

INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2018

COOPERATIVA YPACARAI LTDA.

SOLVENCIA	CALIFICACIÓN	ACTUALIZACIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2017	31-Dic-2018
Categoría	pyBBB-	pyBBB
Tendencia	Estable	Estable
BBB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA ha mejorado la calificación de la Cooperativa YPACARAI LTDA. de **pyBBB-** con tendencia Estable a **pyBBB** con tendencia **Estable**, con fecha de corte al 31/Dic/18, debido a los siguientes factores cualitativos y cuantitativos que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante el año 2018, comparado con años anteriores::

PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de una adecuada Solvencia patrimonial durante los últimos años, con adecuado nivel de reservas y constantes aumentos de capital social, fortalecido por un adecuado desempeño financiero.
Bajo nivel de Endeudamiento durante los últimos años, con adecuada estructura de fondeo basada en las captaciones de ahorros, cuyos depósitos han aumentado 18,5% en el 2018, con disminución del índice de endeudamiento financiero.
Importante aumento de los Excedentes de 22,7% en el 2018, mediante el incremento del margen financiero y el margen operativo neto, debido principalmente a la reducción de 25,6% los costos por provisiones, lo que generó un aumento de la rentabilidad del capital y de los activos, aunque estos indicadores permanecen en niveles bajos con respecto al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.
Mantenimiento de bajos índices de Morosidad con reducción del índice de Refinanciación en el 2018, lo que refleja una mayor contención de la morosidad y menor madurez de la cartera vencida, lo que ha generado menores costos por provisiones.
Importantes ajustes realizados en la estructura operativa y administrativa durante el 2018, respecto a la segregación de roles en procesos claves de la entidad, incorporando la Unidad de Gestión de Riesgos, lo que ha fortalecido el ambiente de control interno.

Constante crecimiento de las colocaciones y los activos crediticios durante los últimos años, registrando un aumento de 20,3% de la cartera de créditos en el 2018, lo que ha generado un incremento de 10,3% de los ingresos operativos totales.

Buen posicionamiento y competitividad en su nicho de mercado, mediante una reconocida trayectoria en la región central del país, siendo su principal zona de influencia, con una amplia cobertura compuesta por 11 Sucursales, además de la Casa Matriz, acompañado de un continuo crecimiento de su membresía de asociados.

PRINCIPALES RIESGOS

Alta concentración de la cartera de créditos en segmentos vulnerables a los ciclos económicos, compuestos mayormente por asalariados, trabajadores informales y microempresarios, cuyos perfiles de riesgo han mostrado bastante fragilidad y sensibilidad a las condiciones cambiantes del mercado, sobre todo en periodos de desaceleración de la economía, aunque este riesgo está mitigado por una adecuada gestión crediticia, cobertura de provisiones, garantías hipotecarias y aportes de los socios.

Estructura operacional con altos costos fijos y de operación, cuyos indicadores de Eficiencia han registrado bajos niveles durante los últimos años, inferiores al promedio de mercado de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, con un importante incremento de 11,5% de los Gastos Administrativos en el 2018, lo que ha limitado lograr mayores excedentes con rendimientos más elevados.

Reducción de los niveles de Liquidez durante los últimos años, por debajo del promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, con bajo posicionamiento en activos financieros líquidos, aunque esta situación responde al nivel de crecimiento y el volumen de sus operaciones, lo que está mitigado por un adecuado calce financiero estructural a Diciembre 2018.

Limitada gestión integral de riesgos, especialmente los riesgos operativos y financieros, con oportunidad de mejora en la gestión de calidad, el ambiente de control y la visión integral de riesgos.

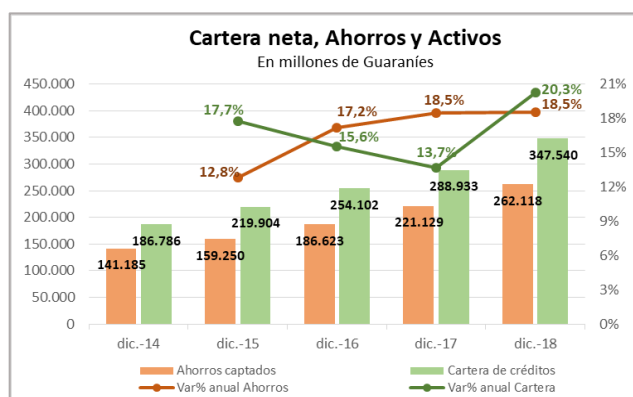
La **Tendencia ESTABLE** refleja las expectativas favorables de la situación general de la Cooperativa YPACARAI LTDA., respecto a su mejor desempeño financiero en el 2018, así como al mejoramiento de sus indicadores cualitativos de gestión, comparado con el año anterior. Al respecto, en el 2018 se registró un importante aumento del crecimiento de la cartera crediticia y de los ingresos operativos, lo que derivó en el incremento de los excedentes del ejercicio. Asimismo, se realizó una mayor contención de la morosidad, a pesar del incremento de la cartera vencida, siendo esto último explicado por el crecimiento de la cartera de créditos, y por la menor desafectación de cartera incobrable con menor índice de refinanciaciones, lo que generó una reducción del costo por provisiones. Otro importante factor que contribuye con las mejores expectativas, son los ajustes realizados en la estructura organizacional, mediante una mayor segregación de funciones entre las distintas áreas claves de la entidad, derivando en la creación de la Gerencia de Negocios y de la Unidad de Gestión de Riesgos, lo que ha fortalecido el ambiente de control hacia una gestión más integral de los riesgos.

La Categoría **pyBBB** de la Cooperativa YPACARAI LTDA. se sustenta fundamentalmente en la solidez de sus indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y desempeño financiero, fortalecidos por el mejoramiento de la calidad de los activos crediticios en el 2018, con una adecuada posición de liquidez y calce financiero. Estos indicadores reflejan una mayor sostenibilidad del negocio, respaldada por el continuo crecimiento de su cartera y el liderazgo en su nicho de mercado, sumado a la mejora de los aspectos cualitativos de la gestión de riesgos en el 2018. En contrapartida, la calificación incorpora la alta exposición de la cartera al riesgo de crédito sistémico, debido a la mayor composición en segmentos de socios, cuyo perfil crediticio es más vulnerable a las condiciones económicas, aunque la cartera se encuentra bastante atomizada, con adecuada cobertura de provisiones, garantías reales y aportaciones de socios. Asimismo, la obtención de la Certificación de Calidad ISO 9001:2015 en Julio 2018, constituye un factor de fortaleza de la gestión operativa de la entidad.

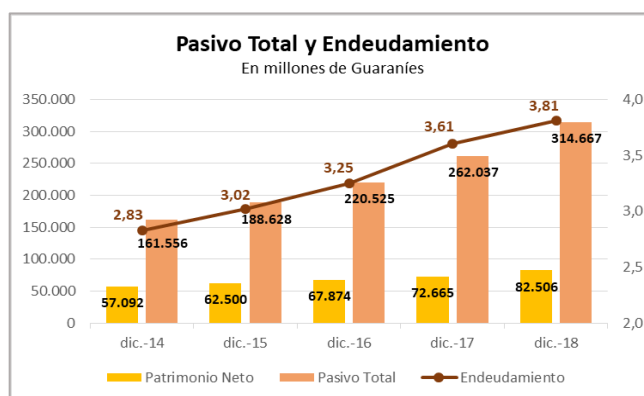
Por otro lado, un factor de riesgo relativo, constituye la menor posición de liquidez con fondeo mayormente de corto plazo, lo que sumado al reducido volumen de inversiones financieras, podrían generar flujos de caja operativos más acotados en el futuro, sobre todo para seguir sosteniendo altas tasas de crecimiento de sus activos. Por otro lado, en el 2018 se ha registrado un importante incremento de los gastos administrativos, lo que refleja una estructura operacional más costosa, generando un debilitamiento en la eficiencia operativa de la entidad, limitando la obtención de mayores excedentes con rendimientos más elevados. Existen oportunidades de mejora en cuanto a una mayor optimización de la estructura de costos, mediante la racionalización de los gastos administrativos, así como la implementación de una mayor gestión de calidad de los procesos operativos.

Durante los últimos años, YPACARAI LTDA. ha registrado altas tasas de crecimiento de su Cartera de Créditos y de sus Depósitos de Ahorro. Si bien la Cartera de Créditos ha ido creciendo a tasas cada vez menores hasta el 2017, ha registrado un importante aumento de 20,3% en el 2018 subiendo de Gs. 288.933 millones en Dic17 a Gs. 347.540 millones en Dic18. Asimismo, los Depósitos de Ahorro se han incrementado 18,5% en el 2018 de Gs. 221.129 millones en Dic17 a Gs. 262.118 millones en Dic18. Este mayor crecimiento del volumen de sus operaciones, se debió principalmente a la consolidación de Sucursales estratégicas como Caacupé, Carapeguá y Limpio, las que registraron altas tasas de crecimiento, mediante una mayor competitividad de sus productos y servicios.

