

INFORME DE ACTUALIZACIÓN

Fecha de Corte: 31 de Diciembre de 2017

COOPERATIVA SAN CRISTOBAL LTDA.

	Calificación (*)	Actualización	
Fecha de Corte	31-Dic-16	31-Dic-17	<i>Nota: "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".</i>
Solvencia	pyB	pyBB-	
Tendencia	Estable	Sensible (-)	
BB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso de incumplimiento de los mismos.			
(*) Calificación emitida por Evaluadora Latinoamericana S.A. Calificadora de Riesgos.			

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos ha otorgado la Calificación de **pyBB-** con tendencia **Sensible (-)** a la Solvencia de la Cooperativa SAN CRISTOBAL LTDA. con fecha de corte al 31/Dic/17, comparado con la categoría **pyB** con tendencia **Estable** con fecha de corte al 31/Dic/16, debido a los siguientes factores cualitativos y cuantitativos que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Elevado ratio de solvencia patrimonial mediante constantes aportes de capital, aunque con probabilidades de variación y debilitamiento, considerando la fragilidad de los resultados financieros durante los últimos años.
Bajo nivel de endeudamiento con adecuada estructura de fondeo.
Aumento de los niveles de liquidez y de calce financiero, con respecto a los años anteriores.
Buen posicionamiento y competitividad, con adecuada estructura operativa y tecnológica,

PRINCIPALES RIESGOS
Alta concentración de cartera de créditos de Consumo en el segmento de asalariados y pequeños comerciantes, sector que ha mostrado mucha fragilidad durante los últimos años.
Alto nivel y aumento del deterioro de la cartera crediticia, con mayores refinanciamientos y desafectaciones por venta de cartera, con incremento de pérdidas por incobrables y baja cobertura de provisiones.
Bajos márgenes de rentabilidad del capital y de los activos, registrando cifras negativas del margen operativo neto, cuyos niveles son muy inferiores con respecto al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.
Bajos niveles de eficiencia, con alto impacto de los costos fijos y las provisiones sobre el margen operativo, lo que aumenta las probabilidades de debilitamiento futuro de la solvencia de la entidad.

La categoría **pyBB-**, de la Cooperativa SAN CRISTOBAL LTDA., con fecha de corte al 31/Dic/17, se debe principalmente al fortalecimiento de los indicadores de solvencia, endeudamiento y liquidez, los cuales han mejorado con respecto al año anterior, registrando niveles que son más favorables que el promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A. La calificación se sustenta en un elevado nivel de solvencia patrimonial, mediante una alta participación del capital social, a través de constantes integraciones de aportes de capital de los socios, lo cual también genera un bajo endeudamiento y apalancamiento del Patrimonio Neto. Igualmente, la categoría se sustenta en una adecuada estructura operativa y financiera, con una adecuada infraestructura tecnológica y un razonable ambiente de control. No obstante, esta solvencia tiene probabilidades de variación y debilitamiento debido a los riesgos que enfrenta la cartera de créditos.

La **Tendencia SENSIBLE** refleja las menores expectativas sobre la situación general de SAN CRISTOBAL LTDA., debido al debilitamiento de los indicadores de rentabilidad y calidad de los activos durante los últimos años, principalmente a causa del deterioro de la cartera crediticia, lo cual ha generado altos costos por provisiones de la cartera incobrable, registrando bajos márgenes de rentabilidad, menores que el promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A. Se han registrado márgenes operativos netos negativos, indicando que los ingresos operativos no han sido suficientes para cubrir los costos operativos fijos y variables, lo cual podría limitar la capacidad de la cooperativa de sostener una adecuada solvencia patrimonial en el futuro, por lo que ésta tiene probabilidades de variabilidad y debilitamiento propios de la Calificación pyBB-. 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, del riesgo de las inversiones y del riesgo operacional, con el objetivo de conseguir una mayor contención de la morosidad y mejorar la calidad de la cartera crediticia así como el perfil de los otros riesgos que enfrenta la entidad.

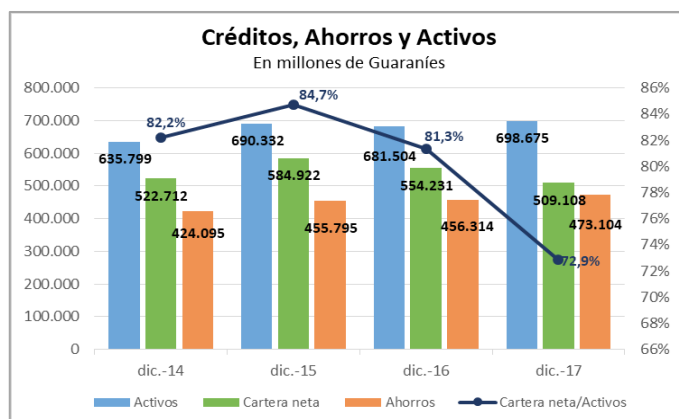
Así como en toda entidad crediticia, tanto la calificación como la tendencia están fundadas principalmente en la calidad de los activos de la Cooperativa, siendo el principal sustento de la solvencia, la cual se ha debilitado y ha tendido a deteriorarse en los últimos años. Estos altos riesgos de crédito, sumado a la limitación de generar adecuados márgenes de rentabilidad, son capaces de proporcionar variabilidad y debilitamiento futuro a los indicadores de solvencia de la entidad.

La alta concentración de la cartera de créditos de SAN CRISTOBAL LTDA. en el sector Consumo, compuesto mayormente por asalariados y comerciantes de ingresos medios y bajos, ha generado un deterioro en la calidad de los activos crediticios, debido a la alta vulnerabilidad de este segmento a los ciclos de la economía, ya que en los últimos años la coyuntura económica ha sido muy desfavorable para la base de la pirámide socio-económica.

