

INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2018

COOPERATIVA SAN JUAN BAUTISTA LTDA. – COOPERSANJUBA

SOLVENCIA	CALIFICACIÓN	ACTUALIZACIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2017	31-Dic-2018
Categoría	pyBB	pyBB
Tendencia	Sensible (-)	Estable

BB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso de incumplimiento de los mismos.

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

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA mantiene la categoría de la calificación de la Cooperativa COOPERSANJUBA LTDA. de **pyBB** mejorando la tendencia de Sensible (-) a **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 un suficiente nivel de Solvencia patrimonial durante los últimos años, con razonable nivel de reservas y constantes aumentos de capital social, siendo este indicador inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, el cual podría deteriorarse como consecuencia del riesgo de crédito de sus activos, y de las posibles pérdidas futuras, derivadas de la valoración a precios de mercado de la fábrica de azúcar orgánica y etanol.
Aumento del crecimiento de las colocaciones y los activos crediticios durante los años 2017 y 2018, registrando un aumento de 11,3% de la cartera de créditos en el 2018, lo que ha generado un incremento de 10,3% de los ingresos operativos totales.
Mantenimiento de razonables niveles de Liquidez durante los últimos años, aunque inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, con reducido posicionamiento en activos financieros líquidos, mitigado por un adecuado calce financiero estructural.
Importante aumento de los Excedentes en el 2018, debido al incremento de 32,5% del margen operativo, aunque los indicadores de rentabilidad del capital y de los activos siguen muy bajos, con respecto al promedio de las cooperativas tipo A.
Razonable nivel de endeudamiento con adecuada estructura de fondeo, basada mayormente en captaciones de ahorros de socios, y mediante préstamos externos.

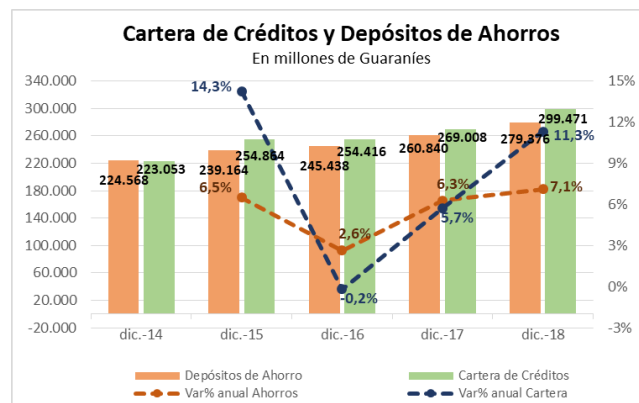
PRINCIPALES RIESGOS

<p>Alta concentración de la cartera de créditos en segmentos de asalariados, trabajadores informales de diversos oficios, microempresarios y comerciantes, 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 atomización y cobertura con previsiones, garantías hipotecarias y aportes de los socios.</p>
<p>Elevado nivel de deterioro de la cartera crediticia, cuyos indicadores de Morosidad y Refinanciación se han mantenido en niveles altos durante los últimos años, superiores al promedio de las cooperativas tipo A, lo que refleja una menor contención de la morosidad con aumento de la cartera incobrable, generando mayores pérdidas por previsiones en el 2018.</p>
<p>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 13,9% de los Gastos Administrativos en el 2018, lo que sumado a los mayores costos por previsiones, ha limitado lograr mayores excedentes con rendimientos más elevados.</p>
<p>Impacto negativo en la generación de resultados del ejercicio, además de la costosa estructura operativa, por pérdidas netas derivadas de la operación de la Fábrica de azúcar orgánica y etanol, cuya valoración a precios de mercado podría afectar tanto el desempeño financiero como la solvencia de la entidad en el futuro, al momento de concretarse la venta dicha fábrica.</p>
<p>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, aunque la obtención de la certificación ISO 9001:2015 en el 2018, ha sido un importante avance para lograr el mejoramiento de los procesos claves de la entidad.</p>

La **Tendencia ESTABLE** refleja las expectativas favorables sobre la situación general de la Cooperativa COOPERASANJUBA LTDA., respecto a sus mejores resultados financieros en el 2018, así como al mejoramiento de sus indicadores cualitativos de gestión, respecto a los procesos crediticios y operacionales, lo que ha sido ratificado con la obtención de la Certificación ISO 9001:2015. Al respecto, en el 2018 se registró un importante aumento del margen operativo neto y de los excedentes, aunque siguen siendo niveles bajos de rentabilidad. Asimismo, se ha podido lograr un razonable crecimiento de 11,3% de la cartera crediticia en el 2018, así como de los depósitos de ahorro y un continuo crecimiento de su membresía de socios, lo que evidencia la confianza de los socios en la gestión de la Cooperativa. Otro importante factor que contribuye con las mejores expectativas, es la consolidación de sucursales estratégicas en la zona de influencia de la Cooperativa, mediante una mayor diversidad de productos y servicios financieros, así como importantes beneficios sociales y solidarios, ofrecidos a sus asociados a través de promociones especiales y programas sociales, lo que ha mejorado el nivel de competitividad de la entidad.

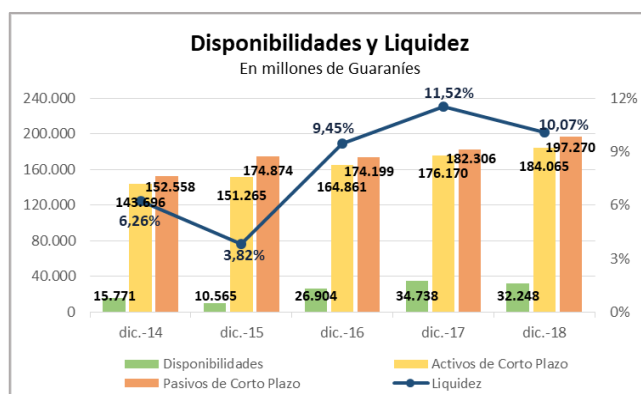
La Categoría **pyBB** de la Cooperativa COOPERSANJUBA LTDA. se sustenta fundamentalmente en el mantenimiento de razonables indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y liquidez, durante los últimos años, fortalecidos por los mejores resultados financieros en el 2018. En contrapartida, la calificación incorpora factores de riesgo que siguen presentes, y que podrían generar un debilitamiento de la solvencia global de la entidad, especialmente bajo escenarios económicos desfavorables. Al respecto, la calidad de la cartera sigue mostrando señales de deterioro, debido al aumento y maduración de la cartera vencida y refinanciada, lo que ha producido mayores costos por provisiones y pérdidas por incobrables. Asimismo, la estructura operacional sigue registrando altos costos de funcionamiento, generando bajos indicadores de eficiencia. Todo esto, sumado a las pérdidas producidas por la Fábrica de azúcar orgánica y etanol, cuya valoración a precios de mercado podría generar mayores pérdidas, limitan la posibilidad de obtener un adecuado desempeño financiero y operativo, para brindar una mayor sostenibilidad del negocio crediticio.

Durante los años 2017 y 2018, COOPERSANJUBA LTDA. ha registrado adecuadas tasas de crecimiento de su Cartera de Créditos y de sus Depósitos de Ahorro, con una tendencia creciente. En el 2018 la Cartera de Créditos ha crecido 11,3% de Gs. 269.008 millones en Dic17 a Gs. 299.471 millones en Dic18, en línea con el crecimiento promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 10,4%, superior al crecimiento de 5,7% del año 2017. Asimismo, los Depósitos de Ahorro se han incrementado 7,1% en el 2018 de Gs. 260.840 millones en Dic17 a Gs. 279.376 millones en Dic18, superior al crecimiento de 6,3% del año 2017. De esta forma, los activos crediticios estuvieron financiados mayormente por depósitos de ahorro, los que representaron 93,29% de la cartera de créditos, al corte analizado.