El crecimiento de la cartera crediticia, estuvo financiado por mayores captaciones de depósitos de ahorro, lo que refleja el grado de confianza de los socios hacia la gestión de la Cooperativa, aunque la entidad también posee líneas de crédito bancarias y financiamiento con otras cooperativas e instituciones crediticias. Al corte analizado, el saldo de la Deuda Financiera fue de Gs. 22.905 millones, compuesto mayormente por préstamos de largo plazo, otorgados por el Consejo Nacional de Viviendas, y por la Agencia Financiera de Desarrollo A.F.D, así como un préstamo otorgado por Oikocredit.

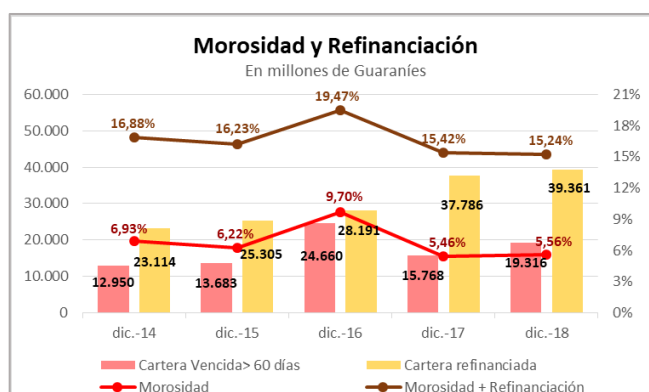


Esta diversidad de fuentes de financiamiento, otorgan una adecuada flexibilidad de fondeo para capital operativo, lo que en el 2018 ha generado un incremento de 20,1% en el Pasivo Total de Gs. 262.037 millones en Dic17 a Gs. 314.667 millones en Dic18. El Patrimonio Neto ha ido creciendo a tasas menores con respecto al Pasivo, lo que generó el incremento del índice de Endeudamiento durante los últimos años, registrando un nuevo aumento en el 2018 de 3,61 en Dic17 a 3,81 en Dic18. Por consiguiente, el respaldo de los activos con recursos propios de capital y reservas, ha ido disminuyendo respecto a su participación en el fondeo de la entidad, cuyo indicador de Solvencia se ha ido reduciendo durante los últimos años, registrando una disminución de 21,71% en Dic17 a 20,77% en Dic18, aunque estos niveles siguen siendo adecuados considerando la ritmo de crecimiento de los activos.

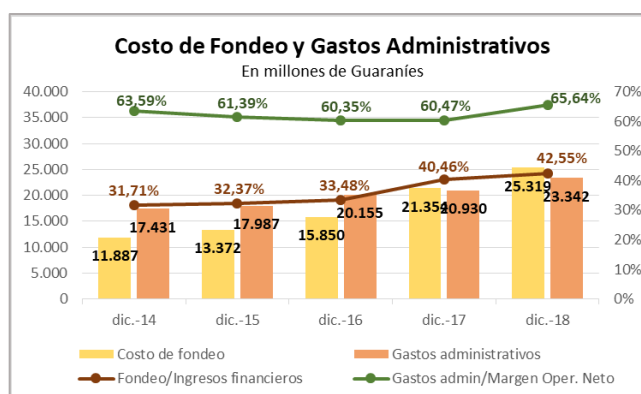


Con respecto a la calidad de la cartera crediticia de YPACARAI LTDA., se ha podido lograr una contención de la morosidad en los años 2017 y 2018, luego de que en el 2016 se haya deteriorado la cartera alcanzado elevados índices de morosidad. A partir del 2017 el crecimiento de la cartera estuvo acompañado de un aumento razonable de la cartera vencida, lo que generó bajos índices de Morosidad de 5,46% en Dic17 y 5,56% en Dic18. Sin embargo, esta contención de la morosidad estuvo explicada en gran parte por un importante volumen de refinanciaciones, cuya participación en la cartera total fue de 11,33% en Dic18, menor que 13,08% en Dic17. Por consiguiente, el índice de Morosidad+Refinanciaciones se mantuvo en un nivel razonable de 15,24% en Dic18.

Estos indicadores reflejan una adecuada contención de la morosidad, lo que también es consecuencia de una mejor gestión de recuperación y cobranza, sobre todo en los tramos de menores atrasos, lo que generó una menor maduración de la cartera vencida, derivando en menores desafectaciones de cartera incobrable, y en menores pérdidas por provisiones. Sin embargo, la Cartera Vencida > 60 días aumentó 22,5% en el 2018 de Gs. 15.768 millones en Dic17 a Gs. 19.316 millones en Dic18, mientras que la Cartera Refinanciada aumentó sólo 4,2% de Gs. 37.786 millones en Dic17 a Gs. 39.361 millones en Dic18. Al corte analizado, la Cartera Refinanciada vencida representó el 30% de la Cartera Vencida > 60 días, lo que constituye un factor de riesgo considerando el alto componente de incobrabilidad de dicha cartera.

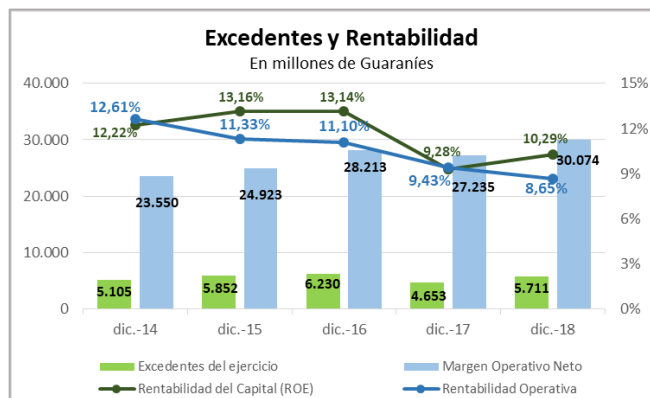


Con respecto a la estructura de costos y la eficiencia operativa, a partir del 2017 se ha dado la situación de que el Costo de Fondeo ha sido superior a los Gastos Administrativos, lo que refleja una mayor carga financiera, debido al crecimiento de los Depósitos de Ahorro como principal fuente de fondeo. Al respecto, los Depósitos de Ahorro de Largo Plazo fueron los de mayor crecimiento en los últimos años, registrando un aumento de 31,4% en el 2018, cuya participación fue de 47,1% del Ahorro Total en Dic18., Por consiguiente, el ratio de Costo de Fondeo/Ingresos Financieros ha ido aumentando desde 33,48% en Dic16 a 40,46% en Dic17 y 42,55% en Dic18, derivando en la disminución del índice de Rentabilidad Financiera, medida por el ratio de Margen Financiero/Cartera, desde 12,39% en Dic16 a 10,88% en Dic17 y 9,84% en Dic18.



El índice de Eficiencia Operativa, medido por el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo, también se ha debilitado en el 2018, cuyo indicador subió de 60,47% en Dic17 a 65,64% en Dic18. Los Gastos Administrativos (incluidos los Gastos de Gobernabilidad) se incrementaron 11,5% en el 2018, de Gs. 20.930 millones en Dic17 a Gs. 23.342 millones en Dic18, lo que ha elevado el costo de la estructura operativa, cuyos gastos operativos totales, incluyendo el costo de fondeo y excluyendo las provisiones, se han incrementado 15,7% en el 2018 de Gs. 52.980 millones en Dic17 a Gs. 61.324 millones en Dic18, similar el aumento de 15,1% registrado en el 2017. Esto significa que en la medida que crece el volumen de operaciones y la cartera crediticia, también se va incrementando el costo operacional, lo que limita la consecución de mayores excedentes con mejor rentabilidad.

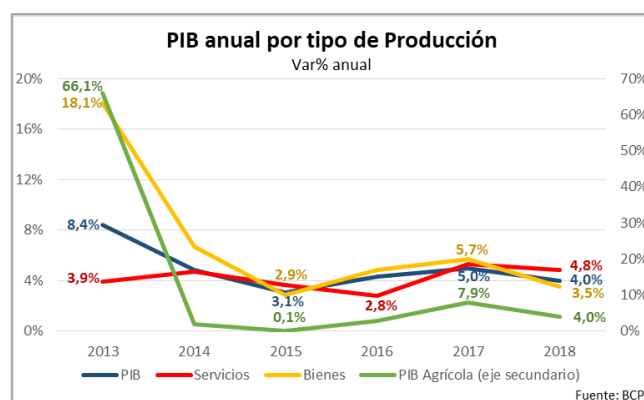
El crecimiento de la cartera de créditos y la contención de la morosidad en el 2018, han generado mayores ingresos operativos y menores costos por provisiones, lo que ha derivado en el aumento del margen operativo y de los excedentes. En el 2018 los Excedentes del ejercicio se incrementaron 22,7% de Gs. 4.653 millones en Dic17 a Gs. 5.711 millones en Dic18, debido al aumento de 10,4% del Margen Operativo Neto de Gs. 27.235 millones en Dic17 a Gs. 30.074 millones en Dic18, lo que estuvo explicado principalmente por el aumento de 8,8% del Margen Financiero de Gs. 31.427 millones en Dic17 a Gs. 34.187 millones en Dic18. De esta forma, el índice de Rentabilidad del Capital (ROE) aumentó de 9,28% en Dic17 a 10,29% en Dic18, siendo todavía un reducido nivel para el volumen de sus operaciones, inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 16,3%.