Esta situación se ha reflejado en el sector cooperativo en general, donde se ha registrado un aumento de la morosidad sistémica, lo cual ha limitado la capacidad de crecimiento y recuperación de créditos de las entidades cooperativas. Por tanto, tanto la calificación **pyBB-** como la tendencia **Sensible (-)** incorporan las condiciones del sector cooperativo, 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 de los últimos años, ha generado oportunidades para que SAN CRISTOBAL 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 gestión de análisis y recuperación de créditos. También existen oportunidades de mejora en cuanto al riesgo operacional y tecnológico, para disponer de mejores herramientas y procesos de gestión. El énfasis en la mitigación de los riesgos que enfrenta, se deberá otorgar a la gestión de los riesgos de crédito de los activos.

Durante los últimos años, la Cartera Neta de Créditos de SAN CRISTOBAL LTDA. ha venido disminuyendo. En el 2017 la Cartera Neta ha disminuido -8,1% de Gs. 554.231 millones en Dic16 a Gs. 509.108 millones en Dic17, comparado con la disminución en el 2016 de -5,2%, con lo cual el indicador de Productividad, medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, ha disminuido de 81,3% en Dic16 a 72,9% en Dic17. Esto se debió principalmente a la dificultad para el crecimiento de la cartera de créditos y al incremento de las provisiones en los últimos años.

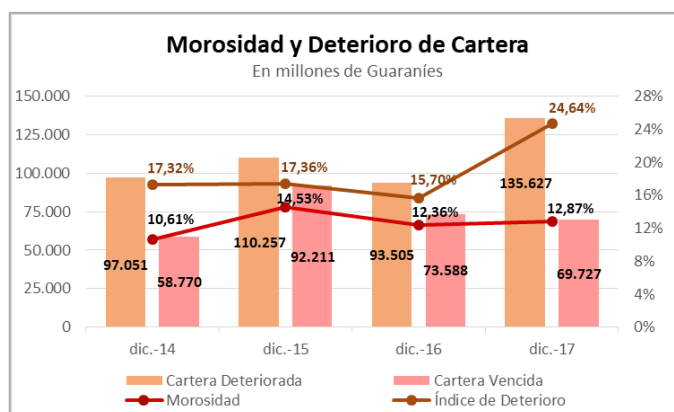


Los Activos también han venido registrando menores tasas de crecimiento, a consecuencia del estancamiento de la cartera de crédito. En el 2017 los Activos se han incrementado 2,5% de Gs. 681.504 millones en Dic16 a Gs. 698.675 millones en Dic17, siendo este incremento superior al registrado en el 2016 cuando hubo una disminución de -1,3%. Asimismo, los Ahorros han aumentado 3,7% en el 2017 de Gs. 456.314 millones en Dic16 a Gs. 473.104 millones en Dic17, superior al incremento del 2016 de 0,1%.

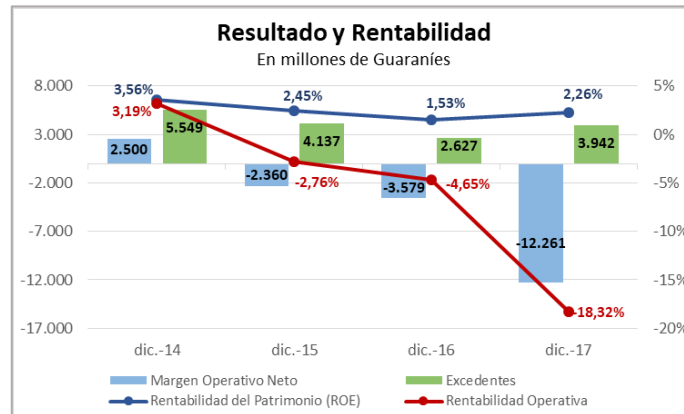
El deterioro de la calidad de los activos ha sido el principal factor de riesgo de SAN CRISTOBAL LTDA., cuyo indicador ha ido aumentando en los últimos años, registrando un alto nivel en el 2017 de 24,64%, comparado con 15,70% del año 2016. La Cartera Total Deteriorada está compuesta por la Cartera Vencida, la Cartera Refinanciada y la Cartera Desafectada, cuyo saldo total aumentó 45,05% en el 2017 de Gs. 93.505 millones en Dic16 a Gs. 135.627 millones en Dic17.

El índice de Morosidad, medido por el ratio de Cartera Vencida/Cartera Total, registró un nivel de 12,87% en Dic17, similar al 12,36% en Dic16, debido a la reducción de la Cartera Vencida de 5,25% de Gs. 73.588 millones en Dic16 a Gs. 69.727 millones en Dic17, aunque sigue siendo superior a la Morosidad promedio del sector de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, de 7,0% en Dic17.

Sin embargo, esta reducción de la Cartera Vencida se debió en parte al aumento de las refinanciaciones, pero mayormente fue debido al considerable incremento de las desafectaciones de la cartera incobrable, mediante ventas de cartera y transferencias a cuentas de orden. La cartera total desafectada en el 2017 fue de Gs. 34.834 millones, de los cuales Gs. 29.439 millones fue en concepto de venta de cartera y Gs. 5.395 millones fue en concepto de liquidación por incobrable.

