

INFORME DE ACTUALIZACIÓN

Fecha de Corte: 31 de Diciembre de 2017

COOPERATIVA COOPEDUC LTDA.

	Calificación	Actualización	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.
Fecha de Corte	31-Dic-16	31-Dic-17	
Solvencia	pyBBB-	pyBBB	
Tendencia	Estable	Estable	

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

Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos ha aumentado la calificación de la Cooperativa COOPEDUC LTDA. con fecha de corte al 31/Dic/17, desde **pyBBB-** Estable a **pyBBB** Estable, en particular por el mantenimiento de una elevada solvencia patrimonial y por la reducción de los índices de morosidad, con respecto al cierre del ejercicio de 2016. La situación de COOPEDUC LTDA. está caracterizada por los siguientes factores cualitativos y cuantitativos, que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional:

FORTALEZAS
Mantenimiento de una elevada solvencia patrimonial y un bajo nivel de endeudamiento, con respecto al ejercicio cerrado en 2016.
Mantenimiento de un alto nivel de liquidez con adecuado calce financiero, con aumento de las inversiones financieras.
Adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad, superiores al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.
Mejoramiento de la calidad de la cartera de créditos, con menores índices de morosidad y refinanciación, con respecto a los últimos años.

RIESGOS
Alta concentración de cartera de créditos en segmento de clientes vulnerables a los ciclos económicos.
Disminución de los activos productivos debido al exceso de liquidez, aunque esto responde a la necesidad de cuidar la calidad de los activos.
Limitada gestión de los riesgos operacionales y tecnológicos y necesidad de continuar el proceso de fortalecimiento.
Reducida gestión centralizada de análisis de riesgo y cobranzas y necesidad de gestionar los riesgos a nivel agregado, reforzando los niveles de control interno.

La Tendencia ESTABLE refleja la adecuada situación general de COOPEDUC LTDA., considerado la solidez de los principales indicadores financieros, aunque persiste la necesidad de continuar con el proceso de fortalecimiento de la gestión de riesgos, que permita consolidar el mejoramiento de la calidad de la cartera de créditos, a la par de avanzar decididamente en el fortalecimiento operacional, que a través de un control más efectivo, pueda continuar traducándose en el mejoramiento de la calidad global de los activos, a fin de seguir manteniendo adecuados indicadores de solvencia, endeudamiento, liquidez y rentabilidad.

Asimismo, el ambiente de control y la gestión integral de los riesgos han mejorado, con respecto a la evaluación del ejercicio 2016, mediante la implementación de ajustes en la estructura operativa y tecnológica, con mayor segregación de funciones y automatización de procesos, lo que ha motivado, en adición a la reducción del índice de morosidad y al mantenimiento del ratio de solvencia, el aumento de calificación de COOPEDUC LTDA. Esta Tendencia ESTABLE también refleja las condiciones del sistema económico, que aún se encuentra en fases iniciales de recuperación, luego del período crítico observado a partir del año 2014 en materia de mayores riesgos de crédito sistémicos.

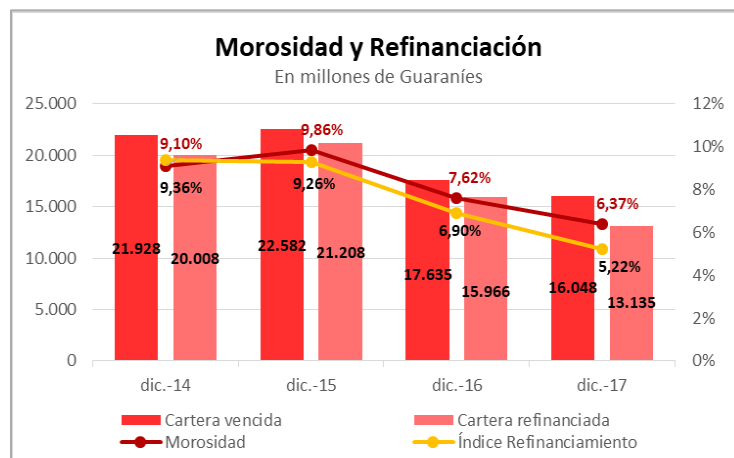
Adicionalmente, tanto la calificación como la tendencia otorgada a COOPEDUC LTDA. se encuentran influidas por el sector cooperativo al que la entidad pertenece, cuya entidad supervisora y reguladora, el INCOOP, aunque ha logrado un importante avance en materia de regulación y supervisión, aún está en las fases iniciales del proceso para fortalecer las reglas prudenciales de la industria. Igualmente, un factor externo que influye sobre el riesgo global de COOPEDUC LTDA., es la situación general de las cooperativas tipo A dedicadas al negocio del ahorro y crédito, las que están paulatinamente incorporando procesos y valores organizacionales, más consistentes con una sólida gestión integral de los riesgos que las afectan.

La continuidad del mejoramiento de la calidad de la cartera de créditos, así como el fortalecimiento de la eficacia y seguridad de su gestión estratégica y operativa, son los desafíos que enfrenta COOPEDUC LTDA. para el 2018. Existen oportunidades de mejora en cuanto al riesgo operacional, financiero y tecnológico, por lo que la entidad cuenta con planes de acción en curso para disponer de mejores herramientas y procesos de gestión, los que deben centrarse en la selección de la calidad de cartera y en el fortalecimiento de todos los procesos internos de control de riesgos.

Durante el 2017, COOPEDUC LTDA. se ha enfocado en la contención de la morosidad de su cartera de créditos, ya que la misma se ha visto afectada en los últimos años, por la crisis azucarera y por el desmejoramiento del sector agrícola, lo cual ha incidido en forma negativa sobre los pequeños agricultores y comerciantes, quienes conforman una gran parte de la cartera de clientes de la cooperativa, cuya actividad se centra en el Departamento del Guairá, Caazapá y Caaguazú.

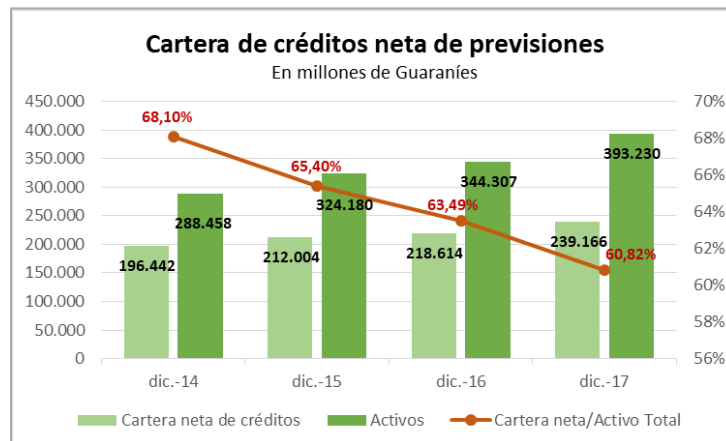
A pesar de la situación económica regional adversa, y del aumento de la morosidad sistémica del sector financiero, COOPEDUC LTDA. ha podido reducir los índices de morosidad que habían llegado a niveles altos en los últimos años. La morosidad ha disminuido desde 9,10% en Dic14 a 6,37% en Dic17. Entre Dic16 y Dic17, la morosidad disminuyó desde 7,62% a 6,37%.

Asimismo, el índice de refinanciación ha disminuido desde 9,36% en Dic14 a 5,22% en Dic17 y desde 6,90% en Dic16 a 5,22% en Dic17. Ambos indicadores (el índice de morosidad y el índice de refinanciación) señalan una considerable mejoría en la calidad de la cartera de créditos, cuyos niveles son mejores que el promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.



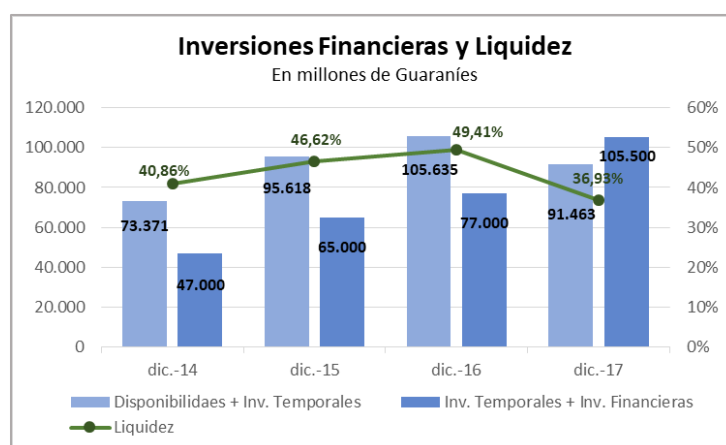
En los últimos 4 años, el problema de la alta morosidad ha generado una dificultad para el crecimiento de la cartera de créditos de COOPEDUC LTDA., en especial la cartera neta de provisiones. Esto se debió a que el aumento de la morosidad implicó mayores provisiones, lo cual sumado a las menores colocaciones de créditos, la cartera neta de provisiones registró bajas tasas de crecimiento, en especial en el año 2016 de sólo 3,12% registrando un saldo de Gs 218.614 millones. Sin embargo, en el 2017 las colocaciones aumentaron y, como resultado, la cartera neta de créditos aumentó 9,40%, alcanzando un saldo de Gs. 239.166 millones, aumento que supera el promedio de crecimiento de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.

