cartera de créditos, con la gestión del Departamento de Recuperaciones para los créditos vencidos y la implementación de sistemas de mensajería con recordatorios para los distintos tramos de mora, así como la planificación y coordinación de visitas de recuperación a ser realizadas.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Apropiado ambiente de control interno con trabajos en el ámbito de tecnología y moderada aplicación de herramientas para la gestión de riesgos de liquidez y operacionales

La gestión de liquidez de la Cooperativa se basa en el seguimiento de las captaciones de ahorro en término de plazos, producto, vencimiento, destino, atendiendo límites de concentración e identificando a sus mayores ahorristas. Asimismo, es realizado el seguimiento de sus recursos disponibles para atender sus obligaciones y gestionar en caso de ser necesario con otras líneas de financiamiento para realizar sus operaciones.

En cuanto a riesgos operacionales, Ayacapé cuenta con manuales y herramientas informáticas para la gestión del riesgo, se realizan autoevaluaciones para la identificación de posibles exposiciones a riesgos por fallas o falta de adecuación a normas de tipo humano, tecnológico, procesos, u otro tipo, bajo determinados criterios para el permanente monitoreo, y son aplicadas acciones correctivas en caso de necesidad para mitigar los riesgos hallados.

Referente al ámbito de tecnología, la Cooperativa cuenta con la Gerencia de Tecnología, con las áreas de Administración y Desarrollo de Sistemas, y de Administración de Servicio Técnico y Servicio Web, con la actuación a su vez del Comité de Tecnología. Ayacapé cuenta con una razonable estructura de equipos y redes, y servidor de contingencia en sitio alterno y réplica de servidor de correo con copias de seguridad de las cuentas de correo en el equipo.

Asimismo, cuenta con manuales de funciones de tecnología de la información (TI) y demás documentaciones exigidas por normativa. Se destaca además el sistema informático de gestión integral adquirido en ejercicios anteriores con el código fuente de dicho sistema, con continuos trabajos en torno a desarrollos y adecuaciones acordes a las necesidades de la entidad y las exigencias regulatorias.

Con relación al cumplimiento de su Plan Informático 2021, la institución ha trabajado en aumentar los servicios digitales a sus socios, además de realizar inversiones en actualizaciones de equipos y softwares. Asimismo, se encuentra trabajando en la incorporación de transferencias interbancarias y operaciones con tarjetas de débito.

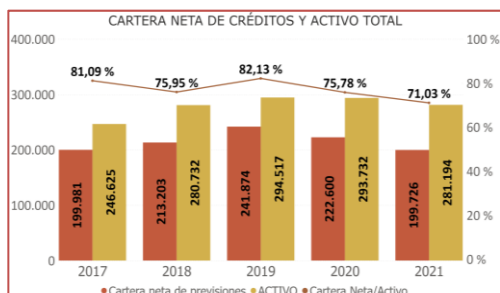
La gestión de riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LA/FT) es llevada a través del área de Cumplimiento y el Comité de Cumplimiento, y contempla la aplicación de procedimientos tendientes a la identificación de socios con los debidos documentos respaldatorios desde el inicio del proceso de asociación a la institución, elaborando perfiles de socios y realizando prácticas de debida diligencia en las operaciones acordes a las disposiciones normativas. Adicionalmente, se han realizado propuestas de actualización de los manuales de prevención, así como capacitaciones a la plana directiva y gerencial.

En relación con el control interno de la Cooperativa, Ayacapé cuenta con la unidad de Auditoría Interna, que responde directamente al Consejo de Administración y se encarga de la evaluación de la efectividad de los sistemas de control, la integridad de la información y documentación de las diversas áreas de la Cooperativa, así como del monitoreo del cumplimiento de las disposiciones internas, normativas y de auditoría externa, cumplimiento de metas y objetivos establecidos por el Consejo de administración y el eficiente uso de recursos disponibles. Para tal labor, la unidad cuenta con un Plan Anual de Auditoría, el cual ha alcanzado una ejecución del 98% para el ejercicio 2021.