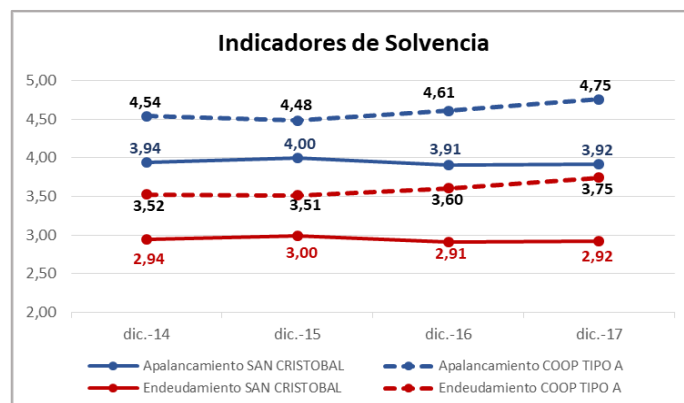


El aumento del deterioro de cartera, ha generado un considerable incremento de las pérdidas por provisiones, lo cual ha limitado la capacidad de generación de resultados, con la consecuente reducción de los márgenes de rentabilidad. Los Excedentes de SAN CRISTOBAL LTDA. se han mantenido en niveles bajos durante los últimos años, registrando en el 2017 un incremento de 50,08% de Gs. 2.627 millones en Dic16 a Gs. 3.942 millones en Dic17. Sin embargo, este aumento se debió a los ingresos extraordinarios generados por la venta de cartera, cuyos ingresos fueron de Gs. 13.101 millones en Dic17, representando el 17,7% del Margen Operativo, y que sirvió para compensar el saldo negativo del Margen Operativo Neto de Gs. 12.261 millones en Dic17.



El Margen Operativo Neto disminuyó 242,57% en el 2017, de Gs. -3.579 millones en Dic16 a Gs. -12.261 millones en Dic17. Por este motivo, el índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo Neto/Margen Financiero, disminuyó de -4,65% en Dic16 a -18,32% en Dic17. Esta situación refleja una limitación para generar los ingresos suficientes, que puedan compensar los costos operativos fijos y variables, incluyendo las provisiones, lo que pone en riesgo el mantenimiento de los buenos indicadores de solvencia. La Rentabilidad del Patrimonio (ROE) subió de 1,53% en Dic16 a 2,26% en Dic17, siendo un nivel muy inferior al promedio del sector cooperativo de 15,2%.

La principal fortaleza de SAN CRISTOBAL LTDA. es su elevada solvencia patrimonial a la fecha de corte de Dic17 y su bajo nivel de endeudamiento, cuyos indicadores son más favorables que el promedio del sector cooperativo. El índice de Apalancamiento, medido por el ratio de Activos/Patrimonio Neto, se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, registrando una reducción desde 4,0 en Dic15 a 3,91 en Dic16 y 3,92 en Dic17. Asimismo, el índice de Endeudamiento, medido por el ratio de Pasivos/Patrimonio Neto, ha venido disminuyendo desde un nivel de 3,0 en Dic15 a 2,91 en Dic16 y 2,92 en Dic17.



El Patrimonio de SAN CRISTOBAL LTDA. se encuentra fortalecido por una alta participación del capital social, mediante constantes aumentos de las integraciones de los aportes de los socios, aunque en los últimos años han venido disminuyendo dichos aportes. Debido a la naturaleza societaria del sector cooperato, estos aportes también constituyen una importante garantía y respaldo de los activos crediticios, así como también representan una fuente alternativa de recupero de una parte de los créditos vencidos. Al cierre del 2017, los aportes de capital representaron el 12,57% de la Cartera Vencida, con un saldo de Gs. 8.764 millones en Dic17, el cual sumado a las garantías reales y a las provisiones, brindan una cobertura de 77,54% de la Cartera Vencida total.

Otro factor de fortaleza de SAN CRISTOBAL LTDA. está relacionado con el aspecto cualitativo de la entidad, ya que se cuenta con una adecuada estructura financiera y operativa, con una plana ejecutiva de amplia experiencia en el sector cooperativo. Asimismo, se cuenta con los debidos Manuales y Reglamentos adaptados a las diferentes áreas de gestión, lo que permite gestionar adecuadamente los principales riesgos inherentes a la actividad crediticia. Una excepción es el Manual de Inversiones, que la entidad no tiene.

La Cooperativa cuenta con un adecuado ambiente tecnológico, que permite el procesamiento eficiente de las operaciones financieras y crediticias, dando seguridad y automatización a los procesos claves de la entidad. Sin embargo, se debe seguir fortaleciendo la estructura operativa, para incorporar mayores procesos de control y una adecuada segregación de funciones, especialmente en la gestión del riesgo crediticio. Para el efecto, se debería buscar un proceso más centralizado de control de riesgos, que incluya además del riesgo crediticio, el riesgo operacional y el financiero.

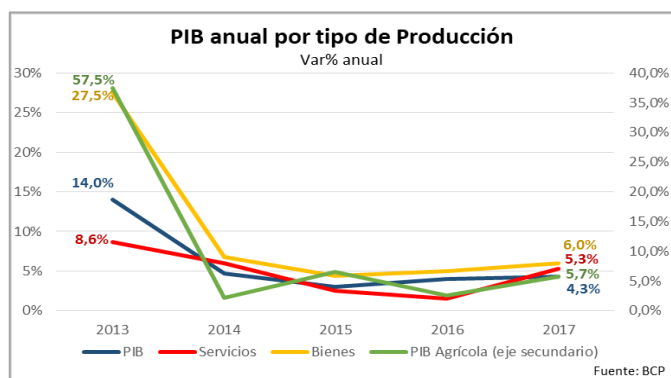
Finalmente, RISK MÉTRICA considera que SAN CRISTOBAL LTDA. posee la solvencia patrimonial adecuada, así como otras fortalezas cuantitativas y cualitativas, suficientes para sostener una calificación **pyBB-**, pero con una tendencia **Sensible (-)**, ya que existen factores de riesgo que podrían dificultar el sostenimiento del grado de solvencia en el futuro, considerando el importante deterioro de la calidad de los activos crediticios, con la consecuente limitación de la capacidad de generar adecuados márgenes de rentabilidad. Aunque se cuenta con una adecuada y especializada estructura operacional, se debería seguir realizando ajustes en las Políticas y los Procesos, con el objetivo de reducir la exposición de los activos y mitigar los riesgos crediticios y operacionales, a fin de fortalecer la gestión de evaluación y recupero de los créditos, para implementar medidas y estrategias que permitan contrarrestar el elevado riesgo de crédito sistémico.