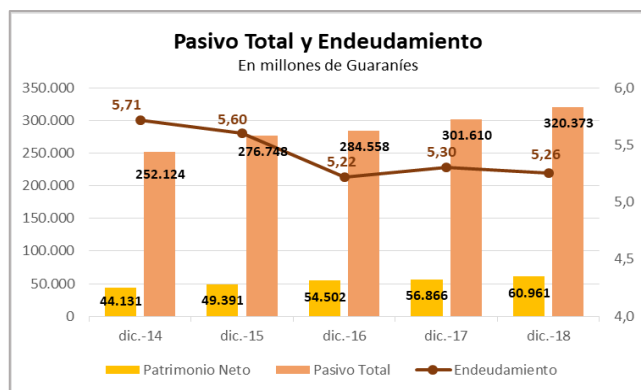


Las mayores colocaciones de créditos, han requerido la mayor utilización de capital operativo y de recursos líquidos, derivando en razonables indicadores de liquidez, los que se han mantenido relativamente estables durante los últimos años, fortalecidos por adecuados indicadores del calce financiero estructural, siendo el ratio de Activos de Corto Plazo/Pasivos de Corto Plazo de 1,14 en Dic18, superior a 1,12 en Dic17, habiendo registrado una importante reducción desde 1,24 en Dic16.

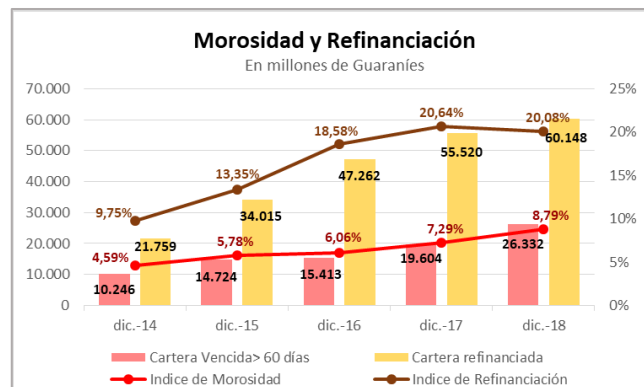
Los Activos de Corto Plazo aumentaron 4,48% en el 2018 de Gs. 176.170 millones en Dic17 a Gs. 184.065 millones en Dic18, mientras que los Pasivos de Corto Plazo aumentaron 8,21% de Gs. 182.306 millones en Dic17 a Gs. 197.270 millones en Dic18. Las Disponibilidades disminuyeron 7,17% de Gs. 34.738 millones en Dic17 a Gs. 32.248 millones en Dic18. En consecuencia, el índice general de Liquidez, medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo Total disminuyó en el 2018 de 11,52% en Dic17 a 10,07% en Dic18, inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 25,2%. Los activos de corto plazo han aumentado debido al incremento de 11,0% de los créditos de corto plazo, de Gs. 123.979 millones en Dic17 a Gs. 137.671 millones en Dic18.



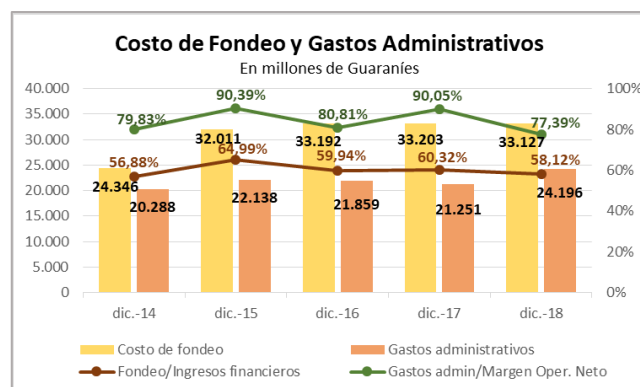
El Pasivo Total aumentó 6,2% en el 2018 de Gs. 301.610 millones en Dic17 a Gs. 320.373 millones en Dic18, mientras que el Patrimonio Neto se incrementó 7,2% de Gs. 56.866 millones en Dic17 a Gs. 60.961 millones en Dic18, lo que generó la disminución del índice de Endeudamiento de 5,30 en Dic17 a 5,26 en Dic18, siendo razonable para la estructura financiera de la Cooperativa, aunque superior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 3,7. Por consiguiente, el respaldo de los activos con recursos propios de capital y reservas, ha mantenido en niveles bajos durante los últimos años, con respecto a su participación en el fondeo de la entidad, cuyo indicador de Solvencia fue de 15,99% en Dic18, levemente superior a 15,86% en Dic17, siendo un nivel razonable para el ritmo de crecimiento de los activos crediticios, aunque inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 21,3%.



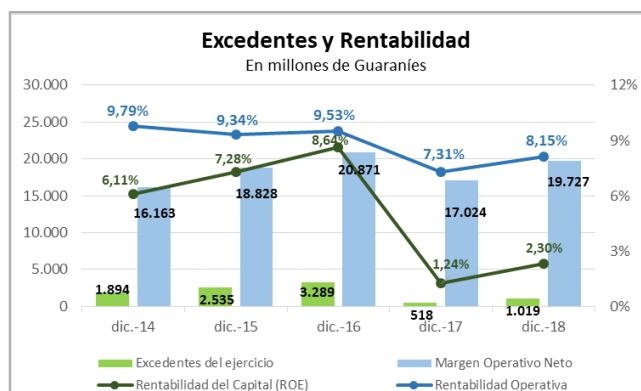
Con respecto a la calidad de la cartera crediticia de COOPERSANJUBA LTDA., la misma ha registrado elevados índices de deterioro durante los últimos años, lo que se ha evidenciado en el incremento de los índices de Morosidad y Refinanciación. En el 2018 la Cartera Vencida > 60 días aumentó 34,3% de Gs. 19.604 millones en Dic17 a Gs. 26.332 millones en Dic18, mientras que la Cartera Refinanciada se incrementó 8,3% de Gs. 55.520 millones en Dic17 a Gs. 60.148 millones en Dic18. Por consiguiente, el índice de Morosidad subió de 7,29% en Dic17 a 8,79% en Dic18, siendo este nivel superior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 6,7%, mientras que el índice de Refinanciación disminuyó levemente de 20,64% en Dic17 a 20,08% en Dic18, siendo niveles muy elevados con respecto al promedio de las cooperativas tipo A.



Con respecto a la estructura de costos, se han registrado bajos índices de Eficiencia operacional, debido al incremento de los costos fijos de funcionamiento, cuyo indicador medido por el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo, se ha mantenido en niveles muy elevados, aunque en el 2018 disminuyó de 90,05% en Dic17 a 77,39% en Dic18, a pesar del incremento de 13,9% de los Gastos Administrativos (incluyendo los gastos de gobernabilidad) de Gs. 21.251 millones en Dic17 a Gs. 24.196 millones en Dic18. Asimismo, del Costo de Fondeo se ha mantenido en niveles relativamente altos durante los últimos años, con relación a la generación de ingresos financieros, cuyo indicador medido por el ratio de Costo de Fondeo/Ingresos Financieros, disminuyó en el 2018 de 60,32% en Dic17 a 58,12% en Dic18.



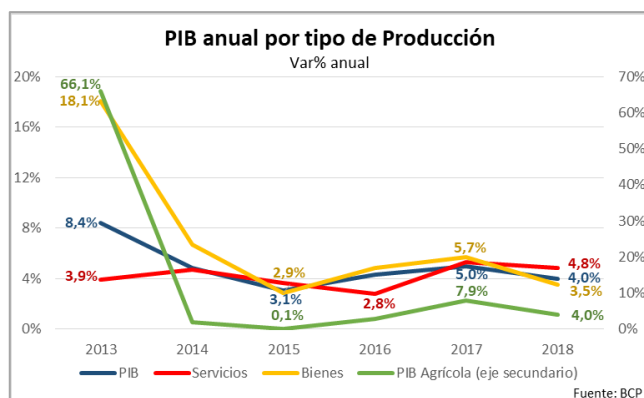
El mayor crecimiento de la cartera de créditos en el 2017 y 2018, ha generado mayores ingresos operativos, lo que ha derivado en el aumento del margen operativo y de los excedentes. En el 2018, los Excedentes del ejercicio se incrementaron 411,45% de Gs. 262 millones en Dic17 a Gs. 1.339 millones en Dic18, debido al aumento de 32,5% del Margen Operativo de Gs. 23.598 millones en Dic17 a Gs. 31.263 millones en Dic18, lo que estuvo explicado principalmente por el incremento de 27,2% en Otros Ingresos Operativos de Gs. 25.960 millones en Dic17 a Gs. 33.011 millones en Dic18. De esta forma, el índice de Rentabilidad del Capital (ROE) aumentó de 0,58% en Dic17 a 2,82% en Dic18, siendo un nivel muy bajo para el volumen de sus operaciones, muy inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 16,3%. Asimismo, el índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo Neto/Cartera, aumentó de 6,81% en Dic17 a 7,68% en Dic18.



