

INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de Corte: 31 de Diciembre de 2017

COOPERATIVA LAMBARÉ LTDA.

	1era. Calificación	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-17	
Solvencia	pyBBB-	
Tendencia	SENSIBLE (-)	

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 asignado la calificación **pyBBB-** con tendencia **Sensible** a la Cooperativa LAMBARÉ LTDA. con fecha de corte al 31/Dic/17, debido a los siguientes factores cualitativos y cuantitativos que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de una adecuada solvencia patrimonial con adecuado nivel de reservas y constantes aportes de capital, a pesar de un incremento de la morosidad y de las pérdidas por provisiones en los últimos ejercicios.
Adecuado nivel de endeudamiento con adecuada estructura de fondeo.
Adecuada estructura operacional y financiera, con adecuada gestión integral de riesgos a través de la Unidad de Riesgos.
Buen posicionamiento y competitividad en su nicho de mercado, con amplia experiencia e idoneidad de la plana ejecutiva.

PRINCIPALES RIESGOS
Alta concentración de cartera de créditos en segmento de asalariados y comerciantes de clase media y baja, sector que ha mostrado mucha fragilidad durante el período 2014-2017.
Aumento de la morosidad de la cartera de créditos con incremento de pérdidas por provisiones que limitan la generación de resultados.
Bajos márgenes de rentabilidad del capital y de los activos, con disminución significativa de los resultados en el ejercicio 2017.
Bajos niveles de liquidez con reducido calce financiero, inferior al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.

La **Tendencia SENSIBLE** refleja el deterioro de los principales indicadores financieros de la Cooperativa LAMBARÉ LTDA. durante los últimos años, lo cual se ha reflejado en el debilitamiento de la calidad de los activos crediticios y en la menor generación de resultados y márgenes de rentabilidad. Aunque se dispone de una adecuada estructura y gestión operativa, se identifica la necesidad de realizar un proceso de fortalecimiento de la gestión integral de riesgos, en especial la gestión del riesgo de crédito, con el objetivo de conseguir una mayor contención de la morosidad, mediante mayores controles y una mayor diversificación de la cartera de créditos.

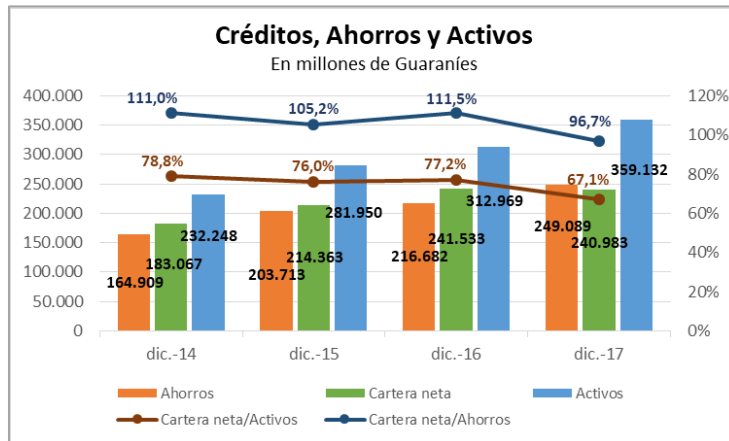
Además de factores internos que deben ser fortalecidos, el aumento de la morosidad de LAMBARÉ LTDA. también se ha visto afectada durante los últimos años, por la mala situación de la economía en general, y del sector cooperativo en particular, lo cual ha limitado la capacidad de crecimiento y recuperación de créditos. Por tanto, la tendencia SENSIBLE también incorpora las condiciones del mercado financiero y de la economía del país, 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.

La desfavorable coyuntura económica y financiera, genera oportunidades para que LAMBARÉ LTDA. pueda realizar ajustes necesarios en sus políticas y procesos de control de riesgos, especialmente el de crédito, así como en su estrategia de crecimiento y diversificación, a fin de fortalecer la capacidad de gestión operativa y financiera de la entidad. También existen oportunidades de mejora en cuanto al riesgo operacional y tecnológico, para disponer de mejores herramientas y procesos de gestión, que permitan reforzar y potenciar la estructura de la Unidad de Riesgos, lo cual conllevará al mejoramiento del ambiente de control interno y a una mayor cultura de riesgos.

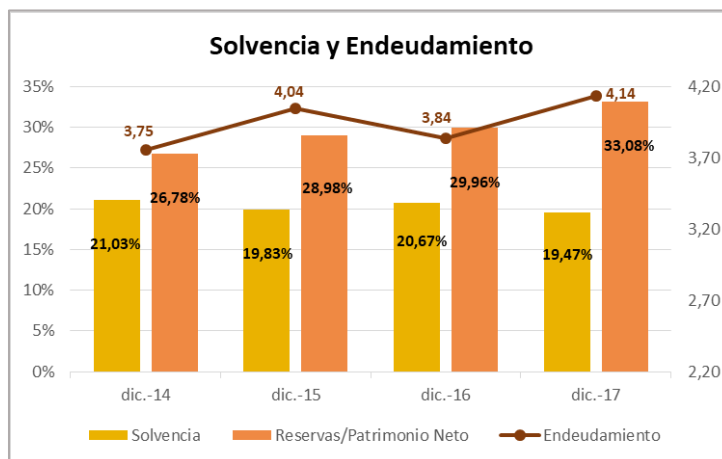
Durante los últimos años, la Cartera Neta de Créditos de LAMBARÉ LTDA. ha venido registrando menores tasas de crecimiento. En el 2017 la Cartera Neta ha disminuido 0,2% desde Gs. 241.533 millones en Dic16 a Gs. 240.983 millones en Dic17, con lo cual el indicador de Productividad medido por el ratio Cartera Neta/Activos ha disminuido de 77,2% en Dic16 a 67,1% en Dic17. Esto se debió principalmente a la dificultad para el crecimiento de la cartera de créditos y el incremento de las provisiones en el 2017.

La Cartera de Créditos está compuesta principalmente por préstamos de Consumo, destinado a los asalariados, profesionales independientes y comerciantes, quienes conforman la mayor parte de sus asociados. Los préstamos para Vivienda también tienen una alta participación en la cartera, representando el 22% de la cartera total en Dic17. Asimismo, las Tarjetas de Créditos representaron el 10% de la cartera total en Dic17.