El principal desafío de SAN CRISTOBAL LTDA. para el 2018 será la contención de la morosidad, con el principal objetivo de mejorar la calidad de los activos crediticios, mediante el fortaleciendo de la gestión integral de riesgos, a través de ajustes necesarios en las Políticas y los Procesos, tendientes a un esquema más centralizado de gestión y control de riesgos y del recupero de los créditos.

Asimismo, un desafío importante será la implementación de estrategias de diversificación de la cartera de créditos, en segmentos de socios con perfiles menos vulnerables a los ciclos de la economía, que posean mayor capacidad de pago y mejor respaldo patrimonial, y que puedan aportar mejores garantías de repago, lo cual permitirá reducir la exposición de los activos al riesgo de crédito sistémico.

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. Resalta esta alta variabilidad del crecimiento de la economía en el país, que es muy sensible a condiciones de precios del mercado externo de materias primas y a las condiciones climáticas, considerando la alta concentración de la producción y exportación de bienes en el sector primario (agrícola y ganadero).

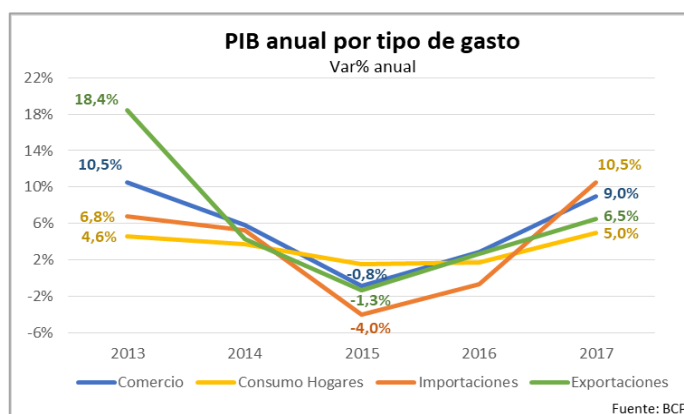


El sector Agrícola, principal componente del PIB con el 20% de participación de la producción nacional, creció a un promedio de 21,5% durante el periodo 2010-2013 y sólo a un promedio de 3,5% durante el periodo 2014-2016, lo que se evidenció en una reducción de la tasa de crecimiento del PIB Agrícola 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 2015, 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.

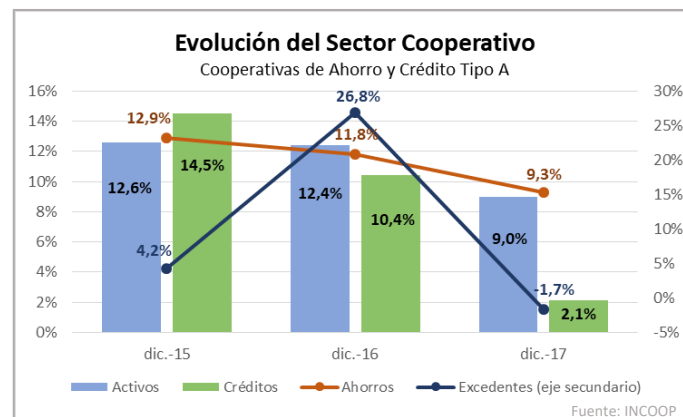


A partir del tercer trimestre del 2016 la economía se fue recuperando, principalmente mediante mayores inversiones en los sectores de la Construcción y la Industria, lo cual generó un repunte del Comercio y del Consumo. La Construcción creció a una tasa promedio anual de 23,5%, mientras que la Industria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

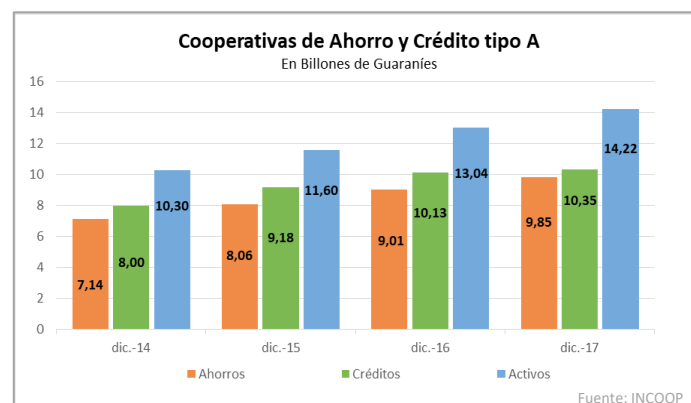
En este contexto económico con moderado crecimiento, el sector financiero y en especial el sector cooperativo, ha venido registrando una contracción crediticia, con un incremento de la morosidad sistémica.