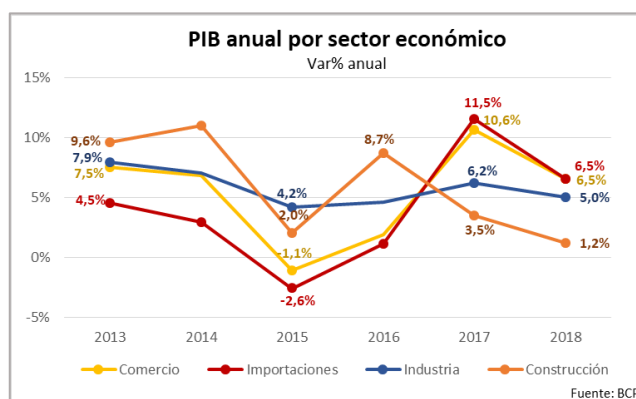
El principal desafío de YPACARAI LTDA. para el 2019, será mantener el crecimiento con una adecuada calidad de cartera, reduciendo los costos operacionales, en busca de una mayor eficiencia de la estructura operativa, sobre todo mediante la disminución de los costos fijos, lo que será fundamental para elevar los índices de rentabilidad. Será un factor clave seguir fortaleciendo la gestión de recuperación y del riesgo crediticio, a fin de mantener una adecuada calidad de la cartera y de los activos, lo cual es primordial para sostener una adecuada solvencia patrimonial, y para aumentar los indicadores de rentabilidad. Asimismo, un importante desafío será el fortalecimiento de la Unidad de Gestión de Riesgos, a fin de ir consolidando una mayor visión integral de los riesgos.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR COOPERATIVO

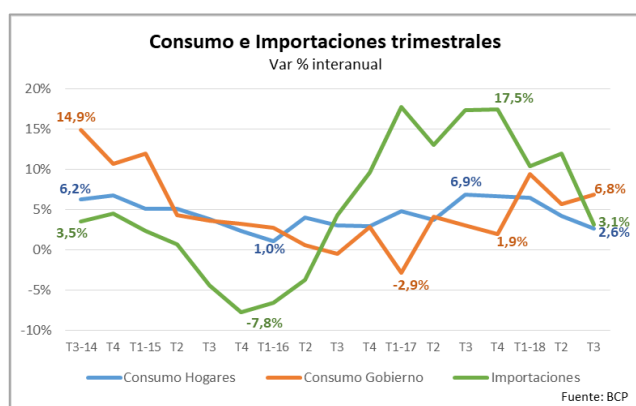
Durante el periodo 2014-2016 la economía del país ha experimentado una importante desaceleración, ya que el Producto Interno Bruto (PIB) creció a un promedio anual de sólo 4%, comparado con un crecimiento promedio del 6% durante el periodo 2010-2013. El crecimiento del PIB se redujo de 8,4% en el 2013 a 4,0% en el 2018, registrando su menor tasa de crecimiento de 3,1% en el 2015. El sector Agrícola, principal componente del PIB, creció a un promedio de 21,5% durante el periodo 2010-2013 y sólo a un promedio de 1,6% durante el periodo 2014-2016, registrando un casi nulo crecimiento de 0,1% en el 2015, con una recuperación a partir del 2017 alcanzando 7,9%, para volver a bajar a 4,0% en el 2018. Esta reducción del PIB Agrícola, fue la principal causa para que el sector total de la Producción de Bienes también se haya reducido, con un mínimo crecimiento de 2,9% en el 2017, registrando un incremento en el 2017 a 5,7%, para volver a caer a 3,5% en el 2018. Otro sector afectado por la desaceleración económica fue el de los Servicios, cuya tasa de crecimiento se mantuvo en niveles bajos durante el periodo 2014-2016, con una recuperación en el 2017 de 5,3%, para volver a bajar a 4,8% en el 2018.



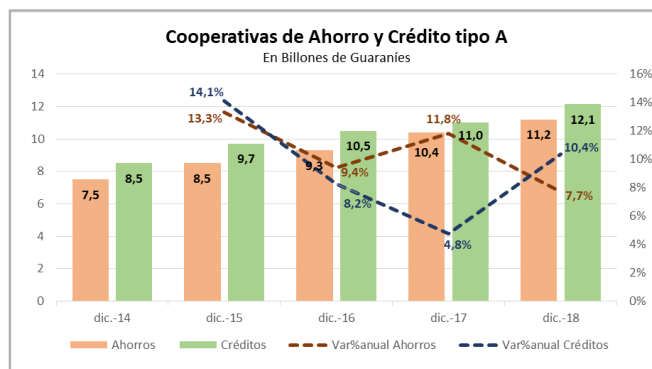
La retracción económica se agudizó mayormente desde el segundo semestre del 2014 hasta el tercer trimestre del 2016, afectando negativamente a los sectores del PIB que son más susceptibles a los movimientos en la demanda de bienes y servicios, como el Comercio, el Consumo y las Importaciones. Asimismo, durante este periodo se resintieron los sectores de la Industria y la Construcción, alcanzando sus puntos más bajos en el 2015, registrando sólo un crecimiento de 4,2% y 2,0% respectivamente. El Comercio y las Importaciones también sufrieron una caída en su evolución anual, alcanzando mínimos de 1,1% y de -2,6% respectivamente en el 2015. A partir del segundo semestre del 2016 la economía se fue recuperando, principalmente mediante mayores inversiones en los sectores de la Construcción y la Industria, lo cual derivó en un repunte del Comercio y del Consumo, lo que junto con el repunte del sector de la Agricultura, impulsaron también una recuperación en el sector de los Servicios, a través de una mayor demanda de Consumo y de las Importaciones. De esta forma, en el 2017 se registraron mayores crecimientos en los principales sectores de la economía.



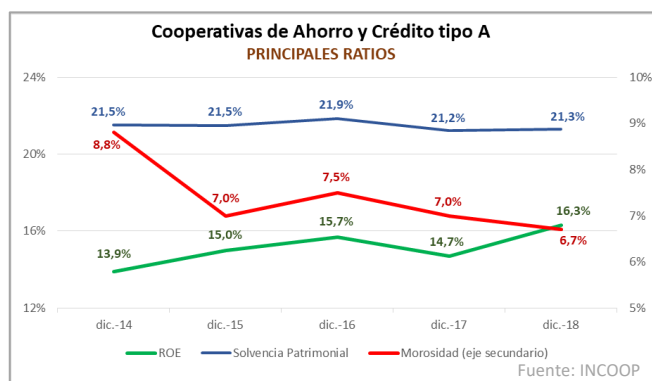
Sin embargo, en el 2018 se registró una caída en el crecimiento de las importaciones, el comercio, la industria y las construcciones, así como también en el sector agrícola y en las exportaciones. Esta situación generó una menor expectativa de crecimiento del PIB de 4,0% para el 2018. Por tanto, se espera que para el primer semestre del 2019 continúen las bajas tasas de crecimiento de los principales sectores de la economía, incluyendo el sector agrícola con una menor cosecha de soja y menor volumen de exportaciones. En términos de tasas trimestrales de crecimiento (var% interanual), en el 2017 se registraron altas tasas en las importaciones y el consumo privado, en línea con el crecimiento de los principales sectores de la economía. Sin embargo, a partir del 2018 las tasas trimestrales de crecimiento interanual disminuyeron, llegando a mínimos de 3,1% y 2,6% para las importaciones y el consumo privado respectivamente, en el tercer trimestre del 2018.



En este contexto económico con moderado crecimiento, el sector financiero y en especial el sector cooperativo, ha venido registrando una contracción crediticia, con un incremento de la morosidad sistémica. La cartera de créditos de las 43 Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, creció sólo 8,2% en el 2016 y sólo 4,8% en el 2017, registrando un importante crecimiento de 10,4% en el 2018 de Gs. 11,0 billones en Dic17 a Gs. 12,1 billones en Dic18, mientras que los Ahorros crecieron 7,7% en el 2018 de Gs. 10,4 billones en Dic17 a Gs. 11,2 billones en Dic18.