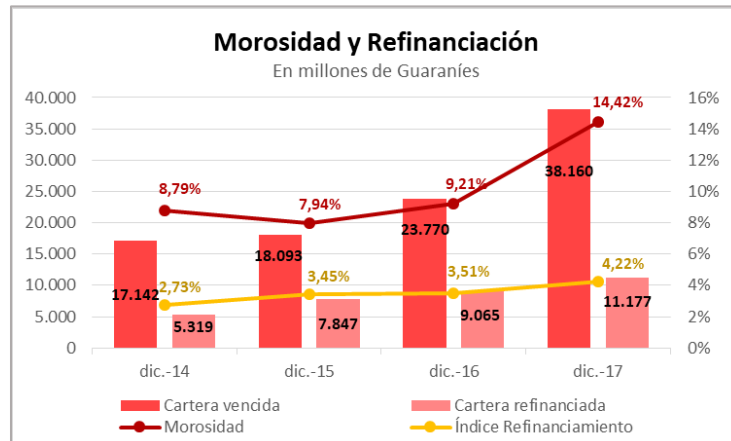
Los Activos se han incrementado 14,7% en el 2017, desde Gs. 312.969 millones en Dic16 a Gs. 359.132 millones en Dic17, siendo este incremento superior al registrado en el 2016 de 11%. Asimismo, los Ahorros han aumentado 15% desde Gs. 216.682 millones en Dic16 a Gs. 249.089 millones en Dic17, superior al aumento del 2016 de 6,4%.



En los últimos años LAMBARÉ LTDA. ha mantenido adecuados niveles de solvencia y endeudamiento. La Solvencia se ha mantenido en un rango razonable entre 19% y 21% registrando 19,47% en Dic17, levemente inferior a 20,67% en Dic16, mientras que el indicador de Reservas/Patrimonio Neto ha venido subiendo desde 26,78% en Dic14 a 33,08% en Dic17, siendo superior al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, debido al constante aumento de las reservas por retenciones de utilidades. 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 ha registrado 4,14 en Dic17, levemente superior a 3,84 en Dic16.

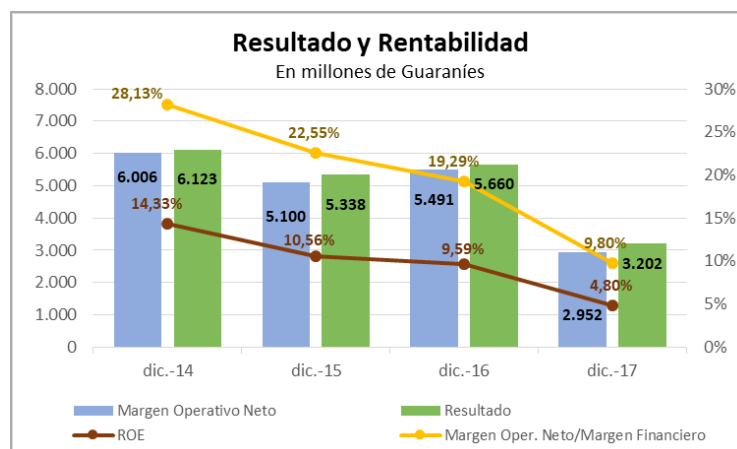


El incremento de la morosidad ha sido el principal factor de riesgo de LAMBARÉ LTDA., ya que ha ido aumentando en los últimos años desde 8,79% en Dic14 a 14,42% en Dic17. Esto se debió principalmente al aumento de la cartera vencida, que en el 2017 subió 60,54% desde Gs. 23.770 millones en Dic16 a Gs. 38.160 millones en Dic17. La cartera refinanciada, sin embargo, se mantuvo en niveles relativamente bajos cuyo índice subió de 3,51% en Dic16 a 4,22% en Dic17, aumentando desde Gs. 9.065 millones en Dic16 a Gs. 11.177 millones en Dic17.



El aumento de la morosidad ha generado un considerable incremento de las pérdidas por provisiones, lo cual ha limitado la capacidad de generación de resultados, con la consecuente reducción de los márgenes de rentabilidad. Los resultados de LAMBARÉ LTDA. han venido disminuyendo desde Gs. 6.123 millones en Dic14 a Gs. 3.202 millones en Dic17, registrando una reducción de 43,43% en el 2017 de Gs. 5.660 millones en Dic16 a Gs. 3.202 millones en Dic17. Esto se debió principalmente a la disminución del Margen Operativo Neto que bajó 46,24% de Gs. 5.491 millones en Dic16 a Gs. 2.952 millones en Dic17, debido principalmente al aumento de las provisiones.

Esta situación ha afectado la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) que bajó de 9,59% en Dic16 a 4,80% en Dic17, así como también se redujo la Rentabilidad Operativa, la cual incluye el efecto de los gastos administrativos y las provisiones, cuyo índice medido por el ratio de Margen Operativo Neto/Margen Financiero bajó de 19,29% en Dic16 a 9,80% en Dic17, siendo ambos indicadores inferiores al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A. La disminución de la Rentabilidad Operativa, demuestra una limitación en la generación de los ingresos operativos, con respecto a los costos fijos y las provisiones, cuya tendencia a la baja refleja una menor rentabilidad de los activos productivos.



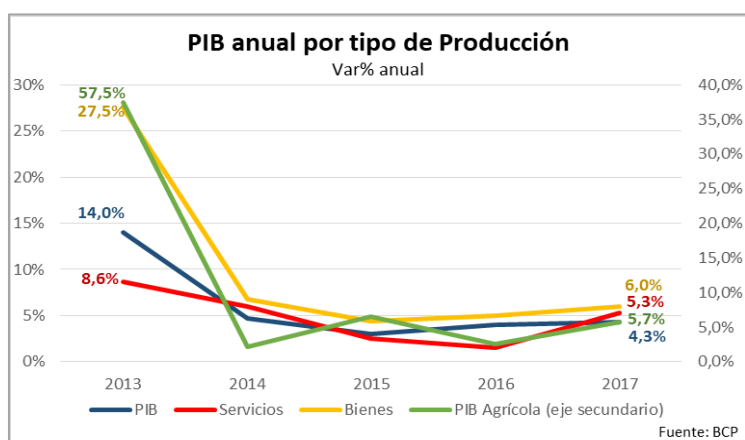
LAMBARÉ LTDA. cuenta con una adecuada estructura financiera y operativa, con una plana ejecutiva de amplia experiencia en el sector cooperativo, lo cual le ha valido para adoptar Estrategias, Políticas y Procesos adecuados, para gestionar los principales riesgos inherentes a la actividad crediticia. Asimismo, la Cooperativa cuenta con un adecuado ambiente tecnológico, que permite el procesamiento eficiente de las operaciones financieras y crediticias. Estos aspectos cualitativos han constituido un factor de fortaleza para la entidad, ya que la seguridad y la eficiencia de la estructura operativa, han contribuido para controlar los riesgos bajo condiciones económicas adversas.