Durante el año 2017, la Cartera de Créditos de las 35 Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A creció sólo 2,1%, desde Gs. 10,13 billones en Dic16 a Gs. 10,35 billones en Dic17, comparado con el crecimiento del año 2016 de 10,4% y del año 2015 de 14,5%. Asimismo, los Activos crecieron 9% en Dic17 menor que 12,4% en Dic16 y 12,6% en Dic15, de Gs. 13,04 billones en Dic16 a Gs. 14,22 billones en Dic17. Los Ahorros totales también registraron menores crecimientos, con una tasa de 9,3% en Dic17 comparado con 11,8% en Dic16 y 12,9% en Dic15. Los ahorros crecieron desde Gs. 9,01 billones en Dic16 a Gs. 9,85 billones en Dic17.

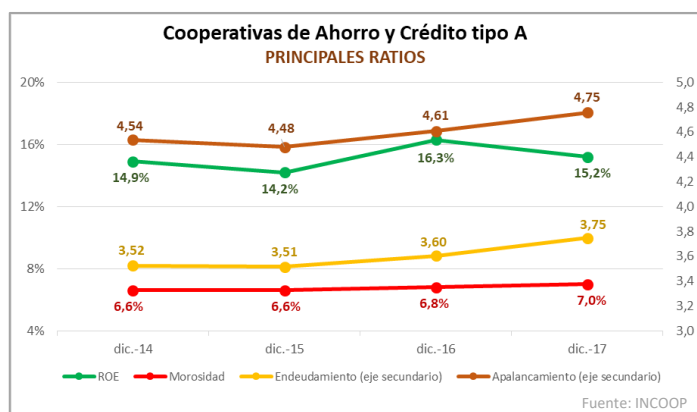


El Patrimonio Neto también ha venido registrando menores tasas de crecimiento durante los últimos años, registrando 14,1% en el 2015, 9,3% en el 2016 y 5,7% en el 2017, debido principalmente a las menores participaciones de los resultados en los últimos ejercicios económicos.

Con respecto a los Excedentes, en el 2017 se registraron menores resultados que en el 2016, lo que generó una tasa de variación de -1,7% en Dic17 comparado con 26,8% en Dic16 y 4,2% en el 2015. Los Excedentes disminuyeron de Gs. 306,54 mil millones en Dic16 a Gs. 301,45 mil millones en Dic17, implicando una menor capacidad de generación de resultados durante el 2017.



Con respecto a los principales indicadores financieros de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, la morosidad ha registrado niveles relativamente estables durante los últimos años, llegando a 7,0% en Dic17 comparado con 6,8% en Dic16 y 6,6% en Dic15, aunque esto ha sido posible mediante el aumento de las refinanciamientos de carteras vencidas, y el aumento de las desafectaciones de las carteras incobrables, lo cual ha implicado un deterioro de la cartera crediticia global. Esta situación ha generado altos costos por provisiones, derivando en menores excedentes durante el 2017, lo que ha afectado los márgenes de rentabilidad, generando un ROE de 15,2% en Dic17 menor que 16,3% en Dic16, mientras que el ROA ha disminuido de 2,5% en Dic16 a 2,2% en Dic17.



Debido a los menores crecimientos del Patrimonio Neto, de los Activos y de la Cartera de Créditos, los indicadores de solvencia se han venido debilitando durante los últimos años. El índice de Endeudamiento ha aumentado de 3,60 en Dic16 a 3,75 en Dic17, mientras que el índice de Apalancamiento ha aumentado de 4,61 en Dic16 a 4,75 en Dic17. 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 crediticia global.

La regulación y la supervisión de las entidades de crédito del sector cooperativo es relativamente reciente y el órgano supervisor y regulador, el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP), se encuentra aún en las fases iniciales de desarrollo y fortalecimiento de los sistemas de regulación y supervisión del sector. Así también, en general, las entidades de crédito cooperativas se encuentran en una etapa de transición, entre la etapa previa no regulada y el sistema actual, que es más riguroso para evaluar, exponer y gestionar los riesgos de crédito y de inversión.

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA COOPERATIVA

La Cooperativa Multiactiva SAN CRISTOBAL LTDA. fue constituida en la ciudad de Asunción, Paraguay, en fecha 19 de junio de 1966. Su objeto social es la asociación voluntaria y autónoma de personas, mediante el esfuerzo propio y la ayuda mutua, sin fines de lucro, propende a la promoción y a la satisfacción de las necesidades en el orden económico, social, cultural y moral de sus asociados. Cuenta con personería jurídica reconocida por Decreto N° 24.773 del Poder Ejecutivo de la Nación, de fecha 28 de febrero de 1967.

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 esta la autoridad de control y supervisión de las entidades cooperativas. Actualmente, COOPERATIVA SAN CRISTOBAL LTDA. se encuentra clasificada como Cooperativa de Ahorro y Crédito Tipo A. La Casa Matriz está situada en la ciudad de Asunción, en el barrio San Cristóbal, y cuenta con un total de 13 Sucursales, de las cuales 8 están en Asunción y Gran Asunción y las otras 5 están ubicadas en el interior del país, en las ciudades de Ciudad del Este, Cnel. Oviedo, Santaní, Caaguazú y Ciudad del Este Km7.

La Cooperativa cuenta con un total de 84.641 socios activos aportantes a Dic17, inferior a 92.135 socios en Dic16, de los cuales 66.098 socios (78%) se encuentran en Asunción y Gran Asunción, y 18.543 socios (22%) en el interior del país. En la Casa Central se concentra la mayor parte de los socios con 22.093 socios (26%). Con respecto a la antigüedad de los socios, 25.333 socios (30%) poseen más de 10 años de antigüedad, mientras que 59.308 socios (70%) poseen 10 años o menos de antigüedad en el aporte. El total de socios ahorristas fue de 77.771 socios en Dic17, menor que 115.565 socios en Dic16, mientras que el total de socios deudores fue de 31.954 socios en Dic17, inferior que 37.015 socios en Dic16.