Los Activos de COOPEDUC LTDA. también crecieron en el 2017 por encima del promedio de mercado, registrando un aumento del 14,21%, superior al registrado en el 2016 de 6,21%, aumentando desde Gs. 344.307 millones en Dic16 a Gs. 393.230 millones en Dic17. Un principal componente de los Activos que registró un importante aumento fueron las Inversiones Financieras, las cuales aumentaron 37,01% en el 2017, desde Gs. 77.000 millones en Dic16 a Gs. 105.500 millones en Dic17. Estas Inversiones estuvieron compuestas por Inversiones Temporales de corto plazo por Gs. 65.500 millones y por Inversiones Financieras de largo plazo por Gs. 40.000 millones al cierre del 2017.



El bajo crecimiento promedio de la cartera de créditos durante los últimos años, ha implicado una acumulación de recursos líquidos que han tenido que ser invertidos en instrumentos financieros, lo cual ha hecho que aumente la liquidez global de la entidad, pero también ha generado una reducción en los activos productivos, ya que el ratio de Cartera neta/Activo Total ha venido disminuyendo constantemente, desde un nivel de 68,10% en Dic14 a 60,82% en Dic17. Este indicador de productividad se ha ubicado en un nivel menor que el promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, lo cual de continuar con esa tendencia, podría generar en el futuro menores tasas de rentabilidad.

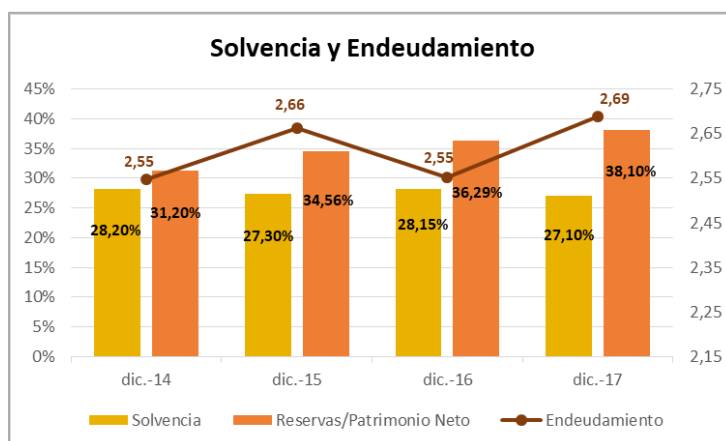
Debido al aumento de los excedentes de recursos líquidos, las Inversiones Financieras incluyendo las Inversiones Temporales de corto plazo, han venido aumentando desde Gs. 47.000 millones en Dic14 a Gs. 105.500 millones en Dic17, registrando por primera vez niveles superiores a los saldos Disponibles que registraron una reducción desde Gs. 105.635 millones en Dic16 a Gs. 91.463 millones en Dic17. Por tanto, el índice de Liquidez se ha mantenido en niveles altos, aunque ha disminuido desde 49,41% en Dic16 a 36,93% en Dic17, siendo este indicador superior al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.



No obstante, ante el incremento del riesgo de crédito en el mercado financiero, y la necesidad de fortalecer sus prácticas operacionales y sistemas de gestión de riesgos, la acumulación de inversiones financieras puede ser considerada prudente, para evitar una mayor exposición de la cartera de créditos al riesgo sistémico, a fin de mantener una adecuada calidad de activos.

En los últimos años COOPEDUC LTDA. ha mantenido una adecuada solvencia y un bajo nivel de endeudamiento, registrando niveles que mejoran los promedios del mercado de Cooperativas tipo A. La Solvencia se ha mantenido entre 27% y 28% registrando 27,10% a Dic17, mientras que el indicador de Reservas/Patrimonio Neto ha venido subiendo desde 31,20% en Dic14 a 38,10% en Dic17, siendo superior al promedio del mercado, debido al constante aumento de las reservas por retenciones de excedentes.

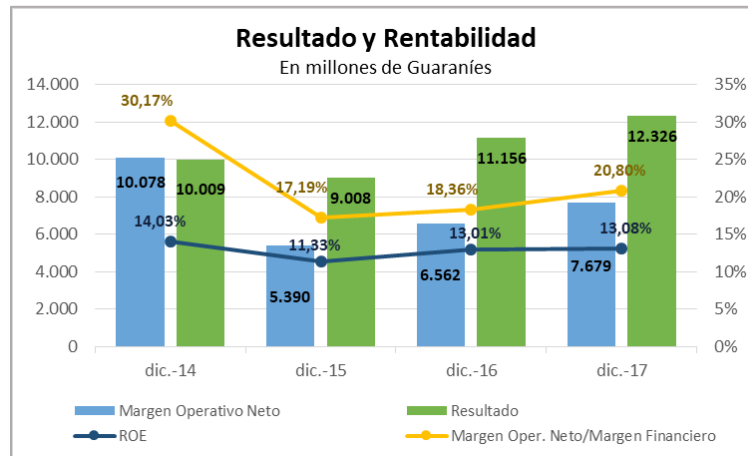
El aumento de las Reservas ha hecho que se fortalezca el Patrimonio Neto, además de los constantes aportes de capital, lo cual también ha generado un bajo nivel de Endeudamiento, cuyo indicador se ha mantenido entre 2,5 y 2,7, registrando 2,69 en Dic17, menor que el promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.



Otro factor de fortaleza de COOPEDUC LTDA. ha sido la generación de resultados o excedentes económicos, ya que a pesar de la contracción crediticia, la alta morosidad y el excedente de liquidez, la entidad ha podido mantener una estructura operativa eficiente, con adecuados márgenes de rentabilidad. Los resultados de la entidad han venido aumentando desde Gs. 9.007 millones en Dic15 a Gs. 12.326 millones en Dic17, generando una Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de 13,08% en Dic17, superior al 11,33% en Dic15 por encima del promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.

Este incremento de la rentabilidad se debió principalmente al aumento del Margen Operativo Neto, el cual incluye los Gastos Administrativos y las Previsiones, registrando Gs. 7.678 millones en Dic17 superior a Gs. 5.389 millones en Dic15, lo cual ha hecho que el ratio de Margen Operativo Neto/Margen Financiero aumente de 17,19% en Dic15 a 20,80% en Dic17.

Este indicador de rentabilidad del Margen Operativo Neto, demuestra una mejoría en la generación de los ingresos operativos, con respecto a los costos fijos y las previsiones, cuya tendencia positiva refleja una mayor rentabilidad de los activos productivos.



Asimismo, los factores cualitativos que se han fortalecido en el 2017, han sido la estructura operativa y la gestión integral de los riesgos, mediante los ajustes que se han implementado, sobre todo en cuanto a la segregación de funciones y la automatización de procesos claves, lo cual ha reforzado las tareas de control y monitoreo de la gestión crediticia y financiera. Al respecto, en especial se destaca la creación de la Unidad Central de Riesgos, con el objetivo de centralizar el análisis crediticio, así como también incorporar tareas de control de riesgo operativo y financiero.

Igualmente, se han realizado avances importantes en cuanto a la plataforma tecnológica, mediante la incorporación de mejoras en la alta disponibilidad, la contingencia y la seguridad de redes y del servicio web. Además, durante el 2017 se han realizado inversiones para fortalecer el equipamiento y el hardware tecnológico, relacionado con el licenciamiento, los servidores, la capacidad de almacenamiento digital y la conectividad. De esta forma, se ha incrementado la performance y la seguridad de la estructura tecnológica, lo cual es fundamental para la eficiencia de los procesos operativos y del mantenimiento de sistemas de control sobre diversas áreas de la gestión de la Cooperativa.

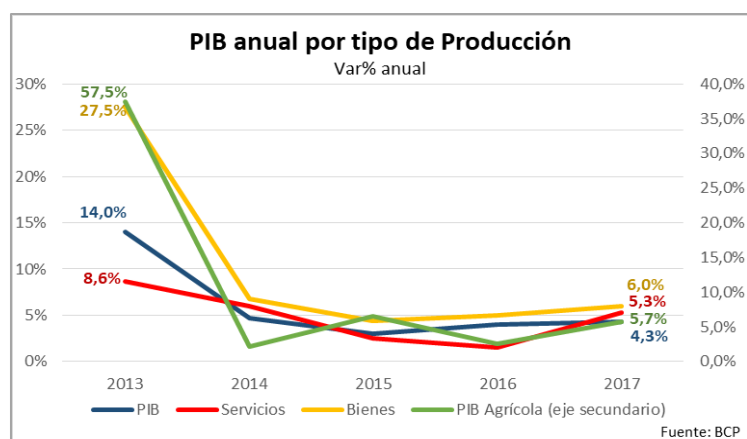
RISK MÉTRICA considera que durante el 2017 COOPEDUC LTDA. ha mejorado su capacidad de gestionar los riesgos inherentes al negocio, en especial el riesgo crediticio, lo cual se ha traducido en un mejoramiento de la calidad de los activos, aunque se debería seguir fortaleciendo la gestión de los riesgos operacionales, financieros y tecnológicos. Estas tareas deben considerarse, tanto desde el punto de vista estratégico como operacional, susceptibles de mejoramiento continuo, ya que los sistemas requieren permanente adaptación y control.