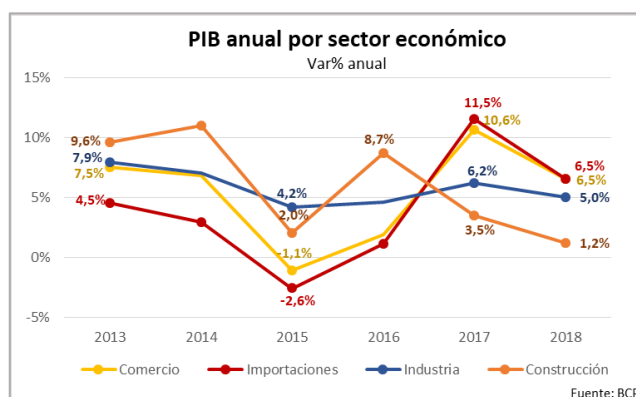
El principal desafío de COOPERSANJUBA LTDA. para el 2019, será mantener el crecimiento de sus colocaciones y su cartera de créditos, mejorando la calidad de los activos crediticios, con una mayor contención de la morosidad, reforzando la gestión crediticia y de recuperación. Asimismo, será fundamental lograr la reducción de los costos operacionales, en busca de una mayor eficiencia de la estructura operativa, sobre todo mediante la disminución de los costos fijos y una mayor racionalización de los gastos administrativos, lo que será esencial para elevar los excedentes y los índices de rentabilidad. Existen oportunidades de mejora en cuanto a una mayor optimización de la estructura de costos, así como de una mayor profundización de la visión integral de riesgos, fortaleciendo el ambiente de control interno y la gestión de calidad. Un factor clave será implementar un plan estratégico, tendiente a seguir consolidando las Sucursales y los canales de venta, con una mayor diversificación de los segmentos de socios que utilizan los servicios crediticios, ya que si bien la cartera se encuentra bastante atomizada, también se encuentra bastante concentrada en un mismo segmento de socios, cuyos perfiles crediticios están más expuestos al riesgo de crédito sistémico. Esto será fundamental para lograr un crecimiento con calidad de cartera, lo que es un sustento principal de la solvencia patrimonial de la Cooperativa, junto con una mayor liquidez y un mejor desempeño financiero.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR COOPERATIVO

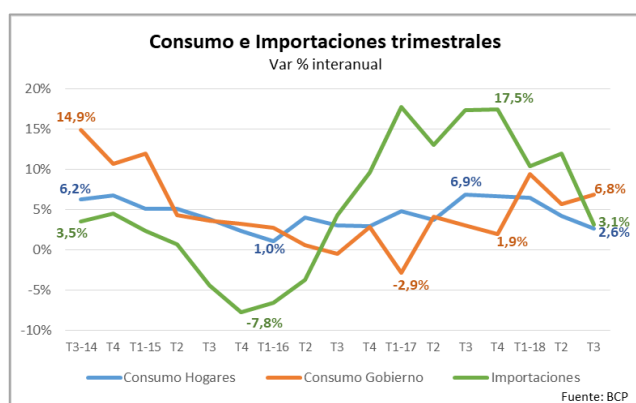
Durante el periodo 2014-2016 la economía del país ha experimentado una importante desaceleración, ya que el Producto Interno Bruto (PIB) creció a un promedio anual de sólo 4%, comparado con un crecimiento promedio del 6% durante el periodo 2010-2013. El crecimiento del PIB se redujo de 8,4% en el 2013 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.



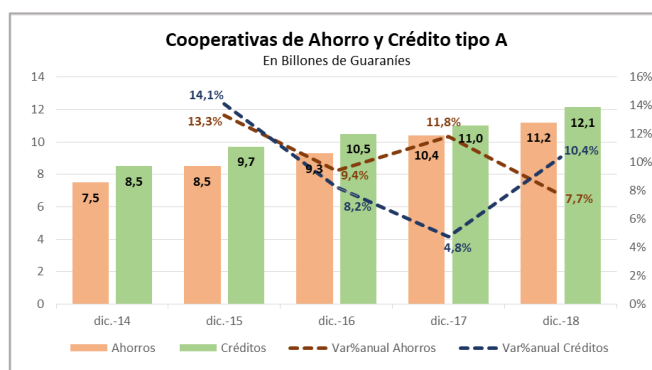
La retracción económica se agudizó mayormente desde el segundo semestre del 2014 hasta el tercer trimestre del 2016, afectando negativamente a los sectores del PIB que son más susceptibles a los movimientos en la demanda de bienes y servicios, como el Comercio, el Consumo y las Importaciones. Asimismo, 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.



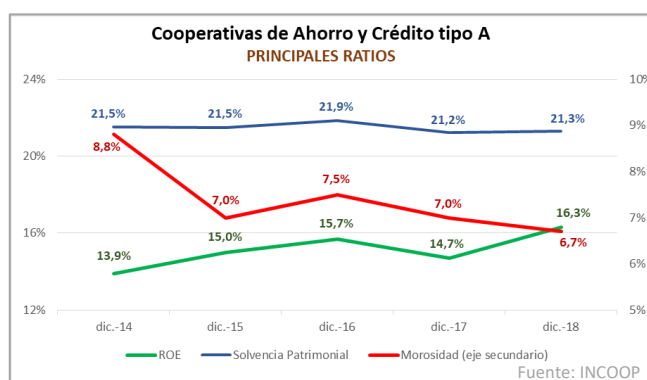
Sin embargo, en el 2018 se registró una caída en el crecimiento de las importaciones, el comercio, la industria y las construcciones, así como también en el sector agrícola y en las exportaciones. Esta situación generó una menor expectativa de crecimiento del PIB de 4,0% para el 2018. Por tanto, se espera 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.

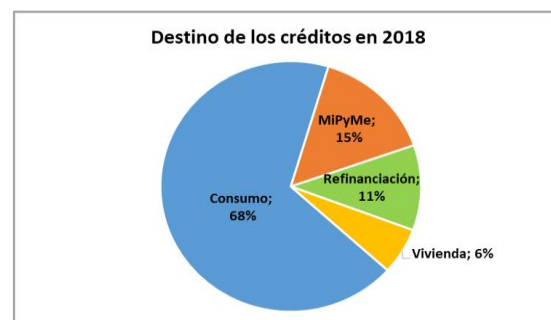
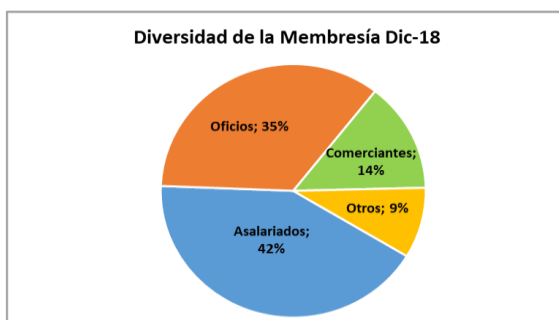


Para el 2019 se espera que el sector cooperativo pueda seguir su recuperación, en la medida que la economía vaya mejorando, sobre todo en el segmento del Consumo y el Comercio, los cuales conforman la mayor parte del mercado objetivo de las cooperativas de ahorro y crédito, de tal forma que la demanda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

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA COOPERATIVA

COOPERSANJUBA LTDA. fue fundada el 2 de Julio de 1972 según su primera Acta de Asamblea integrada por los primeros 21 socios fundadores. Posteriormente, en fecha 4 de Septiembre de 1974 obtuvo su personería jurídica aprobada por Decreto del Poder Ejecutivo N° 8791, e inscrita en la Dirección General de Cooperativismo, organismo dependiente del Ministerio de Agricultura y Ganadería, bajo el N° 74, en fecha 27 de septiembre de 1974. Desde el año 1994, la Cooperativa San Juan Bautista Ltda. funciona como entidad de producción agroindustrial y de servicios, y sus Estatutos Sociales fueron aprobados por decreto del Poder Ejecutivo con el N° 3.140 del 14 de abril de 1994. Se rige a partir de esa fecha por la Ley N° 438/94 y su Decreto Reglamentario N° 14.052/96. La Cooperativa está regulada por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP), siendo esta la autoridad de control y supervisión de las entidades cooperativas, y actualmente se encuentra clasificada como Cooperativa de Ahorro y Crédito Tipo A.

