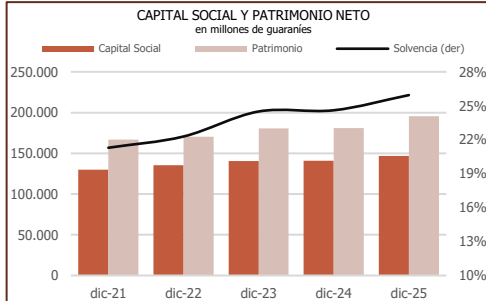


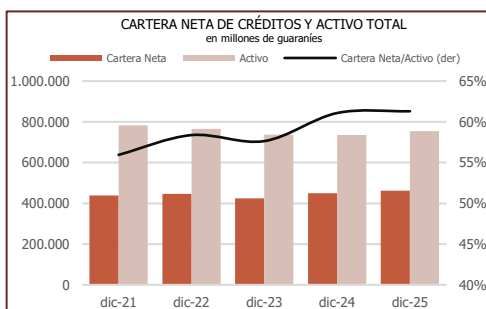
COOPERATIVA SAN LORENZO LTDA.

SOLVENCIA	DIC-2024	DIC-2025
CATEGORÍA	pyBBB-	pyBBB-
TENDENCIA	Estable	Fuerte (+)

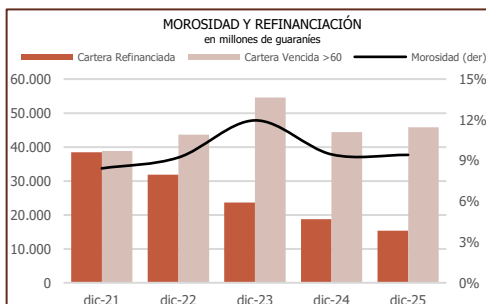
BBB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.


FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

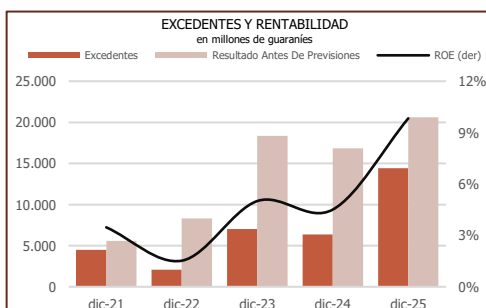
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyBBB-** mejorando la tendencia a **Fuerte (+)** para la solvencia de la Cooperativa San Lorenzo Ltda., con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2025, fundamentada los adecuados niveles de solvencia patrimonial y liquidez, acompañado por la evolución favorable de sus activos y su cartera crediticia, manteniendo razonables indicadores de morosidad y cobertura de provisiones, con disminución de las pérdidas por provisiones en el 2025, lo que ha contribuido con el importante aumento de los excedentes.



En contraste, la calificación incorpora el mantenimiento de relativos bajos niveles de rentabilidad respecto a los activos y al patrimonio neto, asociados a los elevados niveles de gastos administrativos con relación a los márgenes registrados, así como la aún elevada morosidad sobre el patrimonio neto por encima del promedio del sistema. Asimismo, la entidad registra relativos bajos niveles de reservas (capital institucional) respecto al patrimonio y al capital social (aportes de los socios), así como también menores niveles de depósitos de ahorro respecto a la cartera de créditos con tendencia decreciente.



En el 2025, el patrimonio neto aumentó 8,11% hasta Gs. 195.659 millones, explicado por el incremento del capital social y de los excedentes, mientras que el pasivo total aumentó solo 0,70% hasta Gs. 558.526 millones, debido a la disminución de 1,59% de los depósitos de ahorros hasta Gs. 520.868 millones. De esta forma, el indicador de solvencia patrimonial (PN/activo) subió desde 24,60% a 25,94%, así como el endeudamiento (pasivo/PN) bajó desde 3,06 a 2,85. El pasivo respecto al margen operativo también disminuyó desde 10,26 a 9,63, siendo estos niveles adecuados respecto al promedio del sistema.

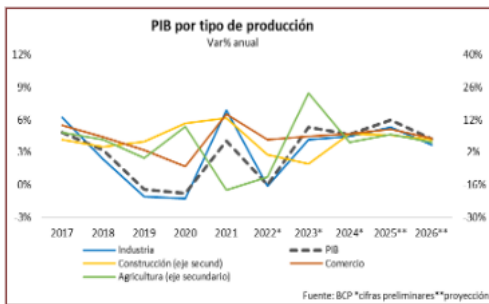


Los activos aumentaron 2,52% hasta Gs. 754.186 millones, explicado por el incremento de la cartera crediticia, las inversiones temporales y los bienes de uso. La cartera neta aumentó 2,89% hasta Gs. 462.346 millones, así como la cartera vencida se incrementó 3,19% hasta Gs. 45.779 millones, manteniendo un nivel de morosidad de 9,42% similar a 9,46% del año anterior. Asimismo, la morosidad sobre el patrimonio disminuyó desde 24,51% a 23,40%, aunque se mantienen por encima de cooperativas similares del sector. Los activos líquidos se mantuvieron en niveles adecuados, registrando indicadores de liquidez por encima del promedio del mercado.

La entidad registró un importante aumento de 127,34% de los excedentes hasta Gs. 14.425 millones, explicado por el incremento de 7,35% del margen operativo hasta Gs. 58.028 millones, y por la reducción de 41,38% de las pérdidas por provisiones hasta Gs. 6.178 millones. Los márgenes financiero y operativo se mantuvieron en niveles razonables de 8,40% y 11,94% respectivamente sobre la cartera crediticia. Asimismo, el rendimiento de los excedentes respecto al patrimonio neto (ROE) subió desde 4,51% a 9,83%, siendo aún inferior a la media del sector.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Fuerte (+) refleja las favorables expectativas sobre la situación general de la Cooperativa San Lorenzo Ltda., considerando sus adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, acompañado de una favorable posición de liquidez, con importante aumento de los excedentes en el 2025.	<ul style="list-style-type: none"> Adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento. Elevados niveles de liquidez y recursos disponibles. Disminución de las pérdidas por provisiones en el 2025. Aumento del margen operativo y de los excedentes. 	<ul style="list-style-type: none"> Niveles de morosidad superiores al promedio del sector, respecto a la cartera crediticia y al patrimonio neto. Elevada presión de los gastos administrativos sobre el margen operativo. Disminución de los depósitos respecto a los créditos.

ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO



La economía del país mostró un comportamiento altamente variable durante la última década. El PIB pasó por una desaceleración entre 2018 y 2019, seguida de una contracción más profunda en 2020 debido a la pandemia de COVID, explicada, principalmente, por la caída en la industria y el comercio, mientras que la agricultura presentó una elevada volatilidad.

En 2021 se registró un fuerte rebote impulsado por el efecto postpandemia, la recuperación industrial y la reactivación comercial, lo que permitió una corrección parcial del PIB. Para 2022, el crecimiento fue moderado, marcado por una contracción relevante del sector agrícola y un desempeño más contenido de los sectores no primarios.



