

COOPERATIVA NAZARETH LTDA.

SOLVENCIA	CALIFICACIÓN
CATEGORÍA	DIC-2024
TENDENCIA	pyBBB
	ESTABLE

BBB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa & Riskmétrica asigna la calificación **pyBBB** con tendencia **Estable** para la solvencia de la **Cooperativa Nazareth Ltda.**, con fecha de corte al 31 de diciembre de 2024, considerando que la entidad ha mantenido adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, acompañado de una favorable posición de liquidez y la continua evolución de sus operaciones de intermediación. En contrapartida, la calificación considera los riesgos asociados a la exposición de la cartera de créditos, reflejado en los mayores niveles relativos de morosidad sobre cartera y patrimonio, con relación al sector, sumado a los bajos niveles relativos de rentabilidad del capital y activos, a partir de la elevada estructura de costos y gastos operativos.

Al cierre del 2024, el indicador de solvencia patrimonial de la entidad creció desde 22,77% en Dic23 hasta 24,34% en Dic24, situándose por encima del 20,70% del sector de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Tipo A. Esto fue el resultado del aumento del patrimonio neto en 10,09% desde Gs. 66.881 millones hasta Gs. 73.631 millones en ese mismo periodo, impulsado principalmente por el crecimiento del capital social, mientras que el pasivo creció a una menor tasa de 0,92% hasta Gs. 228.917 millones, lo que generó la disminución del índice de endeudamiento desde 3,39 en Dic23 hasta 3,11 en Dic24, así como de la relación Pasivo/Margen Operativo que pasó de 12,46 a 10,55.

Por su parte, el total de activos se incrementó 3,01%, pasando de Gs. 293.713 millones a Gs. 302.549 millones, derivado del crecimiento del saldo de los bienes destinados a la venta a Gs. 5.206 millones, las inversiones en instrumentos financieros de largo plazo a Gs. 33.266 millones y de las disponibilidades en caja y bancos a Gs. 26.331 millones. Esto a su vez impulsó el aumento de la liquidez desde 38,28% en Dic23 hasta 42,65% en Dic24, situándose por encima del promedio del sector de 22,30%.

Con respecto a la productividad medida por la relación Cartera Neta/Activo, esta se redujo ligeramente desde 57,50% en Dic23 a 55,85% en Dic24, debido al efecto de la mayor constitución de provisiones sobre el saldo neto de la cartera. En términos de calidad de activos, los créditos vencidos superiores a 60 días de retraso ascendieron a Gs. 15.824 millones, generando una morosidad de 8,75%, superior al 6,70% del sector, mientras que el saldo de la cartera refinanciada se contrajo 45,52% hasta Gs. 3.076 millones, derivando en un indicador de Morosidad + Refinanciación de 10,45%, acompañado de una adecuada cobertura de provisiones de 74,84%.

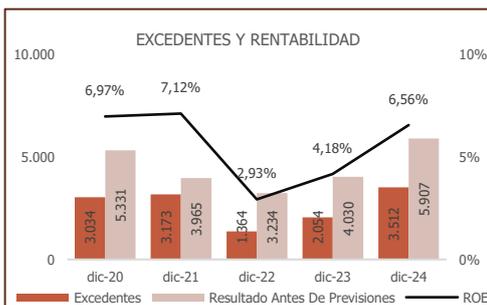
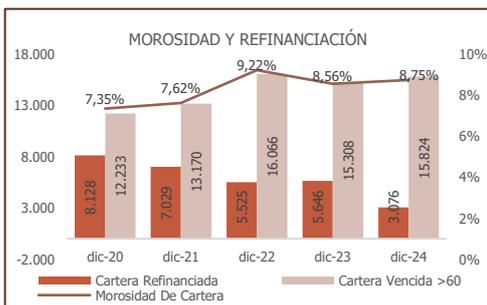
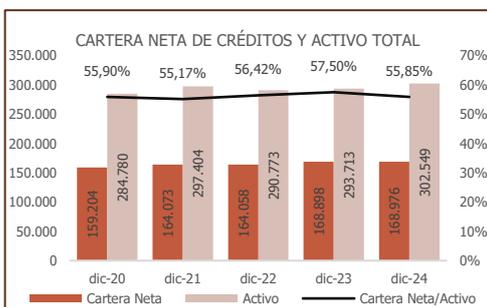
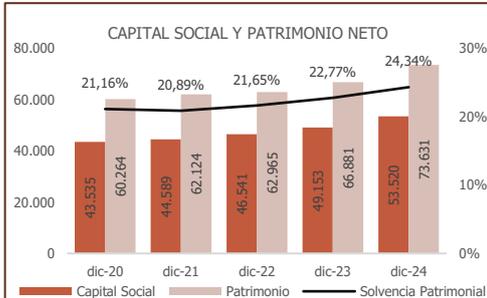
En cuanto a la generación de utilidades, el margen operativo aumentó 19,20% desde Gs. 18.203 millones en Dic23 hasta Gs. 21.698 millones en Dic24, debido al incremento de sus ingresos por intermediación, lo que generó el crecimiento del resultado antes de provisiones en 46,58% hasta Gs. 5.907 millones, manteniendo relativos elevados niveles de costos y gastos operativos. De esta forma, los

excedentes se incrementaron 70,98% desde Gs. 2.054 millones hasta Gs. 3.512 millones, acompañado de mayores indicadores de rendimiento sobre el capital (ROE) de 6,56% y sobre activos (ROA) de 1,16% en Dic24, aunque ambos aún se sitúan por debajo del sector.

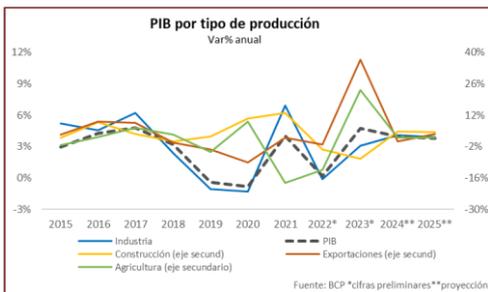
TENDENCIA

La Tendencia **Estable** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de la Cooperativa Nazareth Ltda., teniendo en cuenta los adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, acompañado del crecimiento de los excedentes, aunque aún mantiene menores niveles relativos de rentabilidad.

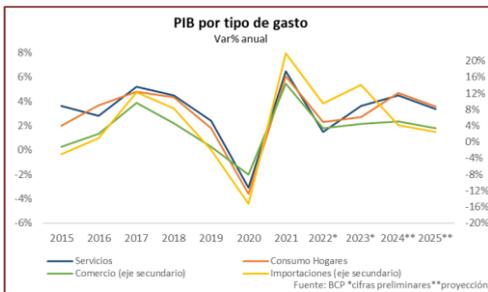
FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> Elevado nivel de solvencia patrimonial derivado del continuo crecimiento del capital y las reservas. Aumento de sus ingresos por intermediación, con mayor generación de excedentes. Favorable posición e indicadores de liquidez con respecto a sus pares del sector. 	<ul style="list-style-type: none"> Mayores niveles relativos de morosidad respecto a la cartera y el patrimonio neto. Menores niveles de rendimiento del capital y activos en comparación al sector. Elevados costos y gastos operativos con relación a los márgenes financieros y operativos.