La Casa Matriz de COOPERSANJUBA LTDA. está situada en la ciudad de San Juan Bautista, Departamento de Misiones, y cuenta con un total de 7 Sucursales ubicadas en las ciudades de San Ignacio, Villa Florida, Ayolas, Pilar, Quiindy, Santa Rosa y María Auxiliadora. La Cooperativa cuenta con un total de 49.141 socios al cierre del 2018, superior a 47.684 socios en Dic17, de los cuales 34.847 socios (71%) poseen una antigüedad mayor que 5 años. La masa societaria está compuesta mayormente por asalariados (42%) y trabajadores microempresarios de diversos oficios (32%), con grado de instrucción escolar básico y de educación media (53%) y educación técnica (22%). El total de socios que utilizaron servicios crediticios fue 21.500, mientras que el total de socios ahorristas fue de 33.480. Los créditos fueron destinados mayormente a préstamos de consumo (68%), MiPyMes (15%) y Refinanciaciones (11%).



COOPERSANJUBA es la Cooperativa líder en la región, en el segmento de las microfinanzas, compuesto mayormente por asalariados, trabajadores formales e informales, pequeños comerciantes, microempresarios rurales agricultores, ganaderos, docentes, entre otros, ofreciendo a los socios un portafolio variado de productos y servicios financieros competitivos, a través de su amplia red de atención al socio, mediante sus 7 Sucursales en las principales ciudades de la región sur del país.

Entre estos servicios variados se destacan TVCOOPERSANJUBA Y INTERCOOP, que son servicios de TV Cable y de Internet que la Cooperativa ofrece en la región, contando aproximadamente con 6.000 usuarios. Sin embargo, la principal línea de negocios consiste en la comercialización de electrodomésticos y otros productos de consumo masivo, para lo cual se cuenta con locales de venta en todas las Sucursales, cuya financiación a los socios conforma la mayor parte de la cartera de créditos de la entidad. Asimismo, se ofrece a los socios tarjetas de crédito y débito, así como todos los productos tradicionales de captaciones como el ahorro a la vista, programado y a plazo.

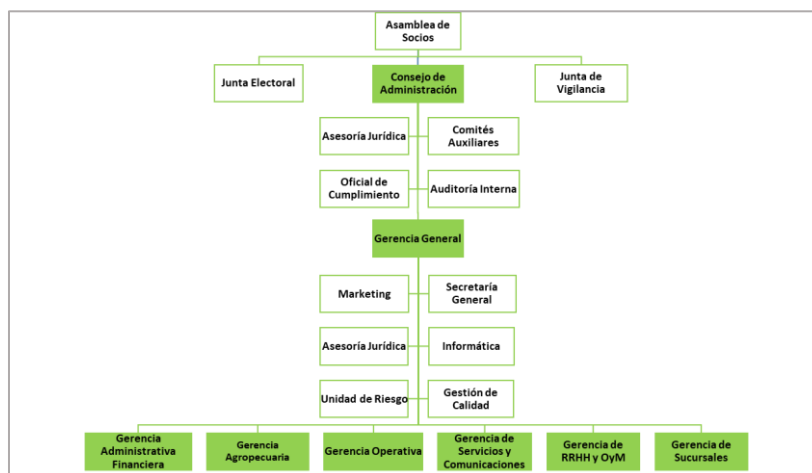
COOPERSANJUBA LTDA. es una entidad eminentemente microfinancera, que ejerce un importante rol social en las comunidades donde tienen presencia sus Sucursales, ofreciendo acceso al crédito y beneficios sociales a los socios de las diferentes zonas urbanas y rurales. La Cooperativa posee convenios con instituciones públicas y privadas, para la realización de proyectos sociales y ambientales comunitarios, así como para las actividades educativas y de asistencia médica. Asimismo, se realiza asistencia técnica y capacitación a pequeños productores asociados a la Cooperativa agrupados en Comités zonales. Las actividades solidarias se realizan siguiendo los principios y valores universales del cooperativismo, cuyos objetivos y beneficios sociales están consignados en el Balance Social de la entidad.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

La estructura de gobernanza de COOPERSANJUBA LTDA. 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, incluyendo un Comité Ejecutivo creado para acompañar la gestión estratégica del negocio.

La administración y conducción es ejercida por el Consejo de Administración, compuesto por 7 miembros titulares electos por Asamblea, siendo el Presidente el Sr. Bartolomé Aguilera y el Vicepresidente el Dr. Luis Adolfo Amarilla, electos en la última Asamblea Sin embargo, en el 2018 se realizó una reestructuración de cargos en el Consejo de Administración, siendo el nuevo Vicepresidente el Ing. Edgar Rolón Villalba, anterior Secretario, mientras que el Dr. Luis Amarilla pasó a ocupar el cargo de Secretario. La estructura organizacional está encabezada 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 estructura operativa está compuesta por 6 Gerencias de línea que son la Administrativa Financiera, Agropecuaria, Operativa, Servicios y Comunicaciones, RRHH y Organización y Método y Sucursales, además de otras unidades de apoyo como Informática, Marketing, Gestión de Calidad y la Unidad de Riesgo. El área de Auditoría Interna y de Cumplimiento reportan al Consejo de Administración.



La estructura tecnológica de COOPERSANJUBA LTDA. está orientada hacia la eficiencia de los procesos, con el objetivo de ofrecer productos y servicios de calidad a los socios. Al respecto, se ha conseguido en el 2018 el Certificado de Calidad ISO 9001:2015, a fin de adecuar los procesos a los estándares internacionales y a las buenas prácticas operacionales.

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

COOPERSANJUBA LTDA. cuenta con los Manuales y Reglamentos adecuados para la gestión del riesgo de crédito, los que establecen la Política y el Proceso de Crédito, incorporando los delineamientos y las pautas generales para la evaluación y la aprobación de los créditos. El proceso crediticio se basa en un esquema descentralizado a través de las Sucursales, mediante el cual los Oficiales de Crédito también actúan como Analistas de Crédito, quienes también se encargan de la cobranza de sus propias carteras. En la Casa Matriz se cuenta con la Gerencia de Operaciones, a cargo del análisis de crédito y la cobranza, de todas las operaciones que superan el límite de aprobación de las Sucursales.

La aprobación de los créditos se realiza en base a una escala de autorización. El Jefe de Sucursal aprueba las operaciones hasta Gs. 10 millones, mientras que en Casa Matriz el Jefe del Departamento de Créditos puede aprobar hasta Gs. 15.000.000 y el Gerente de Operaciones hasta Gs. 50.000.000. Los préstamos mayores a Gs. 50 millones son tratados y aprobados por el Comité de Créditos, el cual está compuesto por un miembro del Consejo de Administración y 3 socios de la Cooperativa

La gestión del riesgo crediticio se basa principalmente en la efectiva aplicación de la Política y el Proceso de Crédito, aunque dicho proceso no incorpora una adecuada segregación de funciones entre la propuesta comercial, el análisis y la aprobación. Tampoco se cuenta con una herramienta especializada de Credit Scoring, que se adapte a la situación real de la cartera de la Cooperativa y a las condiciones generales del mercado objetivo. Una medida favorable ha sido la creación de la Unidad de Riesgos, cuya función es controlar y monitorear la exposición de la cartera al riesgo de crédito, y evaluar el perfil económico y financiero del socio, a través de un análisis más detallado en base a aspectos cualitativos y cuantitativos. Esta Unidad de Riesgos es un paso importante para la segregación de funciones en el proceso crediticio, lo cual es fundamental para lograr una mayor eficiencia en la selección y aprobación de los créditos, aunque dicha Unidad debe ser fortalecida, para incorporar mayores controles y un mayor seguimiento a la situación de la cartera crediticia de la entidad.