Con respecto a los riesgos financieros, RISK MÉTRICA sugiere que COOPEDUC LTDA. realice una ampliación del Manual de Inversiones Financieras, aprobado por el Consejo de Administración en Octubre 2017, con el objetivo de incorporar prácticas orientadas a la diversificación de las colocaciones, estableciendo criterios y parámetros de inversión, basados en límites de exposición al riesgo de tasas de interés y al riesgo de crédito de los emisores. Asimismo, es recomendable la incorporación de una segregación de roles, y de herramientas y metodologías de medición y control de los riesgos financieros, como por ejemplo la volatilidad de los depósitos, del tipo de cambio y de las tasas de interés.

El principal desafío de COOPEDUC LTDA. para el 2018, será seguir conteniendo la morosidad y logrando una mejora de la calidad de los activos, manteniendo una estructura operativa eficiente, lo cual permitirá seguir generando adecuados márgenes de rentabilidad. Será un factor clave la consolidación de la Unidad Central de Riesgos, incorporando políticas y procesos de control y diversificación integral de los riesgos. Asimismo, se debería seguir implementando estrategias de diversificación de la cartera de créditos, en segmentos de clientes con perfiles menos vulnerables a los ciclos de la economía, lo cual permitirá colocar los excedentes de liquidez al mismo tiempo de reducir la exposición al riesgo crediticio.

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 8% durante el periodo 2010-2013. El crecimiento del PIB se redujo de 14,0% en el 2013 a 4,3% en el 2017, registrando su menor tasa de crecimiento de 3,0% en el 2015.

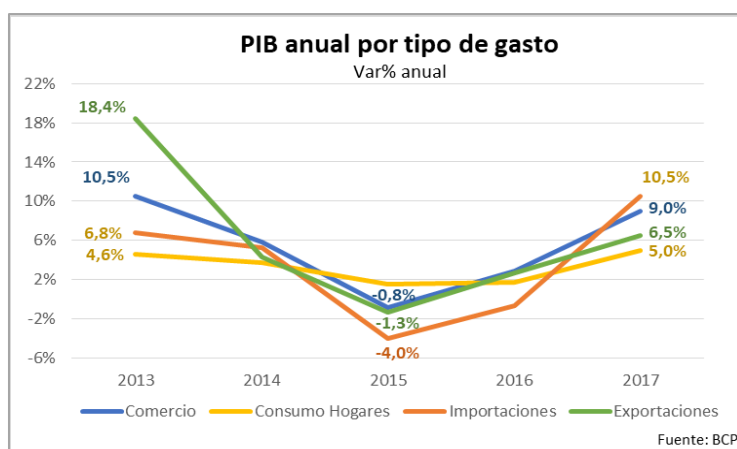


El sector Agrícola, principal componente del PIB con el 20% de participación de la producción nacional, creció a un promedio de 21,5% durante el periodo 2010-2013 y sólo a un promedio de 3,5% durante el periodo 2014-2016, lo que se evidenció en una reducción de la tasa de crecimiento del PIB Agrícola desde 57,5% en el 2013 a 5,7% en el 2017.

Esta reducción del crecimiento del PIB Agrícola, fue la principal causa para que el crecimiento del sector total de la Producción de Bienes también se haya reducido, desde 27,5% en el 2013 a 6,0% en el 2017. Otro sector afectado por la desaceleración económica fue el de los Servicios, cuya tasa de crecimiento se redujo de 8,6% en el 2013 a 5,3% en el 2017, registrando un mínimo de 1,5% en el 2016.

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. El Comercio sufrió una caída en su evolución anual del 10,5% en el 2013, alcanzando un mínimo de -0,8% en el 2015. Para luego recuperarse y subir a 9,0% en el 2017.

Igualmente, las Importaciones bajaron de una variación anual del 6,8% en el 2013 llegando a un mínimo de -4,0% en el 2015. Asimismo, el Consumo privado de los Hogares bajó de 4,6% en el 2013 alcanzando un mínimo de 1,5% en el 2016, para luego recuperarse y volver a subir a 5,0% en el 2017. Las exportaciones del país también se redujeron en estos años de desaceleración de la economía, debido principalmente a las menores exportaciones de granos y derivados de la soja, las que resultaron afectadas especialmente por la baja en los precios internacionales de las materias primas.

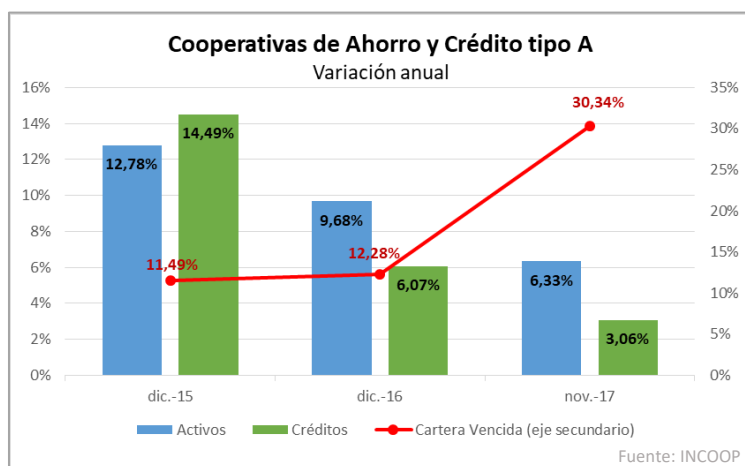


Las principales exportaciones del país tienen escasa diversificación, son principalmente materias primas, y el fin del super-ciclo de los precios de estas materias primas, ha impactado negativamente sobre el ingreso real de la economía del país, y esta ha sido parte de la explicación del cambio de tendencia en el crecimiento del PIB observado desde el 2013. En adición al problema de la disminución de los precios de las materias primas, el sector agrícola empresarial de exportación, concentrado sobre todo en el complejo granos de soja-trigo, no puede continuar expandiéndose a base del aumento de la frontera agrícola, la que ya está muy explotada a los precios relativos actuales.

A partir del tercer trimestre del 2016 la economía se fue recuperando, principalmente mediante mayores inversiones en los sectores de la Construcción y la Industria, lo cual generó un repunte del Comercio y del Consumo. La Construcción creció a una tasa promedio anual de 23,5%, mientras que la Industria creció a una tasa promedio anual de 10,4%, lo cual 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.

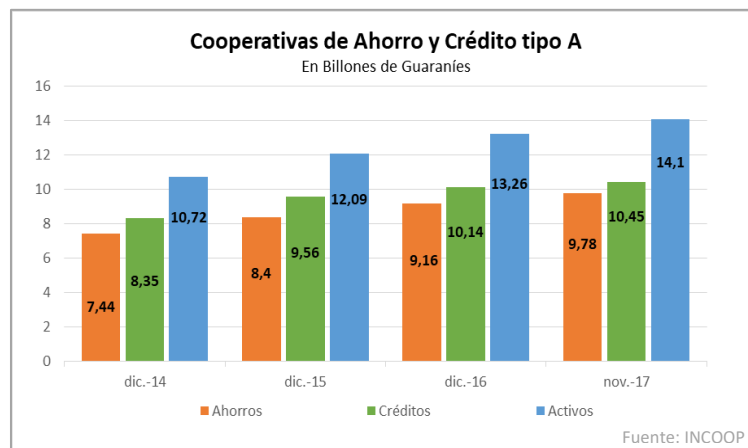
Aunque la economía ha mostrado señales de recuperación en el 2017, el crecimiento de la Producción y el Consumo todavía es muy lento y se encuentra muy concentrado en pocos sectores. El crecimiento del PIB sigue sin poder salir del rango del 3% y 4% anual, a pesar que se dio una importante recuperación del Comercio y las Importaciones. El crecimiento futuro de la economía, dependerá de la integración horizontal y vertical del sector agrícola con el ganadero e industrial, para producir alimentos más elaborados de exportación.

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. Durante el año 2017, la cartera de créditos de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A creció sólo 3,06%, desde Gs. 10,14 billones en Dic16 a Gs. 10,45 billones en Nov17, comparado con el crecimiento del año 2016 de 6,07%, mientras que la cartera vencida creció 30,34% desde Gs. 690 mil millones en Dic16 a Gs. 899 mil millones en Nov17, comparado con el crecimiento del año 2016 de 12,28%.