Hacia el período 2025–2026, el PIB tendió a una tasa cercana al 4%, sustentado por una industria con expansiones en torno al 6% y una agricultura que, tras el crecimiento excepcional del 23,4% en 2023, se normalizó hacia tasas cercanas al 3,7%. La construcción y el comercio acompañaron este escenario con una recuperación moderada, dejando atrás las tasas negativas, lo que coincidió hacia un crecimiento más equilibrado al cierre de 2025.

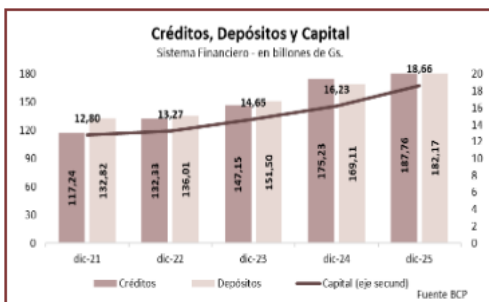
Desde el enfoque del gasto, se observó una transición desde la volatilidad hacia una fase de solidez en la inversión. En ese sentido, la Formación Bruta de Capital alcanzó un crecimiento cercano al 20% en 2025, tras la contracción de -13,9% en 2023, acompañado por las importaciones, con picos superiores al 30% en los años postpandemia. Por su parte, el consumo de los hogares se mantuvo como el componente más estable de la demanda, con un crecimiento sostenido en torno al 4,5% interanual, actuando como un pilar del crecimiento interno.



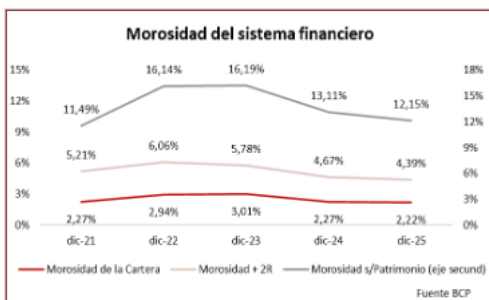
En el análisis trimestral, entre finales de 2021 y mediados de 2022, las importaciones registraron picos del 49,1% y 35,5% interanual como efecto de la reapertura económica. En tanto, el consumo de los hogares mantuvo una trayectoria estable entre el 4% y el 5%, sirviendo de contrapunto a la irregularidad del consumo público, que experimentó contracciones de hasta el -5,6% en el segundo trimestre de 2022. Hacia el cierre de 2024 y durante 2025, las cifras preliminares sugirieron una mayor sostenibilidad, con una moderación de las importaciones y la consolidación del consumo privado.



Paralelamente, la industria y la construcción, que alcanzaron techos históricos en el segundo trimestre de 2021 del 16,5% y 34,67%, respectivamente, que superaron las fases de contracción de 2022 y 2023, provocadas por el endurecimiento de políticas monetarias y el fin del auge de obras públicas. Al cierre de 2025, la tendencia indicó una recuperación equilibrada, con la industria en niveles del 7,4%, mientras que la construcción mantuvo variaciones positivas como del 3,4% hacia el tercer trimestre del año.



De esta manera, según datos preliminares, la proyección del PIB para 2025 se ajustó al alza, pasando de 4,7% a 6,0%, impulsado por el sector terciario, que subió de 5,3% a 6,1%, gracias al comercio (8,0%) y otros servicios (6,1%). El sector secundario también creció más de lo previsto (6,2%), apoyado por la manufactura (5,3%) y el rubro de electricidad y agua (9,4%), mientras que el sector primario se ajustó levemente al 5,3%. Por el lado del gasto, las exportaciones (4,2%) e importaciones (9,2%) superaron las expectativas, lo que contrastó con la caída del consumo público (-1,0%) y una inversión fija menor a la proyectada (14,5%). Con esto, el PIB (excluyendo agricultura y binacionales) se ubicó en 6,1%.



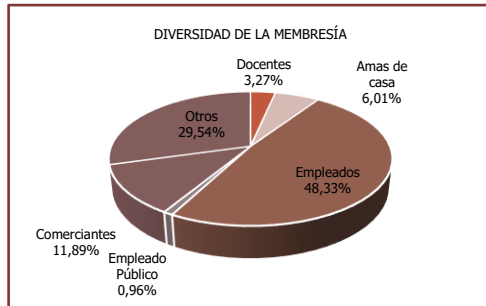
Al cierre de Dic25, el sistema financiero total consolidó su expansión con créditos por Gs. 187,76 billones y depósitos por Gs. 182,17 billones, respaldados por un capital de Gs. 18,66 billones y un ROE de 22,62%. En términos de calidad de cartera, la morosidad bajó levemente de 2,27% en Dic24 a 2,22% en Dic25, mientras que la morosidad con respecto al patrimonio se ubicó en 12,15%. Asimismo, el indicador de morosidad +2R descendió a 4,39%, manteniendo una posición más favorable frente a niveles históricos como el 6,02% registrado en Dic22.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Cooperativa con más de 43 años de vida institucional, enfocada en brindar servicios crediticios y sociales a sus miembros, con una base de socios en continua expansión

La cooperativa San Lorenzo Ltda. fue fundada mediante asamblea de constitución en fecha 10 de agosto de 1982 y su personería jurídica fue reconocida por Decreto N.º 39.752 de fecha 17 de mayo de 1983, inscrita bajo el N.º 450 en los registros del Instituto Nacional del Cooperativismo (INCOOP). Por el volumen de sus activos, se encuentra categorizada por el ente regulador como Cooperativa de Ahorro y Crédito de Tipo "A". La casa matriz se encuentra ubicada en el microcentro de la ciudad de San Lorenzo y cuenta con cuatro sucursales en ciudades aledañas.



Ofrece a su membresía una amplia variedad de servicios, que incluyen diversas opciones de ahorro y crédito destinadas a vivienda, rodados, producción, actividades empresariales, microfinanzas, consumo, educación y tarjetas de crédito. Asimismo, brinda servicios no financieros en áreas de educación (cultura y deportes), solidaridad, sede social, entre otros.

En el 2025, la entidad fortaleció su comunidad de socios mediante acciones de captación y fidelización, lo que permitió un incremento del 1,32% de la membresía, alcanzando 83.718 socios en Dic25. En este sentido, se registraron 2.336 incorporaciones y 1.245 desvinculaciones, de las cuales 971 correspondieron a renunciaciones voluntarias, 60 a incumplimientos estatutarios y 214 a fallecimientos.



La masa societaria estuvo compuesta mayormente por empleados (48,33%), estudiantes, trabajadores independientes y de oficios (29,54%) seguido de comerciantes (11,89%), amas de casa (6,01%), docentes (3,27%) y empleados públicos (0,96%), con grado de instrucción mayoritariamente de educación media y superior.