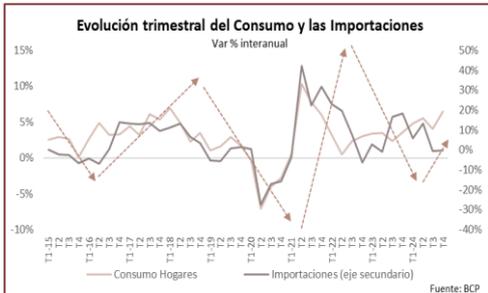
ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del Covid-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.



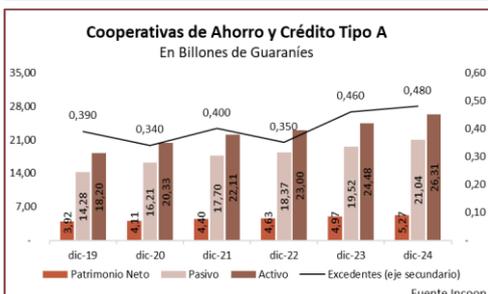
En el año 2020, los sectores de las exportaciones y la industria registraron caídas del -9,0% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron el comercio y los servicios, con descensos históricos del -8,1% y -3,1%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico de -0,8 %. A pesar de la contracción económica general, la agricultura y el sector de la construcción mostraron un desempeño positivo, con altas tasas de crecimiento del 9,0 % y 10,5 %, respectivamente. En el caso de la construcción, este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo en la ejecución de obras públicas.



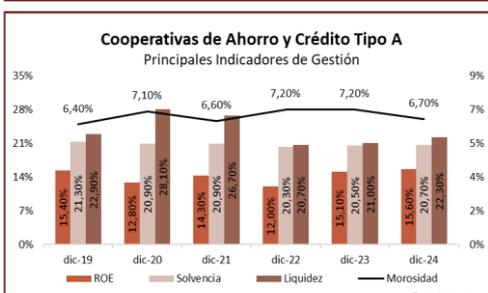
La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en consumo, 4,9% en la formación bruta de capital y -15,0% en importaciones. Sin embargo, en el 2021, la economía experimentó una recuperación significativa, impulsada principalmente por la reactivación de la actividad productiva. Este repunte fue reflejado a través del desempeño positivo de sectores como el comercio, servicios, importaciones y construcción, que registraron tasas de crecimiento del 14,3%, 6,5%, 23,1% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB en 4,0%.



En contraste, el sector agroexportador registró una disminución en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%. Estos malos resultados continuaron en el 2022, con un crecimiento del PIB de solo 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,5% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente.



Las cifras correspondientes al 2023 muestran un repunte de la economía con una expansión de 5,0% del PIB, impulsado por la importante recuperación de los sectores agrícola y exportador, con tasas de crecimiento de 23,4% y 35,04% respectivamente, así como el sector agua y electricidad que aumentó 15,5%, siendo una tasa históricamente alta.



Según los datos preliminares del BCP, el PIB registró un crecimiento interanual de 3,6% en el último trimestre de 2024, acumulando una expansión del 4,2% durante todo el año. Este resultado se explica principalmente por el crecimiento del sector servicios en 4,8%, la construcción en 5,3% y la manufactura en 4,4%. No obstante, este desempeño favorable ha sido atenuado por la contracción de 6,2% del sector de electricidad y agua, explicado por el menor caudal hídrico del Río Paraná que afectó la producción energética, así como por la caída del sector exportador en 2%, debido a las menores exportaciones de bienes como soja, maquinarias, aceites, harinas y electricidad.

En este contexto, al cierre del ejercicio 2024, el sector cooperativo presentó un mayor dinamismo reflejado en el crecimiento del 7,48% en los activos, los cuales pasaron de Gs. 24,48 billones en Dic23 a Gs. 26,31 billones en Dic24. Esta variación fue impulsada por el incremento de la cartera de créditos, la cual viene mostrando un aumento sostenido en los últimos años, y ha estado acompañado por la disminución de la morosidad desde 7,20% hasta 6,70%.

En esa línea, el patrimonio neto aumentó 5,40% hasta Gs. 5,27 billones y los excedentes subieron 4,35% hasta 0,48 billones en Dic24. Además, principales indicadores de gestión presentaron mejoras, con una liquidez que aumentó de 21,0% en Dic23 hasta 22,30% en Dic24, el ROE subió desde 15,10% hasta 15,60% y la solvencia creció desde 20,50% hasta 20,70% en ese mismo periodo.

GESTIÓN OPERATIVA

DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Cooperativa de Ahorro y Crédito con 49 años de trayectoria en el sector, con productos crediticios orientados a las necesidades de sus socios, y foco de negocios en créditos al consumo

La cooperativa Nazareth fue constituida en el año 1975 bajo la denominación de Cooperativa de Ahorro y Crédito Nazareth Ltda., impulsada por el movimiento familiar cristiano de la Parroquia Virgen de Nazareth. Su Personería Jurídica fue reconocida por Decreto P.E. N° 21.370 y transformada el 6 de agosto de 2005 en Cooperativa Multiactiva de Ahorro y Crédito y Servicios Nazareth Ltda. por Resolución INCOOP N°1.209 de fecha 7 de diciembre de 2005. Su casa matriz se encuentra ubicada en la Ciudad de Asunción, en la Avda. Médicos del Chaco esq. Sor Haydeé Santa María y cuenta con 5 sucursales y 2 bocas de cobranzas estratégicamente ubicadas.

Ofrece a sus socios una amplia variedad de productos y servicios, como créditos ordinarios, para vivienda vía AFD (Primera Vivienda y Mi Casa), para vehículos, aquellos enfocados en la formación y capacitación a través del producto Proeduc, entre otros. Asimismo, cuenta con diferentes modalidades de ahorro, como cajas a la vista, plazo fijo y otros como ahorro planificado e infanto-juvenil. Entre los servicios sociales se encuentran el Centro Médico, los subsidios de solidaridad, salones de eventos y el Nazareth Country Club.



Además, cuenta con convenios con las entidades comerciales en condiciones beneficiosas para los socios en los rubros más recurrentes, tales como supermercados, farmacias, estaciones de servicios, librerías, peluquerías, etc., sumándose además, las promociones compartidas por las procesadoras.

Al cierre del año 2024, registró un total de 26.026 socios activos, superior en 3,82% al año anterior, con 1.667 altas y 686 bajas, de las cuales 324 fueron por renuncia voluntaria, 298 por incumplimiento estatutario y 64 por fallecimiento. La membresía se encuentra conformada en un 53,56% por mujeres, 46,42% por hombres y 0,02% por personas jurídicas.



La ocupación de los socios se distribuye principalmente entre empleados (43%), microempresarios (19%), otros (18%), funcionarios públicos (4%), comerciantes (4%) y profesionales (3%), mientras que los demás rubros restantes corresponden a oficios, docentes, ama de casa, etc., con grado de instrucción mayoritariamente de educación media y superior.

La entidad registró un total de 7.400 créditos desembolsados a Dic24, por un volumen de Gs. 130.533 millones, siendo 0,23% inferior a lo registrado en el periodo anterior, lo cual se atribuye a las nuevas competencias emergentes, la prudencia en la toma de decisiones y el alto nivel de endeudamiento de algunos socios. El 44,34% de los créditos correspondió al sector consumo, mpymes con 20,09%, el rubro otros con 16,78%, vivienda con 13,51% y para educación y salud el 3,49% y 1,78%, respectivamente.