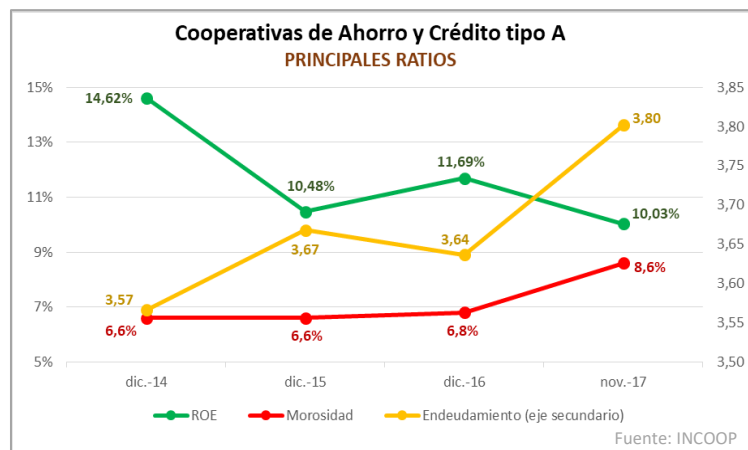
Los activos también registraron una tendencia negativa, con menores tasas de crecimiento desde 12,78% en Dic15, a 9,68% en Dic16 y sólo 6,33% en Nov17. Los activos totales de las Cooperativas tipo A crecieron desde Gs. 13,26 billones en Dic16 a Gs. 14,1 billones en Nov17. Asimismo, los ahorros totales también registraron menores crecimientos, con una tasa de sólo 6,77% en Nov17 comparado con 9,05% en Dic16 y 12,90% en Dic15. Los ahorros crecieron desde Gs. 9,16 billones en Dic16 a Gs. 9,78

billones en Nov17. Con respecto a los resultados, en el 2017 se registraron excedentes de Gs. 246,56 mil millones en Nov17, implicando una reducción del 18,13% con respecto al resultado de Gs. 301,15 mil millones en Dic16.



Con respecto a los principales indicadores financieros de las Cooperativas tipo A, la morosidad ha venido aumentando en los últimos años, llegando a 8,6% en Nov17 comparado con 6,8% en Dic16. Asimismo, debido al escaso crecimiento de los activos y los créditos, el endeudamiento aumentó de 3,64 en Dic16 a 3,80 en Nov17.

Esto ha producido un incremento en los costos y en las provisiones, lo cual ha generado menores márgenes de rentabilidad en los últimos años. El ROE ha disminuido desde 14,62% en Dic14 a 10,03% en Nov17, mientras que el ROA también se ha venido reduciendo desde 2,20% en Dic14 a 1,91% en Nov17.



Para el 2018 se espera que el sector cooperativo pueda recuperarse levemente, 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

COOPEDUC LTDA. fue fundada en Villarrica en fecha 4 de Noviembre de 1972, con el nombre de Cooperativa de Ahorro y Crédito de Educadores del Guairá. Posteriormente, según Resolución N° 119 del INCOOP de fecha 3 de Noviembre de 1997, pasó a denominarse Cooperativa Multiactiva de Ahorro y Crédito, Consumo, Producción y Servicios COOPEDUC Ltda. en el marco de la Ley N° 438/94 de Cooperativas. Actualmente se encuentra tipificada como Cooperativa Tipo A (aquellas que tienen activos mayores a Gs. 50.000 millones).

Como toda entidad solidaria, los objetivos sociales basados en principios y valores cooperativos han prevalecido a lo largo de los años, en busca del bienestar y la satisfacción de sus asociados. Además de los subsidios de salud y educación, la inclusión financiera mediante el acceso a los créditos y servicios, ha sido un importante beneficio social para sus asociados.

La Cooperativa participa activamente en su comunidad, a través de numerosos proyectos sociales y económicos dirigidos especialmente a las familias rurales, como por ejemplo las plantaciones de sésamo y poroto que cada año se extienden a más productores. Asimismo, se viene desarrollando el proyecto social de "vaca mecánica", con una producción diaria de 200 litros de leche de soja, asistiendo a unas 200 personas a través de una alianza con Capeco. Otro proyecto importante en la zona consiste en la reforestación y otros proyectos ambientales de desarrollo sostenible, mediante un convenio con la Comunidad Europea.

La principal zona de influencia se encuentra en el interior del país, y está comprendida por las principales localidades de los Departamentos del Guairá, Caazapá y Caaguazú. Para abarcar esta zona y llegar a todos los clientes de su mercado objetivo, la Cooperativa cuenta con 11 Sucursales además de su casa central ubicada en Villarrica. También cuenta con una Sucursal en Ciudad del Este.

COOPEDUC LTDA. ofrece productos y servicios financieros variados, enfocados al segmento de los pequeños consumidores, comerciantes, agricultores y ganaderos, quienes conforman la mayor parte de sus asociados. Su cartera de créditos está compuesta principalmente por créditos destinados a las microfinanzas, en especial al Consumo (35%), Comercio (25%), Vivienda (15%) y Agropecuario (15%). Su cartera pasiva igualmente está conformada por pequeños ahorristas mayormente a través de cuentas a la vista.

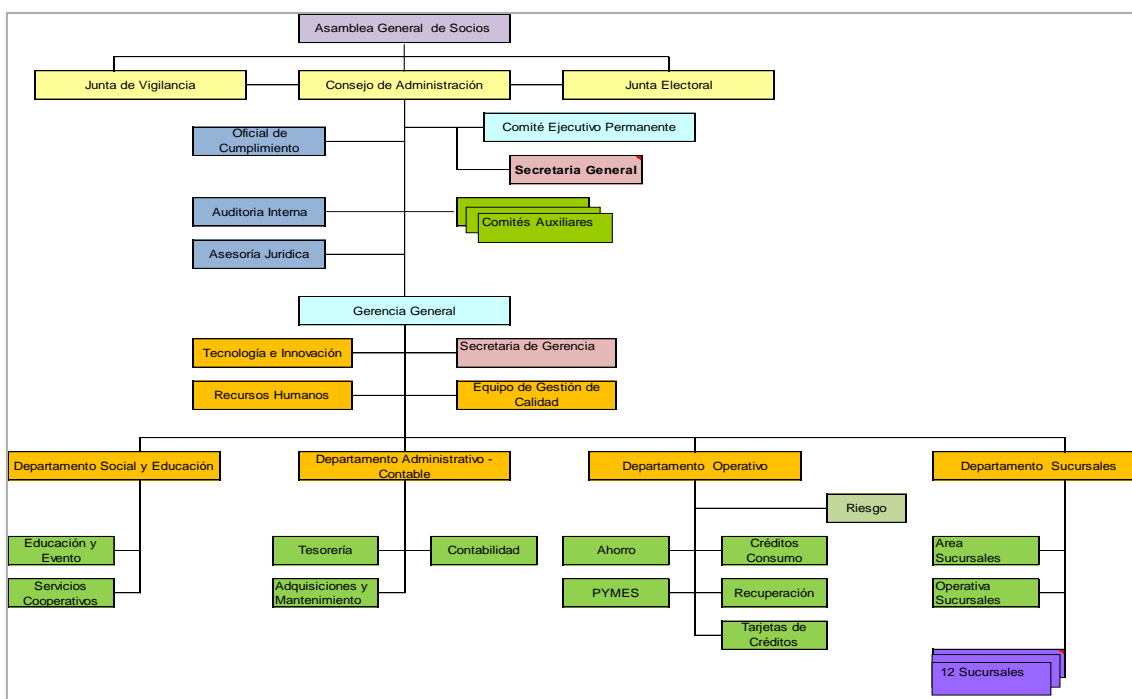
Según su Plan Estratégico, la Cooperativa proyecta seguir creciendo a un ritmo sostenido, consolidando sus procesos operacionales en busca de la calidad y la excelencia, mediante la innovación tecnológica y la reingeniería de sus procesos. La Cooperativa ha logrado posicionarse en su nicho de mercado, siendo la principal cooperativa a nivel regional, llegando a 65.428 socios activos en Dic17, superior a 62.744 socios en Dic16.

Cantidad de Socios	2014	2015	2016	2017
Socios Activos	56.358	59.971	62.744	65.428
Socios Ahorristas	25.680	28.789	35.879	38.060
Socios Deudores	23.423	24.717	25.978	25.812

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 especializados en la gestión de Créditos, Recuperación, Planificación, Sucursales, Solidaridad, 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, quienes son electos por Asamblea anual y duran en sus cargos 4 años. La actual Presidenta de COOPEDUC es la Lic. Mirna Lovatti de Aquino, quien es Licenciada en Ciencias de la Educación y Docente Jubilada, con más de 10 años de experiencia en la actividad cooperativa. El Vicepresidente y el Secretario General del Consejo, también son Docentes Jubilados con amplia trayectoria en el sector cooperativo.



La gestión operativa y administrativa está delegada en la Gerencia General, que a su vez cuenta con una plana ejecutiva compuesta por cuatro principales áreas que son los Departamentos Social, Administrativo, Operativo y Sucursales. Asimismo, se cuenta con las áreas de Tecnología e Innovación, Recursos Humanos y Gestión de Calidad, que dependen directamente de la Gerencia General, y son fundamentales para la eficiencia y calidad de los procesos operativos.

La Cooperativa se enfoca en su talento humano, realizando constantes capacitaciones tanto a los funcionarios como a la plana ejecutiva, con el objetivo de mantener una actualización permanente sobre aspectos técnicos y profesionales. Al respecto, los Miembros del Consejo de Administración y la plana gerencial, poseen idoneidad y amplia experiencia en el rubro, lo cual permite un profundo entendimiento del negocio y sus principales riesgos.