Con relación a la Gestión de Cobranza, COOPERSANJUBA LTDA. cuenta con una moderada estructura compuesta por el Departamento de Recuperaciones dependiente de la Gerencia de Operaciones. No se cuenta con un Comité de Recuperaciones. La gestión de cobranza se realiza fundamentalmente en cada Sucursal, con un apoyo desde la Casa Matriz, mediante gestores y llamadores quienes conjuntamente con los Oficiales de Crédito, realizan las tareas de contacto y reclamo de los créditos vencidos. Para los tramos de menores atrasos se realizan llamadas y mensajes de texto, y para los tramos más largos se realizan notificaciones y visitas a los socios morosos. Se cuenta con empresas tercerizadas de cobranza para la gestión prejudicial. Sin embargo, se identifica la necesidad de reforzar la gestión de la mora temprana, así como una gestión prejudicial más intensiva, a fin de evitar que la cartera vencida vaya madurando y se vaya deteriorando.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Con respecto al riesgo operacional, no se dispone de una estructura especializada y centralizada para realizar una gestión directa del control de este riesgo. 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.

Con respecto al riesgo financiero, COOPERSANJUBA 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, está pendiente de implementación un Manual de Inversiones y Riesgo de Liquidez, así como la implementación de herramientas más sofisticadas para la medición de la volatilidad diaria de los ahorros, bajo enfoques dinámicos y de stress financiero.

La Gestión del Riesgo Tecnológico es efectuada a través de una moderada estructura compuesta por la Unidad de Informática, a cargo del soporte y los sistemas. Se cuenta con un ambiente tecnológico básico, compuesto por el equipamiento, las redes y los sistemas, necesarios para realizar el procesamiento de las operaciones financieras y crediticias. Está pendiente la implementación de un Manual de Seguridad con planes de contingencia y procedimientos de seguridad informática, a fin de asegurar la continuidad de las operaciones. Las 7 sucursales están conectadas a través de servidores de comunicación y todas las transacciones e informaciones de los usuarios es online. Para la interconexión con sucursales e internet, se tiene contrato con una empresa proveedora de señal.

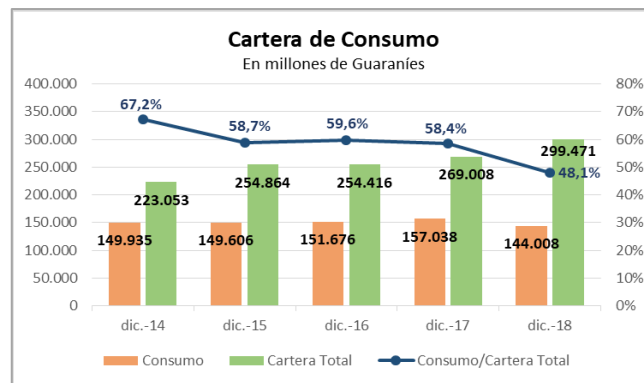
Con respecto a la seguridad informática, todos los datos e informaciones están respaldados en diferentes servidores y medios externos en forma automática como medida de contingencia, aunque todavía no se cuenta con un sitio alternativo de replicación. Toda la Planificación de la Red Informática, Gestión de Seguridad, Contingencia está a cargo del Administrador de Seguridad. Se cuenta con un Plan de Mantenimiento Preventivo y Evaluación de Equipos, que permite evitar posibles fallos físicos o lógicos y planificar inversiones adecuadas.

La Gestión de Control Interno es ejercida por la Unidad de Auditoría Interna dependiente de la Gerencia General. Se cuenta con un Plan Anual donde se monitorea la gestión de los procesos más críticos y se hace seguimiento de las observaciones de la Auditoría Externa. Asimismo, se realiza un control post-desembolso de la cartera de créditos, a través de visitas in situ a las Sucursales. El Riesgo de Lavado de Dinero es atendido por el Oficial de Cumplimiento, dependiente del Consejo de Administración, 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. Se cuenta con un Manual actualizado según las normativas vigentes, que establece las pautas a seguir para la elaboración de los perfiles de los asociados y los procedimientos a seguir para los casos de operaciones puntuales. Sin embargo, aún no se cuenta con el sistema de señales de alerta en forma automatizada, de acuerdo a los perfiles de los socios.

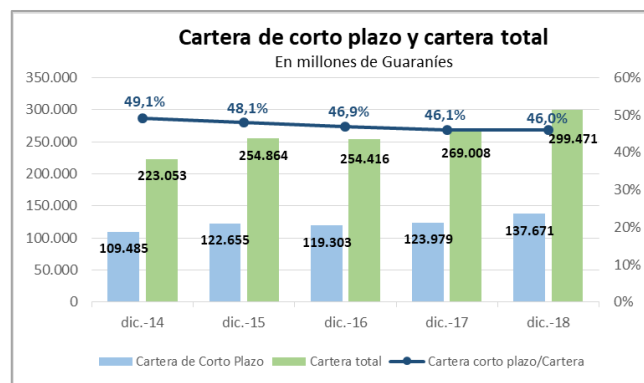
Finalmente, aunque los principales riesgos inherentes al negocio son gestionados y monitoreados, aún quedan aspectos pendientes significativos que deben ser realizados, para fortalecer la Cultura de Riesgos en busca de una gestión integral de los riesgos institucionales, en todos los niveles de la estructura organizacional, para lo cual será fundamental el fortalecimiento de la Unidad de Riesgos. La gestión del riesgo de las inversiones financieras, tanto de crédito como de mercado, y la gestión de los riesgos de la inversión fabril no están aún adecuadamente abordadas y constituyen un desafío principal a futuro. La gestión de los riesgos debe transformarse y consolidarse continuamente, para hacer frente tanto a los riesgos internos como externos que las entidades de crédito enfrentan.

CARTERA DE CRÉDITOS

La Cartera de Créditos de COOPERSANJUBA LTDA. está compuesta mayormente por préstamos de Consumo, cuya participación en la cartera total ha ido disminuyendo durante los últimos años, registrando una disminución en el 2018 de 58,4% en Dic17 a 48,1% en Dic18. Esta reducción de préstamos personales se debió a la situación económica del segmento, ya que en los últimos años ha incrementado el endeudamiento de los asalariados y comerciantes, lo que ha hecho que se implementen procesos y políticas crediticias más restrictivas. Los préstamos de Consumo están compuestos principalmente por la financiación de la venta de electrodomésticos a los socios, cuya línea de negocio es la más importante en la gestión comercial de la Cooperativa. La cartera de Consumo disminuyó 8,3% en el 2018 de Gs. 157.038 millones en Dic17 a Gs. 144.008 millones en Dic18.

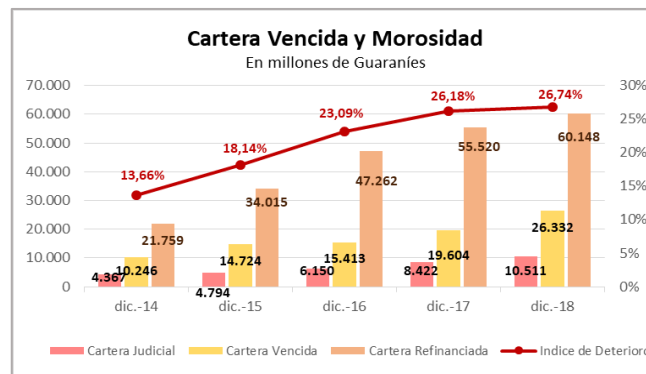


La cartera total de créditos de COOPERSANJUBA LTDA. aumentó 11,3% en el 2018, de Gs. 269.008 millones en Dic17 a Gs. 299.471 millones en Dic18. La Cartera de Corto Plazo aumentó 11,0% de Gs. 123.979 millones en Dic17 a Gs. 137.671 millones en Dic18, lo que mantuvo el ratio de Cartera Corto Plazo/Cartera en 46% en Dic18. La Cartera Neta de Créditos aumentó 10,6% de Gs. 257.147 millones en Dic17 a Gs. 284.295 millones en Dic18, representando el 74,55% del Activo Total. Con respecto a la concentración de la cartera, la participación de los 50 y 100 mayores deudores fue del 7,6% y 11,6% de la cartera total respectivamente, lo que indica una razonable atomización de la cartera.