SAN CRISTOBAL LTDA. cuenta con un Plan Estratégico trienal 2018-2020 aprobado en la Asamblea Ordinaria de Socios realizada el 10 de Febrero de 2018, donde también se aprobó el Plan Operativo Anual (POA) del 2018 así como el Plan de Inversiones y el Presupuesto General para el ejercicio 2018. Los objetivos estratégicos se enfocan hacia la calidad y la innovación de los servicios y la atención brindada al socio, haciendo énfasis en el fortalecimiento de los procesos y del talento humano de la entidad, priorizando los valores y principios cooperativos, para brindar beneficios sociales que ayuden al bienestar del socio y de la comunidad. El mercado objetivo de la Cooperativa está compuesto principalmente por asalariados, comerciantes, trabajadores independientes, y pequeñas empresas, cuyo perfil socio-económico pertenece a la clase social media y baja, para quienes van dirigidos los productos crediticios y servicios sociales que ofrece la entidad.

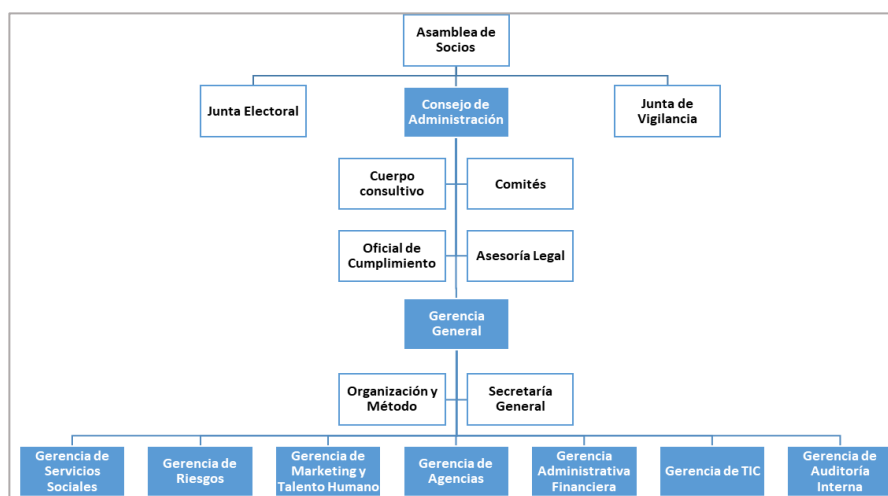
SAN CRISTOBAL LTDA. ejerce un importante rol social en las comunidades bajo su radio de acción, ofreciendo acceso al crédito y beneficios sociales a los trabajadores y comerciantes de las diferentes zonas donde se encuentran sus Sucursales, lo cual le ha posicionado en un sitio importante de competitividad en su mercado objetivo. Las actividades solidarias se realizan siguiendo los principios y valores universales del cooperativismo, cuyos objetivos y beneficios sociales están consignados en el Balance Social de la entidad. Durante el 2017, se ha beneficiado a 7.121 socios con subsidios y a 7.848 socios con educación y capacitación, y se concedieron 87.006 atenciones médicas gratuitas. Se han desarrollado numerosos proyectos de desarrollo comunitario y de sostenibilidad del medio ambiente. Asimismo, según encuestas realizadas por la Cooperativa, el acceso al crédito de las PyMes en las distintas localidades, ha facilitado la creación de 11.500 empleos directos y de 3.000 trabajadores independientes.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

La estructura de gobernanza de la Cooperativa está compuesta por el Consejo de Administración, que es el órgano directivo y ejecutivo y su representante legal, y por la Junta de Vigilancia que es el órgano contralor interno. Asimismo, con el fin de mantener un seguimiento continuo de las operaciones e informar constantemente al Consejo de Administración, la Cooperativa cuenta con Comités Auxiliares de Créditos, Recuperación, Solidaridad, Calidad, Cumplimiento, Educación y Planificación Estratégica, entre otros.

La administración y conducción de la entidad está a cargo del Consejo de Administración, cuyos miembros también cumplen funciones ejecutivas, a través de los diferentes Comités Auxiliares creados para dar apoyo a la gestión estratégica del negocio. El Consejo está compuesto por 7 miembros titulares electos por Asamblea, quienes duran en sus cargos 4 años. El actual Presidente Sr. Juan Carlos Ozorio Godoy y el Vicepresidente 1° Sr. Pablo Núñez Martínez, fueron electos en la Asamblea Ordinaria de Socios que se realizó el 19 de Febrero de 2017, con participación de 453 socios con voz y voto, de un total de 912 socios inscriptos y 45.356 socios habilitados con voz y voto.

La estructura organizacional está encabezada por el Consejo de Administración a cargo de la dirección ejecutiva, el cual delega la gestión operativa, financiera y administrativa en la Gerencia General, la cual a su vez cuenta con 7 Gerencias distribuidas en las diferentes áreas de gestión. De esta forma la estructura operativa está compuesta por las Gerencias de Servicios Sociales, Riesgos, Marketing y Talento Humano, Agencias, Administración y Finanzas, TIC y Auditoría Interna, todas dependiendo jerárquicamente y reportando a la Gerencia General. Tanto los miembros del Consejo de Administración como la plana gerencial, poseen idoneidad y amplia experiencia en el rubro, lo cual permite un acabado entendimiento del sector cooperativo y sus principales riesgos. La dotación total de funcionarios fue de 362 en Dic17, superior a 341 en Dic16.