Finalmente, RISKMÉTRICA considera que LAMBARÉ LTDA. posee una adecuada solvencia patrimonial, aunque debe seguir fortaleciendo su capacidad de gestionar los riesgos inherentes al negocio, en especial el riesgo crediticio. Asimismo, debe seguir fortaleciendo su Unidad de Riesgos, a fin de incorporar procesos centralizados de control integral de los riesgos, lo cual será un factor clave para reducir la exposición de los activos y mitigar los riesgos operacionales y financieros, considerando el actual esquema descentralizado de análisis y aprobación de créditos.

El principal desafío para el 2018 será la contención de la morosidad, para mejorar la calidad de los activos, manteniendo una estructura operativa más eficiente, lo que permitirá generar mayores márgenes de rentabilidad. Asimismo, un desafío 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 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.

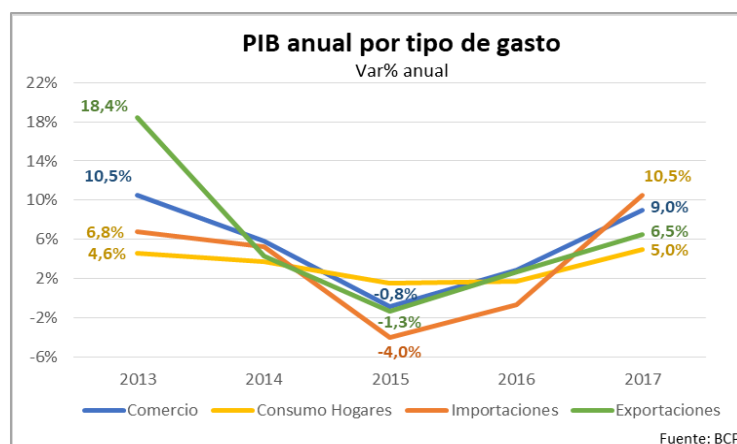


El sector Agrícola, principal componente del PIB con el 20% de participación de la producción nacional, creció a un promedio de 21,5% durante el periodo 2010-2013 y sólo a un promedio de 3,5% durante el periodo 2014-2016, lo que se evidenció en una reducción de la tasa de crecimiento del PIB Agrícola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

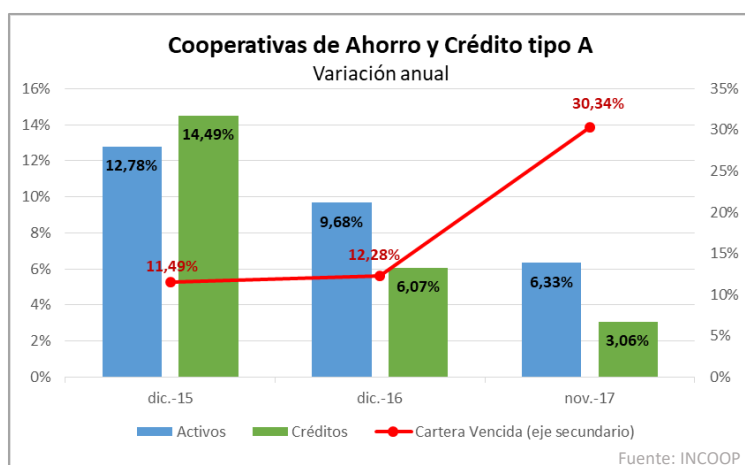
Las principales exportaciones del país tienen escasa diversificación, son principalmente materias primas, y el fin del super-ciclo de los precios de estas materias primas, ha impactado negativamente sobre el ingreso real de la economía del país, y esta ha sido parte de la explicación del cambio de tendencia en el crecimiento del PIB observado desde el 2013.



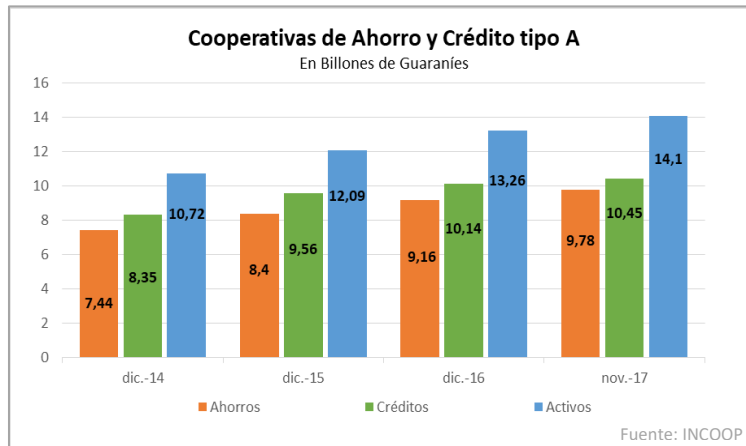
A partir del tercer trimestre del 2016 la economía se fue recuperando, principalmente mediante mayores inversiones en los sectores de la Construcción y la Industria, lo cual generó un repunte del Comercio y del Consumo. La Construcción creció a una tasa promedio anual de 23,5%, mientras que la Industria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

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.

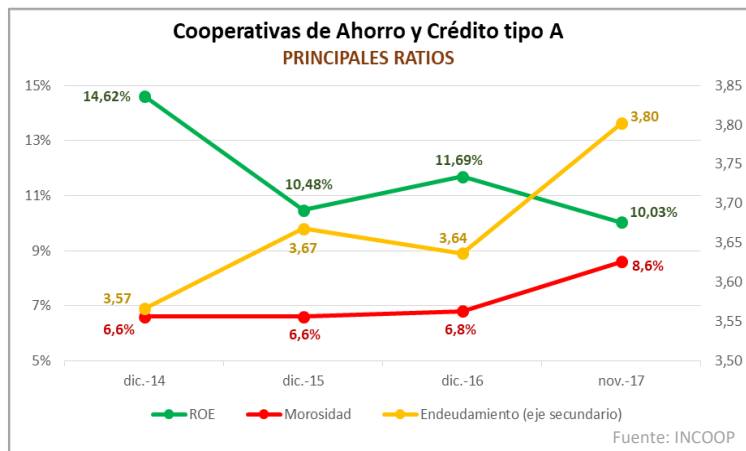


Asimismo, los ahorros totales también registraron menores crecimientos, con una tasa de sólo 6,77% en Nov17 comparado con 9,05% en Dic16 y 12,90% en Dic15. Los ahorros crecieron desde Gs. 9,16 billones en Dic16 a Gs. 9,78 billones en Nov17. Con respecto a los resultados, en el 2017 se registraron excedentes 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 previsiones, 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

La Cooperativa Multiactiva LAMBARÉ LTDA. fue constituida el 2 de Diciembre de 1990, con Personería Jurídica otorgada por Decreto del Poder Ejecutivo N° 17.697 de fecha 12 de Abril de 1993, y ha sido inscrita en el Registro de las Cooperativas bajo el N° 437 con Registro de Inscripción del INCOOP N° 73. Es una entidad solidaria que opera dentro del régimen cooperativo en el marco de la Ley N° 438/94 de Cooperativas, y está regulada por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP) siendo la autoridad de control y supervisión de las entidades cooperativas. Actualmente, LAMBARÉ LTDA. se encuentra clasificada como Cooperativa de Ahorro y Crédito Tipo A.