Con respecto a los principales indicadores financieros de las Cooperativas tipo A, la Morosidad ha ido disminuyendo en los últimos años, desde 7,5% en Dic16 a 7,0% en Dic17 y 6,7% en Dic18. Esta mejoría en la calidad de la cartera, sumado al crecimiento de los créditos y los activos, ha generado mayores excedentes con aumento de la rentabilidad, produciendo el incremento del ROE de 14,7% en Dic17 a 16,3% en Dic18. Asimismo, la solvencia patrimonial se ha mantenido en niveles adecuados en torno a 21%. El indicador de Liquidez también se ha mantenido en niveles elevados, aunque en el 2018 ha disminuido de 28,1% en Dic17 a 25,2% en Dic18.



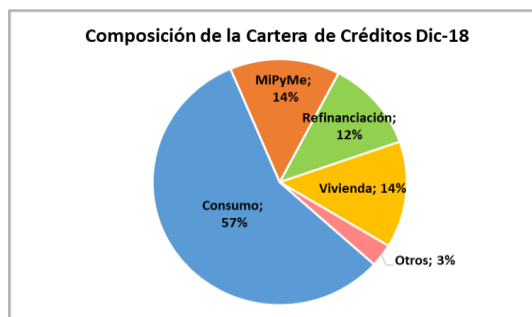
Para el 2019 se espera que el sector cooperativo pueda seguir su recuperación, en la medida que la economía vaya mejorando, sobre todo en el segmento del Consumo y el Comercio, los cuales conforman la mayor parte del mercado objetivo de las cooperativas de ahorro y crédito, de tal forma que la demanda de créditos pueda aumentar y generar un mayor crecimiento de la cartera global.

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA COOPERATIVA

La Cooperativa de Ahorro y Crédito YPACARAI LTDA. inició sus actividades como una Cooperativa de Producción Agroindustrial y Servicios, constituida el 31 de octubre de 1975, con Personería Jurídica reconocida por Decreto del Poder Ejecutivo N° 25.879, de fecha 5 de octubre de 1976. A partir del Decreto N° 16.459 del 16 de febrero de 1993 se modificó su razón social a Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios "Ypacaraí" Ltda. La Cooperativa se rige por las disposiciones de sus Estatutos Sociales, así como por las contenidas en la Ley 438 del 21 de octubre de 1994, y su Decreto Reglamentario N° 14.052 del 3 de julio de 1996, así como por las disposiciones contenidas en la Ley 2.157/03, que enmarca la gestión del INCOOP como ente Regulador, Autónomo y Autárquico. Actualmente, YPACARAI LTDA. se encuentra clasificada por el INCOOP como Cooperativa de Ahorro y Crédito Tipo A según Resolución N° 17.896/2018 de fecha 19 de Junio de 2018.

La Casa Matriz está situada en la ciudad de Ypacaraí, Departamento Central, y cuenta actualmente con 10 Sucursales localizadas en Caacupé, Pirayú, Atyrá, San Bernardino, Itauguá, Altos, Itá, Limpio, Carapeguá y Loma Grande, y con 2 Agencias ubicadas en la Compañía Pedrozo (Ypacaraí) y en el local de Servicio Médico (Ypacaraí). Esta amplia red de sucursales, le permite a YPACARAI LTDA. tener una presencia estratégica en las principales localidades de su zona de influencia, ejerciendo un rol financiero protagónico ofreciendo productos y servicios competitivos. Además, esta expansión estratégica, le permite a la Cooperativa ejercer un importante rol social en las distintas comunidades donde operan sus sucursales, ofreciendo acceso al crédito y beneficios sociales a sus asociados, lo cual le ha posicionado en un sitio de liderazgo en la región y en su mercado objetivo.

Al corte analizado, la membresía de los asociados de YPACARAI LTDA. estuvo compuesta mayormente por asalariados del sector privado (43%), comerciantes (21%), trabajadores de diversos oficios (17%) y microempresarios (19%), cuyo perfil socio-económico pertenece a la clase media-baja, con grado de instrucción mayoritariamente de educación básica escolar y media. La membresía total fue de 47.682 socios, significando un crecimiento de 11% en el 2018, de los cuales 35.533 socios accedieron a servicios crediticios y 24.188 fueron socios ahorristas. El total de tarjetahabientes fueron 8.741 socios. La antigüedad promedio de los asociados fue de 7 años. El 67% de la membresía estuvo integrada por socios de entre 26 y 55 años. En el 2018 ingresaron 6.367 socios y fueron excluidos 1.817 socios. La cartera crediticia estuvo compuesta principalmente por préstamos de Consumo (57%) y en menor medida por préstamos comerciales a MiPyMes (14%), préstamos para Vivienda (14%) y préstamos refinanciados (12%). Asimismo, el 52% de los socios poseían ingresos fijos y el 28% ingresos variables, mientras que 17% fueron trabajadores informales.



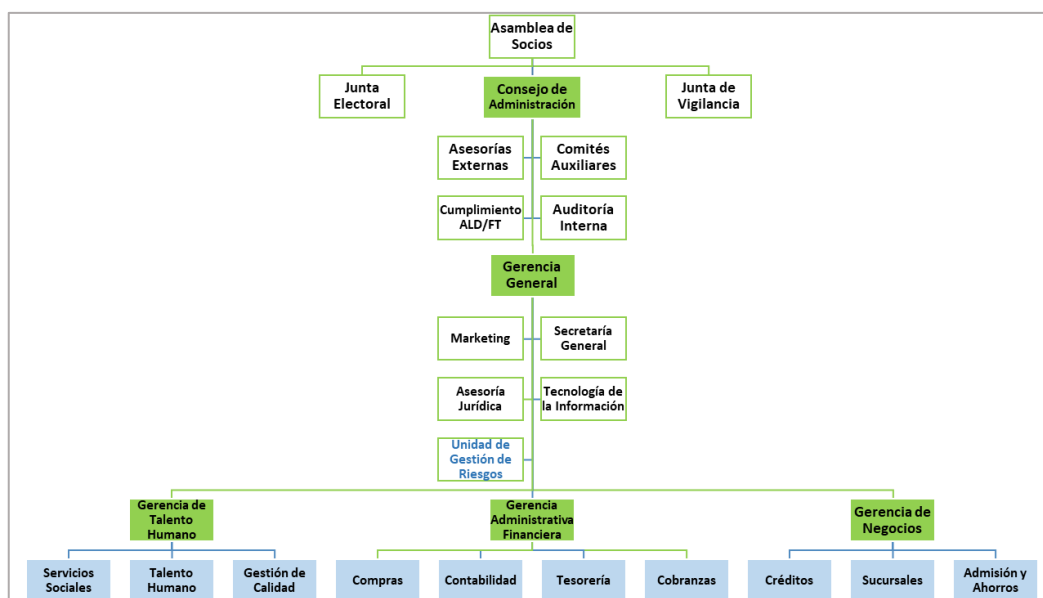
YPACARAI LTDA. realiza sus actividades solidarias siguiendo los principios y valores universales del cooperativismo, cuyos objetivos y beneficios sociales están consignados en el Balance Social de la entidad. Durante el 2018, se ha beneficiado a 3.538 socios con subsidios, mientras que 11.735 socios han recibido capacitaciones a través de diversos programas educativos. Asimismo, se realizaron 22.659 consultas médicas gratuitas en el Centro Médico de la Cooperativa, así como también 22.917 consultas con aranceles preferenciales y 11.825 estudios laboratoriales. Asimismo, a través del acceso al crédito, las MiPyMes han generado 654 empleos directos y 2.721 empleos indirectos. Este rol social de la Cooperativa, constituye un eje central en la gestión operativa y financiera de la entidad, ya que la rentabilidad generada tiene como objetivo primordial el bienestar de sus asociados.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

La Estructura Organizacional de la Cooperativa está compuesta por el Consejo de Administración, que es el órgano directivo y ejecutivo y su representante legal, y por la Junta de Vigilancia que es el órgano contralor interno. Asimismo, con el fin de mantener un seguimiento continuo de las operaciones e informar constantemente al Consejo de Administración, la Cooperativa cuenta con Comités Auxiliares para acompañar la gestión de Créditos, Recuperación y Cumplimiento, entre otros.

La administración y conducción de la entidad está a cargo del Consejo de Administración, cuyos miembros también cumplen funciones ejecutivas, a través de los diferentes Comités Auxiliares creados para dar apoyo a la gestión estratégica del negocio. El Consejo está compuesto por 7 miembros titulares electos por Asamblea, quienes duran en sus cargos 4 años. El actual Presidente, Lic. Mario Higinio Godoy Salinas, ocupa el cargo desde el año 2015 hasta el 2019, posee una amplia experiencia en el sector cooperativo, quien se ha venido desempeñando en otros cargos en la Cooperativa desde el año 2009, y al mismo tiempo ocupa el cargo electivo de Concejal Departamental por el Departamento de Paraguarí desde el año 2008. El cargo de Vicepresidente del Consejo de Administración ocupa el Sr. Oscar Anibal Sagüier Alvarenga, desde el año 2016.