La estructura operativa y tecnológica de SAN CRISTOBAL 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 ha culminado la auditoría sobre ISO 2015, y se aguarda el informe final de la empresa internacional certificadora, a fin de seguir adecuando los procesos a los estándares internacionales y a las buenas prácticas. Para el efecto, se cuenta con un Comité de Calidad, conformado por miembros del Consejo y la plana ejecutiva, a fin de ejercer un pleno involucramiento de toda la estructura operativa, para el mantenimiento de los estándares de calidad operacional.

GESTIÓN DE RIESGOS

SAN CRISTOBAL LTDA. realiza la gestión del Riesgo Crediticio en base a Manuales y Políticas de Crédito, los cuales establecen los procesos y los delineamientos para la evaluación y la aprobación de los créditos. El proceso crediticio se basaba 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, pero a partir del segundo semestre del año 2017, se fue implementando un proceso centralizado en la Casa Matriz, a través de un área de Analistas de Riesgos especializados en los distintos productos crediticios.

La aprobación de los créditos es realizada mediante una escala de autorización. Los Analistas aprueban hasta Gs. 5 millones, luego deben aprobar los Coordinadores hasta Gs. 30 millones y el Jefe del área de Riesgos y el Gerente aprueban hasta Gs. 150 millones, a partir del cual las solicitudes son evaluadas por el Comité de Créditos hasta Gs. 500 millones. Las operaciones que superan Gs. 500 millones son evaluadas y aprobadas por el Consejo de Administración, a través del Comité Económico Financiero creado para dar apoyo al Consejo. El Comité de Crédito está compuesto por miembros del Consejo y por socios de la cooperativa, con amplia experiencia en el rubro crediticio.

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. Este mecanismo se utiliza para los préstamos de Consumo, y permite agilizar el proceso crediticio, al mismo tiempo que ayuda a seleccionar los créditos para una aprobación más eficaz. Durante el 2017, se ha realizado una revisión del Credit Scoring, para adecuar con mayor precisión los parámetros a los perfiles de los socios, con lo cual se ha podido habilitar una línea pre-aprobada de Gs. 5 millones con renovación automática, para clientes con buen perfil de riesgo. Asimismo, durante el 2017 se ha iniciado una estrategia de mayor diversificación de la cartera de créditos, hacia clientes PyMes para abarcar nuevos segmentos de clientes menos vulnerables a los ciclos económicos.

Con relación a la Gestión de Cobranza, SAN CRISTOBAL 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 Recuperación, 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 60 días se encuentra centralizada en un Call Center a cargo de la División Gestión y Contacto, compuesto por gestores telefónicos y cobradores visitadores. También se realiza la gestión de mora preventiva mediante mensajes masivos a los socios antes del vencimiento. Además, se cuenta con un equipo de gestores que reciben a socios en mora, gestionan la refinanciación y coordinan las reuniones con el Comité de Recuperación. Otro equipo de Recuperadores hacen cobranza de la mora del sector comercial. A partir de la mora mayor a 60 días, así como la gestión extrajudicial, se terceriza con empresas especializadas en el rubro.

La Gerencia de Riesgos también tiene a su cargo la gestión comercial de la Fuerza de Venta y Asesores Comerciales, ubicados en la Casa Matriz y en las Sucursales de Asunción, mientras que la Gerencia de Agencias se encarga de la gestión comercial de las Sucursales. Las colocaciones crediticias están distribuidas en 40% por Fuerza de Venta y 60% por las Sucursales, con lo cual la Gerencia de Riesgos tiene una gran participación también en la gestión comercial de venta de créditos. Este esquema de concentración de la gestión comercial y de riesgos, genera una exposición al riesgo operacional y crediticio, ya que no se produce una efectiva segregación de funciones, lo cual es fundamental para la efectividad de las tareas de control y mitigación de riesgos.

Con respecto al riesgo operacional, no se dispone de una estructura especializada y centralizada para realizar una gestión directa del control de este riesgo. Asimismo, no se dispone de un esquema de monitoreo y medición de impactos cualitativos y cuantitativos, que permita diseñar un mapa de riesgos, a fin de cuantificar el grado de exposición de los procesos críticos, y controlar los focos potenciales de riesgos que puedan generar eventuales daños patrimoniales.

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

La Gestión del Riesgo Tecnológico es efectuada a través de una adecuada estructura compuesta por la Gerencia de TIC, compuesta por un área de Desarrollo de Sistemas, un área de Infraestructura, un área de Proyectos, un área de Soporte y un área de Seguridad Informática. 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 Manuales y planes de contingencia con procedimientos de seguridad informática, a fin de asegurar la continuidad de las operaciones. En el 2017 se han realizado mejoras en el sistema de gestión de créditos, y se ha realizado la actualización del sistema principal de la base de datos a la versión 12 de Oracle. Sin embargo, aún no se dispone de un sitio alterno y enlaces de contingencia, para lo cual se cuenta con planes de acción para realizar inversiones y ajustes en el Data Center. Igualmente, existen oportunidades de mejora en cuanto a la seguridad informática, a fin de brindar mayor independencia y efectividad a las tareas de control.

La Gestión de Control Interno es ejercida por la Gerencia de Auditoría Interna dependiente de la Gerencia General. Se cuenta con un Plan Anual donde se monitorea la gestión de los procesos más críticos y se hace seguimiento de las observaciones de la Auditoría Externa. Asimismo, se realiza un control post-desembolso de la cartera de créditos, a través de visitas in situ a las Sucursales.