Independencia financiera	dic-23	dic-24
Capital cooperativo irrepatriable (Reservas)	15.675	16.599
% en relación al Activo	5,34%	5,49%
Aportaciones integradas	49.153	53.520
% en relación al Activo	16,73%	17,69%
Aportaciones+ Reservas+ Donaciones	64.827	70.120
% en relación al Activo	22,07%	23,18%

Por otra parte, se ha desempeñado con un adecuado grado de independencia y autonomía financiera, con aportaciones, reservas y donaciones que han crecido 8,16% desde Gs. 64.827 millones en Dic23 hasta Gs. 70.120 millones en Dic24, representando el 23,18% del activo total. Además, ha registrado una participación del 13,50% de socios habilitados para votar de acuerdo con la asamblea realizada el 24 de febrero de 2023.

Participación en Asambleas Electivas	dic-23	dic-24
Total socios al cierre del ejercicio	25.069	26.026
Total socios activos	25.069	26.026
Socios habilitados con voz y voto	11.375	10.664
Socios habilitados/Socios activos	45,37%	40,97%
Socios presentes en la Asamblea Electiva	1.536	-----
Participación % en la Asamblea	13,50%	-----

Nazareth Ltda. se ha enfocado en el desarrollo sostenible de su comunidad basándose en los principios y valores universales del cooperativismo y ha otorgado ayuda económica a los socios por problemas de salud, fallecimiento así como premios por egreso académico, etc., llegando a 2.691 beneficiarios y un monto total de Gs. 1.764 millones en Dic24, logrando otorgar el 95% de los subsidios solicitados.

Asimismo, ha optimizado su comunicación virtual mediante su página web, convirtiéndola en una herramienta clave de autogestión para sus socios. A través de 'Nazareth Online', los socios pueden realizar consultas web o través del móvil y acceder a información actualizada sobre los servicios sociales y financieros ofrecidos, complementado con una activa presencia en redes sociales.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Activa participación de los miembros de la plana directiva, acompañado de una estructura organizacional adaptada a las necesidades de la entidad

Consejo de Administración – Dic. 2024	
Cargo	Nombre
Presidenta	MSc. Deidamia González Aguilar
Vice-Presidente	Lic. Enrique Figueredo Fernández
Secretaria	Sra. María Teresa Vera Velázquez
Pro-Secretario	Lic. Manuel Zeballos Alcaráz
Tesorero	Lic. Celso Antonio Moreira López
Pro-Tesorera	Sra. Zonia Elizabeth Martínez Acosta
Vocal	Lic. Miguel Ángel Cañete Tillner
Suplente	Sr. Joaquín Elizardo Villalba Pesoa

La asamblea es el órgano supremo de las cooperativas, donde los socios ejercen su derecho al voto y a la participación en la elección de autoridades. En ese sentido, en Asamblea realizada el 24 de febrero de 2023 fueron electos los órganos de gobierno, conforme a los periodos de mandato.

El Consejo de Administración es el órgano directivo, ejecutivo y representante legal de la cooperativa, y le corresponde su dirección y administración, cuyos integrantes contemplan una amplia trayectoria y experiencia en el sector. En el 2024, el CONAD se ha reunido en 64 sesiones para el delineamiento de las acciones y el cumplimiento efectivo de sus proyectos y objetivos.

Junta de Vigilancia – Dic. 2024	
Cargo	Nombre
Presidente	C.P Aldo Florentín Britos Sanabria
Vice-Presidenta	Sra. María Nidia Martínez
Secretario	Sr. Lino Américo Santacruz Villalba
Pro-Secretaria	Sra. Gladys Ramona Vega de Esteche
Primer vocal	T.S.A.C. Gladys Librada Chávez de Rolón
Segundo vocal	Sra. Bernarda Osorio Acuña
Tercer vocal	T.S.A.C. María Gloria Manfredi Espínola
Primer suplente	Lic. Javier Alejandro Céspedes Álvarez
Segundo suplente	T.S.A.C. Julia Adelina Recalde Martínez

Por su parte, la Junta de Vigilancia es la encargada de controlar las actividades económicas y sociales de la entidad. Para ello, ha sesionado en 65 ocasiones, y ha realizado la supervisión del área contable, recaudaciones, existencias de valores en tesorería, área de prevención LA/FT, entre otros.

El Tribunal Electoral Independiente es responsable de todo aquello relacionado con la organización de las asambleas así como de la dirección, fiscalización y realización de las elecciones de miembros que integrarán los órganos electivos de la institución. En tal sentido, sesionó en 32 ocasiones y ha participado activamente en charlas y otras actividades junto con el Dpto. de Educación.

Tribunal Electoral Independiente – Dic. 2024	
Cargo	Nombre
Presidenta	Abog. Olga Mabel Figueredo Ríveros
Secretario	Sr. Carlos César Romero Santacruz
Vocal	Prof. Olivia Emerenciana Vera Barresi
Primer suplente	Lic. Luz Aurora Chávez Colmán
Segundo suplente	Sra. María Eugenia Villalba de Rejala

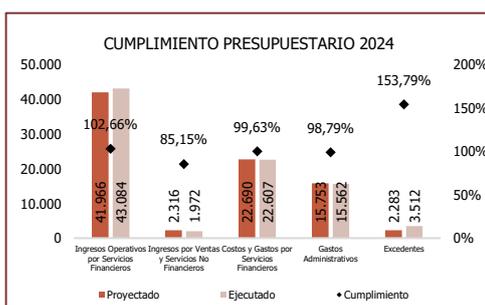
La estructura organizacional cuenta con asesores externos, auditoría interna/externa y el Dpto. de Prevención de LA/FT que responden directamente al Consejo de Administración, Comité Ejecutivo y los 8 comités auxiliares (Educación, Créditos, Servicios Especiales, Prevención de LA/FT, Planeación, Planificación y Finanzas, Académico e Infante Juvenil, Eventos Sociales y Solidarios, también Juventud Acumulada).

A la Gerencia General responden las Gerencias de áreas, que son la Gerencia Administrativa, Gerencia Financiera, Gerencia de Servicios, Gerencia de Sucursales y Bocas de Cobranza y la Gerencia de TI, además los Dpto. de Talento Humano y Gestión de Riesgos, registrando un total de 97 colaboradores al cierre del 2024.

En términos y prácticas de buen Gobierno Corporativo, Nazareth cumple con las exigencias establecidas en dicha materia, esto incluye el Código de Conducta y Ética, que define las principales políticas de gestión corporativa. Además, cuenta con Manuales de Crédito y Captación y otros reglamentos como solidaridad, precooperativas etc., dentro de las cuales enmarca su operatividad. Asimismo, la entidad considera al desarrollo del talento humano como un factor relevante para el logro de sus objetivos, por lo cual a través del Dpto. de Talento Humano se han organizado conferencias, talleres, así como jornadas de capacitación en salud, seguridad operacional, entre otros.

PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

Adecuado cumplimiento de las actividades del Plan Estratégico, con elevada ejecución presupuestaria de ingresos, gastos y excedentes



La cooperativa ha llevado adelante el 80% de las actividades del plan estratégico 2024, alcanzando los objetivos establecidos para el crecimiento de la cartera de crédito y de ahorro, así como en la membresía, el activo y el rendimiento, a partir de los ajustes en la estructura financiera.

En ese sentido, se ha dado mayor énfasis en mejorar los ingresos a través de los ajustes en las tasas activas, y otros ingresos por créditos, además de un mayor control de los costos financieros, demás gastos y costos de manera integral. No obstante, se registró un aumento en los cargos por provisiones en comparación al ejercicio anterior.