GESTIÓN FINANCIERA

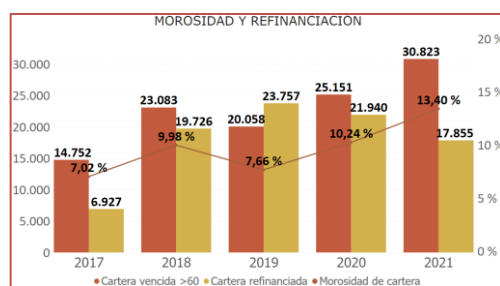
CALIDAD DE ACTIVOS

Disminución de activos por menores créditos, con importante peso de créditos de largo plazo y creciente morosidad de cartera

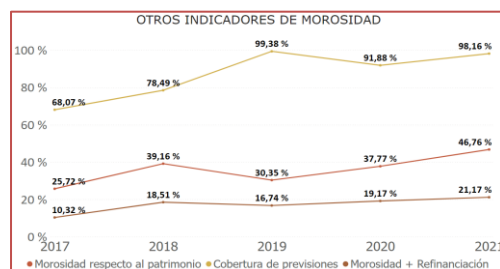


Los activos de Ayacapé se han situado en Gs. 281.194 millones a Dic21, con una disminución del 4,27% anual principalmente por menores créditos, tanto de corto como de largo plazo. Su cartera neta de provisiones ha mostrado una disminución al cierre de los últimos dos ejercicios, observando decrecimiento en la cartera bruta por un lado, y aumento de las provisiones por el otro, llegando a Gs. 199.726 millones en cartera neta a Dic21, y representa un 71,03% del total de activos, participación que ha disminuido a su vez durante los 2 últimos años.

En cuanto a calidad de cartera, Ayacapé ha aumentado su morosidad en los últimos dos ejercicios, pasando de 7,66% en Dic29 a 13,40% a Dic21, y se sitúa superior al promedio del sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A con 6,60% al cierre analizado.



A Dic21 la cartera vencida se registra en Gs. 30.823 millones, y representa un incremento anual de 22,55%, en tanto que la cartera vigente también ha decrecido en 9,70%. Por su parte, la cartera de refinanciados y reestructurados 2R ha disminuido al cierre de los últimos dos ejercicios, llegando a Gs. 17.855 millones, 18,62% inferior a Dic20. De esta forma, la cartera vencida + refinanciada ha disminuido hasta 21,17% de la cartera bruta total a Dic21, mostrando un gradual crecimiento desde 2019.



Con relación al patrimonio, la cartera vencida ha representado un 46,76% del mismo, superior a los últimos dos ejercicios debido al crecimiento de créditos vencidos y la disminución de su capital al cierre analizado.

Referente a su cobertura de provisiones, a Dic21 se ha incrementado con relación al cierre de Dic20 y similar a lo registrado al 2019, llegando a 98,16% debido al crecimiento de provisiones más acelerado que el volumen de cartera vencida.

Cabe señalar que la Cooperativa ha mantenido créditos de corto plazo con acotado peso dentro de sus créditos netos totales durante los últimos ejercicios, representando un 36,06% en promedio de 2018-2021, y se registran en Gs. 77.182 millones a Dic21, 4,57% inferior al cierre del ejercicio anterior, mientras que los créditos netos de largo plazo se sitúan en Gs. 137.119 millones, con similar disminución anual.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mantenimiento de razonables indicadores de liquidez con reducción en cartera de ahorro e importantes créditos de largo plazo

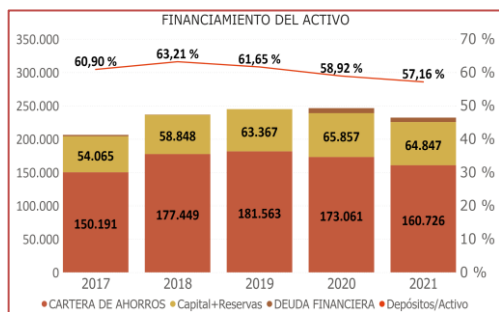
Los activos de corto plazo de Ayacapé han disminuido 2,54% anual hasta Gs. 126.498 millones a Dic21 debido a menores créditos corrientes y disponibilidades, mientras que sus pasivos de corto plazo se han mantenido similar a Dic20, incrementándose 0,93% anual hasta Gs. 151.518 millones, en los que la disminución de ahorros captados ha sido compensada con incrementos en fondos, deudas con otras entidades, cuentas a pagar y provisiones.