La organización funcional de la entidad está liderada por el Consejo de Administración a cargo de la dirección ejecutiva, el cual delega la gestión operativa, financiera y administrativa en la Gerencia General, la cual a su vez cuenta con 3 Gerencias, que son de Talento Humano y Servicios Sociales, Administrativa Financiera y de Negocios, siendo ésta última área recientemente creada en Julio 2018, con el objetivo de implementar una mayor segregación de roles, la cual está encargada de realizar la gestión crediticia de la entidad, a través de los Departamentos de Sucursales y de Créditos, lo que anteriormente estaba concentrado en una misma Gerencia Financiera. Asimismo, se ha incorporado la Unidad de Gestión de Riesgos, a fin de realizar mayores controles sobre los procesos de la gestión operativa y crediticia de la entidad.



YPACARAI LTDA. cuenta con una estructura operativa profesional y eficiente, ya que tanto los miembros del Consejo de Administración como la plana gerencial, poseen idoneidad y amplia experiencia en el rubro, lo que permite un acabado entendimiento del sector cooperativo y sus principales riesgos. Asimismo, la entidad cuenta con todos los Manuales, Políticas y Procesos requeridos para el adecuado funcionamiento de las distintas áreas de gestión, aunque la estructura operativa necesita ajustes, para mejorar el gobierno corporativo y fortalecer el ambiente de control. Además se cuenta con una adecuada estructura tecnológica, orientada hacia la eficiencia de los procesos, con el objetivo de ofrecer productos y servicios de calidad a los socios. Al respecto, se cuenta con el Certificado de Calidad ISO 9001:2015 conseguido en Julio 2018, a fin de seguir adecuando los procesos a los estándares internacionales y a las buenas prácticas. Asimismo, se ha implementado en el 2018 el servicio Ypacarai 24Hs. a través de la página web.

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

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

Los Jefes de Sucursales tienen un límite de aprobación de hasta Gs. 15 millones para clientes nuevos y Gs. 20 millones para renovaciones, aunque puede variar dependiendo de la calificación interna por la morosidad de su cartera. En cada Sucursal hay un Analista de Créditos, quien se encarga de revisar y evaluar las solicitudes de los socios presentadas por los Oficiales de Crédito, siguiendo los delineamientos de los Manuales y las Políticas vigentes. Los créditos que superan Gs. 15 millones son derivados a la Casa Central para su aprobación por la Gerencia de Negocios hasta Gs. 20 millones para clientes nuevos y Gs. 25 millones para clientes excelentes. La Gerencia General aprueba hasta Gs. 35 millones, y luego para montos superiores hasta Gs. 70 millones son aprobados por el Comité de Crédito, y los montos que superan este límite son tratados por el Consejo de Administración. El Comité de Créditos está integrado por un miembro del Consejo de Administración y 4 socios de la Cooperativa.

Debido a que la mayoría de los créditos son de montos pequeños, las Sucursales procesan la mayor parte de las solicitudes de préstamos de los socios, las que son presentadas a través de los Oficiales de Crédito y son aprobadas por los Jefes de las Sucursales. Debido a este proceso crediticio descentralizado, tanto los Oficiales de Crédito como los Jefes de las Sucursales, son también responsables de la gestión de cobranza y recupero de los préstamos. Por tanto, este esquema descentralizado genera un alto riesgo operacional y crediticio, que debe ser controlado y monitoreado constantemente, para lo cual se creó la Unidad de Gestión de Riesgos, con el objetivo de realizar mayores controles sobre las operaciones crediticias.

La Política de Créditos ha sido actualizada en el 2018, incorporando ajustes en los parámetros y en el proceso crediticio, con el fin de adaptar la gestión del riesgo de crédito, a la situación de la cartera de préstamos y a la coyuntura del sector cooperativo. Al respecto, la entidad no cuenta aún con una herramienta especializada de Credit Scoring, aunque han implementado un motor de decisión automatizado, que permite filtrar y calificar a los socios de acuerdo a una graduación de riesgo. Este mecanismo permite agilizar el proceso crediticio, al mismo tiempo que ayuda a seleccionar los créditos para una aprobación más eficaz. Actualmente, se están realizando las gestiones para adquirir un Credit Scoring especializado en Consumo, con un Proveedor local de reconocida experiencia en esta materia.

Con relación a la Gestión de Cobranza, YPACARAI LTDA. cuenta con un Departamento de Cobranzas, dependiente de la Gerencia Administrativa Financiera, quienes se encargan de monitorear la cartera vencida de los tramos mayores a 120 días, para realizar la gestión de refinanciación, así como la gestión prejudicial de la cartera más deteriorada. Los Oficiales de Crédito gestionan la morosidad de sus carteras vencidas hasta 120 días de atraso. La gestión se separa en Cobranza Normal y Cobranza Judicial, para abarcar la cartera vencida en distintos tramos de maduración. Sin embargo, el proceso de mora temprana no está centralizado, sino que está a cargo de los Oficiales de Crédito y de Cobranzas en las Sucursales, quienes se encargan de gestionar la cobranza de los socios asignados a sus carteras de crédito, limitándose el Dpto. de Cobranzas a monitorear y controlar la gestión de los Oficiales de Crédito mediante reportes y planillas, que aún no se encuentran totalmente automatizados. Todos los casos de refinanciación y gestión vía judicial son tratados por el Comité de Recuperación, el cual está integrado por un miembro titular del Consejo de Administración y 4 socios de la Cooperativa.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Con respecto al riesgo financiero, YPACARAI LTDA. realiza su Gestión del Riesgo de Liquidez mediante el monitoreo de los principales indicadores de liquidez, para mantener la disponibilidad necesaria y brindar la cobertura suficiente de los pasivos más inmediatos. Adicionalmente, se evalúa el calce financiero para asegurar que la brecha sea positiva entre los activos y pasivos de más corto plazo. Sin embargo, no se cuenta aún con herramientas más sofisticadas para la medición de la volatilidad diaria de los ahorros, bajo enfoques dinámicos y de stress financiero.

Con relación al riesgo operacional, YPACARAI LTDA. no cuenta aún con una Unidad o área dedicada a gestionar y controlar este riesgo, razón por la cual todavía no se cuenta con herramientas para la medición y el monitoreo del riesgo operacional, mediante el relevamiento y procesamiento constante de datos. Tampoco se realiza una gestión directa del control del riesgo operacional, a fin de identificar riesgos potenciales y tomar decisiones para minimizar dichos riesgos. Asimismo, no se dispone de un esquema de monitoreo y medición de impactos cualitativos y cuantitativos, que permita diseñar un mapa de riesgos, a fin de cuantificar el grado de exposición de los procesos críticos, y controlar los focos potenciales de riesgos que puedan generar eventuales daños patrimoniales.

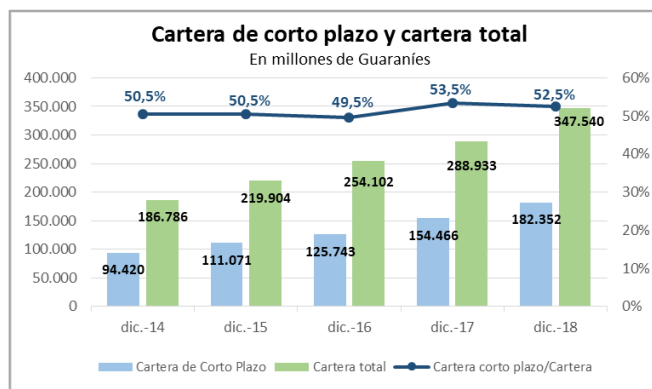
La Gestión del Riesgo Tecnológico es efectuada a través de una adecuada estructura compuesta por un Departamento de Tecnología, dependiente de la Gerencia General, compuesto por las áreas de Soporte y Sistemas y de Infraestructura. La gestión se enfoca en la seguridad y la eficiencia de los procesos, para lo cual se cuenta con un Plan de Contingencia y Alta Disponibilidad con 2 generadores propios, un sitio alternativo con 2 servidores en línea y servidores de correos y archivos replicados, y con redundancia con doble enlace y Router de backup.

Además se realiza cada año las pruebas de intrusión (pen-test) y se realiza en forma permanente un seguimiento y monitoreo de la capacidad y estado de las redes y los servidores. Durante el 2018 se han continuado los proyectos de traslado del sitio alterno a otro edificio para mayor seguridad con una mejor infraestructura, y de adquisición de un nuevo servidor de alta productividad, así como también se han realizado inversiones de compra de equipos y renovación de licencias.