Con respecto al cumplimiento presupuestario, los ingresos operativos por servicios financieros, constituidos en 72% por los intereses compensatorios sobre créditos, alcanzaron Gs. 43.084 millones a Dic24. Esta cifra representa una ejecución del 102,66% en relación con los Gs. 41.966 millones presupuestados, mientras que los otros ingresos por ventas y servicios no financieros registraron un cumplimiento de 85,15%. Por su parte, los costos y gastos por servicios financieros, compuestos mayormente de los intereses pagados sobre ahorros, presentaron una ejecución del 99,63% en el 2024 y los gastos administrativos registraron un 98,79%, lo que finalmente permitió la ejecución del 153,79% de los excedentes previstos.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Gestión de riesgos regida por un Manual de Crédito, con lineamientos para el seguimiento y tratamiento de créditos por tramo en mora

La cooperativa cuenta con manuales y reglamentos de crédito en los cuales se especifican los productos financieros que ofrece a su membresía, así como la organización y procesos para la aprobación, concesión y administración de créditos, modificaciones y acuerdos especiales. Para ello, cuenta con la actuación del Comité de Créditos y de Servicios Especiales que se encarga de la observancia y cumplimiento de los requisitos reglamentarios y legales en los procesos de otorgamiento de créditos, así como la aprobación de estos. En ese sentido, el Comité de Créditos sesionó 2 veces por semana durante el 2024, totalizando 100 sesiones ordinarias y analizando 744 solicitudes de créditos, de las cuales fueron aprobadas 657. El Comité de Servicios Especiales, por su parte, tiene a su cargo las líneas de crédito otorgadas por la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), así como también los créditos especiales emergentes. En el 2024 ha evaluado 657 solicitudes y aprobado 566 créditos de la casa central y sucursales, tras 100 sesiones ordinarias.

El Consejo de Administración fija periódicamente el monto máximo general para distintos tipos de créditos, y establece la relación mínima de aporte – crédito para cada socio, mientras que la Junta de Vigilancia realiza revisiones de los procedimientos de concesión de créditos, revisión de morosidad, carpetas documentales y cumplimiento de metas. Cabe mencionar que se implementó la digitalización de documentos para el análisis de las solicitudes, así como un nuevo módulo para la carga de las resoluciones del Comité de Crédito, lo que ha agilizado los procesos de análisis, concesiones y desembolsos de créditos.

La gestión de cobranza y mora temprana se divide en 4 tramos. El primer tramo, de cobranza preventiva, se encarga de recordar a los socios la fecha de los vencimientos próximos de sus obligaciones, utilizando servicios tales como mensajería instantánea. El segundo tramo, de cobranza administrativa de hasta 30 días de atraso, es manejado por oficiales de recuperación en casa central, sucursales y bocas de cobranza. El tercer tramo abarca un proceso de cobro extrajudicial a cargo del jefe de recuperación, de sucursal, y bocas de cobranzas, en coordinación con el gerente de área, y el apoyo constante del comité ejecutivo.

Posterior a los 90 días de mora se analiza la situación del socio, con el fin de determinar su derivación a gestión judicial o continuación con la gestión interna. La cartera mayor a 365 días es atendida por el Dpto. de Recuperación, en coordinación con los encargados de sucursales y asesores, en aquellos casos en que se evidencia voluntad de pago por parte del deudor y, tras el análisis correspondiente, no se considera conveniente la demanda. La cooperativa mantiene el esquema de provisiones para créditos conforme a los porcentajes establecidos por el ente regulador, según las categorías de riesgo de los deudores, el cual contempla la constitución de provisiones para los créditos con mora a partir de los 61 días.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Adecuado ambiente de control interno, prevención de LA/FT y seguridad informática, con monitoreo continuo de indicadores clave relativos a la gestión de riesgos financieros

La gestión de liquidez se realiza a través de reportes contables de disponibilidades, el índice remitido semanalmente al INCOOP, y el análisis mensual de los principales indicadores financieros relacionados. Este seguimiento constante permite ejercer un control efectivo, y ante la existencia de excedentes, los recursos son orientados a inversiones en entidades financieras con el fin de maximizar su rentabilidad. La administración del portafolio se fundamenta en criterios como la concentración y la solvencia de las instituciones receptoras de fondos.

Los seguimientos y controles de saldos en la cuenta caja y bancos es realizado por la unidad de tesorería y contabilidad, dependiente de la gerencia administrativa que busca mantener el volumen de recursos en disponibilidades dentro de los límites establecidos por el INCOOP, con lo cual se ha mantenido un adecuado calce financiero durante el año. Si bien no cuenta con una estructura o dependencia del área de riesgo operacional ni de riesgo de liquidez, la gestión y seguimiento se realiza a través de las respectivas gerencias o jefaturas.

Por otro lado, el Departamento de Auditoría Interna desarrolla sus funciones conforme a los lineamientos establecidos en su Manual de Procedimientos, el cual se encuentra alineado con las disposiciones del ente regulador y es objeto de revisiones y actualizaciones periódicas. Dicha área cuenta con acceso al sistema informático y a los reportes que se consideren necesarios para la preparación de sus muestras, supervisión y control. Este emite un informe mensual para el CONAD y JUVI, los cuales son derivados a las áreas afectadas para los descargos y la mejora en los procesos según recomendaciones de la Auditoría Interna. Al respecto, el plan de trabajo 2024 fue cumplido en su totalidad.

En cuanto a la prevención de los riesgos relacionados a Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo, Nazareth Ltda. cuenta con un manual que consta de políticas y procedimientos para identificación del socio, reportes a personas

sospechosas, capacitaciones tanto para directivos como para operativos y las actividades del oficial de cumplimiento. El área de prevención está conformada por: la oficial de cumplimiento, 1 (un) asistente, 1 (un) oficial interino y 5 (cinco) encargados de cumplimiento en las sucursales, con el apoyo de los funcionarios de los Dptos. de ahorros y educación.

Los directivos, dirigentes y colaboradores fueron capacitados en temas de ciberseguridad, medidas de seguridad de documentos en general, entre otros, en cumplimiento con lo establecido por la SEPRELAD. Asimismo, han verificado de manera aleatoria las carpetas de socios, desde el ingreso y en la medida que hayan solicitado algún producto. Además, se ha dado cumplimiento a las políticas de prevención de LA/FT, la identificación de los socios, origen de fondos, acompañados de los documentos respaldatorios y la DD.JJ.

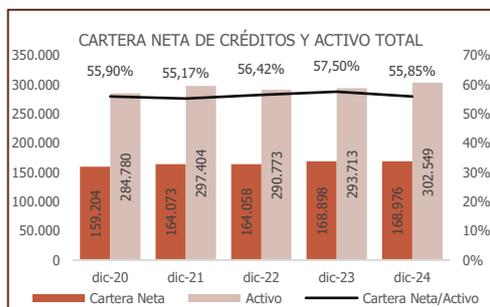
En cuanto al ambiente tecnológico, el data center principal se encuentra en la sucursal N° 5 y cuenta con un sistema de climatización alternado automáticamente entre dos equipos de acondicionador de aire; en cuanto a la energía, se tiene una UPS para servidores y equipos de comunicación y otra UPS de contingencia exclusiva para los servidores principales, y están sobre una línea directa del generador que se acciona en forma automática en caso de cortes de la red convencional de energía. También se cuenta con un data center secundario con las mismas características de energía, donde están alojados los servidores de contingencia.