De esta manera se ha llegado a una cobertura de 83,49% de obligaciones de corto plazo con sus recursos cortoplacistas, similar al cierre del ejercicio anterior y al promedio de 2017-2019.



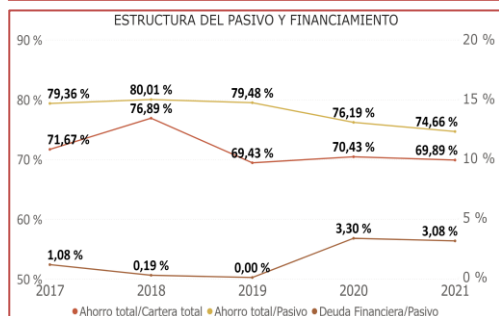
Por otro lado, sus disponibilidades han disminuido 4,84%, registrando así menor variación anual con respecto a lo observado en ejercicios anteriores con elevadas fluctuaciones. Aun así, la cobertura de ahorros captados se ha levemente incrementado a Dic21 hasta 25,86% debido a la importante disminución de los ahorros totales de Gs. 197.938 millones a Dic20 hasta Gs. 182.644 millones a Dic21, con 7,73% de decrecimiento anual.

Situando el análisis de cobertura de ahorros solo en los ahorros a la vista, Ayacapé ha disminuido el índice de 94,33% hasta 88,53% debido a que el menor volumen de cartera de ahorros se relaciona con menores captaciones



a plazo, en tanto que los depósitos a la vista han aumentado 1,40% inclusive. Las disponibilidades en relación con los pasivos de corto plazo han mostrado similar índice con respecto a Dic20, fundamentado en el mantenimiento del volumen de sus pasivos cortoplacistas junto a una acotada reducción de disponibilidades, llegando a un índice de 27,43% de cobertura a Dic21.

Referente al financiamiento de su activo, Ayacapé ha mantenido desde 2017 como principal fuente los depósitos de ahorros, aunque estos han reducido su incidencia en los activos totales durante los últimos tres años, llegando al 57,16% debido al menor volumen de cartera de ahorros que se ha registrado en Gs. 160.726 millones (capital) a Dic21 (-7,13% anual), e incrementándose así la incidencia de su capital + reservas hasta 23,06% de los activos a Dic21, los cuales se han situado en Gs. 64.847 millones (-1,53% anual).



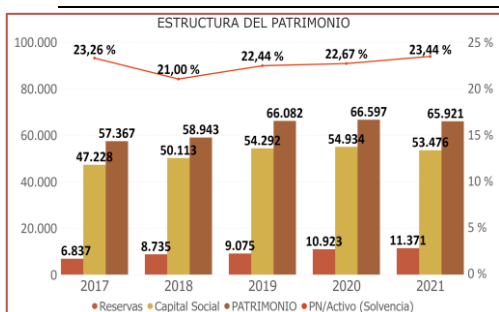
En cuanto a su estructura de pasivos, históricamente la Cooperativa ha tenido como principal componente la cartera de ahorros, con el 74,66% a Dic21, inferior a la participación de los últimos dos ejercicios debido a la disminución en su volumen.

Por otro lado, su deuda financiera en concepto de préstamos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) ha disminuido de Gs. 7.490 millones a Dic20 hasta Gs. 6.631 millones a Dic21 y representa un 3,08% de los pasivos totales al cierre analizado.