La estructura operativa y tecnológica de COOPEDUC 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 cuenta con el Certificado de Calidad ISO 9001:2008, y actualmente se está realizando la auditoría sobre ISO 2015, a fin de seguir adecuando los procesos a los estándares internacionales y a las buenas prácticas. Un factor clave en la estructura operativa es el ambiente tecnológico, el cual está sustentado en un sistema informático desarrollado internamente sobre plataforma GeneXus, complementado con todo el equipamiento, las redes y la conectividad adecuados para la sostenibilidad del negocio.

GESTIÓN DE RIESGOS

La Gestión del Riesgo Crediticio de COOPEDUC LTDA. se basa fundamentalmente en la tecnología del microcrédito, la cual consiste en un proceso descentralizado de evaluación y aprobación de los créditos.

Las Sucursales poseen autonomía para aprobar las solicitudes de crédito de sus asociados, dentro de una escala de aprobación. Las solicitudes son presentadas por los Oficiales de Crédito y son aprobadas por los Encargados de las Sucursales. Asimismo, tanto el Oficial como el Encargado son responsables de la gestión de cobranza y recupero de los préstamos.

De esta forma, todo el proceso crediticio desde la evaluación hasta la aprobación y la cobranza se realiza en las Sucursales, lo cual abarca a la mayoría de los créditos por ser en promedio de montos pequeños. Además, este proceso se aplica no sólo para los créditos comerciales, rurales y ganaderos (PyMes), sino también a los pequeños consumidores para créditos personales incluyendo tarjetas de crédito. Actualmente, se encuentra en vías de implementación una Mesa Central de Análisis de Crédito, para la evaluación y aprobación en forma centralizada de los créditos de Consumo.

Durante el 2017 se ha contratado una Consultoría especializada para realizar ajustes en la estructura y la gestión de los riesgos, en especial el riesgo crediticio, con el objetivo de fortalecer los procesos de control y evaluación de riesgos. Un avance importante es la creación de una Unidad de Riesgos, dependiente del Departamento de Operaciones, cuya implementación total está prevista para el primer semestre del año 2018.

La Cooperativa posee Políticas de Crédito y Manuales operativos bien definidos, los cuales están adaptados al segmento de las microfinanzas y establecen los principales parámetros y procesos para mitigar el riesgo crediticio. Además, cuenta con un Departamento Operativo en casa central y Comités de apoyo a Sucursales, quienes se encargan de controlar y monitorear la gestión de las Sucursales. Además, se cuenta con una herramienta de evaluación de créditos (MicroScore) la cual permite asignar un scoring en base a parámetros definidos, generando una visión más detallada del perfil de riesgo de los asociados.

Con relación a la Gestión de Cobranza, la Cooperativa cuenta con un Departamento de Recuperación en Casa Central y un Comité de Recuperación, quienes se encargan de monitorear la gestión de la cartera vencida, para controlar los indicadores de morosidad y mantener la calidad de la cartera de créditos. Asimismo, se encargan de las refinanciaciones, la gestión judicial y la venta de cartera incobrable, previa autorización del Consejo de Administración. La gestión de la mora temprana no se encuentra centralizada y queda a cargo de las Sucursales, a través de los Encargados y los Oficiales de Crédito, lo cual aunque forma parte de la metodología de las microfinanzas, no es un esquema muy eficaz en periodos de alta morosidad.

La Cooperativa enfoca su Gestión del Riesgo de Liquidez hacia el monitoreo de los principales indicadores de liquidez, a fin de disponer en todo momento de los recursos líquidos necesarios y mantener 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 más sensibles. 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. Tampoco se cuenta con un Manual de Inversiones que establezca los parámetros y los límites de riesgo requeridos, para realizar los depósitos de los recursos líquidos en el sistema financiero.

La Gestión del Riesgo Operativo se basa principalmente en la tarea realizada por el Departamento de Operaciones, a través de una gestión de monitoreo de los procesos más críticos del negocio. Sigue pendiente implementar 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 riesgo que puedan generar eventuales daños patrimoniales.

Durante el 2017 se han realizado importantes ajustes en la estructura organizacional, para incorporar una mayor segregación de funciones en áreas claves como Tesorería, Contabilidad y Operaciones, lo cual ha contribuido con un mejor ambiente de control.

La Gestión del riesgo tecnológico es uno de los principales aspectos que la Cooperativa está enfocada en fortalecer. Durante el 2017 se han realizado importantes mejoras en la estructura tecnológica. Se han realizado ajustes en el sistema informático para automatizar procesos claves, tendientes a optimizar tareas operativas y aumentar la seguridad en las operaciones más críticas. Asimismo, se han realizado inversiones para fortalecer la infraestructura tecnológica, relacionado a los sistemas, las redes y la conectividad, mediante la adquisición de equipos, licencias y servidores, con el objetivo de mejorar el desempeño y la seguridad informática.

La Gestión de Control Interno ejerce un rol importante en el control del riesgo operacional. La Cooperativa cuenta con un Departamento de Auditoría Interna, cuya gestión se centra en el seguimiento de casos que afectan el normal desenvolvimiento del negocio. Asimismo, 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.

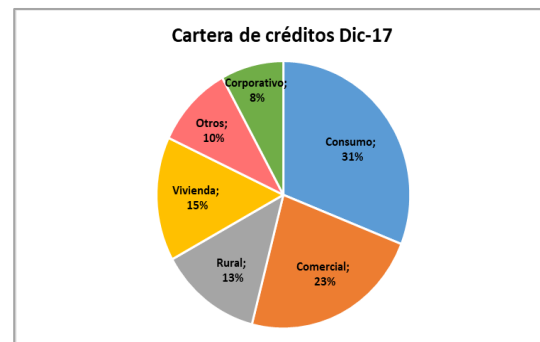
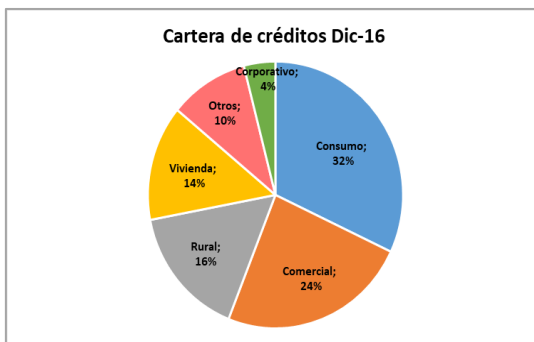
El Riesgo de Lavado de Dinero es atendido por el Oficial de Cumplimiento, quién emite informes mensuales al Consejo de Administración, realiza los reportes de operaciones sospechosas y monitorea el perfil de los clientes. Para el efecto, se cuenta con un Manual que establece las pautas a seguir para la elaboración de los perfiles de los asociados y los procedimientos a seguir para los casos de operaciones puntuales. Continúa pendiente la implementación de un sistema de alerta en forma automatizada. Actualmente se está evaluando la adquisición de un software de Lavado de Dinero, y se tiene previsto actualizar el Manual de Lavado de Dinero mediante una consultoría especializada.

El Gobierno Corporativo es ejercido mediante un esquema comunicacional fluido y una estructura organizacional eficiente, lo cual permite el involucramiento de la plana ejecutiva en la operativa diaria y la toma de decisiones oportunas. Además existe una segregación de roles y responsabilidades entre el Consejo de Administración, la Junta de Vigilancia y la plana gerencial.

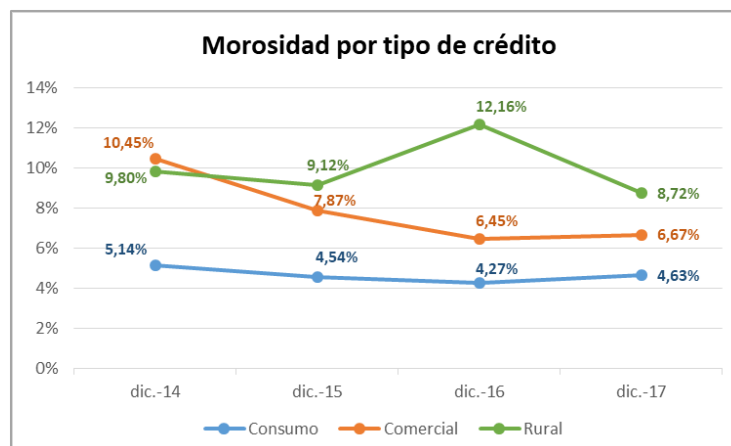
Finalmente, si bien los principales riesgos inherentes al negocio son gestionados y monitoreados, aún quedan aspectos pendientes que deben ser realizados, para fortalecer la Cultura de Riesgos en busca de una gestión integral de los riesgos institucionales, en todos los niveles de la estructura organizacional. 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. Sus procesos demandan una mejora continua.

CARTERA DE CRÉDITOS

La cartera de créditos de COOPEDUC LTDA. está compuesta por productos clasificados según el destino de los préstamos. A Diciembre 2017 la cartera estuvo compuesta por créditos de Consumo en 31%, Comercial 23%, Vivienda 15%, Rural 13%, Corporativo 8% y Otros 10%. Con respecto al año anterior, los créditos Corporativos se han duplicado mientras que los créditos Rurales han disminuido 18,75%. Esta diversificación se dio a causa de la mala situación del sector agrícola, lo que implicó una menor colocación en dicho segmento, y el excedente de liquidez fue colocado en clientes Corporativos con mejor perfil de riesgo.