La Casa Matriz está situada en la ciudad de Lambaré sobre la calle Cacique Lambaré, y cuenta con 6 Sucursales, de las cuales una está en Asunción y las otras 5 están ubicadas en la ciudad de Lambaré, con el objetivo de abarcar una amplia zona de influencia en dicha ciudad. De esta forma, la Cooperativa ejerce un importante rol social en su comunidad, ofreciendo acceso al crédito y beneficios sociales a los trabajadores y comerciantes de la zona, lo cual le ha posicionado en un sitio de liderazgo en su mercado objetivo.

LAMBARÉ LTDA. realiza sus actividades solidarias siguiendo los principios y valores universales del cooperativismo, cuyos objetivos y beneficios sociales están consignados en el Balance Social de la entidad. Durante el 2017, se ha beneficiado a 2.912 socios con subsidios y a 6.008 socios con atención médica gratuita, a través del Fondo de Solidaridad y una alianza estratégica con PROMED Medicina Prepaga. Otro importante beneficio para los socios ha sido el acceso a una canasta familiar a bajo costo, mediante el convenio realizado con el supermercado Arete. Asimismo, se han realizado capacitaciones a 1.210 socios través del Fondo de Educación.

El mercado objetivo de LAMBARÉ LTDA. está compuesto principalmente por asalariados, comerciantes y trabajadores independientes, cuyo perfil socio-económico pertenece a la clase media y baja, con grado de instrucción mayoritariamente primario y secundario. Los créditos solicitados por los socios son en promedio de montos pequeños, destinados mayormente para el Consumo en concepto de Gastos Personales. La cantidad de socios aportantes fue de 33.439 en Dic17 comparado con 32.103 en Dic16, de los cuales los socios deudores fueron 14.216 en Dic17 comparado con 14.251, mientras que los socios ahorristas fueron de 11.880 en Dic17 comparado con 11.501 en Dic16.

Otro importante aporte para la comunidad de la ciudad de Lambaré, es el complejo habitacional denominado Complejo Residencial Lambaré 1, siendo uno de los proyectos de vivienda con mayor envergadura en la ciudad, el cual se ha logrado un 90% de avance a Diciembre 2017. Esta inversión forma parte del Plan Estratégico de la entidad, con el fin de diversificar y rentabilizar los activos productivos.

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, Solidaridad, Cumplimiento, entre otros.

La administración y conducción de la entidad está a cargo del Consejo de Administración, cuyos miembros también cumplen funciones ejecutivas, a través de los diferentes Comités Auxiliares creados para dar apoyo a la gestión estratégica del negocio. El Consejo está compuesto por 7 miembros electos por Asamblea, quienes duran en sus cargos 2 años.

Asimismo, se cuenta con un Comité Ejecutivo compuesto por el Presidente del Consejo de Administración, Sr. Nestor Moragas, y 2 miembros titulares, siendo este Comité el órgano ejecutor con presencia permanente en la entidad, para la toma de decisiones diarias.



La gestión operativa y administrativa está delegada en la Gerencia General, que a su vez cuenta con una plana ejecutiva compuesta por tres principales áreas que son la Gerencia Administrativa, Gerencia Financiera y Gerencia de Riesgos. Asimismo, se cuenta con las áreas de Talento Humano, Promoción y Mercadeo y Asesoría Jurídica, que dependen directamente de la Gerencia General.

Tanto los miembros del Consejo de Administración y la plana gerencial, poseen idoneidad y amplia experiencia en el rubro, lo cual permite un acabado entendimiento del negocio y sus principales riesgos.

La estructura operativa y tecnológica de LAMBARÉ 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. Para el efecto, se cuenta con un Equipo Técnico de Calidad, conformado por el Gerente General y la plana ejecutiva, a fin de ejercer un pleno involucramiento de toda la estructura operativa, para el mantenimiento de los estándares de calidad.

GESTIÓN DE RIESGOS

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

Los Jefes de Sucursales tienen un límite de aprobación hasta cierto monto, a partir del cual las solicitudes son derivadas a la casa Matriz donde interviene una estructura operativa, conformada por el Jefe de Créditos, el Subgerente de Sucursales y el Gerente Financiero, quienes también poseen límites de aprobación. Todos los créditos que superan el límite del Gerente Financiero, son evaluados y aprobados por el Comité de Créditos, que está integrado por un miembro del Consejo de Administración y 4 socios de la Cooperativa. El Comité también posee un límite de autorización, a partir del cual las solicitudes son aprobadas por el Consejo de Administración.

Debido a que la mayoría de los créditos son de montos pequeños, las Sucursales procesan la mayor parte de las solicitudes de préstamos de los socios, las que son presentadas a través de los Oficiales de Crédito y son aprobadas por los Jefes de las Sucursales. El Oficial de Crédito también puede aprobar los préstamos pequeños hasta cierto límite. Debido a este proceso crediticio descentralizado, tanto los Oficiales de Crédito como los Jefes de las Sucursales, son también responsables de la gestión de cobranza y recupero de los préstamos. Por tanto, este esquema descentralizado genera un alto riesgo operacional que debe ser controlado y monitoreado constantemente.

El proceso crediticio incorpora una herramienta de Credit Scoring, la cual se utiliza para clasificar las solicitudes de los socios de acuerdo al perfil de riesgo, cuyo resultado arroja un puntaje y una categorización del crédito en base a una escala de Riesgo Alto, Medio y Bajo. Este mecanismo permite agilizar el proceso crediticio, al mismo tiempo que ayuda a seleccionar los créditos para una aprobación más eficaz. Sin embargo, el Credit Scoring debe ser constantemente revisado y actualizado, para que las categorizaciones reflejen con mayor fidelidad el perfil de riesgo de los socios.