Cabe señalar que, la relación cartera de ahorros/cartera de créditos bruta se ha mantenido en una estable proporción durante los últimos tres ejercicios, llegando a 69,89% a Dic21, y por debajo de lo obtenido por el sistema. Se destaca a su vez que, a Dic21 su cartera de ahorros observa determinada concentración, en la que los 10 mayores depositantes registran el 25,68% de la cartera de ahorros, y los 50 mayores el 52,28%.

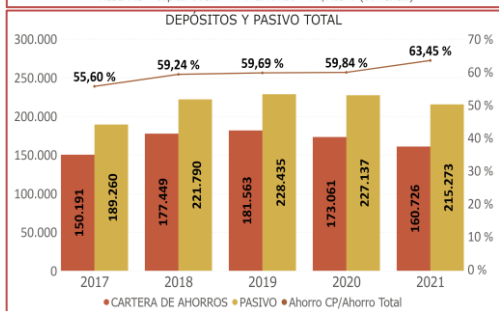
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Leve crecimiento en solvencia a partir de reducción de activos y estables índices de endeudamiento

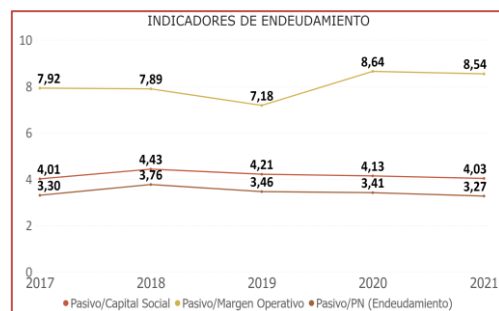


El patrimonio neto de Ayacapé ha registrado una disminución de 1,01% hasta Gs. 65.921 millones, vinculado a menor volumen de capital, el cual constituye ampliamente el mayor componente del patrimonio (81,12%), mientras que para el sistema, las reservas y excedentes integran el patrimonio neto en mayor medida.

Su solvencia patrimonial se ha mantenido relativamente estable en los últimos años llegando a 23,44% a Dic21, leve incremento con respecto a Dic20 debido a la reducción de activos más que proporcional al menor patrimonio. Con relación al sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, Ayacapé se posiciona favorable, y en mayor medida con respecto a Dic20, si bien el incremento ha obedecido a una reducción de activos más que a un crecimiento de su patrimonio. A Dic21 el sistema ha observado un índice de solvencia de 19,92%, con un crecimiento de 6,90% de patrimonio neto y 8,50% de activos.



En cuanto a pasivos, la Cooperativa registró una disminución de 5,22% hasta Gs. 215.273 millones, debido a la menor cartera de ahorros. Esta cartera se conforma en un 63,45% por depósitos de corto plazo, superior a la estructura de ejercicios anteriores, ya que la disminución de la cartera ha sido en mayor medida por menores ahorros de largo plazo, mientras que los ahorros a la vista se han incrementado 1,40% hasta Gs. 46.945 millones.



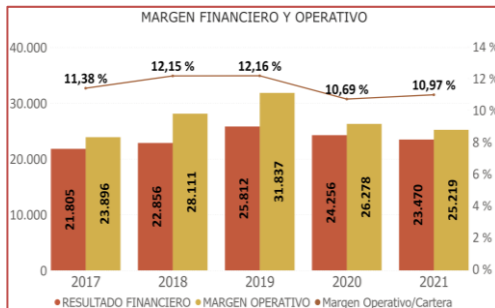
Referente a su endeudamiento, Ayacapé ha mostrado estabilidad durante los últimos años, con un índice de 3,27 veces a Dic21, levemente inferior al 3,41 a Dic20 debido al decrecimiento de su cartera de ahorros, y menor a su vez a lo obtenido por el sistema con 4,02.