El Riesgo de Lavado de Dinero es atendido por el Oficial de Cumplimiento, dependiente de la Gerencia Administrativa, y está a cargo de preparar los informes mensuales y presentar al Comité de Cumplimiento, así como de realizar los reportes de operaciones sospechosas y monitorear el perfil de los socios. El Comité de Cumplimiento está compuesto por 2 miembros del Consejo, el Gerente General, el Gerente Administrativo Financiero y el Oficial de Cumplimiento. Se cuenta con un Manual que establece las pautas a seguir para la elaboración de los perfiles de los asociados y los reportes de las señales de alerta. Además se cuenta con el sistema de alerta de operaciones mayores a US\$ 10.000, aunque está pendiente la implementación del sistema de alerta en base a los perfiles de los socios.

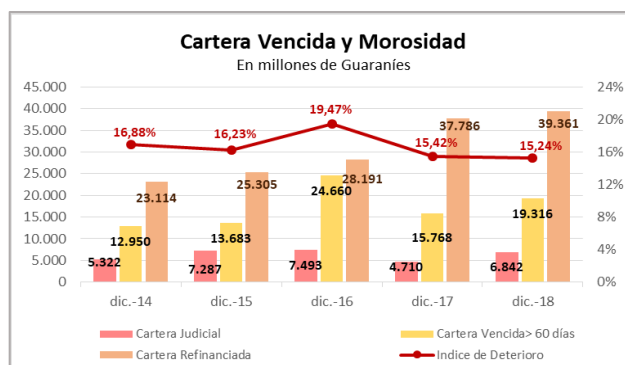
CARTERA DE CRÉDITOS

La cartera total de créditos de YPACARAI LTDA. aumentó 20,3% en el 2018, de Gs. 288.933 millones en Dic17 a Gs. 347.540 millones en Dic18. La Cartera de Corto Plazo aumentó 18,1% de Gs. 154.466 millones en Dic17 a Gs. 182.352 millones en Dic18, lo que generó la disminución del ratio de Cartera Corto Plazo/Cartera de 53,5% en Dic17 a 52,5% en Dic18. El aumento de la cartera total también estuvo dado por el incremento de 22,8% de la cartera crediticia de largo plazo de Gs. 134.467 millones en Dic17 a Gs. 165.189 millones en Dic18. Asimismo, la Cartera Neta de Provisiones aumentó 20,8% de Gs. 277.962 millones en Dic17 a Gs. 335.795 millones en Dic18, lo que generó el incremento del índice de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, de 83,05% en Dic17 a 84,55% en Dic18. Con respecto a la concentración de la cartera, la participación de los 50 y 100 mayores deudores fue del 7,1% y 11,0% respectivamente de la cartera total, lo cual indica una razonable atomización de la cartera crediticia.

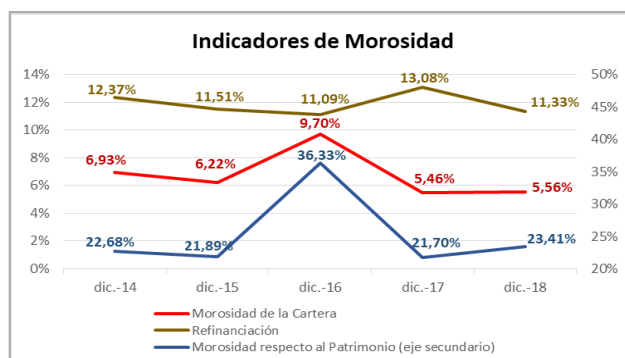


CARTERA VENCIDA Y MOROSIDAD

La Cartera Vencida > 60 días de YPACARAI LTDA. aumentó 22,5% en el 2018 de Gs. 15.768 millones en Dic17 a Gs. 19.316 millones en Dic18, mientras que la Cartera Refinanciada aumentó levemente 4,2% de Gs. 37.786 millones en Dic17 a Gs. 39.361 millones en Dic18. Asimismo, la Cartera Judicializada se incrementó 45,3% en el 2018 de Gs. 4.710 millones en Dic17 a Gs. 6.842 millones en Dic18. Por consiguiente, debido al incremento de la cartera crediticia, el índice de Deterioro de Cartera se mantuvo en el 2018, a pesar del incremento de la cartera vencida, siendo dicho indicador medido por la sumatoria de la cartera vencida y refinanciada, el cual registró un nivel de 15,24% en Dic18 similar a 15,42% en Dic17. Esta situación, si bien refleja una mayor contención de la morosidad global, todavía persiste un alto grado de maduración de la cartera vencida.

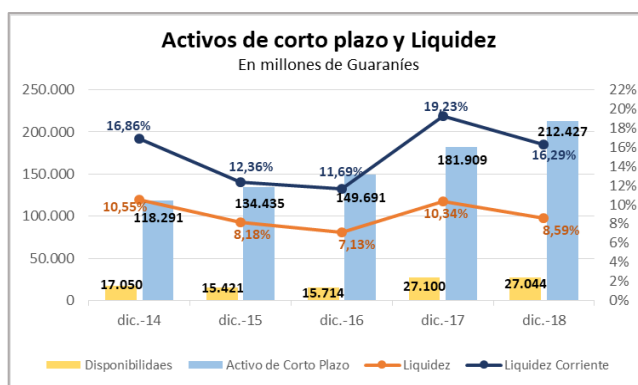


El índice de Refinanciación disminuyó en el 2018 de 13,08% en Dic17 a 11,33% en Dic18, reflejando una mayor recuperación de la cartera vencida, sobre todo en los tramos con menores atrasos, lo que derivó en un leve incremento del índice de Morosidad de 5,46% en Dic17 a 5,56% en Dic18. Estos indicadores de morosidad, reflejan una mayor contención de la mora temprana de la cartera vencida, lo que ha generado un mejoramiento de la calidad de la cartera crediticia, aunque todavía persiste una relativa alta exposición al riesgo de crédito sistémico, debido a la naturaleza de la composición de la cartera, el cual debe ser constantemente controlado y monitoreado, aunque este riesgo está mitigado en parte por la atomización, así como por una razonable cobertura de provisiones de 60,81%.

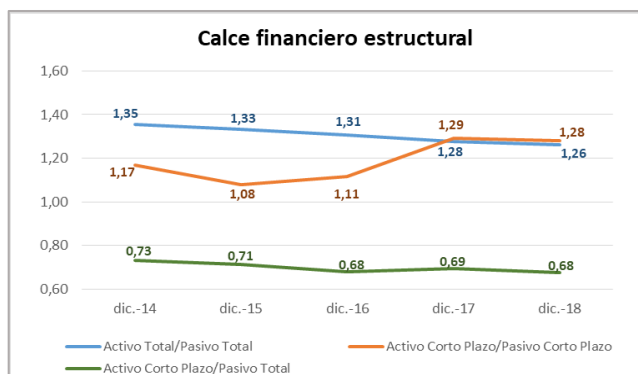


ESTRUCTURA FINANCIERA Y LIQUIDEZ

Los activos de corto plazo de YPACARAI LTDA. crecieron 16,8% en el 2018, de Gs. 181.909 millones en Dic17 a Gs. 212.427 millones en Dic18, debido principalmente al aumento de la cartera de créditos de corto plazo que subió 18,1%. Las Disponibilidades cerraron en un nivel similar al año anterior en Gs. 27.044 millones en Dic18, lo que sumado al aumento de los pasivos de corto plazo y los pasivos totales, ha generado la disminución de los indicadores de liquidez en el 2018. El índice de Liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo Total, se redujo de 10,34% en Dic17 a 8,59% en Dic18. Asimismo, el índice de Liquidez Corriente, medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo de Corto Plazo, disminuyó de 19,23% en Dic17 a 16,29% en Dic18. Estos indicadores son razonables para el volumen de las operaciones y el ritmo de crecimiento de la cartera crediticia, en línea con el promedio de mercado.

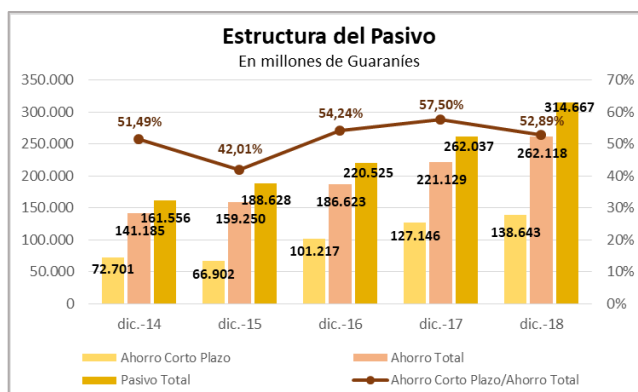


Con respecto a los indicadores del Calce Financiero Estructural, el ratio de Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo, se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, registrando 1,28 en Dic18 lo que refleja una suficiente capacidad de cobertura de las obligaciones más inmediatas. Asimismo, el ratio de Activo Corto Plazo/Pasivo Total, se mantuvo en 0,68 en Dic18, mientras que el ratio de Activo Total/Pasivo Total, se mantuvo en un nivel razonable de 1,26 en Dic18. Esta situación refleja una adecuada estructura financiera, compuesta mayormente por activos líquidos de corto plazo, lo que fortalece la posición de liquidez de la entidad.