Durante el 2017 se ha contratado una Consultoría especializada para realizar ajustes en la metodología del microcrédito, con el objetivo de fortalecer tanto la estructura y los procesos operativos como la gestión del riesgo crediticio. Asimismo, se ha iniciado el proyecto de digitalización de carpetas de crédito y de automatización del proceso crediticio, cuya implementación está prevista para el primer semestre del año 2018. También se ha iniciado el proyecto de centralización del análisis de crédito, tendiente a concentrar la evaluación y la aprobación en la Casa Matriz, para lo cual es esencial contar con un proceso totalmente digitalizado y automatizado, con el fin de incrementar los controles y mejorar la eficacia en la aprobación de los créditos.

Con relación a la Gestión de Cobranza, LAMBARÉ LTDA. cuenta con un Departamento de Gestión de Cobranza en la Casa Matriz, 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, conjuntamente con el Comité de Crédito, 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 hasta 30 días no se encuentra centralizada y queda a cargo de las Sucursales, a través de los Jefes y los Oficiales de Crédito, lo cual responde al proceso crediticio descentralizado propio de las microfinanzas, aunque no es un esquema muy eficaz en periodos de alta morosidad. La entidad no cuenta con un Comité de Recuperación para dedicarse con exclusividad a la cobranza de los créditos vencidos.

Con respecto al riesgo financiero, LAMBARÉ 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. Asimismo, se dispone de una herramienta para el control de la estructura financiera y del spread de tasas. Sin embargo, no se cuenta aún con herramientas más sofisticadas para la medición de la volatilidad diaria de los ahorros, bajo enfoques dinámicos y de stress financiero. 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 realiza desde la Unidad de Riesgos dependiente de la Gerencia de Riesgos. En dicha Unidad se cuenta con herramientas para la medición y el monitoreo del riesgo operacional, mediante el relevamiento y procesamiento constante de datos, con lo cual se emiten reportes sobre la situación de algunos indicadores financieros. Sin embargo, no se realiza una gestión directa del control del riesgo operacional, a fin de identificar riesgos potenciales y tomar decisiones para minimizar dichos riesgos. Asimismo, no se dispone de un esquema de monitoreo y medición de impactos cualitativos y cuantitativos, que permita diseñar un mapa de riesgos, a fin de cuantificar el grado de exposición de los procesos críticos, y controlar los focos potenciales de riesgos que puedan generar eventuales daños patrimoniales.

La Gestión del Riesgo Tecnológico es efectuada a través del Departamento de Desarrollo de Sistemas, dependiente de la Gerencia Administrativa. La gestión se enfoca en la innovación tecnológica, en el marco de la Política de Calidad, con el objetivo de brindar eficiencia a los procesos operativos y mayor competitividad a los servicios ofrecidos a los socios. Se cuenta con un adecuado ambiente tecnológico, compuesto por el equipamiento, las redes y los sistemas, necesarios para realizar el procesamiento de las operaciones financieras y crediticias. Asimismo, se cuenta con planes de contingencia y con procedimientos de seguridad informática, a fin de asegurar la continuidad de las operaciones.

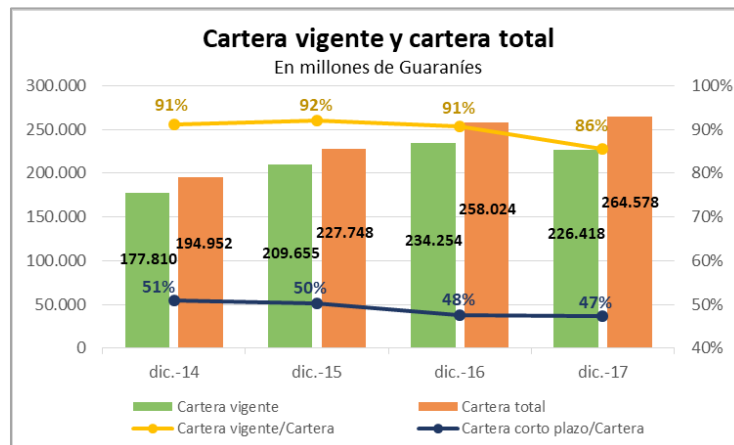
La Gestión de Control Interno es ejercida por el área de Auditoría Interna dependiente del Consejo de Administración. Se cuenta con un Plan Anual donde se monitorea la gestión de los procesos más críticos y se hace seguimiento de las observaciones de la Auditoría Externa. Asimismo, se realiza un control 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 a su vez es el Jefe de la División Admisión, dependiente de la Gerencia Administrativa, y está a cargo de preparar los informes mensuales y presentar al Comité de Cumplimiento, así como de realizar los reportes de operaciones sospechosas y monitorear el perfil de los socios. 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. Se tiene previsto para el 2018 la implementación de señales de alerta en forma automatizada, de acuerdo a los perfiles de los socios.

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, para lo cual será fundamental el fortalecimiento de la Unidad de Riesgos. 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.

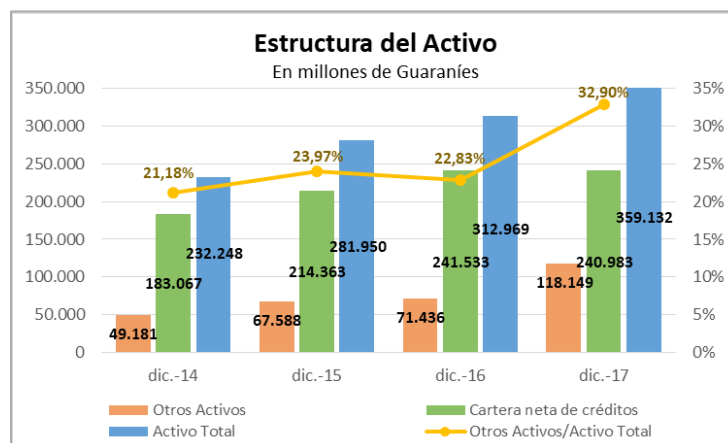
CARTERA DE CRÉDITOS

La cartera de créditos de LAMBARÉ LTDA. está compuesta mayormente por préstamos de Consumo destinados a Gastos Personales. La cartera total de créditos aumentó 2,5% en el 2017, desde Gs. 258.024 millones en Dic16 a Gs. 264.578 millones en Dic17, inferior al 13,3% de incremento en el 2016. Por otro lado, la cartera vigente (sin morosidad) disminuyó 3,3% en el 2017 de Gs. 234.254 millones en Dic16 a Gs. 226.418 millones en Dic17, inferior al incremento de 11,7% en el 2016. Por tanto, la participación de Cartera Vigente sobre Cartera Total fue de 86% en Dic17 inferior al 91% en Dic16. Con respecto a la concentración de la cartera, la participación de los 100 mayores deudores fue del 16% de la cartera total, lo cual es razonable para el tipo de segmento de sus clientes.