Con respecto al capital social, el índice ha mostrado similar comportamiento, con una leve reducción a de 4,13 a 4,03 entre Dic20 y Dic21 por la reducción de pasivos más que proporcional a su reducción de capital. En relación con su margen operativo, también mostró similar indicador respecto al cierre del ejercicio anterior, llegando a 8,54 veces, con una disminución de su margen en línea con la menor cartera de ahorros.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

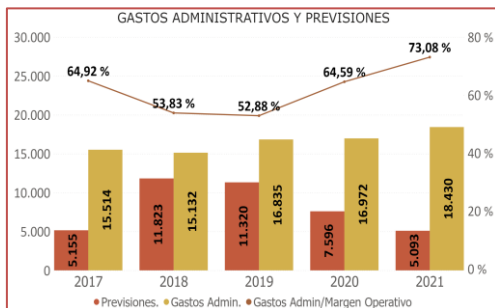
Menor margen operativo en línea con disminuciones de cartera, con una creciente presión de gastos operativos, aunque con menores pérdidas por provisiones en el 2021

El resultado financiero de Ayacapé se ha mantenido sin mayores fluctuaciones durante el periodo 2017-2021, llegando al cierre analizado a Gs. 23.470 millones, en línea con el promedio del periodo.

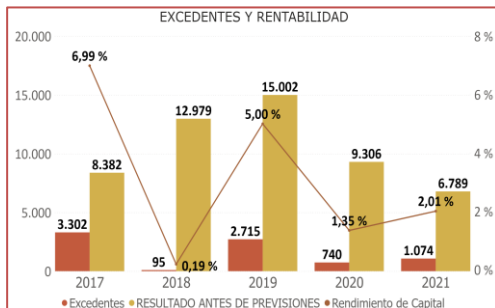


Sus operaciones de intermediación han registrado disminuciones desde 2018, con menores ingresos y egresos financieros de forma anual. Sus ingresos financieros han decrecido 14,11% por menores intereses y comisiones cobradas, llegando a Gs. 32.680 millones en ingresos operativos por intermediación financiera, y en cuanto a egresos, han disminuido 33,23% hasta Gs. 9.210 millones por menores intereses pagados a ahorristas.

Referente a gastos, a Dic21 se han incrementado 8,59% hasta Gs. 18.430 millones por mayores gastos de depreciación, mientras que los de gobernabilidad y otros gastos administrativos se han mantenido similar con respecto al ejercicio anterior. Con ello, los gastos han representado un 73,08% de su margen operativo, con una presión creciente en los últimos dos años, con aumento en gastos y menor performance operativo a Dic21, resultando en una utilidad antes de provisiones de Gs. 6.789 millones, 27,05% menor a Dic20.



Por otra parte, las provisiones de ejercicio han mostrado tendencia decreciente desde 2018, llegando a Gs. 5.093 millones a Dic21, 32,95% de disminución anual, que, en conjunto con ingresos no operativos por venta de activos fijos y de bienes adjudicados, así como en cuentas incobrables recuperadas, han favorecido a un leve crecimiento de sus excedentes hasta Gs. 1.074 millones, con Gs. 334 millones de aumento anual.



Con lo anterior, el rendimiento de su capital se elevó hasta 2,01%, superior al 1,35% a Dic20 pero ampliamente inferior a lo obtenido por el sistema con 14,30%, y se observa importante volatilidad en su rendimiento al cierre de los últimos ejercicios con periodos de altas y bajas en los años 2017-2021. En relación con otros indicadores de rentabilidad, se señala un estable nivel de rendimiento financiero de su cartera, en el que la disminución de cartera bruta en los últimos dos años ha sido acompañada con la menor performance de intermediación financiera.

Sin embargo, el resultado financiero antes de previsión con respecto a su cartera bruta ha observado un leve decrecimiento en el periodo 2019-2021 debido al crecimiento de la presión de gastos operativos. No obstante, las provisiones de ejercicio han mostrado importante disminución con relación a su margen operativo en los últimos años, pasando de 42,06% en 2018 hasta 20,20% a Dic21.