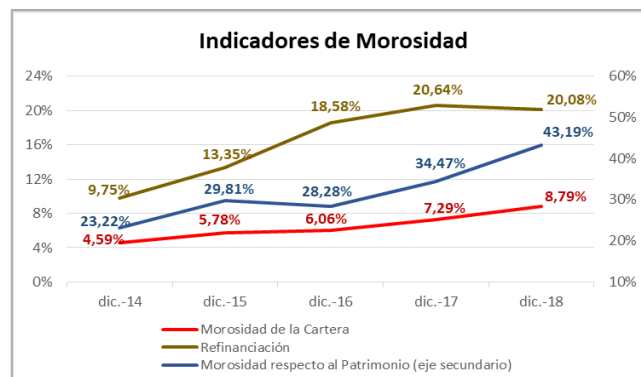


CARTERA VENCIDA Y MOROSIDAD

La Cartera Vencida > 60 días aumentó 34,3% en el 2018 de Gs. 19.604 millones en Dic17 a Gs. 26.332 millones en Dic18, mientras que la Cartera Refinanciada aumentó 8,3% de Gs. 55.520 millones en Dic17 a Gs. 60.148 millones en Dic18. La Cartera Judicializada aumentó 24,8% en el 2018 de Gs. 8.422 millones en Dic17 a Gs. 10.511 millones en Dic18. Por consiguiente, el índice de Deterioro de Cartera, medido por la sumatoria de la cartera vencida y refinanciada, se mantuvo en 26,74% en Dic18, similar a 26,18% en Dic17. Esta situación, si bien refleja una mayor contención de la morosidad, todavía persiste un alto grado de deterioro de la cartera crediticia, con mayor maduración de la cartera vencida.

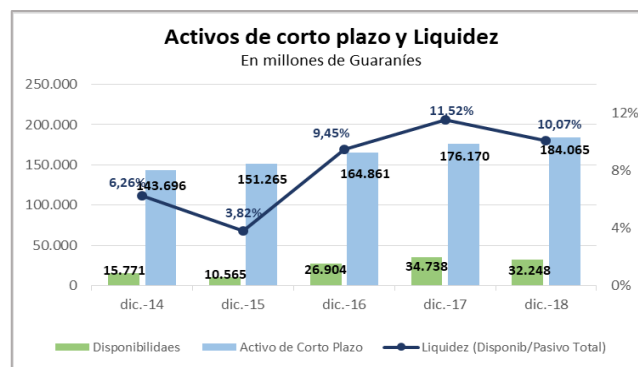


El índice de Refinanciación se mantuvo en el 2018 en 20,08%, similar a 20,64% en Dic17, aunque permanece en niveles altos, lo que refleja una menor recuperación de la cartera vencida, derivando en el aumento del índice de Morosidad de 7,29% en Dic17 a 8,79% en Dic18, siendo ambos indicadores superiores al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A. Asimismo, el índice de Morosidad con respecto al Patrimonio registró un importante aumento desde 34,47% en Dic17 a 43,19% en Dic18. Si bien la morosidad de la cartera se ha contenido relativamente en el 2018, la morosidad con respecto al Patrimonio ha subido considerablemente, lo que refleja una elevada exposición al riesgo de crédito debilitando la solvencia patrimonial de la entidad, aunque este riesgo está mitigado, en parte por una razonable cobertura de provisiones de 57,63%, así como también por garantías reales y aportaciones de los socios.

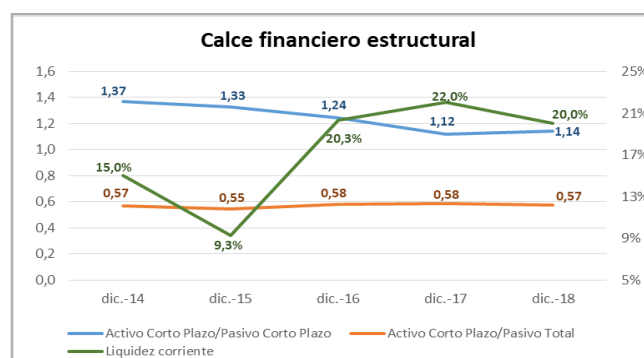


ESTRUCTURA FINANCIERA Y LIQUIDEZ

Los activos de corto plazo de COOPERSANJUBA LTDA. aumentaron 4,5% en el 2018, de Gs. 176.170 millones en Dic17 a Gs. 184.065 millones en Dic18, debido principalmente al incremento de la cartera crediticia de corto plazo, a pesar de la reducción de 7,2% de las Disponibilidades de Gs. 34.738 millones en Dic17 a Gs. 32.248 millones en Dic18, generando la disminución de los indicadores de Liquidez en el 2018. El índice de Liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo Total, disminuyó de 11,52% en Dic17 a 10,07% en Dic18, inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito de 25,2%. Asimismo, el índice de Liquidez Corriente, medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo de Corto Plazo, disminuyó de 22,0% en Dic17 a 20,0% en Dic18. Estos indicadores de liquidez son razonables para el volumen de operaciones y el ritmo de crecimiento de los activos crediticios.

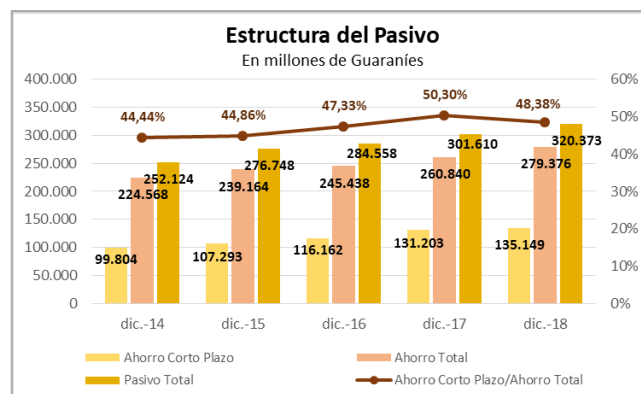


Con respecto a los indicadores del Calce Financiero Estructural, estos han ido disminuyendo durante los últimos años. El ratio de Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo, disminuyó de 1,24 en Dic16 a 1,12 en Dic17 y 1,14 en Dic18, lo que refleja una menor capacidad de cobertura de las obligaciones más inmediatas, con los recursos más líquidos. Por otro lado, el ratio de Activo Corto Plazo/Pasivo Total, disminuyó levemente de 0,58 en Dic17 a 0,57 en Dic18, mientras que el ratio de Activo Total/Pasivo Total, se mantuvo en un nivel razonable de 1,19 en Dic18. Esta situación refleja un adecuado calce financiero estructural, con una estructura financiera compuesta mayormente por activos de corto plazo, lo que fortalece la posición de liquidez de la entidad.

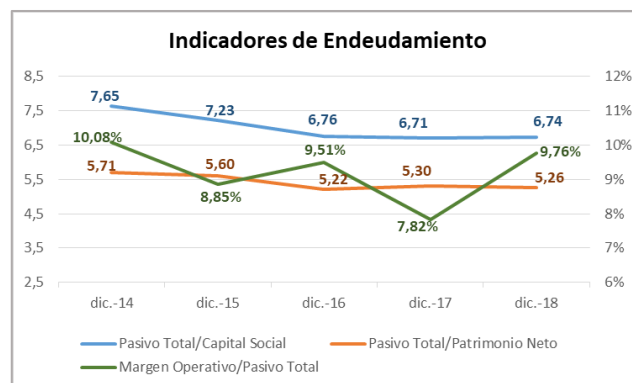


ESTRUCTURA DEL PASIVO Y ENDEUDAMIENTO

En los últimos años, COOPERSANJUBA LTDA. ha registrado razonables niveles de endeudamiento con respecto al Patrimonio Neto y a los Activos, con tendencia decreciente. La principal fuente de financiamiento de los activos crediticios, son los ahorros captados de los socios, los que aumentaron 7,1% en el 2018 de Gs. 260.840 millones en Dic17 a Gs. 279.376 millones en Dic18, representando el 87,2% del Pasivo Total. Los ahorros a su vez están constituidos por ahorros a la vista y de corto plazo, los que aumentaron 3,0% en el 2018 de Gs. 135.149 millones en Dic17 a Gs. 135.149 millones en Dic18, representando el 48,38% de los ahorros totales en Dic18, y por ahorros de largo plazo que aumentaron 11,3% en el 2018 de Gs. 129.637 millones en Dic17 a Gs. 144.227 millones en Dic18. Por consiguiente, el Pasivo Total aumentó 6,2% en el 2018 de Gs. 301.610 millones en Dic17 a Gs. 320.373 millones en Dic18.