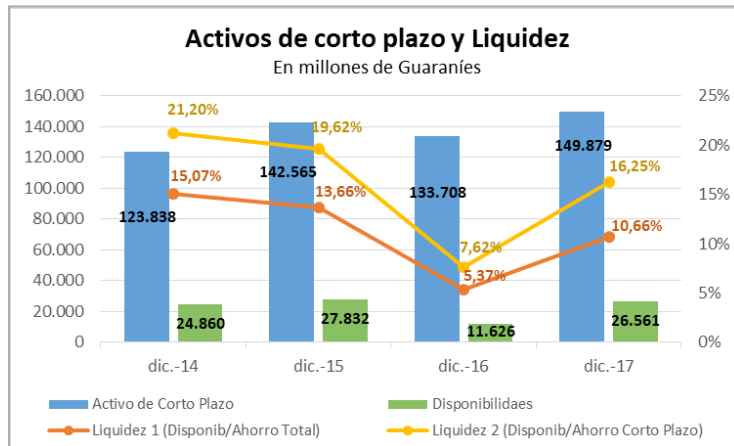


ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y LIQUIDEZ

Los activos totales crecieron 14,7% en el 2017, superior al crecimiento de 11% en el año 2016, de un nivel de Gs. 312.969 millones en Dic16 a Gs. 359.132 millones en Dic17, debido principalmente al incremento de Otros Activos compuestos por las disponibilidades y los activos fijos, los cuales aumentaron 65,4% de Gs. 71.436 millones en Dic16 a Gs. 118.149 millones en Dic17. La Cartera Neta de Créditos disminuyó 0,2% de Gs. 241.533 millones en Dic16 a Gs. 240.983 millones en Dic17, siendo esta reducción inferior al año 2016 cuando la cartera neta aumentó 12,7%. Por este motivo, la relación entre Otros Activos y el Activo Total aumentó a 32,9% en Dic17 comparado con 22,8% en Dic16.



Los indicadores de Liquidez han mejorado en el 2017, aunque permanecen en niveles bajos comparados con el promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A. El principal ratio de Liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorro Total, ha registrado un nivel de 10,66% en Dic17 superior a 5,37% en Dic16. Asimismo, otro indicador de Liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorro de Corto Plazo, ha registrado un nivel de 16,25% en Dic17 superior a 7,62% en Dic16.

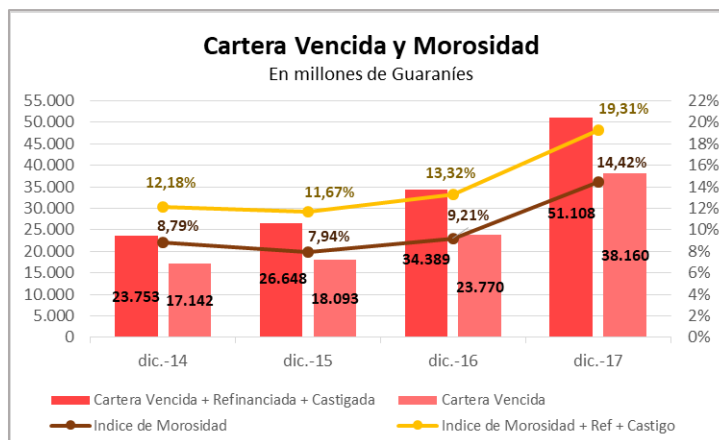


CALIDAD DEL ACTIVO Y MOROSIDAD

La calidad del activo ha disminuido durante el año 2017, debido a que en los últimos años se ha deteriorado la cartera de créditos. El indicador de Morosidad ha aumentado considerablemente en el 2017, de un nivel de 9,21% en Dic16 a 14,42% en Dic17, debido principalmente al aumento de la cartera vencida que subió 60,54% de Gs. 23.770 millones en Dic16 a Gs. 38.160 millones en Dic17.

Por tanto, el indicador de la calidad global de la cartera de créditos, medido por el total de la Cartera Vencida + Refinanciada + Castigada, ha empeorado en el año 2017, cuyo índice aumentó de 13,32% en Dic16 a 19,31% en Dic17, debido principalmente al aumento de la Cartera de más alto riesgo que subió 48,62% en el 2017 desde Gs. 34.389 millones en Dic16 a Gs. 51.108 millones en Dic17.

Estos indicadores de morosidad registrados en el 2017 fueron muy superiores al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A. Asimismo, el aumento de la cartera vencida ha hecho que el índice de Cobertura de Provisiones disminuya de 69,38% en Dic16 a 61,83% en Dic17, menor al promedio de mercado.



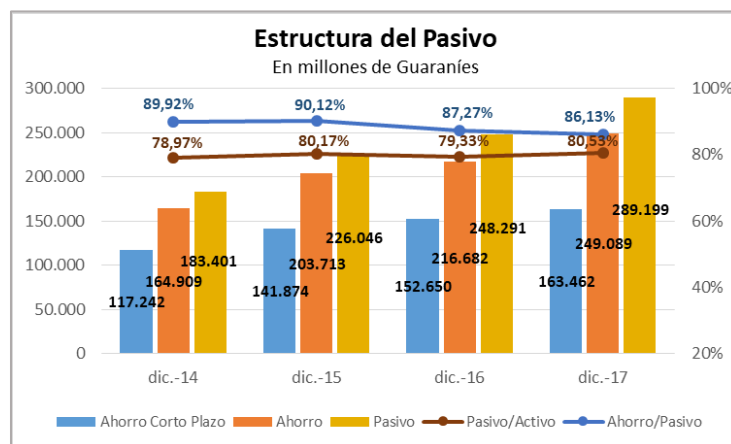
ESTRUCTURA DE PASIVOS Y ENDEUDAMIENTO

En los últimos años, LAMBARÉ LTDA. ha venido registrando bajos niveles 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 de corto plazo que representaron el 65% de los ahorros totales en Dic17. Asimismo, se registra una baja concentración de la cartera de ahorros respecto a los 50 y 100 principales ahorristas, con 20% y 29% respectivamente en Dic17.