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	210.022	231.322	261.807	245.708	229.981	-6,4%
Previsión	-10.041	-18.119	-19.933	-23.108	-30.255	30,9%
Cartera neta de provisiones	199.981	213.203	241.874	222.600	199.726	-10,3%
Cartera vencida >60	14.752	23.083	20.058	25.151	30.823	22,6%
Cartera refinanciada	6.927	19.726	23.757	21.940	17.855	-18,6%
Morosidad de cartera	7,02 %	9,98 %	7,66 %	10,24 %	13,40 %	30,9%
Refinanciación	3,30 %	8,53 %	9,07 %	8,93 %	7,76 %	-13,1%
Morosidad + Refinanciación	10,32 %	18,51 %	16,74 %	19,17 %	21,17 %	10,4%
Morosidad respecto al patrimonio	25,72 %	39,16 %	30,35 %	37,77 %	46,76 %	23,8%
Cobertura de provisiones	68,07 %	78,49 %	99,38 %	91,88 %	98,16 %	6,8%
Cartera Neta/Activo	81,09 %	75,95 %	82,13 %	75,78 %	71,03 %	-6,3%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO						
Disponibilidades/Ahorro Total	16,77 %	22,20 %	15,98 %	25,24 %	25,86 %	2,5%
Disponibilidades/Pasivo CP	20,67 %	26,37 %	18,76 %	29,09 %	27,43 %	-5,7%
Disponibilidades/Captaciones a la vista	72,50 %	95,32 %	62,02 %	94,33 %	88,53 %	-6,2%
Activo/Pasivo	1,30	1,27	1,29	1,29	1,31	1,0%
Activo CP/Pasivo CP	0,96	0,86	0,76	0,86	0,83	-3,4%
Activo CP/Pasivo	0,62	0,58	0,52	0,57	0,59	2,8%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
PN/Activo (Solvencia)	23,26 %	21,00 %	22,44 %	22,67 %	23,44 %	3,4%
Reservas/PN	11,92 %	14,82 %	13,73 %	16,40 %	17,25 %	5,2%
Capital Social/PN	82,33 %	85,02 %	82,16 %	82,49 %	81,12 %	-1,7%
Pasivo/Margen Operativo	7,92	7,89	7,18	8,64	8,54	-1,2%
Pasivo/Capital Social	4,01	4,43	4,21	4,13	4,03	-2,6%
Pasivo/PN (Endeudamiento)	3,30	3,76	3,46	3,41	3,27	-4,3%
ESTRUCTURA DEL PASIVO						
Ahorro total/Cartera total	71,51 %	76,71 %	69,35 %	70,43 %	69,89 %	-0,8%
Pasivo CP/Pasivo	64,38 %	67,33 %	67,72 %	66,10 %	70,38 %	6,5%
Ahorro total/Pasivo	79,36 %	80,01 %	79,48 %	76,19 %	74,66 %	-2,0%
Ahorro CP/Ahorro Total	55,60 %	59,24 %	59,69 %	59,84 %	63,45 %	6,0%
Ahorro a la vista/Ahorro total	23,13 %	23,29 %	25,77 %	26,75 %	29,21 %	9,2%
Deuda Financiera/Pasivo	1,08 %	0,19 %	0,00 %	3,30 %	3,08 %	-6,6%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA						
Excedente/Capital Social	6,99 %	0,19 %	5,00 %	1,35 %	2,01 %	49,1%
Excedente/Activo	1,34 %	0,03 %	0,92 %	0,25 %	0,38 %	51,6%
Margen Financiero/Cartera	10,38 %	9,88 %	9,86 %	9,87 %	10,21 %	3,4%
Margen Operativo/Cartera	11,38 %	12,15 %	12,16 %	10,69 %	10,97 %	2,5%
Resultado antes de previsión/Cartera	3,99 %	5,61 %	5,73 %	3,79 %	2,95 %	-22,1%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	1,61 %	0,54 %	1,52 %	0,77 %	0,85 %	10,5%
Previsiones/Margen Operativo	21,57 %	42,06 %	35,56 %	28,91 %	20,20 %	-30,1%
Gastos Admin/Margen Operativo	64,92 %	53,83 %	52,88 %	64,59 %	73,08 %	13,2%
Costo Financiero/Margen Financiero	90,52 %	99,40 %	67,28 %	56,86 %	39,24 %	-31,0%