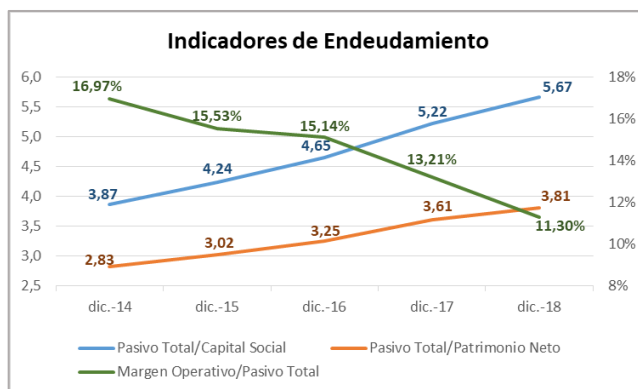


ESTRUCTURA DEL PASIVO Y ENDEUDAMIENTO

En los últimos años, YPACARAI LTDA. ha registrado bajos niveles de endeudamiento con respecto al Patrimonio Neto y a los Activos, aunque con tendencia creciente. Los pasivos están compuestos mayormente por ahorros captados de socios, representando el 83,3% del Pasivo Total en Dic18, los cuales son la principal fuente de financiamiento de la cartera de créditos. Los ahorros a su vez están constituidos principalmente por ahorros a la vista y de corto plazo, que representaron el 52,89% de los ahorros totales en Dic18. Los ahorros a la vista representaron el 30,55% de los ahorros totales. El Pasivo Total aumentó 20,1% en el 2018 de Gs. 262.037 millones en Dic17 a Gs. 314.667 millones en Dic18, debido al incremento de 18,5% del Ahorro Total de Gs. 221.129 millones en Dic17 a Gs. 262.118 millones en Dic18.



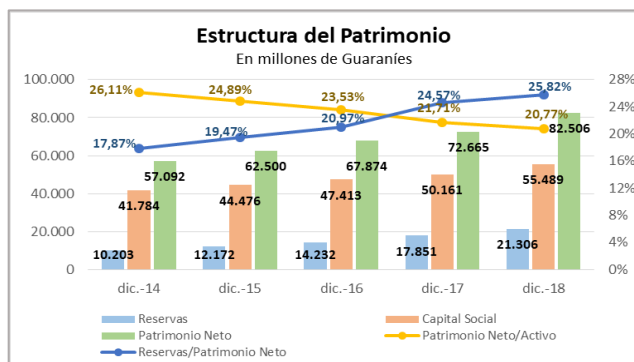
Con respecto al endeudamiento, el pasivo total respecto al patrimonio ha aumentado en el 2018 de 3,61 en Dic17 a 3,81 en Dic18, mientras que el pasivo con respecto al capital social ha aumentado de 5,22 en Dic17 a 5,67 en Dic18. Por otro lado, el ratio de Margen Operativo/Pasivo Total ha ido disminuyendo durante los últimos años, desde 16,97% en Dic14 a 13,21% en Dic17 y 11,30% en Dic18, reflejando una menor capacidad de generación de ingresos operativos, para dar cobertura al endeudamiento de la entidad. Sin embargo, estos niveles son razonables para la estructura financiera de la Cooperativa y para el ritmo de crecimiento de sus activos crediticios.



La Cooperativa también se financia a través de endeudamiento financiero compuesto por líneas de crédito bancarias y por créditos externos con otras entidades. La Deuda Financiera se ha mantenido en el 2018 en Gs. 22.905 millones, representando 7,28% de la Deuda Total. Por otro lado, se registra una razonable concentración de la cartera de ahorros respecto a los 50 y 100 principales ahorristas, con 22,7% y 33,6% respectivamente en Dic18.

ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO Y SOLVENCIA

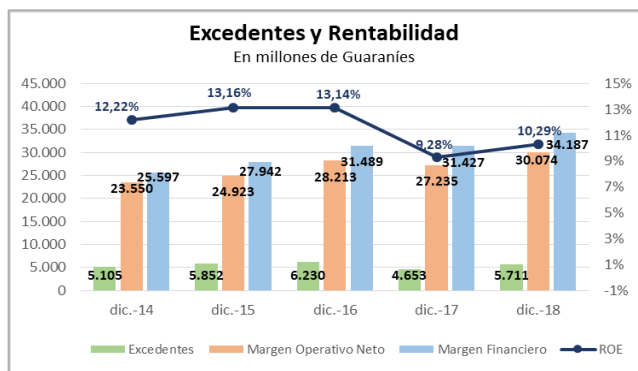
El Patrimonio Neto de YPACARAI LTDA. aumentó 13,5% en el 2018 de Gs. 72.665 millones en Dic17 a Gs. 82.506 millones en Dic18, debido principalmente al incremento de los excedentes del ejercicio, aunque el índice de Solvencia Patrimonial disminuyó levemente de 21,71% en Dic17 a 20,77% en Dic18. El Capital Social aumentó 10,6% de Gs. 50.161 millones en Dic17 a Gs. 55.489 millones en Dic18, mientras que las Reservas aumentaron 19,4% de Gs. 17.851 millones en Dic17 a Gs. 21.306 millones en Dic18.



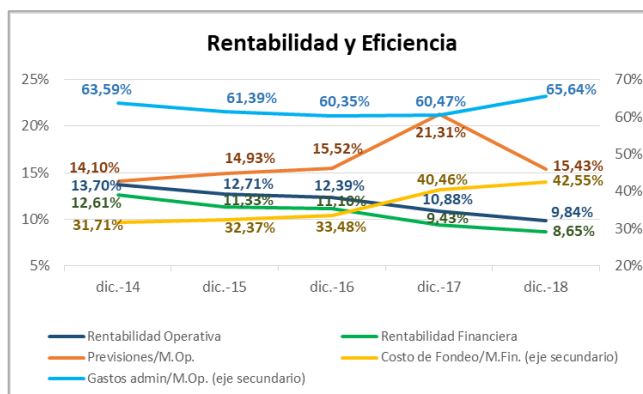
EXCEDENTES Y RENTABILIDAD

Los Excedentes de YPACARAI LTDA. registraron un aumento de 22,7% en el 2018 de Gs. 4.653 millones en Dic17 a Gs. 5.711 millones en Dic18. Esta mejora en la generación de los excedentes, se debió principalmente al incremento de 10,4% del Margen Operativo Neto de Gs. 27.235 millones en Dic17 a Gs. 30.074 millones en Dic18, lo cual estuvo explicado por el aumento de 8,8% del Margen Financiero de Gs. 31.427 millones en Dic17 a Gs. 34.187 millones en Dic18, Asimismo, la reducción de las pérdidas por provisiones de 25,6% de Gs. 7.375 millones en Dic17 a Gs. 5.488 millones en Dic18, también contribuyó al incremento del Margen Operativo Neto y de los Excedentes.

Estos mayores márgenes operativos y financieros, han generado el aumento de los indicadores de rentabilidad en el 2018. El índice de Rentabilidad del Capital (ROE) aumentó de 9,28% en Dic17 a 10,29% en Dic18, aunque todavía sigue en relativamente bajos, inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 16,3%. Sin embargo, el índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo Neto/Cartera, disminuyó levemente de 10,88% en Dic17 a 9,84% en Dic18.



Con respecto a la Rentabilidad Financiera, medido por el ratio de Margen Financiero/Cartera, también disminuyó de 9,43% en Dic17 a 8,65% en Dic18. Con respecto a los indicadores de Eficiencia, el ratio medido por las Previsiones/Margen Operativo disminuyó de 21,31% en Dic17 a 15,43% en Dic18, mientras que el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo aumentó de 60,47% en Dic17 a 65,64% en Dic18, superior al promedio de mercado. Este último indicador refleja que todavía persisten altos costos fijos, lo que sumado a los costos de fondeo, limitan la generación de mayores márgenes de utilidad y mayores excedentes.



YPACARAI LTDA. cuenta con una adecuada estructura financiera y operativa, aunque la estructura de costos ha ido aumentando, lo que genera la oportunidad de mejoras en cuanto a la racionalización de gastos administrativos, así como el mantenimiento de un adecuado spread financiero, para evitar un mayor costo relativo de fondeo. Un importante desafío para la entidad, será mantener adecuadas tasas de crecimiento de la cartera crediticia, con mejor calidad de los activos y con menores costos de funcionamiento operacional. Será un factor clave el fortalecimiento de la gestión crediticia, a fin de realizar una mayor recuperación y contención de la cartera vencida, lo que a su vez contribuirá a fortalecer la liquidez la entidad, sumado a la flexibilidad de fondeo para conseguir recursos líquidos y aumentar las disponibilidades. Todo esto será fundamental para fortalecer la solvencia patrimonial, manteniendo las expectativas favorables sobre la sostenibilidad y rentabilidad del negocio crediticio.