La cartera crediticia se encuentra concentrada en el segmento consumo, con una participación del 95,53%, mientras que el 4,47% se distribuyó entre mipymes, educación, vivienda y otros sectores. Al corte, la cartera de créditos alcanzó la suma de Gs. 486.052 millones, representando un incremento del 3,59% respecto al periodo anterior, equivalente a un cumplimiento del 103% de lo proyectado.

Participación en Asambleas Electivas	dic-24	dic-25
Total socios activos	82.627	83.178
Socios habilitados con voz y voto	20.755	20.333
Socios habilitados/Socios activos	25,12%	24,45%
Socios presentes en la Asamblea Electiva	No aplica	No aplica
Participación % en la Asamblea	-----	-----

En el marco de los principios cooperativos y del compromiso permanente con la comunidad, durante el 2025 se han beneficiado 6.748 socios con subsidios, alcanzando un total de Gs. 3.136 millones. Asimismo, 371 socios usufructuaron el polideportivo social y salón auditorio y se realizaron varias donaciones a hospitales, escuelas y otras instituciones del país.

Independencia financiera	dic-24	dic-25
Capital cooperativo irreplicable (Reservas)	33.885	34.512
% en relación al Activo	4,61%	4,58%
Aportaciones integradas	140.753	146.722
% en relación al Activo	19,13%	19,45%
Aportaciones+ Reservas	174.637	181.234
% en relación al Activo	23,74%	24,03%

Por otra parte, la entidad ha mantenido un adecuado nivel de independencia y autonomía financiera, evidenciado en el crecimiento de las aportaciones y reservas en 3,78% desde Gs. 174.637 millones en Dic24 hasta Gs. 181.234 millones en Dic25, lo que elevó su participación en el activo desde 23,74% hasta 24,03%. En el ámbito de gobernanza, se evidencia la ausencia de asambleas electivas en los últimos ejercicios.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Órganos de gobierno respaldados por un adecuada estructura ejecutiva y comités auxiliares, con prácticas alineadas a un razonable Gobierno Corporativo

Consejo de Administración	
Responsable	Cargo
Alcibiades Quiñonez Ayala	Presidente
Bernardo Galeano Florentín	Vice- Presidente
Joaquín Villalba Romero	Secretario
Francisco Constantini Romero	Pro-Tesorero
Mariano A. Cardozo Mosqueda	Tesorero
Cristina Vda. de Invernizzi	Pro-Tesorera
Brígido Núñez Martínez	Vocal Titular

La gobernanza de la Cooperativa San Lorenzo Ltda. se encuentra encabezada por la Asamblea General de Socios como autoridad máxima, seguida por el Consejo de Administración, la Junta de Vigilancia y la Junta Electoral. En el 2025 no se registraron modificaciones en la conformación del Consejo de Administración, debido a que los periodos de mandato de la mayoría de sus integrantes se extienden hasta el 2026 y 2028.

Junta de Vigilancia	
Responsable	Cargo
Luisa V. Martinetti Domínguez	Presidenta
Cándido Alvarenga Alvarenga	Vicepresidente
Mirían C. Unzain Martínez	Secretaria
Cynthia T. Frutos González	Pro- Secretaria
María A. Cantero Ruiz Díaz	Titular
Nelly F. Benítez de Figueroa	Titular
Nelly Giménez Romero	Titular
Fernando Ferreira Martínez	Suplente

Por su parte, la Junta de Vigilancia es la encargada de controlar las actividades económicas y sociales de la cooperativa, mientras que el Tribunal Electoral Independiente es responsable de todo aquello relacionado con la organización, dirección, fiscalización y realización de las elecciones de miembros que integrarán los órganos electivos de la institución.

La estructura ejecutiva está liderada por la Gerencia General, de la cual dependen las Gerencias de Operaciones, de Sucursales, Financiera, de Servicios Sociales y la Administrativa. A su vez, de estas gerencias se desprenden los diferentes departamentos y secciones que conforman la estructura organizacional, alcanzando un total de 284 colaboradores al cierre del 2025.

La Gerencia General cuenta con el respaldo de una Secretaría General y áreas especializadas en Comunicación Social y Marketing. Además, se encarga de la gestión del Centro Educativo Pytyvö. Cabe mencionar que la plana ejecutiva no registró cambios en sus integrantes respecto al periodo anterior, manteniéndose los mismos responsables en las distintas gerencias.

Tribunal Electoral Independiente	
Responsable	Cargo
Oscar Ferreira	Presidente
Silvia Molinas	Vicepresidente
Pedro Adorno	Secretario
Víctor Cubas	Prosecretaria
Atilano Cubas	Vocal Titular
Basilio Portillo	Miembro Suplente

En cuanto a las prácticas de Gobierno Corporativo, durante el 2025 la entidad continuó fortaleciendo la calidad de sus productos y servicios mediante la implementación de nuevas tecnologías. De manera paralela, se llevó a cabo la actualización y elaboración de documentos institucionales, contribuyendo a la optimización del flujo de trabajo.

Estas acciones permitieron alinear los objetivos institucionales y fortalecer la coordinación entre las distintas áreas, promoviendo la cooperación interdepartamental entre todos los niveles de la organización. Asimismo, la entidad elaboró el plan estratégico 2026-2028, orientado a guiar sus acciones hacia un desarrollo sostenible y competitivo.

PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

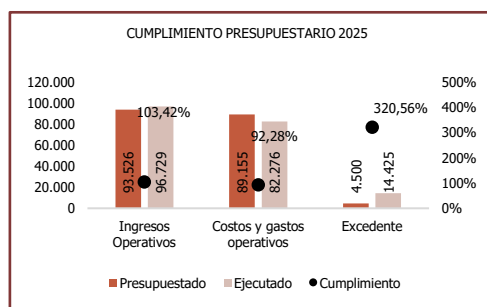
Adecuado cumplimiento de los objetivos estratégicos y operativos en el 2025, alcanzando excedentes del ejercicio que superaron ampliamente lo presupuestado

El Plan Estratégico 2023-2025, enfocado en las áreas financiera, de socios, procesos internos y equipo humano/crecimiento, ha mostrado avances significativos en su implementación. En el ámbito financiero, las acciones se orientaron al fortalecimiento de alianzas, la exploración de nuevos mercados y la promoción del crecimiento estratégico. Asimismo, se implementaron medidas para reducir la morosidad y se dio continuidad a iniciativas de autogestión, alcanzando un alto nivel de ejecución de los objetivos desde esta perspectiva.

En relación con los socios, las acciones se enfocaron en el fortalecimiento del vínculo con los asociados. En este sentido, se habilitaron medios digitales para la visualización de estados de cuenta en tiempo real, y se midió y analizó la satisfacción de los socios, alcanzando un cumplimiento del 100% en estas acciones. Asimismo, se mejoró la comunicación y difusión de los servicios sociales y financieros mediante el uso de tecnología accesible.

En la perspectiva de procesos internos, orientada a la eficiencia operativa y la mejora continua, se dio continuidad a la implementación de sistemas y herramientas de gestión, la actualización de políticas y procedimientos, el fortalecimiento de la comunicación interna y la automatización de procesos. En esta perspectiva, se alcanzó un nivel de ejecución moderado, con un cumplimiento promedio del 53%.