Al cierre del ejercicio 2017, los pasivos totales aumentaron 16,48% desde Gs. 248.291 millones en Dic16 a Gs. 289.199 millones en Dic17. Este crecimiento se debió principalmente a los ahorros que aumentaron 14,96% desde Gs. 216.682 millones en Dic16 a Gs. 249.089 millones en Dic17. Los ahorros captados de los socios representaron el 86,13% de los pasivos totales en Dic17. A su vez, la cartera de créditos representó el 106,22% de los ahorros totales, indicando que la principal fuente de financiamiento se realiza con recursos propios. Los activos totales representaron el 124,18% de los pasivos totales en Dic17.

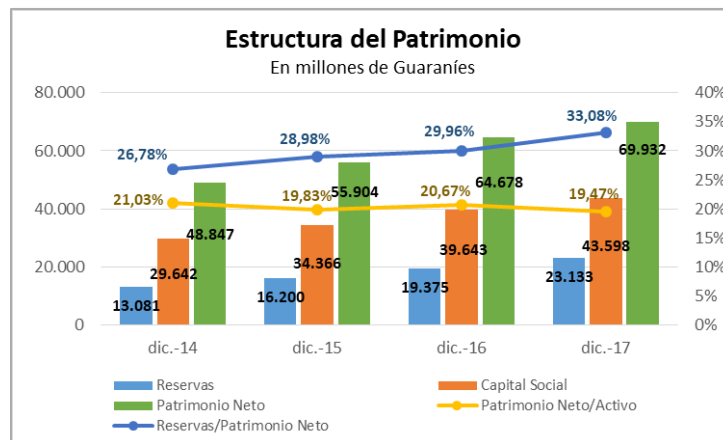
Con respecto al endeudamiento, el pasivo total respecto al patrimonio se ha incrementado desde 3,84 en Dic16 a 4,14 en Dic17, mientras que el pasivo con respecto al capital social ha aumentado desde 6,26 en Dic16 a 6,63 en Dic17, aunque ambos indicadores siguen permaneciendo en un nivel razonable comparado con el promedio de mercado. Asimismo, el pasivo con respecto al activo ha permanecido en un adecuado nivel de 80,53% en Dic17, similar al 79,33% en Dic16.

La Deuda Financiera con otras entidades ha venido aumentando en los últimos años, registrando un incremento de 25,4% en el 2017 de Gs. 17.914 millones en Dic16 a 22.471 millones en Dic17, aunque este aumento fue menor al 56,4% registrado en el 2016. Al cierre del 2017, la Deuda Financiera representó el 7,7% del Pasivo Total, levemente superior al 7,22% en Dic16.



PATRIMONIO Y SOLVENCIA

Al cierre del 2017, el Patrimonio Neto de LAMBARÉ LTDA. estuvo compuesto principalmente por el Capital Social en un 62,34% y por Reservas en un 33,08%. El Capital aumentó en 9,98% de Gs. 39.643 millones en Dic16 a Gs. 43.598 millones en Dic17, mientras que las Reservas tuvieron un importante aumento de 19,39% de Gs. 19.375 millones en Dic16 a Gs. 23.133 millones en Dic17. El Patrimonio Neto aumentó 8,12% de Gs. 64.678 millones en Dic16 a Gs. 69.932 millones en Dic17. La solvencia patrimonial cerró en un razonable nivel de 19,47% en Dic17, en línea con el promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.

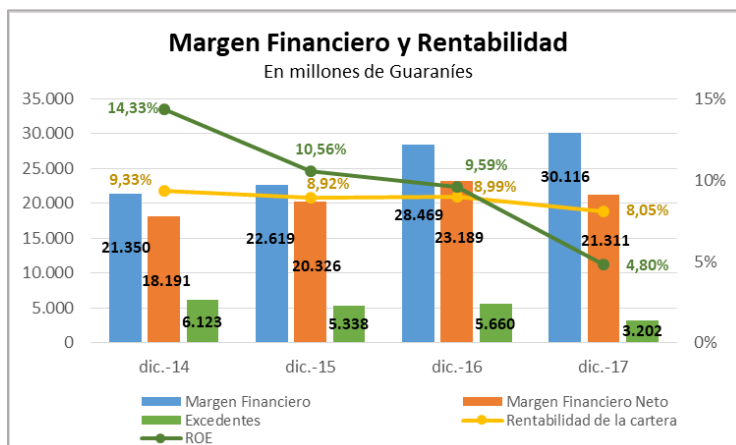


RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

Los excedentes de LAMBARÉ LTDA. disminuyeron 43,43% en el año 2017 desde Gs. 5.660 millones en Dic16 a Gs. 3.202 millones en Dic17. Esta situación desfavorable se debió principalmente a la reducción del Margen Financiero Neto que bajó 8,10% de Gs. 23.189 millones en Dic16 a Gs. 21.311 millones en Dic17. La disminución de dicho margen fue generado por un mayor costo de provisiones, el cual tuvo un considerable aumento en el 2017 de 66,76% de Gs. 5.280 millones en Dic16 a Gs. 8.804 millones en Dic17.

El indicador de rentabilidad de cartera, medido por el Margen Financiero Neto/Cartera de Créditos, disminuyó en el 2017 de 8,99% en Dic16 a 8,05% en Dic17. La rentabilidad operativa medida por el ratio de Margen Operativo Neto/Margen Financiero tuvo una drástica caída desde 19,29% en Dic16 a 9,80% en Dic17, reflejando una menor capacidad del resultado financiero de cubrir los gastos fijos y las provisiones.