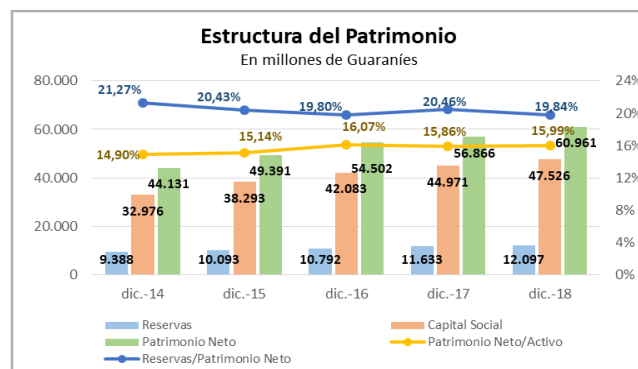


Con respecto al endeudamiento, el Pasivo Total respecto al Patrimonio Neto ha disminuido en el 2018 de 5,30 en Dic17 a 5,26 en Dic18, mientras que el Pasivo con respecto al Capital Social ha aumentado de 6,71 en Dic17 a 6,74 en Dic18. Por otro lado, el ratio de Margen Operativo/Pasivo Total ha aumentado en el 2018 desde 7,82% en Dic17 a 9,76% en Dic18, aunque permanece en niveles bajos con respecto al volumen de operaciones, reflejando una menor capacidad de generación de ingresos operativos, para dar cobertura al endeudamiento de la entidad.



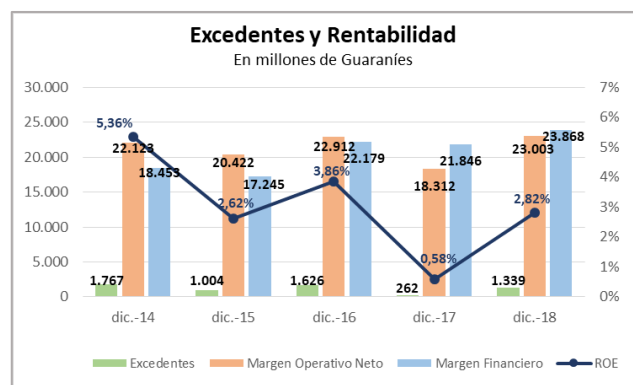
ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO Y SOLVENCIA

El Patrimonio Neto de COOPERSANJUBA LTDA. aumentó 7,2% de Gs. 56.866 millones en Dic17 a Gs. 60.961 millones en Dic18, debido al incremento de los excedentes del ejercicio, junto con el capital y las reservas, lo que generó un leve aumento del índice de Solvencia Patrimonial desde 15,86% en Dic17 a 15,99% en Dic18, siendo un nivel inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 21,3%. El Capital Social aumentó 5,7% de Gs. 44.971 millones en Dic17 a Gs. 47.526 millones en Dic18, mientras que las Reservas aumentaron 4,0% de Gs. 11.633 millones en Dic17 a Gs. 12.097 millones en Dic18.

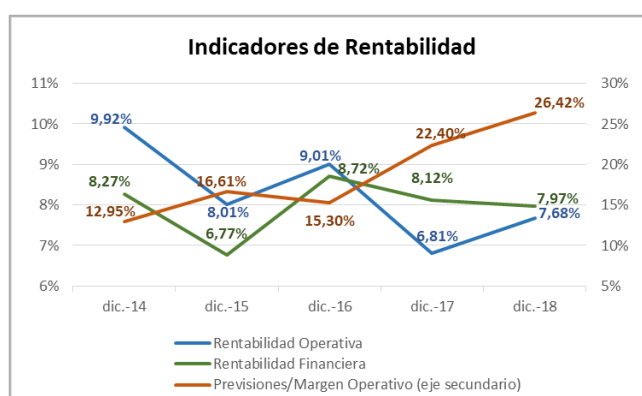


EXCEDENTES Y RENTABILIDAD

Los excedentes de COOPERSANJUBA LTDA. registraron un importante aumento de 411,4% en el 2018 de Gs. 262 millones en Dic17 a Gs. 1.339 millones en Dic18. Esta mejora sustancial en la generación de los excedentes, se debió principalmente al incremento de 25,6% del Margen Operativo Neto de Gs. 18.312 millones en Dic17 a Gs. 23.003 millones en Dic18, lo cual estuvo explicado principalmente por el aumento de 27,2% de los Otros Ingresos Operativos de Gs. 25.960 millones en Dic17 a Gs. 33.011 millones en Dic18. Asimismo, el Margen Financiero registró un incremento de 9,3% en el 2018 de Gs. 21.846 millones en Dic17 a Gs. 23.868 millones en Dic18, debido al aumento de 3,5% de los Ingresos Financieros de Gs. 55.049 millones en Dic17 a Gs. 56.995 millones en Dic18.



Estos mayores márgenes operativos, han generado el aumento de los indicadores de rentabilidad en el 2018. El índice de Rentabilidad del Capital (ROE) aumentó de 0,58% en Dic17 a 2,82% en Dic18, aunque todavía sigue en niveles muy bajos, inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 16,3%. El índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo Neto/Cartera, aumentó de 6,81% en Dic17 a 7,68% en Dic18. Sin embargo, la Rentabilidad Financiera medido por el ratio de Margen Financiero/Cartera, disminuyó de 8,12% en Dic17 a 7,97% en Dic18, debido principalmente al incremento de la cartera crediticia, lo que no estuvo acompañado de un aumento proporcional en los ingresos financieros.



Con respecto a los indicadores de Eficiencia, el ratio medido por el Costo de Previsiones/Margen Operativo ha ido aumentando durante los últimos años, desde 15,30% en Dic16 a 22,40% en Dic17 y 26,42% en Dic18, mientras que el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo tuvo una importante reducción desde 90,05% en Dic17 a 77,39% en Dic18, aunque sigue siendo muy superior al promedio del sector cooperativo. Este último indicador refleja una costosa estructura operacional con altos costos fijos, lo que sumado a los mayores costos de provisiones, limitan la generación de mayores márgenes de utilidad y mayores excedentes.

El principal desafío de COOPERSANJUBA LTDA. es lograr un mayor crecimiento de cartera, con mejor calidad de activos y con una estructura operacional menos costosa, lo que será fundamental para mejorar el desempeño financiero y fortalecer la solvencia patrimonial de la entidad. Un factor clave será el fortaleciendo de la gestión integral de riesgos y del ambiente de control interno, con mayor optimización de la estructura de costos. Asimismo, un desafío importante será la implementación de estrategias de diversificación de la cartera de créditos, en segmentos de socios con perfiles menos vulnerables a los ciclos de la economía, lo cual permitirá reducir la exposición de los activos al riesgo de crédito sistémico. En adición a estos desafíos, será también crítico para COOPERSANJUBA LTDA. encontrar una senda de tratamiento eficaz, de los riesgos de gestionar la fábrica de azúcar y etanol que asegure la solvencia futura de la entidad.