Por su parte, en la perspectiva de equipo humano y crecimiento, las acciones se centraron en el fomento de la educación cooperativa, la implementación de capacitaciones por sectores y el fortalecimiento de las competencias de los colaboradores. Como resultado, se logró un alto grado de ejecución de las acciones previstas. Así también, cabe destacar que los diferentes comités desarrollaron actividades orientadas al bienestar y participación de los socios y de la comunidad.



En lo que respecta al cumplimiento presupuestario, los ingresos operativos por servicios financieros se incrementaron 6,64% desde Gs. 90.707 millones en Dic24 hasta Gs. 96.729 millones en Dic25, lo que representó un cumplimiento del 103,42% de los Gs. 93.526 millones presupuestados para el 2025. Por su parte, los ingresos no operativos, correspondientes a ingresos eventuales, alcanzaron una ejecución de 43,15% del presupuesto.

Por el lado de los costos y gastos operativos, se conformaron principalmente por los costos y gastos operativos financieros. Estos últimos se situaron en Gs. 81.262 millones en Dic25, frente a los Gs. 88.018 millones presupuestados para el 2025, lo que representó una ejecución de 92,32%. De esta forma, los excedentes del ejercicio ascendieron a Gs. 14.425 millones, con respecto a los Gs. 4.500 millones presupuestados, equivalente a un nivel de ejecución presupuestaria del 3,20 veces.

ejercicio ascendieron a Gs. 14.425 millones, con respecto a los Gs. 4.500 millones presupuestados, equivalente a un nivel de ejecución presupuestaria del 3,20 veces.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Acciones orientadas a la optimización de la recuperación de créditos y reducción de la morosidad, con reglamentos específicos para la concesión de créditos y apoyo del comité de créditos

La cooperativa San Lorenzo Ltda. cuenta con un reglamento general que rige el servicio de crédito y contempla los tipos de créditos, requisitos, relación aporte/crédito, capitalizaciones, régimen, plazos, tasa de interés, seguros, garantías, calificación, cancelación y penalizaciones. El régimen para la concesión de créditos determina los tipos de crédito a los cuales el asociado puede acceder, desde el primer crédito hasta productos cada vez más específicos y especializados, a consideración de diversos factores, como ser la amortización de créditos anteriores, antigüedad como socio, montos máximos, tipos de garantía, entre otros.

Los niveles de aprobación de créditos comprenden varios rangos, y dentro de estos, varios niveles de autoridad responsable de aprobar el crédito, que van desde el Jefe de Créditos hasta el mismo Consejo de Administración, este último en el caso de tratarse de un crédito con propósito especial o de monto elevado. Los procedimientos inherentes a la recuperación de los créditos en mora, sea vía administrativa o judicial, quedan establecidos en el Reglamento de Administración de Cartera.

Durante el 2025, la gestión de cobranzas se enfocó en el seguimiento constante de la cartera de socios y en la recuperación oportuna de obligaciones vencidas, mediante la implementación de estrategias de contacto preventivo y acciones orientadas a la regularización de pagos. Este proceso incluyó el monitoreo continuo de la cartera, la segmentación de socios según su nivel de atraso y la aplicación de distintos tipos de negociación para facilitar el cumplimiento de las obligaciones crediticias.

En cuanto a la mora temprana, la gestión se centró en intervenir en los primeros días de atraso, mediante recordatorios, llamadas telefónicas y acuerdos de pago con los socios. Estas acciones permitieron reducir el riesgo de que las deudas evolucionen a moras más prolongadas, mejorar los niveles de recuperación y fortalecer el control de la cartera crediticia. En conjunto, las actividades desarrolladas en el 2025 estuvieron orientadas a optimizar la recuperación de créditos, reducir la morosidad y fortalecer la gestión de riesgos, contribuyendo a la sostenibilidad financiera y al fortalecimiento de las relaciones con los socios.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Adecuado marco de control interno y de prevención de LA/FT, con avances en el desarrollo del Proyecto de Innovación Tecnológica, orientado al socio y al público en general

La entidad gestiona el riesgo de liquidez mediante el monitoreo periódico de su índice de liquidez, el cual es remitido semanalmente a la INCOOP. Para su cálculo, se consideran los datos del informe diario de disponibilidades, incluyendo ingresos de caja, saldos en cuentas de ahorro e inversiones temporales, los cuales se comparan con las obligaciones financieras con socios y no socios. A partir de esta relación, se obtiene un indicador que permite evaluar la capacidad de la institución para hacer frente a sus compromisos de corto plazo.

La estructura organizacional en materia de control interno está conformada por la Junta de Vigilancia, la Unidad de Riesgo, dependiente del Departamento de Créditos, así como por la Unidad de Cumplimiento y la Unidad de Auditoría Interna, éstas últimas dependientes orgánica y funcionalmente del Consejo de Administración. Además, cuenta con el servicio de Auditoría Externa, responsable de llevar a cabo las evaluaciones anuales de conformidad a las exigencias legales vigentes.

La evaluación del ambiente de control interno ha determinado un nivel de confianza y riesgo de auditoría moderado. Dicha evaluación fue realizada conforme al Modelo COSO y su "Cuestionario de Control Interno- Enfoque COSO", considerando los componentes de entorno de control, evaluación de riesgos, actividades de control, sistemas de información y supervisión del sistema de control (monitoreo). Al respecto, el programa de trabajo anual 2025 se ejecutó en un 80%.

En materia de prevención de LA/FT, la cooperativa fortaleció su sistema mediante la actualización de procedimientos internos y la implementación de mejoras en los mecanismos de control y monitoreo de operaciones. Entre las principales acciones se incluyeron ajustes en los procesos de identificación y registro de socios y colaboradores, la definición de perfiles transaccionales, así como el desarrollo de mejoras en los controles automatizados y herramientas tecnológicas destinadas al seguimiento de las transacciones, en línea con la normativa vigente.

Asimismo, se realizaron reuniones de coordinación entre las distintas áreas involucradas y se desarrollaron programas de capacitación dirigidos a directivos, funcionarios y colaboradores, con el objetivo de fortalecer la aplicación de las políticas institucionales en materia de prevención. De manera complementaria, la entidad avanzó en la evaluación y actualización de su matriz de riesgos y metodología de gestión, contribuyendo a una mejor identificación y mitigación de los riesgos asociados al LA/FT.

En el ámbito tecnológico, el departamento de TIC está conformado por un Jefe de TIC, analistas de operaciones (6), técnicos de soporte y mantenimiento (3), con el apoyo técnico del comité de informática, un fiscalizador de desarrollo de sistema externo y analista de sistema externo. La institución dispone de una infraestructura edilicia independiente, destinada a actividades operativas, desarrollo de sistemas y reuniones técnicas de coordinación. El data center de casa central

cuenta con servidores de producción y desarrollo, sistemas de seguridad física y lógica, y un servidor de contingencia en una sucursal para garantizar la continuidad operativa.