Asimismo, la rentabilidad del Patrimonio (ROE) sufrió una considerable reducción desde 9,59% en Dic16 a 4,80% en Dic17. Estos indicadores de rentabilidad son inferiores 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 registrado un nivel de 59,72%, 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/Total Activo	21,03%	19,83%	20,67%	19,47%
Reservas/Patrimonio Neto	26,78%	28,98%	29,96%	33,08%
Capital Social/Patrimonio Neto	60,68%	61,47%	61,29%	62,34%
Total Pasivo/Capital Social	6,19	6,58	6,26	6,63
Total Pasivo/Patrimonio Neto	3,75	4,04	3,84	4,14
CALIDAD DEL ACTIVO				
Morosidad	8,79%	7,94%	9,21%	14,42%
Refinanciación	2,73%	3,42%	3,51%	4,22%
Castigo de cartera	0,66%	0,31%	0,60%	0,66%
Morosidad + Refinanciación	11,52%	11,36%	12,73%	18,65%
Morosidad + Refin + Castigo	12,18%	11,67%	13,32%	19,31%
Cobertura de Previsiones	69,34%	73,98%	69,38%	61,83%
Cartera Neta de Prev/Activo Total	78,82%	76,03%	77,17%	67,10%
LIQUIDEZ				
Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo	98,64%	93,97%	80,00%	82,23%
Disponibilidades/Ahorro Vista	43,49%	43,62%	18,02%	38,67%
Disponibilidades/Ahorro Corto Plazo	21,20%	19,62%	7,62%	16,25%
Disponibilidades/Ahorro Total	15,07%	13,66%	5,37%	10,66%
ESTRUCTURA DEL PASIVO				
Activo Total/Pasivo Total	126,63%	124,73%	126,05%	124,18%
Cartera de Crédito/Ahorro Total	118,22%	111,80%	119,08%	106,22%
Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total	68,46%	67,12%	67,31%	63,02%
Ahorro Vista/Ahorro Total	34,66%	31,32%	29,78%	27,57%
Deuda Financiera/Pasivo Total	4,84%	5,07%	7,22%	7,77%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA				
Resultado/Capital + Reservas (ROE)	14,33%	10,56%	9,59%	4,80%
Resultado/Total Activo (ROA)	2,64%	1,89%	1,81%	0,89%
Margen Financ. Neto/Cartera de Créditos	9,33%	8,92%	8,99%	8,05%
Margen Oper. Neto/Margen Financiero	28,13%	22,55%	19,29%	9,80%
Gastos admin/Margen Operativo	57,81%	66,48%	59,87%	59,72%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	VAR %
ACTIVO	232.247.671.493	281.950.166.159	312.968.923.382	359.131.594.873	14,75%
REALIZABLE A CORTO PLAZO	123.837.882.934	142.565.075.775	133.707.902.447	149.878.696.980	12,09%
Disponibilidades	24.859.893.566	27.831.551.790	11.626.315.935	26.561.139.324	128,46%
Créditos	98.842.535.478	114.539.072.356	121.867.783.981	123.106.101.042	1,02%
Otros Activos	135.453.890	194.451.629	213.802.531	211.456.614	-1,10%
REALIZABLE A LARGO PLAZO	108.409.788.559	139.385.090.384	179.261.020.935	209.252.897.893	16,73%
Créditos	88.058.299.359	103.394.239.869	125.271.786.700	123.817.840.994	-1,16%
Inversiones y Participaciones	2.929.955.096	13.938.879.673	26.270.752.098	54.169.772.146	106,20%
Propiedad, Planta y Equipos	17.269.866.497	21.424.941.098	26.906.738.492	30.459.698.096	13,20%
Otros Activos	151.667.607	627.029.744	811.743.645	805.586.657	-0,76%
PASIVO	183.400.672.125	226.045.988.717	248.290.744.301	289.199.297.494	16,48%
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	125.548.984.168	151.711.074.697	167.128.041.293	182.256.786.321	9,05%
Ahorros captados	117.241.987.868	141.873.675.518	152.650.213.049	163.462.266.302	7,08%
Otros compromisos financieros	614.528.860	738.553.738	930.217.645	238.831.743	-74,33%
Deudas financieras	725.940.760	1.390.419.847	3.451.001.705	3.868.219.812	12,09%
Cuentas y obligaciones a pagar	2.145.029.562	2.777.596.998	4.989.579.826	9.167.897.840	83,74%
Fondos	4.821.497.118	4.930.828.596	5.107.029.068	5.519.570.624	8,08%
EXIGIBLE A LARGO PLAZO	57.851.687.957	74.334.914.020	81.162.703.008	106.942.511.173	31,76%
Ahorros captados	47.666.720.195	61.838.958.704	64.032.010.457	85.627.004.507	33,73%
Deudas financieras	8.144.009.516	10.061.849.296	14.463.394.185	18.602.687.219	28,62%
Compromisos no financieros	2.040.958.246	2.434.106.020	2.667.298.366	2.712.819.447	1,71%
PATRIMONIO NETO	48.846.999.368	55.904.177.442	64.678.179.081	69.932.297.379	8,12%
Capital Social	29.642.314.766	34.366.201.780	39.643.412.389	43.597.987.348	9,98%
Reservas	13.081.385.834	16.200.462.526	19.375.074.634	23.132.635.488	19,39%
Resultados	6.123.298.768	5.337.513.136	5.659.692.058	3.201.674.543	-43,43%
CUENTAS DE ORDEN					
Préstamos liquidados por incobrables	5.664.957.186	6.192.975.852	7.999.402.003	9.780.191.860	22,26%
Liquidación de préstamos incobrables	-5.664.957.186	-6.192.975.852	-7.999.402.003	-9.780.191.860	22,26%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	VAR %
Intereses cobrados sobre Créditos	34.230.443.148	39.128.280.911	46.072.229.288	48.831.819.718	5,99%
Intereses pagados por ahorros y deudas	-12.880.940.222	-16.509.389.759	-17.603.195.062	-18.716.085.428	6,32%
MARGEN FINANCIERO	21.349.502.926	22.618.891.152	28.469.034.226	30.115.734.290	5,78%
Ingresos operativos	4.056.051.734	3.296.598.779	4.603.313.655	4.698.342.816	2,06%
Gastos operativos	-3.683.374.829	-3.861.399.173	-6.233.416.417	-5.625.170.115	-9,76%
MARGEN OPERATIVO	21.722.179.831	22.054.090.758	26.838.931.464	29.188.906.991	8,76%
Gastos Administrativos	-12.558.316.276	-14.661.146.097	-16.067.528.565	-17.431.590.211	8,49%
Previsiones	-3.158.133.478	-2.293.072.512	-5.280.006.114	-8.804.908.935	66,76%
MARGEN OPERATIVO NETO	6.005.730.077	5.099.872.149	5.491.396.785	2.952.407.845	-46,24%
Ingresos no operativos	346.214.415	356.148.451	333.875.859	394.124.554	18,05%
Gastos no Operativos	-228.645.724	-118.507.464	-165.580.586	-144.857.856	-12,52%
RESULTADO	6.123.298.768	5.337.513.136	5.659.692.058	3.201.674.543	-43,43%
TOTAL INGRESOS	38.632.709.297	42.781.028.141	51.009.418.802	53.924.287.088	5,71%
TOTAL GASTOS	-32.509.410.529	-37.443.515.005	-45.349.726.744	-50.722.612.545	11,85%

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:	24 de Abril de 2018
Fecha de publicación:	24 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	CALIFICACION	TENDENCIA
Cooperativa LAMBARÉ Ltda.	pyBBB-	SENSIBLE (-)
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.lambare.coop.py
www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la calificación de LAMBARÉ 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 LAMBARÉ 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 CYCA Contadores y Consultores 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: **Lic. Graciela Núñez**
Analista de Riesgos