Además, dispone de un servidor principal exclusivo para la base de datos, y otros 3 servidores para los demás sistemas secundarios. Todos los servidores están virtualizados y configurados con backup automáticos que se ejecutan cada hora y son alojados en storage dentro y fuera del data center principal. Asimismo, posee un backup inmutable que se ejecuta una vez al día, para mitigar los riesgos de pérdida de datos en caso de infección por ransomware o amenazas similares. En términos de seguridad lógica, se cuenta con routers Mikrotik de borde que representan los firewall externos e internos, los cuales son administrados en conjunto entre el área de seguridad de la Cooperativa y la empresa Netvision, además se ha establecido una red DMZ para proteger los servicios publicados y reforzar la seguridad perimetral de la infraestructura interna. Los proyectos y desarrollos del área de TI están contemplados en un Plan Estratégico que se confecciona y actualiza en forma anual.

GESTIÓN FINANCIERA

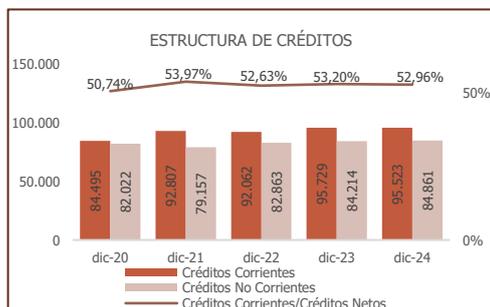
CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento del activo impulsado por las mayores inversiones en instrumentos financieros, acompañado de una morosidad de cartera superior a la media del sector



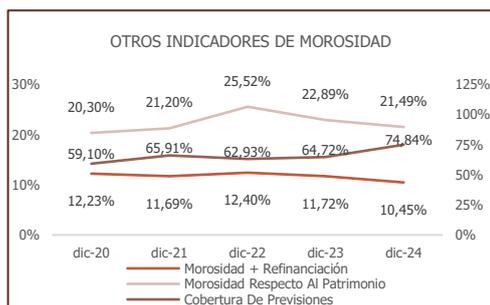
El activo total de la Cooperativa Nazareth aumentó 3,01% desde Gs. 293.713 millones en Dic23 hasta Gs. 302.549 millones en Dic24, impulsado por el incremento del activo de largo plazo en 17,11% desde Gs. 129.133 millones hasta Gs. 151.227 millones, mientras que el activo corriente descendió 8,06% desde Gs. 164.580 millones hasta Gs. 151.322 millones.

La expansión del activo de largo plazo fue producto del crecimiento de las inversiones temporales, cuyo valor ha aumentado 1,63 veces desde Gs. 12.626 millones en Dic23 hasta Gs. 33.266 millones en Dic24, debido a las mayores inversiones en Certificados de Depósito de Ahorro y otros depósitos a plazo fijo.



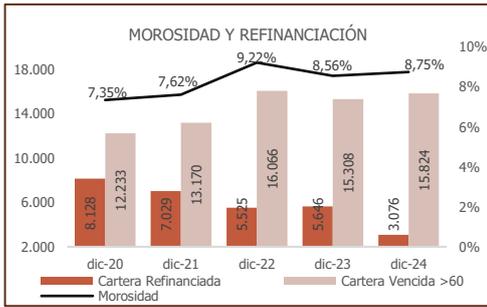
En términos de estructura, los créditos de corto y largo plazo conformaron el 59,62% del activo, seguido de las inversiones temporales que alcanzaron el 20,67%. Por su parte, las disponibilidades representaron el 8,70%, los bienes de uso el 6,43% y el conjunto de inversiones, participaciones y otros activos ha constituido el 4,58% del mismo.

Los créditos corrientes se redujeron 0,22% desde Gs. 95.729 millones en Dic23 hasta Gs. 95.523 millones en Dic24, con lo cual su participación respecto a los créditos netos descendió desde 53,20% en Dic23 hasta 52,96% en Dic24, mientras que los créditos no corrientes aumentaron levemente 0,77% hasta Gs. 84.861 millones en Dic24.



La cartera neta exhibió una expansión gradual durante el periodo 2020-2024, con un ritmo de crecimiento promedio anual del 1,51%. Al cierre del 2024, registró un ligero aumento de 0,05% hasta Gs. 168.976 millones, no obstante, el indicador de productividad medido por la relación entre la cartera neta y el activo se redujo de 57,50% en Dic23 a 55,85% en Dic24.

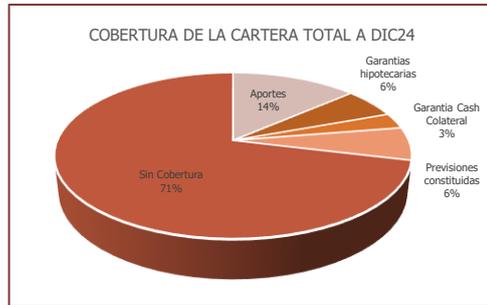
En ese contexto, los créditos vencidos superiores a 60 días aumentaron 3,37% desde Gs. 15.308 millones en Dic23 hasta Gs. 15.824 millones en Dic24, aunque se situó por debajo de la cifra registrada en el 2022. Asimismo, los créditos en gestión judicial se incrementaron 77,22% desde Gs. 6.417 millones en Dic23 hasta Gs. 11.372 millones en Dic24; en contraste, la cartera refinanciada se redujo 45,52% hasta Gs. 3.076 millones en Dic24.



La morosidad de la cartera pasó de 9,22% en Dic22 a 8,56% en Dic23 y 8,75% en Dic24, superior al 6,7% del sistema. A su vez, esto derivó en el aumento de las provisiones en 19,54% desde Gs. 9.907 millones en Dic23 hasta Gs. 11.843 millones en Dic24.

Asimismo, la morosidad respecto al patrimonio bajó desde 25,52% en Dic22 hasta 21,49% en Dic24, así como la morosidad + refinanciación se redujo desde 12,40% en Dic22 hasta 10,45% en Dic24.

Además, cabe mencionar que la entidad no ha registrado venta de cartera, aunque sí ha realizado la desafectación de cartera de créditos liquidados por incobrables por un valor acumulado de Gs. 2.081 millones en Dic24, siendo inferior a Gs. 4.834 millones registrados en Dic23.

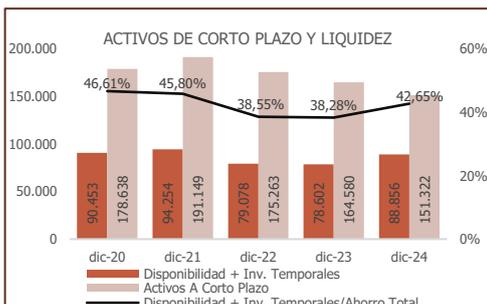


Con respecto a la cobertura de la cartera crediticia, y considerando la cartera bruta de la Cooperativa de Gs. 180.816 millones en Dic24, se evidencia que la misma cuenta con un nivel de garantía representada por aportes de los socios de 13,55%, seguido de las provisiones que alcanzan una participación de 6,42%, garantía hipotecaria y colateral de 5,82% y 3,05% respectivamente.

Con esto, la cobertura en dichos conceptos alcanza los Gs. 52.130 millones, con una participación total de 28,83%, quedando un saldo sin cobertura de 71,17% a Dic24.