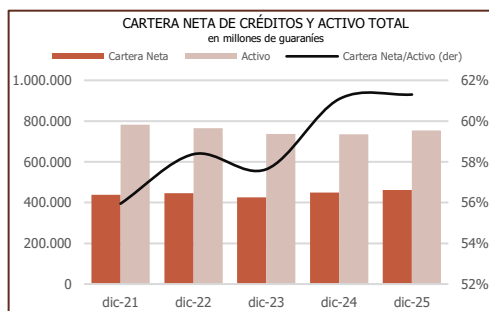
Con el objetivo de fortalecer la infraestructura tecnológica, incorporar herramientas digitales y optimizar los procesos institucionales, la cooperativa impulsó diversas acciones de innovación tecnológica orientadas al servicio del socio. Entre ellas destacan el desarrollo de herramientas digitales, el lanzamiento de la plataforma digital para consultas de saldo, movimientos y simuladores de préstamos, la implementación del Chatbot vía whatsapp y el sistema de admisión de socios en línea.

Asimismo, se realizaron mejoras en el sistema de facturación electrónica, en cumplimiento de la DNIT, la integración con redes externas de pago como Aquí Pago y Practi Pago, capacitación permanente del equipo técnico en actualización tecnológica y el mantenimiento de equipos. En este contexto, el plan informático registró un 56% de cumplimiento en el desarrollo de módulos, avanzando hacia los objetivos tecnológicos proyectados, con finalización prevista para finales de 2026.

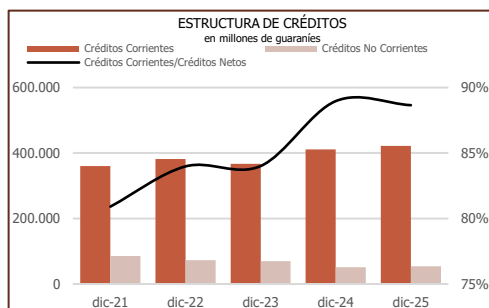
GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento del activo impulsado por los mayores desembolsos de préstamos e inversiones, acompañado de una mejora relativa de la calidad de la cartera y de la cobertura de provisiones

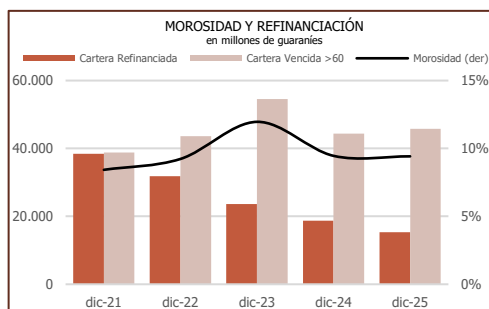


El activo total de la Cooperativa San Lorenzo aumentó 2,52%, pasando desde Gs. 735.646 millones en Dic24 hasta Gs. 754.187 millones en Dic25, con lo que revirtió la tendencia descendente registrada en años anteriores. Dicha variación se explica principalmente por el incremento de los activos de largo plazo en 6,99% desde Gs. 248.223 millones hasta Gs. 265.566 millones, mientras que los del corto plazo crecieron levemente 0,25% hasta Gs. 488.621 millones.



El aumento del activo de largo plazo fue explicado por las inversiones temporales, que subieron 9,75% desde Gs. 133.300 millones hasta Gs. 146.300 millones, como resultado de mayores colocaciones en Certificados de Depósito de Ahorro. Asimismo, la expansión se explicó por el crecimiento de los préstamos y del activo fijo, siendo este último impulsado por las construcciones en curso.

La cartera bruta de préstamos alcanzó Gs. 486.052 millones al cierre de 2025, registrando un crecimiento del 3,59% respecto a Dic24, de los cuales el 88,65% correspondió a operaciones de corto plazo. En cuanto a los desembolsos, el 77,37% se destinó al segmento de consumo, el 20,31% a microfinanzas y empresarial, y el 2,32% a vivienda e inversión inmobiliaria.

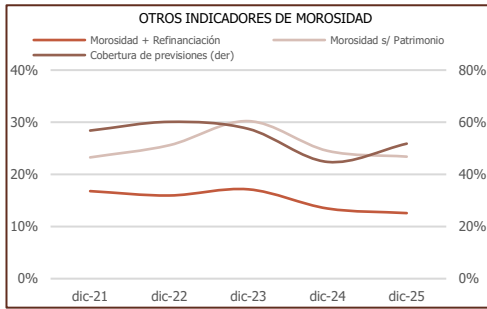


La cartera neta de provisiones subió 2,89%, desde Gs. 449.352 millones a Gs. 462.346 millones, con lo que el indicador de productividad, medido por la relación Cartera Neta/Activo se ubicó en 61,30%, superando el mínimo del 60% establecido por la normativa. Por otra parte, los 100 mayores deudores representaron el 28,71% de la cartera total, lo que evidencia un nivel relativamente alto de concentración.

En términos de calidad de cartera, los créditos vencidos superiores a 60 días de atraso aumentaron 3,19% desde Gs. 44.365 millones en Dic24 hasta Gs. 45.779 millones en Dic25, de los cuales Gs. 34.243 millones, equivalentes al 74,80% de la cartera vencida, presentan un vencimiento superior a 360 días, aunque se encuentran cubiertos con garantías hipotecarias, aportes y provisiones en un 100%.

Ante el incremento proporcionalmente mayor de la cartera bruta respecto a la cartera vencida, el indicador de morosidad se redujo levemente desde 9,46% en Dic24 hasta 9,42% en Dic25. Asimismo, la cartera vencida en relación con el patrimonio disminuyó de 24,51% a 23,40% en el mismo periodo, y se posicionó por debajo del promedio del sector.

En contraste, la cartera refinanciada se redujo 18,25% desde Gs. 18.758 millones en Dic24 hasta Gs. 15.335 millones en Dic25, generando un indicador de Morosidad + Refinanciación de 12,57% y disminuyendo su participación en la cartera total desde 4% hasta 3,16%. Por su parte, los créditos judicializados registraron un incremento de 44,28% desde Gs. 18.804 millones en Dic24 hasta Gs. 27.130 millones en Dic25.

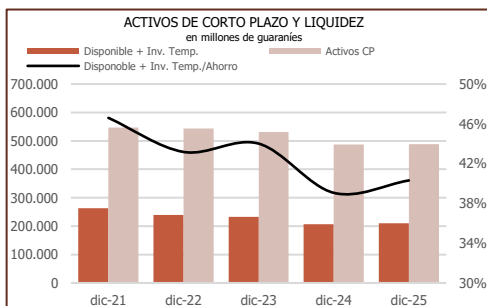


En esta misma línea, las provisiones aumentaron 19,31% desde Gs. 19.870 millones en Dic24 hasta Gs. 23.706 millones en Dic25, con lo cual la cobertura de la cartera vencida se elevó de 44,78% a 51,78% en dicho periodo. Cabe mencionar que la cooperativa ha constituido las provisiones según lo establecido por el marco regulatorio, asegurando el cumplimiento de los requerimientos normativos.