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

BALANCE GENERAL	2017	2018	2019	2020	2021	Variación
ACTIVO	246.625	280.732	294.517	293.732	281.194	-4,3%
ACTIVOS A CORTO PLAZO	116.536	128.015	117.774	129.801	126.498	-2,5%
Disponibilidad	25.190	39.386	29.018	43.672	41.559	-4,8%
Existencias	1.987	3.292	3.967	5.183	7.598	46,6%
Créditos corrientes	89.319	85.137	84.672	80.876	77.182	-4,6%
Otros activos a corto plazo	40	200	117	70	159	127,1%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	130.089	152.717	176.743	163.931	154.696	-5,6%
Créditos no corrientes	117.958	138.704	163.077	143.692	137.119	-4,6%
Inversiones y participaciones LP	460	518	671	828	869	5,0%
PPE	11.309	11.332	12.061	12.061	11.508	-4,6%
Otros activos a largo plazo	362	2.163	934	7.350	5.200	-29,3%
PASIVO	189.260	221.790	228.435	227.137	215.273	-5,2%
PASIVOS A CORTO PLAZO	121.850	149.332	154.702	150.129	151.518	0,9%
Cartera de Ahorro CP	104.654	131.989	135.263	128.432	123.906	-3,5%
·Ahorro a la vista captado	34.746	41.319	46.785	46.296	46.945	1,4%
·Ahorro a plazo captado	48.753	63.806	61.592	57.259	55.043	-3,9%
Deudas financieras con otras entidades CP	1.629	409	0	0	1.872	----
Compromisos no financieros CP	15.567	16.934	19.439	21.697	25.740	18,6%
PASIVOS A LARGO PLAZO	67.410	72.458	73.733	77.008	63.755	-17,2%
Cartera de Ahorro LP	66.692	72.324	73.186	69.506	58.738	-15,5%
·Ahorro a plazo captado LP	66.692	72.324	73.186	69.506	58.738	-15,5%
Deudas financieras con otras entidades LP	420	11	0	7.490	4.759	-36,5%
Compromisos no financieros LP	298	123	547	12	258	2050,0%
PATRIMONIO	57.367	58.943	66.082	66.597	65.921	-1,0%
Capital Social	47.228	50.113	54.292	54.934	53.476	-2,7%
Reservas	6.837	8.735	9.075	10.923	11.371	4,1%
Excedentes	3.302	95	2.715	740	1.074	45,1%
ESTADO DE RESULTADOS	2017	2018	2019	2020	2021	Variación
Ingresos operativos por serv. financieros y no financieros	41.901	45.925	43.456	38.320	32.840	-14,3%
Costos operativos por serv. financieros y no financieros	-23.989	-26.175	-21.136	-16.413	-11.631	-29,1%
MARGEN FINANCIERO	17.912	19.750	22.320	21.907	21.209	-3,2%
Otros ingresos operativos	9.224	12.057	12.479	8.331	8.368	0,4%
Otros gastos operativos	-3.240	-3.696	-2.962	-3.960	-4.358	10,1%
MARGEN OPERATIVO	23.896	28.111	31.837	26.278	25.219	-4,0%
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-15.514	-15.132	-16.835	-16.972	-18.430	8,6%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	8.382	12.979	15.002	9.306	6.789	-27,0%
Previsiones	-5.155	-11.823	-11.320	-7.596	-5.093	-33,0%
MARGEN OPERATIVO NETO	3.227	1.156	3.682	1.710	1.696	-0,8%
Resultados no operativos	75	-1.061	-967	-970	-622	-35,9%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	3.302	95	2.715	740	1.074	45,1%

La emisión de la Calificación de Solvencia de la Cooperativa AYACAPÉ 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° 30/21 de fecha 09 de Setiembre de 2021.

Fecha de calificación o última actualización: 25 de Abril de 2022

Fecha de publicación: 26 de Abril 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	
	Categoría	Tendencia
COOPERATIVA AYACAPÉ LTDA.	<i>pyBB+</i>	ESTABLE
<p>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.</p> <p>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.</p>		

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.ayacape.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