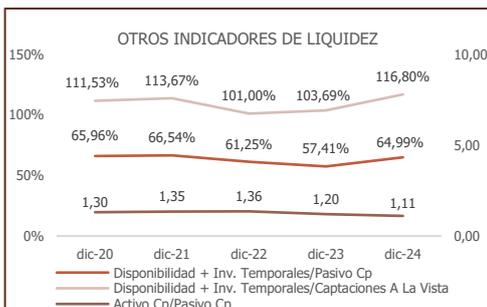
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Favorable posición de liquidez con mayores disponibilidades con respecto al sector, con una estructura de fondeo compuesta mayormente por los depósitos de ahorro



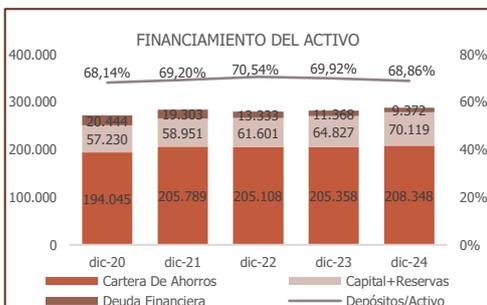
El activo de corto plazo ha disminuido de forma sostenida en los últimos tres ejercicios, pasando de Gs. 175.263 millones en Dic22 a Gs. 164.580 millones en Dic23 y una nueva reducción de 8,06% hasta Gs. 151.322 millones en Dic24 debido principalmente al descenso de las inversiones temporales. Del mismo modo, el pasivo de corto plazo descendió 0,14% hasta Gs. 136.715 millones vinculado a las menores deudas financieras.

Los recursos líquidos, conformados por las disponibilidades e inversiones, se incrementaron 13,05% desde Gs. 78.602 millones en Dic23 hasta Gs. 88.856 millones en Dic24, producto del aumento de las inversiones en instrumentos financieros del largo plazo y del crecimiento de las disponibilidades en 32,57% hasta Gs. 26.331 millones.



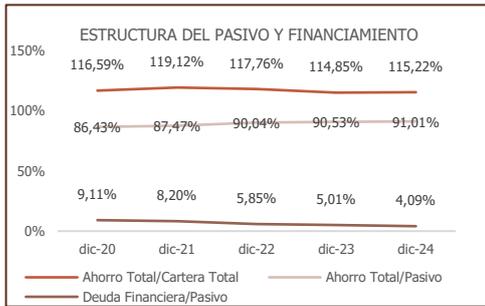
Aunque el ahorro total se incrementó 1,46%, pasando de Gs. 205.358 millones en Dic23 a Gs. 208.348 millones en Dic24, impulsado por mayores captaciones a plazo, el crecimiento más acelerado de los recursos líquidos en comparación con las obligaciones con los ahorristas generó un aumento del indicador de liquidez, que pasó de 38,28% en Dic23 a 42,65% en Dic24, ubicándose por encima del promedio del sector, que fue del 22,30%.

Asimismo, el indicador que relaciona las disponibilidades y las inversiones temporales con las captaciones a la vista aumentó desde 103,69% en Dic23 hasta 116,80% en Dic24, al igual que la relación entre los recursos líquidos y el pasivo corriente que subió desde 57,41% en Dic23 hasta 64,99% en Dic24. En contraste, la liquidez estructural, medida por la relación entre el activo circulante y el pasivo corriente, descendió desde 1,20 a 1,11 en el mismo periodo.



La mayor parte del activo se encuentra financiada a través de la captación de los depósitos de ahorro, los cuales representaron el 91,01% de las obligaciones de la entidad. A su vez, estos ahorros se han concentrado en el corto plazo, con una participación que subió de 57,81% en Dic22 a 59,93% en Dic23 y 61,39% en Dic24.

En tal sentido, la relación de los depósitos con respecto al activo total se ha reducido desde 69,92% en Dic23 hasta 68,86% en Dic24, dado el mayor aumento del activo respecto al ahorro total, mientras que con relación a la cartera total subió de 114,85% en Dic23 a 115,22% en Dic24.

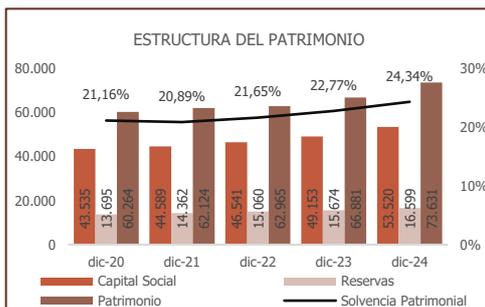


Adicionalmente financia sus operaciones a través de deudas financieras, cuyo saldo ha disminuido 17,56% desde Gs. 11.368 millones en Dic23 hasta Gs. 9.372 millones en Dic24, principalmente por las menores deudas con la AFD, con lo cual su participación en el pasivo también descendió de 5,01% en Dic23 a 4,09% en Dic24.

El financiamiento del activo con recursos propios (patrimonio neto) aumentó desde 22,77% en Dic23 hasta 24,34% en Dic24, a partir del incremento del capital y las reservas en 8,16% desde Gs. 64.827 millones en Dic23 hasta Gs. 70.119 millones en Dic24, siendo un nivel adecuado respecto a la normativa vigente de 20%.

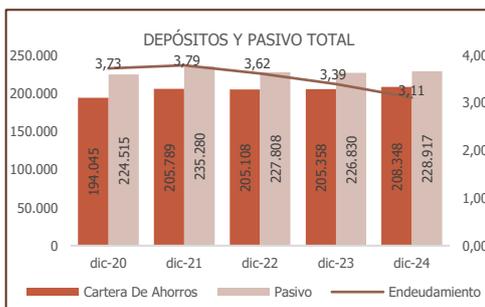
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, derivado del continuo fortalecimiento patrimonial



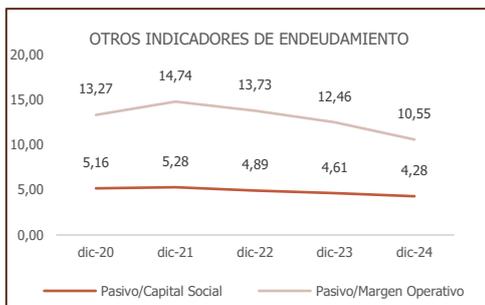
El patrimonio neto de la entidad creció 10,09% desde Gs. 66.882 millones en Dic23 hasta Gs. 73.630 millones en Dic24, luego de un paulatino aumento en los últimos ejercicios. La variación registrada en el último corte fue impulsada por el incremento del capital social en 8,88% desde Gs. 49.153 millones hasta Gs. 53.520 millones así como por el aumento de las reservas y resultados.

La estructura del patrimonio neto exhibe al capital social como el principal componente, con una participación del 72,69%. Por su parte, las reservas representaron el 22,54% del mismo, las cuales aumentaron 5,90% desde Gs. 15.674 millones en Dic23 hasta Gs. 16.599 millones en Dic24, mientras que los resultados contaron con una participación del 4,77%.



En términos de endeudamiento, el pasivo ha evidenciado un comportamiento descendente de Gs. 235.280 millones en Dic21 a Gs. 226.830 millones en Dic23, con un leve aumento de 0,92% hasta Gs. 228.917 millones en Dic24, debido al crecimiento de la cartera de ahorros en 1,46% desde Gs. 205.358 millones en Dic23 hasta Gs. 208.348 millones en Dic24, producto a su vez, de los mayores ahorros a plazo captados en el corto plazo, los cuales crecieron 9,65% hasta Gs. 51.821 millones.