En cuanto a la cobertura de la cartera crediticia, y considerando la cartera bruta de la cooperativa que asciende a Gs. 486.052 millones en Dic25, se evidencia que la misma se encuentra cubierta en un 15,96% por los aportes de los socios, el 8,38% con garantías hipotecarias, el 5,06% con caución de ahorros y el 4,88% con provisiones, quedando sin cobertura el 65,72% de la cartera total, equivalente a Gs. 319.438 millones.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

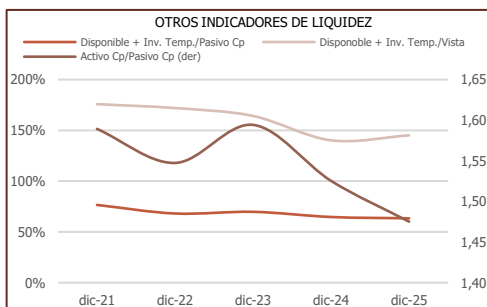
Mantenimiento de adecuados indicadores de liquidez, con financiamiento centrado en captaciones a plazo fijo y participación moderada de deuda financiera



La entidad mantiene activos líquidos compuestos mayormente por inversiones en instrumentos financieros y en menor medida, por disponibilidades en caja y bancos. En el 2025, el saldo conjunto de las disponibilidades e inversiones subió levemente 1,54% hasta Gs. 209.940 millones, explicado principalmente por el aumento de las inversiones de largo plazo en 9,75% hasta Gs. 146.300 millones.

Los compromisos financieros del corto plazo crecieron 1,37% desde Gs. 299.793 millones hasta Gs. 303.891 millones, mientras que del largo plazo, correspondientes principalmente a deudas financieras con socios, disminuyó 3,30% hasta Gs. 227.134 millones.

Por su parte, el saldo de las captaciones de ahorro se redujo 1,59%, situándose en 520.868 millones en Dic25, con el 72,22% constituido por depósitos a plazo y el 27,78% por captaciones a la vista.

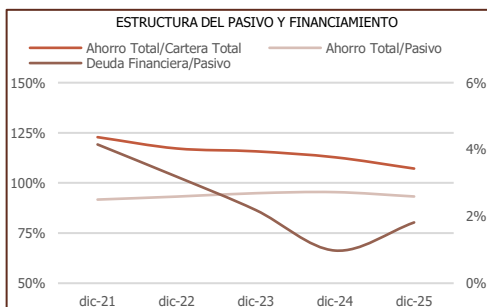


Asimismo, las obligaciones de corto plazo se conformaron por compromisos no financieros, que incluyen los fondos de solidaridad, educación y otras cuentas y obligaciones a pagar, las cuales registraron un incremento de 38,40%, pasando de Gs. 19.762 millones a Gs. 27.351 millones. De esta forma, el pasivo corriente creció 3,66% desde Gs. 319.555 millones hasta Gs. 331.242 millones.

En términos de liquidez, la proporción de disponibilidades respecto al total de captaciones alcanzó una cobertura del 40,31% de la cartera, superando levemente el 39,06% registrado en Dic24 y situándose holgadamente por encima del mínimo normativo del 5%. En relación con las obligaciones de corto plazo, el indicador se ubicó en 63,38%.

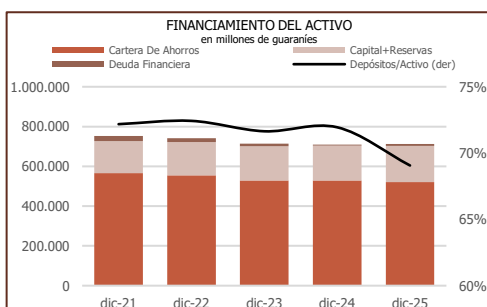
Por su parte, la cobertura de las captaciones a la vista mostró un incremento, pasando de 140,19% en Dic24 a 145,10% en Dic25, mientras que el indicador de liquidez estructural se ubicó en 147,51%, lo que refleja una sólida capacidad para hacer frente a las obligaciones de corto plazo.

En cuanto al financiamiento, los depósitos constituyeron la principal fuente, representando el 93,26% de los pasivos totales, con una incidencia de 69,06% sobre los activos, inferior al 71,95% registrado en Dic24. En este contexto, cabe mencionar que los 100 mayores ahorristas representan el 39,96% de la cartera total.



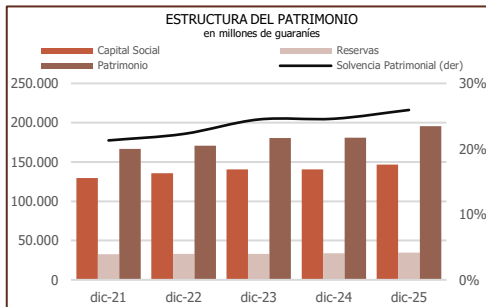
Por su parte, el capital social y las reservas crecieron 3,78%, desde Gs. 174.638 millones en Dic24 hasta Gs. 181.234 millones en Dic25 como resultado de la capitalización de excedentes, alcanzando una participación del 24,03% del activo total.

Adicionalmente, la cooperativa se financia mediante préstamos provenientes de otros organismos no bancarios, cuyo saldo se incrementó 87,33% desde Gs. 5.422 millones en Dic24 hasta Gs. 10.157 millones en Dic25, representando el 1,82% del total pasivo y el 1,35% del activo.



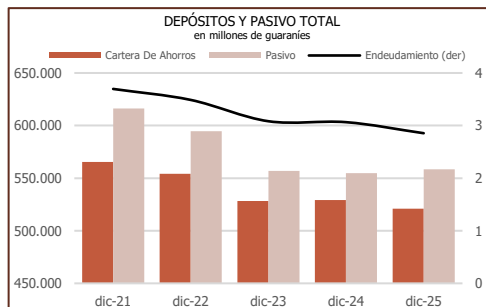
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Fortalecimiento patrimonial tras la capitalización de los excedentes, registrando un aumento del capital social y la reservas, acompañado de un adecuado nivel de endeudamiento



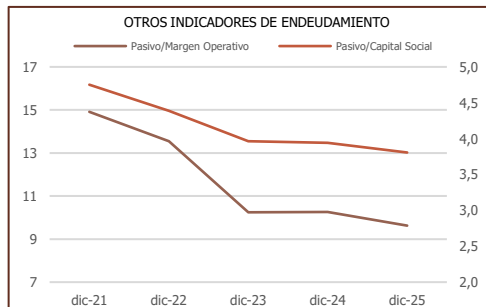
El capital social se incrementó 4,24% desde Gs. 140.753 millones en Dic24 hasta Gs. 146.722 millones en Dic25, mientras que las reservas crecieron 1,85% hasta Gs. 34.512 millones, tras la capitalización de los excedentes. Esto fue acompañado de una mayor generación de excedente en el último ejercicio, lo que impulsó el crecimiento del patrimonio neto en 8,11% desde Gs. 180.983 millones hasta Gs. 195.659 millones.