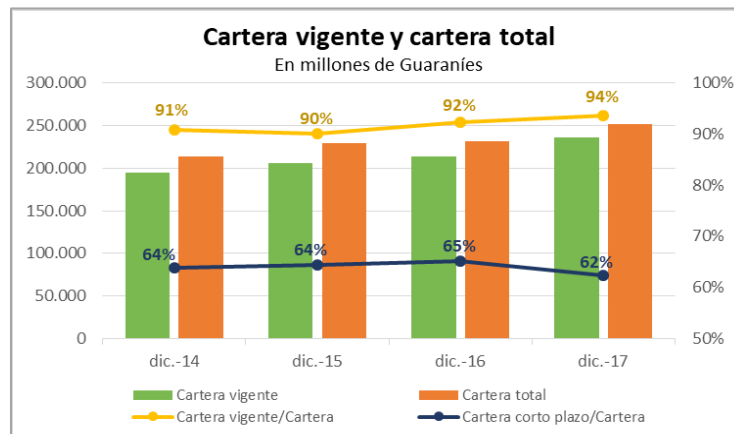


Con respecto a la exposición al riesgo crediticio, en los últimos años los créditos Rurales han sido los de mayor morosidad, registrando 8,72% en Dic17, aunque dicho indicador ha disminuido de un nivel de 12,16% registrado en Dic16. Esta reducción de la morosidad se debió principalmente a la buena gestión de recuperación, y al mantenimiento de los acuerdos de refinanciación con clientes rurales afectados por la mala situación agrícola. Los indicadores de morosidad de los créditos Comerciales y de Consumo se han mantenido relativamente estables en los últimos años, registrando 6,67% y 4,63% en Dic17 respectivamente. El desafío para COOPEDUC LTDA. es seguir fortaleciendo la gestión de recuperación, al mismo tiempo de seguir diversificando la cartera de créditos en segmentos de clientes menos riesgosos.



La cartera total de créditos aumentó 8,8% en el 2017, desde Gs. 231.380 millones en Dic16 a Gs. 251.820 millones en Dic17, superior al 1% de incremento en el 2016. Asimismo, la cartera vigente (sin morosidad) aumentó 10,3% de Gs. 213.744 millones en Dic16 a Gs. 235.772 millones en Dic17, superior al incremento de 3,5% en el 2016. Por tanto, la participación de Cartera Vigente sobre Cartera Total fue de 94% en Dic17 superior al 92% en Dic16.

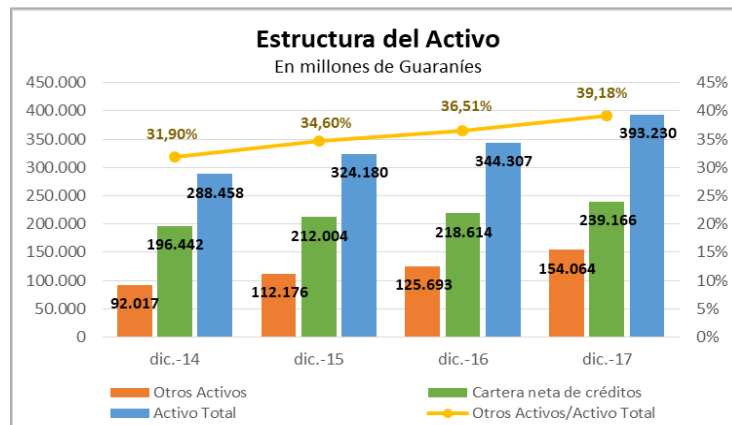
Con respecto al plazo de la cartera de créditos, la participación de la cartera de corto plazo disminuyó de 65% en Dic16 a 62% en Dic17, debido a que se han extendido los plazos promedio de las colocaciones de crédito, a fin de adaptarse a la forma de pago de los clientes. El plazo promedio de colocación de los créditos fue de 26 meses en Dic17, comparado con 22 meses en Dic16. Los créditos de menor plazo fueron los préstamos Rurales con un promedio de 15 meses en Dic17, ya que los mismos responden a los ciclos estacionales de los productos agrícolas. Los créditos de Consumo y Comerciales fueron colocados en promedio a 20 meses y a 18 meses de plazo respectivamente.



Con respecto a la concentración de la cartera, los créditos están atomizados en 35.000 socios con aproximadamente Gs. 7 millones promedio por asociado, siendo la participación de los 100 mayores deudores del 12% de la cartera total, lo cual es razonable para el tipo de segmento de sus clientes.

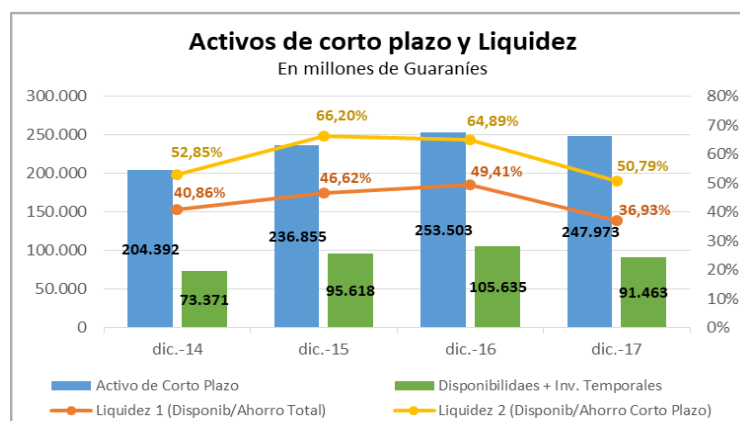
ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y LIQUIDEZ

Los activos totales crecieron 14,21% en el 2017, superior al crecimiento de 6,21% en el año 2016, de un nivel de Gs. 344.307 millones en Dic16 a Gs. 393.230 millones en Dic17, debido principalmente al incremento de Otros Activos compuestos por las disponibilidades, las inversiones financieras y los activos fijos, los cuales aumentaron 22,57% de Gs. 125.693 millones en Dic16 a Gs. 154.064 millones en Dic17. La Cartera Neta de Créditos aumentó 9,4% de Gs. 218.614 millones en Dic16 a Gs. 239.166 millones en Dic17, siendo este incremento superior al año 2016 de sólo 3,12%. Por este motivo, la relación entre Otros Activos y el Activo Total aumentó a 39,18% en Dic17 comparado con 36,51% en Dic16.



Los activos productivos están compuestos principalmente por la cartera de créditos neta de provisiones, la cual ha disminuido su participación dentro de los activos totales registrando 60,82% en Dic17, inferior a 63,49% en Dic16. Esta situación ha motivado el aumento de la disponibilidad y las inversiones financieras, las que se han incrementado 24,45% de Gs. 105.635 millones en Dic16 a Gs. 131.463 millones en Dic17, debido principalmente al exceso de liquidez producido por las menores colocaciones de créditos.

La estructura de los activos ha cambiado levemente en el 2017 a consecuencia de la acumulación de recursos líquidos. Los activos de largo de plazo han aumentado su participación en los activos totales a 37% en Dic17, comparado con 26% en Dic16, debido a las inversiones financieras realizadas con plazos mayores a un año. Igualmente, la cartera de créditos de largo plazo en relación a la cartera de corto plazo, aumentó a 58% en Dic17 comparado con 51% en Dic16.

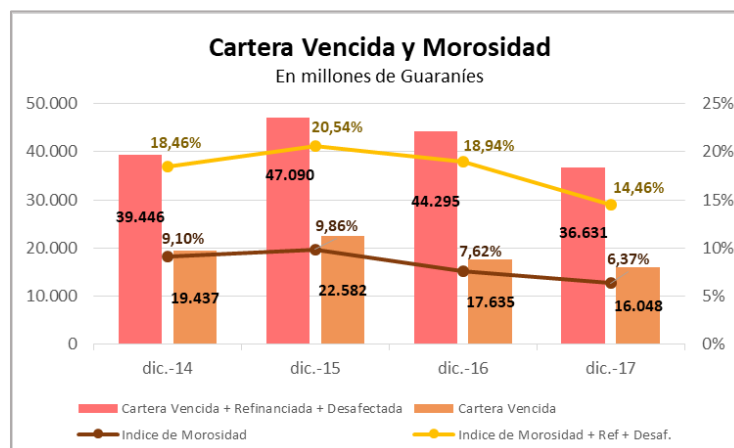


Los indicadores de Liquidez continuaron en niveles altos durante el 2017, aunque se han reducido con respecto al año anterior. El principal ratio de Liquidez medido por los Disponibles + Inversiones Temporales/Ahorro Total, ha registrado un nivel de 36,93% en Dic17 inferior a 49,41% en Dic16, muy superior al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.