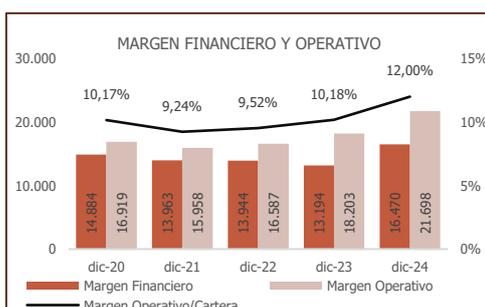
La entidad mantuvo deudas financieras con la AFD y en menor proporción otras deudas, cuyo saldo ha disminuido 17,56% desde Gs. 11.368 millones en Dic23 hasta Gs. 9.372 millones en Dic24, concentradas en el largo plazo (88,58%). Asimismo, contó con compromisos no financieros y otros tipos de obligaciones por un valor total de Gs. 11.197 millones a Dic24, representando ambos tipos de deudas el 9% del pasivo.



De esta forma, el indicador de endeudamiento, medido por la relación pasivo/patrimonio neto ha descendido desde 3,39 veces en Dic23 hasta 3,11 veces en Dic24, manteniendo una trayectoria decreciente desde el 2022. En esa misma línea, la razón entre el pasivo y el capital social bajó desde 4,61 veces en Dic23 hasta 4,28 veces en Dic24 al igual que el ratio pasivo/margen operativo que se ajustó desde 12,46 veces en Dic23 hasta 10,55 veces en Dic24, vinculado a los menores niveles de deuda.

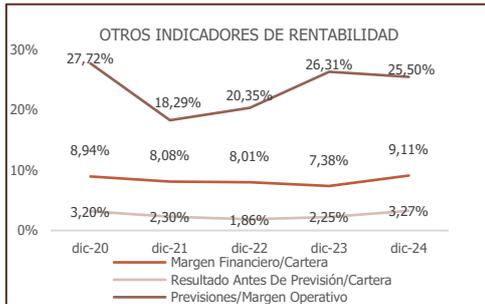
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Crecimiento de ingresos y márgenes, con mejora relativa de los indicadores de rentabilidad, aunque acompañado de menores niveles de eficiencia operativa



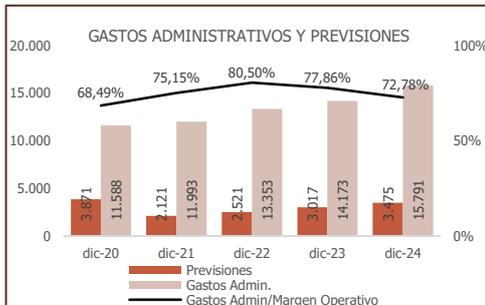
Los ingresos financieros de la cooperativa se incrementaron 14,57% desde Gs. 27.732 millones en Dic23 hasta Gs. 31.773 millones en Dic24 producto del aumento en 15,05% de los intereses compensatorios cobrados sobre créditos desde Gs. 26.869 millones en Dic23 hasta Gs. 30.913 millones en Dic24 así como por el incremento de las comisiones cobradas.

De la misma manera, los egresos financieros crecieron 5,26% desde Gs. 14.538 millones en Dic23 hasta Gs. 15.303 millones en Dic24, principalmente por los mayores intereses pagados por ahorros a plazo fijo así como por los créditos externos, con lo cual el margen financiero aumentó 24,83% desde Gs. 13.194 millones en Dic23 hasta Gs. 16.470 millones en Dic24.



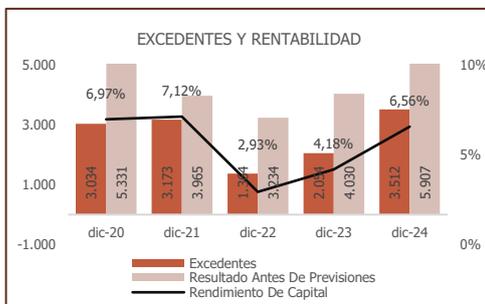
Por su parte, los otros ingresos operativos aumentaron 2,07% desde Gs. 9.974 millones en Dic23 hasta Gs. 10.180 millones en Dic24 a partir de los mayores intereses cobrados por depósitos y valores financieros, los cuales ascendieron 13,06% desde Gs. 4.458 millones en Dic23 hasta Gs. 5.040 millones en Dic24 mientras que los otros gastos operativos crecieron de forma leve 0,26% hasta Gs. 4.952 millones en Dic24.

El desempeño financiero junto con los resultados por otras actividades operativas ha derivado en el aumento del margen operativo en 19,20% desde Gs. 18.203 millones en Dic23 hasta Gs. 21.698 millones en Dic24, situándose por encima de sus niveles históricos, lo que a su vez ha impulsado el incremento de la razón margen operativo/cartera desde 10,19% en Dic23 hasta 12,00% en Dic24.



En términos de eficiencia operativa, los gastos administrativos aumentaron 12,72% desde Gs. 13.086 millones en Dic23 hasta Gs. 14.750 millones en Dic24, debido a los mayores gastos de personal, servicios y gastos de oficina; en contraste, los gastos de gobernabilidad se redujeron 4,23% hasta Gs. 1.041 millones en Dic24, con lo cual la presión ejercida por estos gastos sobre el margen operativo bajó desde 77,86% en Dic23 hasta 72,78% en Dic24.

Las provisiones se incrementaron 15,18% desde Gs. 3.017 millones en Dic23 hasta Gs. 3.475 millones en Dic24, ante el aumento de la constitución en 15,51% desde Gs. 4.790 millones en Dic23 hasta Gs. 5.533 millones en Dic24, lo que frente al aumento del margen operativo, generó que la presión de las provisiones sobre el margen operativo disminuya desde 26,31% en Dic23 hasta 25,50% en Dic24.



De esta forma, el resultado operativo neto alcanzó Gs. 2.432 millones en Dic24, lo que representó un incremento de 1,4 veces en comparación con los Gs. 1.013 millones en Dic23. Asimismo, los resultados no operativos crecieron 3,75% hasta Gs. 1.080 millones, lo que permitió fortalecer los resultados de última línea.

El excedente del ejercicio aumentó 70,98% desde Gs. 2.054 millones en Dic23 hasta Gs. 3.512 millones en Dic24, con lo cual la rentabilidad con respecto al patrimonio (ROE) aumentó de 4,18% en Dic23 hasta 6,56% en Dic24 así como la

rentabilidad con respecto al activo subió desde 0,70% en Dic23 hasta 1,16% en Dic24, aunque aún representan niveles inferiores al sistema de 15,6% y 2% respectivamente.

CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

INDICADORES	EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJE				
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA					
Cartera total	166.434	172.753	174.168	178.805	180.819
Previsión	-7.230	-8.680	-10.110	-9.907	-11.843
Cartera neta de provisiones	159.204	164.073	164.058	168.898	168.976
Cartera vencida >60	12.233	13.170	16.066	15.308	15.824
Cartera refinanciada	8.128	7.029	5.525	5.646	3.076
Morosidad de cartera	7,35%	7,62%	9,22%	8,56%	8,75%
Refinanciación	4,88%	4,07%	3,17%	3,16%	1,70%
Morosidad + Refinanciación	12,23%	11,69%	12,40%	11,72%	10,45%
Morosidad respecto al patrimonio	20,30%	21,20%	25,52%	22,89%	21,49%
Cobertura de provisiones	59,10%	65,91%	62,93%	64,72%	74,84%
Cartera Neta/Activo	55,90%	55,17%	56,42%	57,50%	55,85%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Disponibilidad + Inv. Temporales/Ahorro Total	46,61%	45,80%	38,55%	38,28%	42,65%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Pasivo CP	65,96%	66,54%	61,25%	57,41%	64,99%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Captaciones a la vista	111,53%	113,67%	101,00%	103,69%	116,80%
Pasivo/Activo	78,84%	79,11%	78,35%	77,23%	75,66%
Activo CP/Pasivo CP	130,26%	134,94%	135,76%	120,22%	110,68%
Ahorro total/Cartera total	116,59%	119,12%	117,76%	114,85%	115,22%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO					
PN/Activo (Solvencia)	21,16%	20,89%	21,65%	22,77%	24,34%
Reservas/PN	22,73%	23,12%	23,92%	23,44%	22,54%
Capital Social/PN	72,24%	71,77%	73,92%	73,49%	72,69%
Pasivo/Margen Operativo	13,27	14,74	13,73	12,46	10,55
Pasivo/Capital Social	5,16	5,28	4,89	4,61	4,28
Pasivo/PN (Endeudamiento)	3,73	3,79	3,62	3,39	3,11
ESTRUCTURA DEL PASIVO					
Pasivo CP/Pasivo	61,08%	60,21%	56,67%	60,36%	59,72%
Ahorro total/Pasivo	86,43%	87,47%	90,04%	90,53%	91,01%
Ahorro CP/Ahorro Total	66,69%	65,02%	57,81%	59,93%	61,39%
Ahorro a la vista/Ahorro total	41,80%	40,29%	38,17%	36,91%	36,51%
Deuda Financiera/Pasivo	9,11%	8,20%	5,85%	5,01%	4,09%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA					
Excedente/Capital Social	6,97%	7,12%	2,93%	4,18%	6,56%
Excedente/Activo	1,07%	1,07%	0,47%	0,70%	1,16%
Margen Financiero/Cartera	8,94%	8,08%	8,01%	7,38%	9,11%
Margen Operativo/Cartera	10,17%	9,24%	9,52%	10,18%	12,00%
Resultado antes de previsión/Cartera	3,20%	2,30%	1,86%	2,25%	3,27%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	0,92%	1,12%	0,43%	0,60%	1,44%
Provisiones/Margen Operativo	27,72%	18,29%	20,35%	26,31%	25,50%
Gastos Admin/Margen Operativo	68,49%	75,15%	80,50%	77,86%	72,78%
Costos Financieros/Ingresos Financieros	46,27%	49,30%	51,19%	52,42%	48,16%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES						
BALANCE GENERAL	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var
ACTIVO	284.780	297.404	290.773	293.713	302.549	3,01%
ACTIVOS A CORTO PLAZO	178.638	191.149	175.263	164.580	151.322	-8,06%
Disponibilidad	49.873	43.186	21.692	19.862	26.331	32,57%
Existencias	3.659	4.044	4.075	2.749	0	-100,00%
Inversiones temporales CP	40.500	51.000	57.327	46.114	29.259	-36,55%
Créditos corrientes	84.495	92.807	92.062	95.729	95.523	-0,22%
Otros activos a corto plazo	111	112	107	126	209	65,87%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	106.142	106.255	115.510	129.133	151.227	17,11%
Créditos no corrientes	82.022	79.157	82.863	84.214	84.861	0,77%
Inversiones y participaciones LP	1.000	1.013	1.168	1.168	6.423	449,91%
Inversiones Temporales LP	80	68	59	12.626	33.266	163,47%
Propiedad, planta y equipo	21.333	20.985	21.023	20.026	19.464	-2,81%
Otros activos a largo plazo	1.707	5.032	10.397	11.099	7.213	-35,01%
PASIVO	224.515	235.280	227.808	226.830	228.917	0,92%
PASIVOS A CORTO PLAZO	137.139	141.655	129.098	136.904	136.715	-0,14%
Cartera de Ahorro CP	130.371	134.671	119.384	124.002	128.996	4,03%
·Ahorro a la vista captado	81.104	82.921	78.297	75.803	76.074	0,36%
·Ahorro a plazo captado	48.304	50.893	40.280	47.261	51.821	9,65%
Deudas financieras con otras entidades CP	444	319	3.371	6.380	1.070	-83,23%
Compromisos no financieros CP	6.324	6.665	6.343	6.522	6.649	1,95%
PASIVOS A LARGO PLAZO	87.376	93.625	98.710	89.926	92.202	2,53%
Cartera de Ahorro LP	63.674	71.118	85.724	81.356	79.352	-2,46%
·Ahorro a plazo captado LP	63.374	70.756	85.196	80.755	78.769	-2,46%
Deudas financieras con otras entidades LP	20.000	18.984	9.962	4.988	8.302	66,44%
Compromisos no financieros LP	3.702	3.523	3.024	3.582	4.548	26,97%
PATRIMONIO	60.264	62.124	62.965	66.881	73.631	10,09%
Capital Social	43.535	44.589	46.541	49.153	53.520	8,88%
Reservas	13.695	14.362	15.060	15.674	16.599	5,90%
Excedentes	3.034	3.173	1.364	2.054	3.512	70,98%
ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos Financieros	27.703	27.541	28.568	27.732	31.773	14,57%
Costos y gastos Financieros	-12.819	-13.578	-14.624	-14.538	-15.303	5,26%
MARGEN FINANCIERO	14.884	13.963	13.944	13.194	16.470	24,83%
Otros ingresos operativos.	4.995	5.034	5.448	9.974	10.180	2,07%
Otros gastos operativos	-2.960	-3.039	-2.805	-4.965	-4.952	-0,26%
MARGEN OPERATIVO	16.919	15.958	16.587	18.203	21.698	19,20%
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-11.588	-11.993	-13.353	-14.173	-15.791	11,42%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	5.331	3.965	3.234	4.030	5.907	46,58%
Previsiones	-3.871	-2.121	-2.521	-3.017	-3.475	15,18%
MARGEN OPERATIVO NETO	1.460	1.844	713	1.013	2.432	140,08%
Resultados no operativos	1.574	1.329	651	1.041	1.080	3,75%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	3.034	3.173	1.364	2.054	3.512	70,98%

La emisión de la calificación de la solvencia de **COOPERATIVA NAZARETH LTDA.**, se realiza conforme a los procedimientos y metodología de calificación de cooperativas, y 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° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023.

Fecha de calificación o última actualización: 24 de abril de 2025

Fecha de publicación: 28 de abril de 2025

Corte de calificación: 31 de Diciembre de 2024

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@syr.com.py

Entidad	Calificación de Solvencia	
	Categoría	Tendencia
COOPERATIVA NAZARETH LTDA.	pyBBB	Estable

BBB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.

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”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

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.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor. La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de calificación de Cooperativas de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web en internet.

La 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 Nazareth por lo cual SOLVENTA&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 2024 por la firma AM Auditores y Asociados.

Más información sobre esta calificación en:

www.nazareth.com.py

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Rossana Viera Analista de Riesgos viera@syr.com.py
--	--