De esta forma, el indicador de solvencia patrimonial se incrementó levemente de 24,60% a 25,94% y se encuentra por encima del 20% exigido por la normativa. En cuanto a su composición, el capital social constituyó el principal componente del patrimonio, con una participación del 74,99%, seguido por las reservas con 17,64% y los resultados con 7,37%.



Con respecto al endeudamiento, los depósitos de ahorro representaron la principal fuente de obligaciones (93,26%). En tal sentido, la deuda financiera con socios en el corto plazo subió 1,37%, situándose en Gs. 303.891 millones, registrando la disminución de los ahorros a la vista en 1,90% hasta Gs. 144.684 millones y el aumento de los ahorros a plazo y programados captados en 4,54%, totalizando Gs. 159.191 millones en Dic25, mientras que las otras deudas alcanzaron Gs. 16 millones.

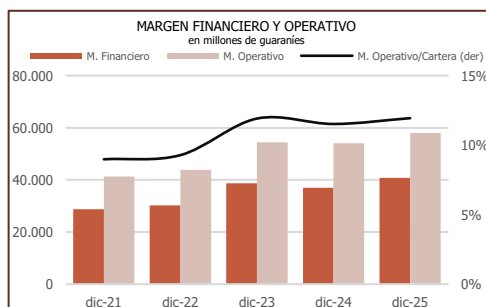
Por su parte, la deuda financiera con socios por ahorros de largo plazo disminuyó 5,46% hasta Gs. 216.993 millones, con lo que el saldo de la cartera de ahorros de la cooperativa descendió 1,59% desde Gs. 529.271 millones hasta Gs. 520.868 millones. Asimismo, cuenta con compromisos no financieros (4,92%), que se incrementaron 37,71% hasta Gs. 27.501 millones, mientras que la deuda financiera (1,82%) subió 87,33% hasta Gs. 10.157 millones.



De esta forma, el pasivo total registró un leve aumento de 0,70%, alcanzando Gs. 558.526 millones. No obstante, el indicador de endeudamiento medido por la relación pasivo total/patrimonio neto se redujo de 3,06 en Dic24 a 2,85 en Dic25, mientras que el pasivo con respecto al capital social pasó de 3,94 a 3,81 y el ratio Pasivo/Margen Operativo descendió desde 10,26 hasta 9,63 en el mismo periodo.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Mejora del desempeño financiero y operativo, con aumento de los márgenes respecto a la cartera, excedentes e indicadores de rentabilidad, ante menores costos financieros y pérdidas por provisiones

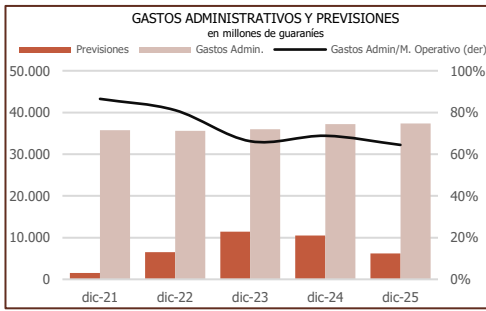


Los ingresos financieros, correspondientes a los intereses y comisiones cobradas sobre créditos, aumentaron 2,39% desde Gs. 72.924 millones en Dic24 hasta Gs. 74.665 millones en Dic25, mientras que los costos financieros se redujeron 5,84%, de Gs. 35.948 millones a Gs. 33.850 millones, representando el 45,34% de los ingresos. De esta forma, el margen financiero creció 10,38% desde Gs. 36.976 millones en Dic24 hasta Gs. 40.815 millones en Dic25.

Por su parte, los ingresos operativos subieron 4,34% desde Gs. 17.783 millones hasta Gs. 18.555 millones en el mismo periodo, y se conformaron principalmente por intereses cobrados por depósitos e inversiones en valores financieros.

Estos ingresos fueron acompañados por gastos operativos de Gs. 1.342 millones en Dic25, superiores a los Gs. 705 millones registrados en el periodo anterior, con lo que el margen operativo aumentó 7,35% desde Gs. 54.054 millones hasta Gs. 58.028 millones.

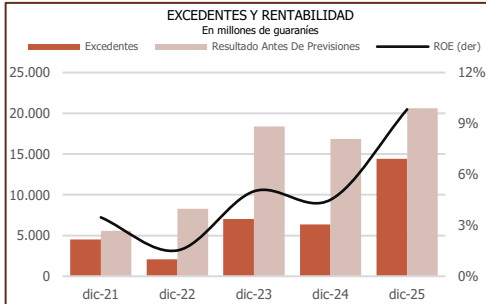
La evolución favorable tanto de la actividad financiera como de la operativa contribuyó al incremento de los márgenes con relación a la cartera de créditos. La relación Margen Financiero/Cartera aumentó de 7,88% en Dic24 a 8,40% en Dic25, mientras que el indicador Margen Operativo/Cartera pasó de 11,52% a 11,94% en el mismo periodo, alcanzando niveles superiores a su promedio histórico.



En cuanto a la estructura operativa, los gastos administrativos y de gobernabilidad registraron un leve aumento de 0,51%, situándose en Gs. 37.397 millones en Dic25. Las pérdidas por provisiones se redujeron 41,38% desde Gs. 10.539 millones hasta Gs. 6.178 millones, explicado por la constitución de provisiones por Gs. 9.687 millones y la desafectación de provisiones por Gs. 3.509 millones.

Esto derivó en la disminución del indicador Gastos Administrativos/Margen Operativo desde 68,83% en Dic24 a 64,45% en Dic25 y del indicador Previsiones/Margen Operativo de 19,50% a 16,69% en el mismo periodo.

De esta forma, el margen operativo neto registró un crecimiento significativo pasando de Gs. 6.308 millones a Gs. 14.453 millones y con respecto a la cartera neta, presentó un indicador de 3,13%.



Finalmente, los excedentes del ejercicio se incrementaron 127,34%, pasando desde Gs. 6.345 millones en Dic24 hasta Gs. 14.425 millones en Dic25, lo que se tradujo en una mejora en los niveles de rentabilidad.

El indicador de rentabilidad sobre el capital social subió de 4,51% en Dic24 a 9,83% en Dic25 y el indicador de rentabilidad sobre activos aumentó de 0,86% a 1,91% en el mismo periodo, ubicándose ambos indicadores por encima de sus niveles históricos.