Asimismo, otro indicador de Liquidez medido por los Disponibles + Inversiones Temporales/Ahorro de Corto Plazo, ha registrado un nivel de 50,79% en Dic17 menor a 64,89% en Dic16. La Liquidez global de COOPEDUC LTDA. sigue elevada, aunque los ratios han disminuido levemente debido a las inversiones financieras con plazos mayores a un año.

CALIDAD DEL ACTIVO Y MOROSIDAD

La calidad del activo ha mejorado durante el año 2017, debido a que en los últimos años se ha venido implementando una estrategia de contención de la morosidad, basada en una depuración de la cartera de créditos, mediante refinanciamientos y remisiones a incobrable. Además se ha reforzado la gestión de recuperación de la cartera vencida, así como también se han aumentado los controles en la evaluación y aprobación de los créditos, aunque todavía existen oportunidades importantes para mejorar los procesos a través de una mayor centralización del análisis del riesgo crediticio así como también de una mayor diversificación de los riesgos de la cartera de créditos.



El indicador de Morosidad se ha reducido nuevamente en el 2017, de un nivel de 7,62% en Dic16 a 6,37% en Dic17, debido principalmente a la reducción de la cartera vencida que disminuyó 9,0% de Gs. 17.635 millones en Dic16 a Gs. 16.047 millones en Dic17.

El índice de Refinanciación también se redujo de 6,90% en Dic16 a 5,22% en Dic17, a consecuencia de la reducción de 17,7% de la cartera refinanciada desde Gs. 15.965 millones en Dic16 a Gs. 13.135 millones en Dic17. Asimismo, la cartera desafectada y liquidada por incobrable representó el 2,87% de la cartera total en Dic17, inferior a 4,42% en Dic16. Estos indicadores demuestran una mejoría en la gestión de contención de la morosidad, ya que se tuvo que recurrir a menores refinanciamientos y menor castigo de cartera.

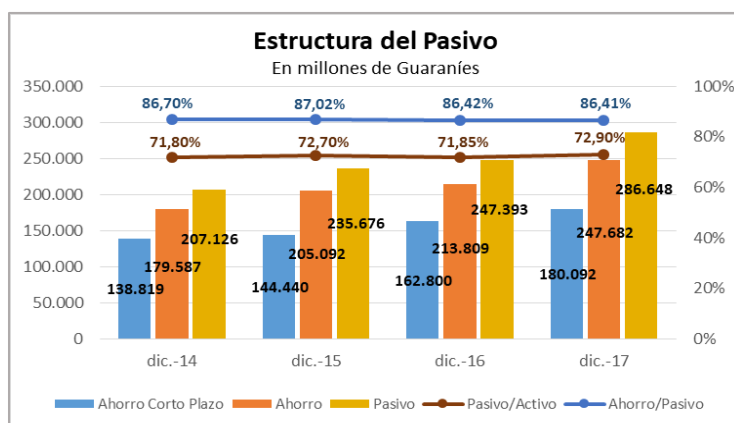
Igualmente, el indicador de la calidad global de la cartera de créditos, medido por el total de la Cartera Vencida + Refinanciada + Desafectada, ha venido registrando una mejoría en los últimos años, en especial en al año 2017 cuyo indicador disminuyó de 18,94% en

Dic16 a 14,46% en Dic17, debido principalmente a la reducción de la Cartera de más alto riesgo que disminuyó 17,3% en el 2017 desde Gs. 44.295 millones en Dic16 a Gs. 36.631 millones en Dic17. Estos indicadores de morosidad registrados en el 2017 fueron menores que el promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.

ESTRUCTURA DE PASIVOS Y ENDEUDAMIENTO

Otro factor de fortaleza de COOPEDUC LTDA. es el bajo nivel de endeudamiento con respecto al Patrimonio Neto y a los Activos. Los pasivos están compuestos mayormente por ahorros captados de socios, los cuales son la principal fuente de financiamiento de la cartera de créditos. Los ahorros a su vez están constituidos principalmente por ahorros a corto plazo en 73% a Dic17, siendo la relación entre ahorro a la vista y ahorro total una de las más altas del mercado con 36%. Asimismo, se registra una baja concentración de la cartera de ahorros respecto a los 50 y 100 principales ahorristas, con 20,92% y 28,35% respectivamente en Dic17.

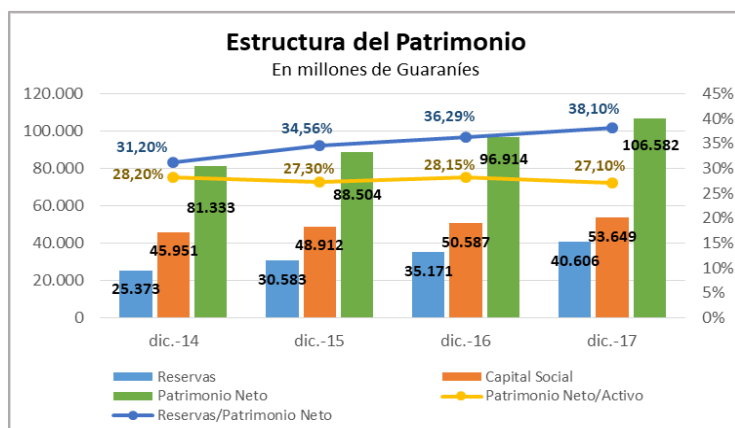
Al cierre del ejercicio 2017, los pasivos totales aumentaron 15,87% desde Gs. 247.393 millones en Dic16 a Gs. 286.648 millones en Dic17. Este crecimiento se debió principalmente a los ahorros que aumentaron 15,84% desde Gs. 213.809 millones en Dic16 a Gs. 247.682 millones en Dic17, siendo el ahorro de largo plazo el de mayor incremento de 32,51% desde Gs. 51.008 millones en Dic16 a Gs. 67.589. Los ahorros captados de los socios representaron el 86,41% de los pasivos totales en Dic17. A su vez, la cartera de créditos representó el 101,67% de los ahorros totales, indicando que la principal fuente de financiamiento se realiza con recursos propios. Los activos totales representaron el 137,18% de los pasivos totales en Dic17.



Con respecto al endeudamiento, el pasivo total respecto al patrimonio ha registrado un leve aumento desde 2,55 en Dic16 a 2,69 en Dic17, mientras que el pasivo con respecto al capital social ha aumentado desde 4,89 en Dic16 a 5,34 en Dic17, aunque ambos indicadores siguen permaneciendo en un nivel reducido comparado con el promedio de mercado. Asimismo, el pasivo con respecto al activo ha permanecido en un razonable nivel de 86,41% en Dic17, similar al 86,42% en Dic16.

PATRIMONIO Y SOLVENCIA

El Patrimonio Neto de COOPEDUC LTDA. está fortalecido por una sólida participación del Capital Social y las Reservas, siendo la relación de Reservas sobre Patrimonio una de las más altas del mercado. Las Reservas y el Capital, junto con los Ahorros captados, conforman la principal fuente de financiamiento de los Activos. De esta forma, la Cooperativa financia su actividad principalmente con recursos propios, sin recurrir a financiamiento externo de otras entidades.

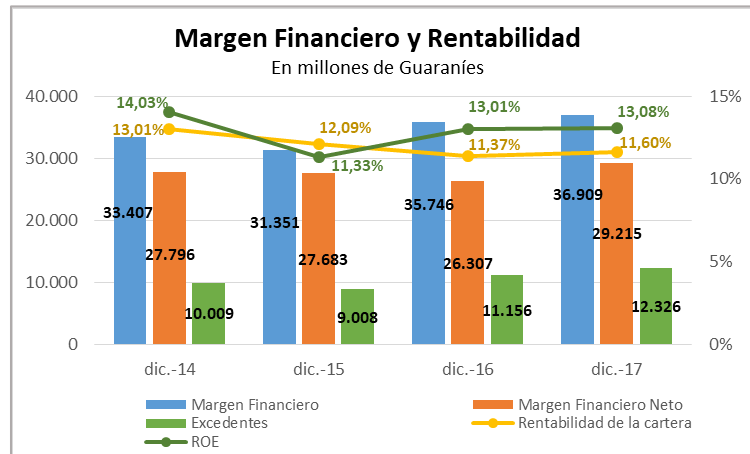


Al cierre del 2017, el Patrimonio Neto estuvo compuesto principalmente por el Capital Social en un 50,34% y por Reservas en un 38,102%. El Capital aumentó en 6,05% desde Gs. 50.587 millones en Dic16 a Gs. 53.649 millones en Dic17, mientras que las Reservas tuvieron un importante aumento de 15,45% desde Gs. 35.171 millones en Dic16 a Gs. 40.606 millones en Dic17. El Patrimonio Neto aumentó 9,98% desde Gs. 96.914 millones en Dic16 a Gs. 106.582 millones en Dic17. La solvencia patrimonial cerró en un adecuado nivel de 27,10% en Dic17, superior al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

Los excedentes de COOPEDUC LTDA. aumentaron 10,49% en el año 2017 desde Gs. 11.156 millones en Dic16 a Gs. 12.326 millones en Dic17. Este resultado favorable se debió principalmente al incremento del Margen Financiero Neto que subió 11,05% desde Gs. 26.307 millones en Dic16 a Gs. 29.215 millones en Dic17. El aumento de dicho margen fue generado por un menor costo de provisiones, el cual tuvo una reducción en el 2017 de 18,5% disminuyendo desde Gs. 9.438 millones en Dic16 a Gs. 7.694 millones en Dic17.