RESUMEN COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

COOPERATIVA COOPERSANJUBA LTDA.						
RATIOS FINANCIEROS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	VAR %
CARTERA DE CRÉDITOS						
Cartera Total	223.053	254.864	254.416	269.008	299.471	11,3%
Previsiones	-5.585	-7.033	-9.227	-11.861	-15.176	28,0%
Cartera Neta de Previsiones	217.468	247.831	245.189	257.147	284.295	10,6%
Cartera Vencida > 60 días	10.246	14.724	15.413	19.604	26.332	34,3%
Cartera Refinanciada	21.759	34.015	47.262	55.520	60.148	8,3%
CALIDAD DEL ACTIVO CREDITICIO						
Morosidad de la Cartera	4,59%	5,78%	6,06%	7,29%	8,79%	20,7%
Refinanciación	9,75%	13,35%	18,58%	20,64%	20,08%	-2,7%
Morosidad + Refinanciación	13,66%	18,14%	23,09%	26,18%	26,74%	2,2%
Morosidad respecto al Patrimonio	23,22%	29,81%	28,28%	34,47%	43,19%	25,3%
Cobertura de Previsiones	54,51%	47,77%	59,86%	60,50%	57,63%	-4,7%
Cartera Neta de Prev/Activo Total	73,41%	75,99%	72,31%	71,73%	74,55%	3,9%
LIQUIDEZ						
Activo Total/Pasivo Total	1,18	1,18	1,19	1,19	1,19	0,1%
Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo	1,37	1,33	1,24	1,12	1,14	2,1%
Activo Corto Plazo/Pasivo Total	0,57	0,55	0,58	0,58	0,57	-1,6%
Disponibilidades/Ahorro Vista	35,74%	24,32%	63,00%	70,38%	66,13%	-6,0%
Disponibilidades/Pasivo Corto Plazo	15,01%	9,29%	20,30%	22,03%	19,99%	-9,3%
Disponibilidades/Pasivo Total	6,26%	3,82%	9,45%	11,52%	10,07%	-12,6%
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO						
Patrimonio Neto/Activo Total	14,90%	15,14%	16,07%	15,86%	15,99%	0,8%
Reservas/Patrimonio Neto	21,27%	20,43%	19,80%	20,46%	19,84%	-3,0%
Capital Social/Patrimonio Neto	74,72%	77,53%	77,21%	79,08%	77,96%	-1,4%
Margen Operativo/Pasivo Total	10,08%	8,85%	9,51%	7,82%	9,76%	24,7%
Pasivo Total/Capital Social	7,65	7,23	6,76	6,71	6,74	0,5%
Pasivo Total/Patrimonio Neto	5,71	5,60	5,22	5,30	5,26	-0,9%
ESTRUCTURA DEL PASIVO						
Ahorro Total/Cartera de Crédito	100,68%	93,84%	96,47%	96,96%	93,29%	-3,8%
Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total	41,68%	41,09%	46,58%	52,27%	50,35%	-3,7%
Ahorro Total/Pasivo Total	89,07%	86,42%	86,25%	86,48%	87,20%	0,8%
Ahorro Corto Plazo/Ahorro Total	44,44%	44,86%	47,33%	50,30%	48,38%	-3,8%
Ahorro Vista/Ahorro Total	19,65%	18,16%	17,40%	18,92%	17,46%	-7,8%
Deuda Financiera/Pasivo Total	8,19%	10,54%	9,95%	7,05%	6,60%	-6,4%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA						
Excedentes/Capital Social (ROE)	5,36%	2,62%	3,86%	0,58%	2,82%	384,0%
Excedentes/Total Activo (ROA)	0,60%	0,31%	0,48%	0,07%	0,35%	380,8%
Margen Financiero/Cartera	8,27%	6,77%	8,72%	8,12%	7,97%	-1,9%
Margen Operativo Neto/Cartera	9,92%	8,01%	9,01%	6,81%	7,68%	12,8%
Previsiones/Margen Operativo	12,95%	16,61%	15,30%	22,40%	26,42%	18,0%
Costo de Fondeo/Ingresos Financieros	56,88%	64,99%	59,94%	60,32%	58,12%	-3,6%
Gastos admin/Margen Operativo	79,83%	90,39%	80,81%	90,05%	77,39%	-14,1%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

COOPERATIVA COOPERSANJUBA LTDA.						
En millones de Guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	VAR %
ACTIVO	296.255	326.139	339.059	358.475	381.335	6,4%
REALIZABLE A CORTO PLAZO	143.696	151.265	164.861	176.170	184.065	4,5%
Disponibilidades	15.771	10.565	26.904	34.738	32.248	-7,2%
Créditos	113.431	127.036	125.619	131.183	143.834	9,6%
Otros activos	14.494	13.663	12.338	10.249	7.983	-22,1%
REALIZABLE A LARGO PLAZO	152.558	174.874	174.199	182.306	197.270	8,2%
Créditos	109.376	127.507	128.338	136.504	151.633	11,1%
Inversiones y Participaciones	3.184	6.182	6.879	7.420	7.715	4,0%
Propiedad, Planta y Equipos	38.922	40.229	36.849	37.515	37.263	-0,7%
Otros Activos	1.040	916	2.114	867	658	-24,0%
PASIVO	252.124	276.748	284.558	301.610	320.373	6,2%
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	105.090	113.727	132.558	157.655	161.304	2,3%
Ahorros captados	99.804	107.293	116.162	131.203	135.149	3,0%
Deudas financieras	0	0	7.462	9.014	8.482	-9,9%
Cuentas y obligaciones a pagar	2.404	4.032	6.025	13.412	13.371	-0,3%
Fondos	2.042	2.403	2.909	4.027	4.302	6,8%
EXIGIBLE A LARGO PLAZO	147.034	163.020	152.000	143.954	159.069	10,5%
Ahorros captados	124.764	131.871	129.276	129.637	144.227	11,3%
Deudas financieras	20.651	29.180	20.858	12.241	12.649	3,3%
Compromisos no financieros	1.619	1.969	1.866	2.076	2.193	5,6%
PATRIMONIO NETO	44.131	49.391	54.502	56.866	60.961	7,2%
Capital Social	32.976	38.293	42.083	44.971	47.526	5,7%
Reservas	9.388	10.093	10.792	11.633	12.097	4,0%
Excedentes del ejercicio	1.767	1.004	1.626	262	1.339	411,4%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	VAR %
Intereses cobrados sobre Créditos	42.799	49.257	55.371	55.049	56.995	3,5%
Intereses pagados por ahorros y deudas	-24.346	-32.011	-33.192	-33.203	-33.127	-0,2%
MARGEN FINANCIERO	18.453	17.245	22.179	21.846	23.868	9,3%
Otros ingresos operativos	24.279	25.822	23.652	25.960	33.011	27,2%
Otros gastos operativos	-17.317	-18.577	-18.780	-24.209	-25.616	5,8%
MARGEN OPERATIVO	25.414	24.491	27.050	23.598	31.263	32,5%
Previsiones	-3.292	-4.068	-4.138	-5.286	-8.260	56,3%
MARGEN OPERATIVO NETO	22.123	20.422	22.912	18.312	23.003	25,6%
Gastos administrativos	-20.288	-22.138	-21.859	-21.251	-24.196	13,9%
Ingresos no operativos	1.825	4.720	3.282	3.214	2.554	-20,5%
Gastos no operativos	-1.893	-2.001	-2.710	-14	-23	63,4%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	1.767	1.004	1.626	262	1.339	411,4%
TOTAL INGRESOS	68.903	79.799	82.305	84.224	92.560	9,9%
TOTAL GASTOS	67.135	78.795	80.679	83.962	-91.221	-208,6%

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:	26 de Abril de 2019
Fecha de publicación:	26 de Abril de 2019
Fecha de corte:	31 de Diciembre de 2018
Calificadora:	RISKMÉTRICA 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 COOPERSANJUBA Ltda.	pyBB	Estable
BB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso de incumplimiento de los mismos.		

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.coopersanjuba.com.py

www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la Calificación de COOPERSANJUBA LTDA.

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Cooperativas disponible en la página web de RISKMÉTRICA.
- 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 COOPERSANJUBA Ltda., por lo cual RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2018 por la firma CyASA Consultores y Asesores Asociados.
- 3) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, por parte del Comité de Calificación, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.

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

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