CUADRO COMPARATIVO E LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJE					
INDICADORES	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA					
Cartera total	460.170	472.974	456.392	469.222	486.052
Previsión	-22.030	-26.252	-31.360	-19.870	-23.706
Cartera neta de provisiones	438.140	446.722	425.032	449.352	462.346
Cartera vencida >60	38.781	43.640	54.584	44.365	45.779
Cartera refinanciada	38.468	31.804	23.608	18.758	15.335
Morosidad de cartera	8,43%	9,23%	11,96%	9,46%	9,42%
Refinanciación	8,36%	6,72%	5,17%	4,00%	3,16%
Morosidad + Refinanciación	16,79%	15,95%	17,13%	13,45%	12,57%
Morosidad respecto al patrimonio	23,26%	25,59%	30,22%	24,51%	23,40%
Cobertura de provisiones	56,81%	60,16%	57,45%	44,78%	51,78%
Cartera Neta/Activo	55,95%	58,38%	57,63%	61,08%	61,30%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Disponibilidad + Inv. Temporales/Ahorro Total	46,60%	43,18%	44,01%	39,06%	40,30%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Pasivo CP	76,59%	68,13%	69,79%	64,70%	63,38%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Captaciones a la vista	175,81%	171,97%	164,19%	140,19%	145,10%
Pasivo/Activo	78,71%	77,72%	75,51%	75,40%	74,06%
Activo CP/Pasivo CP	158,93%	154,74%	159,43%	152,53%	147,51%
Ahorro total/Cartera total	122,84%	117,19%	115,76%	112,80%	107,16%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO					
PN/Activo (Solvencia)	21,29%	22,28%	24,49%	24,60%	25,94%
Reservas/PN	19,51%	19,34%	18,37%	18,72%	17,64%
Capital Social/PN	77,79%	79,45%	77,74%	77,77%	74,99%
Pasivo/Margen Operativo	14,91	13,55	10,24	10,26	9,63
Pasivo/Capital Social	4,75	4,39	3,97	3,94	3,81
Pasivo/PN (Endeudamiento)	3,7	3,49	3,08	3,06	2,85
ESTRUCTURA DEL PASIVO					
Pasivo CP/Pasivo	55,81%	59,06%	59,84%	57,61%	59,31%
Ahorro total/Pasivo	91,71%	93,20%	94,89%	95,42%	93,26%
Ahorro CP/Ahorro Total	56,36%	59,50%	59,98%	56,64%	58,34%
Ahorro a la vista/Ahorro total	26,51%	25,11%	26,81%	27,86%	27,78%
Deuda Financiera/Pasivo	4,15%	3,19%	2,19%	0,98%	1,82%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA					
Excedente/Capital Social	3,47%	1,52%	5,01%	4,51%	9,83%
Excedente/Activo	0,58%	0,27%	0,95%	0,86%	1,91%
Margen Financiero/Cartera	6,26%	6,39%	8,48%	7,88%	8,40%
Margen Operativo/Cartera	8,98%	9,28%	11,91%	11,52%	11,94%
Resultado antes de previsión/Cartera	1,21%	1,75%	4,02%	3,59%	4,24%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	0,93%	0,40%	1,63%	1,40%	3,13%
Previsiones/Margen Operativo	4,97%	16,04%	23,49%	19,50%	16,69%
Gastos Admin/Margen Operativo	86,52%	81,10%	66,22%	68,83%	64,45%
Costos Financieros/Ingresos Financieros	60,41%	58,60%	49,87%	49,30%	45,34%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES						
BALANCE GENERAL	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var
ACTIVO	783.134	765.252	737.457	735.646	754.187	2,52%
ACTIVOS A CORTO PLAZO	546.695	543.488	531.178	487.423	488.621	0,25%
Disponibilidad	117.336	78.209	66.928	25.450	27.940	9,78%
Existencias	49	57	21	34	28	-17,65%
Inversiones temporales CP	65.000	80.000	95.500	48.000	35.700	-25,63%
Créditos corrientes	360.387	381.296	366.642	411.105	421.981	2,65%
Otros activos a corto plazo	3.923	3.926	2.087	2.834	2.971	4,83%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	236.439	221.764	206.279	248.223	265.566	6,99%
Créditos no corrientes	85.027	72.731	69.794	50.984	54.002	5,92%
Inversiones y participaciones LP	516	576	636	696	756	8,62%
Inversiones Temporales LP	81.100	81.100	70.100	133.300	146.300	9,75%
Propiedad, planta y equipo	61.420	59.449	58.423	59.403	62.078	4,50%
Otros activos a largo plazo	8.376	7.908	7.326	3.840	2.430	-36,72%
PASIVO	616.387	594.720	556.819	554.663	558.526	0,70%
PASIVOS A CORTO PLAZO	343.978	351.232	333.181	319.555	331.242	3,66%
Cartera de Ahorro CP	318.586	329.824	316.935	299.793	303.891	1,37%
·Ahorro a la vista captado	149.841	139.159	141.624	147.479	144.684	-1,90%
·Ahorro a plazo captado	168.729	190.648	175.288	152.274	159.191	4,54%
Compromisos no financieros CP	25.392	21.408	16.246	19.762	27.351	38,40%
PASIVOS A LARGO PLAZO	272.409	243.488	223.638	235.108	227.284	-3,33%
Cartera de Ahorro LP	246.705	224.463	211.429	229.518	216.993	-5,46%
·Ahorro a plazo captado LP	246.705	224.463	211.429	229.518	216.993	-5,46%
Deudas financieras con otras entidades LP	25.575	18.938	12.160	5.382	10.141	88,42%
Compromisos no financieros LP	129	87	49	208	150	-27,88%
PATRIMONIO	166.747	170.530	180.637	180.983	195.659	8,11%
Capital Social	129.718	135.491	140.426	140.753	146.722	4,24%
Reservas	32.525	32.975	33.182	33.885	34.512	1,85%
Excedentes	4.504	2.064	7.030	6.345	14.425	127,34%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var
Ingresos Financieros	72.721	72.971	77.241	72.924	74.665	2,39%
Costos Financieros	-43.932	-42.762	-38.520	-35.948	-33.850	-5,84%
MARGEN FINANCIERO	28.789	30.209	38.721	36.976	40.815	10,38%
Ingresos Operativos	13.831	14.543	16.632	17.783	18.555	4,34%
Gastos Operativos	-1.286	-855	-984	-705	-1.342	90,35%
MARGEN OPERATIVO	41.334	43.897	54.369	54.054	58.028	7,35%
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-35.764	-35.600	-36.003	-37.207	-37.397	0,51%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	5.570	8.297	18.365	16.847	20.631	22,46%
Previsiones	-1.493	-6.502	-11.444	-10.539	-6.178	-41,38%
MARGEN OPERATIVO NETO	4.077	1.795	6.921	6.308	14.453	129,12%
Resultados no operativos	427	269	109	37	-28	-175,68%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	4.504	2.064	7.030	6.345	14.425	127,34%

La emisión de la calificación de la solvencia de COOPERATIVA SAN LORENZO 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: 27 de Abril de 2026

Fecha de publicación: 29 de Abril de 2026

Corte de calificación: 31 de Diciembre de 2025

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 SAN LORENZO LTDA.	pyBBB-	FUERTE (+)

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 SAN LORENZO LTDA.** 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 2025 por la firma AUDITED- AUDITORES Y CONTADORES DE EMPRESAS.

Más información sobre esta calificación en:

www.sanlorenzo.coop.py

www.syr.com.py

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