El indicador de rentabilidad de cartera, medido por el Margen Financiero Neto/Cartera de Créditos, aumentó levemente en el 2017 de 11,37% en Dic16 a 11,60% en Dic17. Asimismo, la rentabilidad del Patrimonio (ROE) aumentó levemente de 13,01% en Dic16 a 13,08% en Dic17. Ambos indicadores son superiores al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.



Con respecto a los indicadores de Eficiencia, los Gastos Administrativos con respecto al Margen Operativo han aumentado levemente de 55,86% en Dic16 a 57,29% en Dic17, aunque dicho nivel se mantiene en un rango adecuado en línea con el promedio de mercado.

RESUMEN COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO				
Patrimonio Neto/Activo Total	28,20%	27,30%	28,15%	27,10%
Reservas/Patrimonio Neto	31,20%	34,56%	36,29%	38,10%
Capital Social/Patrimonio Neto	56,50%	55,27%	52,20%	50,34%
Reservas/Capital Social	55,22%	62,53%	69,53%	75,69%
Total Pasivo/Capital Social	4,51	4,82	4,89	5,34
Total Pasivo/Patrimonio Neto	2,55	2,66	2,55	2,69
CALIDAD DEL ACTIVO				
Morosidad	9,10%	9,86%	7,62%	6,37%
Refinanciación	9,36%	9,26%	6,90%	5,22%
Castigo de cartera	0,00%	1,42%	4,42%	2,87%
Morosidad + Refinanciación	18,46%	19,12%	14,52%	11,59%
Morosidad + Refin + Castigo	18,46%	20,54%	18,94%	14,46%
Cobertura de Provisiones	78,64%	75,26%	72,39%	78,85%
Activos improductivos/Activo Total	33,52%	36,51%	37,42%	29,63%
Cartera Neta de Prev/Activo Total	68,10%	65,40%	63,49%	60,82%
LIQUIDEZ				
Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo	123,46%	135,86%	129,90%	114,40%
Activo Corto Plazo/Pasivo Total	98,68%	100,50%	102,47%	86,51%
Disponibilidades/Ahorro Vista	44,61%	45,43%	39,07%	29,12%
Disponib. + Inv.Temp./Ahorro Corto Plazo	52,85%	66,20%	64,89%	50,79%
Disponib. + Inv.Temp./Pasivo Corto Plazo	44,32%	54,85%	54,13%	42,20%
Disponib. + Inv.Temp./Ahorro Total	40,86%	46,62%	49,41%	36,93%
ESTRUCTURA DEL PASIVO				
Activo Total/Pasivo Total	139,27%	137,55%	139,17%	137,18%
Cartera de Crédito/Ahorro Total	118,99%	111,66%	108,22%	101,67%
Cartera de Crédito/Pasivo Total	103,17%	97,17%	93,53%	87,85%
Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total	79,93%	73,97%	78,89%	75,62%
Ahorro Total/Pasivo Total	86,70%	87,02%	86,42%	86,41%
Ahorro Corto Plazo/Ahorro Total	77,30%	70,43%	76,14%	72,71%
Ahorro Vista/Ahorro Total	32,92%	32,86%	34,28%	35,99%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA				
Resultado/Capital + Reservas (ROE)	14,03%	11,33%	13,01%	13,08%
Resultado/Total Activo (ROA)	3,47%	2,78%	3,24%	3,13%
Resultado/Cartera de Créditos	4,68%	3,93%	4,82%	4,89%
Margen Financiero/Cartera de Créditos	15,63%	13,69%	15,45%	14,66%
Margen Financ. Neto/Cartera de Créditos	13,01%	12,09%	11,37%	11,60%
Margen Oper. Neto/Margen Financiero	30,17%	17,19%	18,36%	20,80%
Gastos admin/Margen Operativo	54,08%	66,53%	55,86%	57,29%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	VAR %
ACTIVO	288.458.375.685	324.179.823.672	344.306.719.968	393.230.059.014	14,21%
REALIZABLE A CORTO PLAZO	204.391.586.662	236.855.230.868	253.502.572.076	247.973.318.227	-2,18%
Disponibilidades	26.371.238.813	30.617.599.886	28.635.348.531	25.962.724.085	-9,33%
Inversiones Temporales	47.000.000.000	65.000.000.000	77.000.000.000	65.500.000.000	-14,94%
Créditos	130.996.434.811	141.218.419.187	147.812.006.368	156.279.388.462	5,73%
Otros Activos	23.913.038	19.211.795	55.217.177	231.205.680	318,72%
REALIZABLE A LARGO PLAZO	84.066.789.023	87.324.592.804	90.804.147.892	145.256.740.787	59,97%
Créditos	71.738.416.848	73.883.331.237	76.639.451.213	90.665.522.334	18,30%
Inversiones financieras	0	0	0	40.000.000.000	---
Inversiones y Participaciones	1.854.009.659	1.922.846.659	2.028.246.659	2.089.646.659	3,03%
Propiedad, Planta y Equipos	10.408.525.816	11.452.578.208	11.373.942.161	11.739.063.935	3,21%
Otros Activos	65.836.700	65.836.700	762.507.859	762.507.859	0,00%
PASIVO	207.125.766.605	235.676.126.788	247.392.905.960	286.648.093.599	15,87%
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	165.550.653.094	174.334.355.964	195.156.838.019	216.757.829.597	11,07%
Ahorros captados	138.819.107.033	144.439.520.764	162.800.285.117	180.092.204.579	10,62%
Cuentas y obligaciones a pagar	5.023.756.680	5.069.596.689	5.065.611.628	4.678.118.672	-7,65%
Fondos	21.707.789.381	24.825.238.511	27.290.941.274	31.987.506.346	17,21%
EXIGIBLE A LARGO PLAZO	41.575.113.511	61.341.770.824	52.236.067.941	69.890.264.002	33,80%
Ahorros captados	40.767.473.028	60.652.761.893	51.008.602.394	67.589.636.338	32,51%
Compromisos no financieros	807.640.483	689.008.931	1.227.465.547	2.300.627.664	87,43%
PATRIMONIO NETO	81.332.609.080	88.503.696.884	96.913.814.008	106.581.965.415	9,98%
Capital Social	45.950.954.664	48.912.455.791	50.587.104.263	53.649.406.600	6,05%
Reservas	25.372.944.216	30.583.399.366	35.170.897.010	40.606.102.395	15,45%
Resultado del ejercicio	10.008.710.200	9.007.841.727	11.155.812.735	12.326.456.420	10,49%
CUENTAS DE ORDEN					
Préstamos liquidados por incobrables	0	4.170.328.408	15.288.923.264	17.322.346.924	13,30%
Liquidación de préstamos incobrables	0	-4.170.328.408	-15.288.923.264	-17.322.346.924	13,30%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	VAR %
Intereses cobrados sobre Créditos	47.286.037.022	46.173.950.306	50.969.008.384	52.495.832.691	3,00%
Intereses pagados por ahorros y deudas	-13.879.238.857	-14.822.676.531	-15.223.386.765	-15.586.978.594	2,39%
MARGEN FINANCIERO	33.406.798.165	31.351.273.775	35.745.621.619	36.908.854.097	3,25%
Ingresos operativos	1.209.369.194	577.164.031	12.964.184.037	8.500.286.167	-34,43%
Gastos operativos	-450.590.169	-4.866.622.081	-12.455.924.768	-9.410.892.833	-24,45%
MARGEN OPERATIVO	34.165.577.190	27.061.815.725	36.253.880.888	35.998.247.431	-0,71%
Gastos Administrativos	-18.476.687.407	-18.003.816.588	-20.252.713.495	-20.625.130.116	1,84%
Previsiones	-5.611.163.494	-3.668.138.561	-9.438.746.667	-7.694.244.072	-18,48%
MARGEN OPERATIVO NETO	10.077.726.289	5.389.860.576	6.562.420.726	7.678.873.243	17,01%
Ingresos no operativos	494.213.733	5.581.632.885	7.452.262.882	9.469.007.701	27,06%
Gastos no Operativos	-563.229.822	-1.963.651.734	-2.858.870.873	-4.821.424.524	68,65%
RESULTADO	10.008.710.200	9.007.841.727	11.155.812.735	12.326.456.420	10,49%
TOTAL INGRESOS	48.989.619.949	52.332.747.222	71.385.455.303	70.465.126.559	-1,29%
TOTAL GASTOS	-38.980.909.749	-43.324.905.495	-60.229.642.568	-58.138.670.139	-3,47%

La publicación de la presente Calificación de Riesgos 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:	20 de Abril de 2018
Fecha de publicación:	20 de Abril de 2018
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: 441-320 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN	TENDENCIA
Cooperativa COOPEDUC 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.coopeduc.com.py

www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la calificación de COOPEDUC 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 COOPEDUC 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 2017 por la firma AUDITEC Consultora.
- 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: **Lic. Graciela Núñez**
Analista de Riesgos