RESUMEN COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

COOPERATIVA YPACARAI LTDA.						
RATIOS FINANCIEROS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	VAR %
CARTERA DE CRÉDITOS						
Cartera Total	186.786	219.904	254.102	288.933	347.540	20,3%
Previsiones	-7.994	-9.290	-11.172	-10.971	-11.745	7,1%
Cartera Neta de Previsiones	178.792	210.613	242.930	277.962	335.795	20,8%
Cartera Vencida > 60 días	12.950	13.683	24.660	15.768	19.316	22,5%
Cartera Refinanciada	23.114	25.305	28.191	37.786	39.361	4,2%
CALIDAD DEL ACTIVO CREDITICIO						
Morosidad de la Cartera	6,93%	6,22%	9,70%	5,46%	5,56%	1,8%
Refinanciación	12,37%	11,51%	11,09%	13,08%	11,33%	-13,4%
Índice de Deterioro de Cartera	16,88%	16,23%	19,47%	15,42%	15,24%	-1,2%
Morosidad respecto al Patrimonio	22,68%	21,89%	36,33%	21,70%	23,41%	7,9%
Cobertura de Previsiones	61,73%	67,89%	45,31%	69,58%	60,81%	-12,6%
Cartera Neta de Prev/Activo Total	81,77%	83,87%	84,23%	83,05%	84,55%	1,8%
LIQUIDEZ						
Activo Total/Pasivo Total	1,35	1,33	1,31	1,28	1,26	-1,2%
Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo	1,17	1,08	1,11	1,29	1,28	-0,9%
Activo Corto Plazo/Pasivo Total	0,73	0,71	0,68	0,69	0,68	-2,8%
Disponibilidades/Ahorro Vista	28,84%	22,88%	21,44%	37,37%	33,78%	-9,6%
Disponibilidades/Pasivo Corto Plazo	16,86%	12,36%	11,69%	19,23%	16,29%	-15,3%
Disponibilidades/Pasivo Total	10,55%	8,18%	7,13%	10,34%	8,59%	-16,9%
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO						
Patrimonio Neto/Activo Total	26,11%	24,89%	23,53%	21,71%	20,77%	-4,3%
Reservas/Patrimonio Neto	17,87%	19,47%	20,97%	24,57%	25,82%	5,1%
Capital Social/Patrimonio Neto	73,19%	71,16%	69,85%	69,03%	67,25%	-2,6%
Margen Operativo/Pasivo Total	16,97%	15,53%	15,14%	13,21%	11,30%	-14,4%
Pasivo Total/Capital Social	3,87	4,24	4,65	5,22	5,67	8,6%
Pasivo Total/Patrimonio Neto	2,83	3,02	3,25	3,61	3,81	5,8%
ESTRUCTURA DEL PASIVO						
Ahorro Total/Cartera de Crédito	75,59%	72,42%	73,44%	76,53%	75,42%	-1,5%
Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total	62,58%	66,14%	60,93%	53,78%	52,77%	-1,9%
Ahorro Total/Pasivo Total	87,39%	84,43%	84,63%	84,39%	83,30%	-1,3%
Ahorro Corto Plazo/Ahorro Total	51,49%	42,01%	54,24%	57,50%	52,89%	-8,0%
Ahorro Vista/Ahorro Total	41,87%	42,32%	39,27%	32,79%	30,55%	-6,8%
Deuda Financiera/Pasivo Total	5,70%	7,34%	8,07%	8,72%	7,28%	-16,5%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA						
Excedentes/Capital Social (ROE)	12,22%	13,16%	13,14%	9,28%	10,29%	11,0%
Excedentes/Total Activo (ROA)	2,33%	2,33%	2,16%	1,39%	1,44%	3,4%
Margen Financiero/Cartera	13,70%	12,71%	12,39%	10,88%	9,84%	-9,6%
Margen Operativo Neto/Cartera	12,61%	11,33%	11,10%	9,43%	8,65%	-8,2%
Previsiones/Margen Operativo	14,10%	14,93%	15,52%	21,31%	15,43%	-27,6%
Costo de Fondeo/Margen Financiero	31,71%	32,37%	33,48%	40,46%	42,55%	5,2%
Gastos admin/Margen Operativo	63,59%	61,39%	60,35%	60,47%	65,64%	8,5%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

COOPERATIVA YPACARAI LTDA.						
En millones de Guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	VAR %
ACTIVO	218.649	251.128	288.399	334.702	397.173	18,7%
REALIZABLE A CORTO PLAZO	118.291	134.435	149.691	181.909	212.427	16,8%
Disponibilidades	17.050	15.421	15.714	27.100	27.044	-0,2%
Créditos	98.768	116.011	131.008	152.147	181.979	19,6%
Existencias	2.472	3.003	2.969	2.662	3.404	27,9%
REALIZABLE A LARGO PLAZO	100.358	116.693	138.708	152.793	184.746	20,9%
Créditos	84.567	99.742	117.831	131.733	161.633	22,7%
Inversiones y Participaciones	2.032	2.426	2.589	2.693	2.880	6,9%
Propiedad, Planta y Equipos	13.182	13.972	16.313	16.952	18.593	9,7%
Otros Activos	577	553	1.976	1.415	1.640	15,8%
PASIVO	161.556	188.628	220.525	262.037	314.667	20,1%
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	101.105	124.750	134.370	140.930	166.040	17,8%
Ahorros captados	92.678	111.728	121.735	127.146	138.643	9,0%
Deudas financieras	0	1.490	1.335	945	3.346	254,2%
Cuentas y obligaciones a pagar	2.876	5.052	3.611	5.311	16.295	206,8%
Fondos	5.550	6.480	7.689	7.528	7.756	3,0%
EXIGIBLE A LARGO PLAZO	60.452	63.878	86.155	121.107	148.627	22,7%
Ahorros captados	48.506	47.522	64.889	93.983	123.474	31,4%
Deudas financieras	9.201	12.355	16.460	21.910	19.559	-10,7%
Compromisos no financieros	2.744	4.002	4.806	5.214	5.593	7,3%
PATRIMONIO NETO	57.092	62.500	67.874	72.665	82.506	13,5%
Capital Social	41.784	44.476	47.413	50.161	55.489	10,6%
Reservas	10.203	12.172	14.232	17.851	21.306	19,4%
Excedentes del ejercicio	5.105	5.852	6.230	4.653	5.711	22,7%
CUENTAS DE ORDEN						
Préstamos liquidados por incobrables	10.273	12.285	20.351	28.347	32.246	13,8%
Liquidación de préstamos incobrables	-10.273	-12.285	-20.351	-28.347	-32.246	13,8%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	VAR %
Intereses cobrados sobre Créditos	37.484	41.313	47.339	52.782	59.506	12,7%
Intereses pagados por ahorros y deudas	-11.887	-13.372	-15.850	-21.354	-25.319	18,6%
MARGEN FINANCIERO	25.597	27.942	31.489	31.427	34.187	8,8%
Otros ingresos operativos	10.185	11.252	11.920	13.879	14.038	1,1%
Otros gastos operativos	-8.368	-9.896	-10.011	-10.696	-12.663	18,4%
MARGEN OPERATIVO	27.414	29.298	33.398	34.610	35.562	2,7%
Previsiones	-3.865	-4.374	-5.185	-7.375	-5.488	-25,6%
MARGEN OPERATIVO NETO	23.550	24.923	28.213	27.235	30.074	10,4%
Gastos administrativos	-17.431	-17.987	-20.155	-20.930	-23.342	11,5%
Ingresos no operativos	632	611	466	554	604	9,0%
Gastos no operativos	-1.645	-1.695	-2.295	-2.207	-1.625	-26,4%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	5.105	5.852	6.230	4.653	5.711	22,7%
TOTAL INGRESOS	48.301	53.176	59.725	67.215	74.148	10,3%
TOTAL GASTOS	-43.196	-47.325	-53.496	-62.562	-68.437	9,4%

La emisión de la presente Calificación de Solvencia Global, se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución del INCOOP N° 16.345/2017 de fecha 26 de Junio de 2017.

Fecha de calificación o última actualización:	23 de Abril de 2019
Fecha de publicación:	23 de Abril de 2019
Fecha de corte:	31 de Diciembre de 2018
Calificadora:	RISKMETRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: (021) 201-321 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
Cooperativa YPACARAI 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 esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.cooperativaypacarai.com.py

www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la Calificación de YPACARAI LTDA.

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Cooperativas disponible en la página web de RISKMETRICA.
- 2) Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de YPACARAI Ltda., por lo cual RISKMETRICA 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 2018 por la firma G&V de Arnaldo Gauto Torres.
- 3) RISKMETRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, por parte del Comité de Calificación, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.

Aprobado por: **Comité de Calificación**
RISKMETRICA S.A.
Calificadora de Riesgos

Elaborado por: **C.P. Silvia Ramírez**
Analista de Riesgos