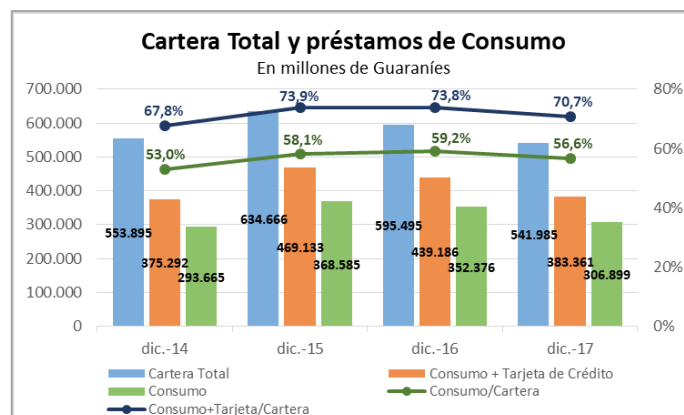
El Riesgo de Lavado de Dinero es atendido por el Oficial de Cumplimiento, dependiente del Consejo de Administración, y está a cargo de preparar los informes mensuales y presentar al Comité de Cumplimiento, así como de realizar los reportes de operaciones sospechosas y monitorear el perfil de los socios. Se cuenta con un Manual 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 cuenta con el sistema de señales de alerta en forma automatizada, de acuerdo a los perfiles de los socios. En el 2017 se realizaron actualizaciones en los procedimientos de Prevención de Lavado de Dinero (PLD), en cumplimiento a los requerimientos establecidos en la Resolución SEPRELAD N° 370/11, y se han realizado las capacitaciones requeridas a los dirigentes, plana ejecutiva y funcionarios de la entidad.

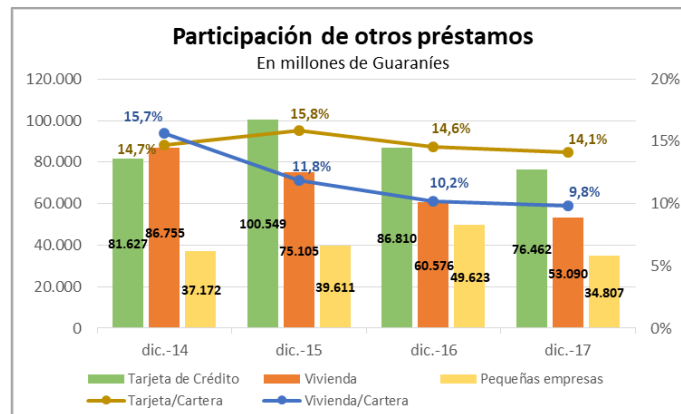
Finalmente, si bien los principales riesgos inherentes al negocio son gestionados y monitoreados, aún quedan aspectos pendientes que deben ser realizados, para fortalecer la Cultura de Riesgos en busca de una gestión integral de los riesgos institucionales, en todos los niveles de la estructura organizacional, para lo cual será fundamental el fortalecimiento de un proceso centralizado 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. Resaltan entre los desafíos de la entidad la necesidad de gestionar con mayor rigor el riesgo de crédito de su cartera así como el de sus inversiones. Es clara la necesidad de estudiar y reglamentar sus operaciones de inversión, ya que pueden ser motivo de riesgos de importancia, capaces también de afectar en el futuro los indicadores de solvencia de la entidad.

CARTERA DE CRÉDITOS

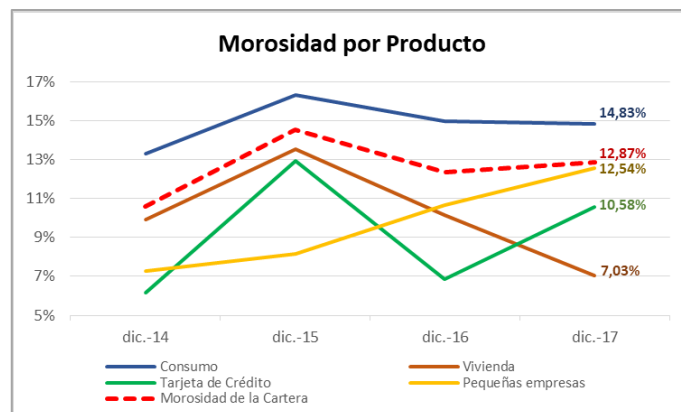
La Cartera de Créditos de SAN CRISTOBAL LTDA. está compuesta mayormente por préstamos de Consumo y Tarjetas de Crédito, los cuales representaron el 70,7% de la cartera total en Dic17, comparado con 73,8% en Dic16. La cartera total ha venido disminuyendo durante los últimos años, registrando una reducción de 8,99% en el 2017, de un saldo de Gs. 595.495 millones en Dic16 a Gs. 541.985 millones en Dic17. Asimismo, la cartera compuesta por los préstamos de Consumo y Tarjetas de Crédito, disminuyó 12,71% de Gs. 439.186 millones en Dic16 a Gs. 383.361 millones en Dic17. Los préstamos de Consumo disminuyeron 12,91% en el 2017, de Gs. 352.376 millones en Dic16 a Gs. 306.899 millones en Dic17.



Esta reducción de la Cartera de Créditos se debe principalmente a las desafectaciones de cartera, producidas tanto por las ventas de cartera como por las transferencias a cuentas de orden, las que no han podido ser compensadas con nuevos créditos, a causa de la dificultad para colocar préstamos en un mercado financiero con elevada mora sistémica. Un factor de riesgo que expone aún más los activos al riesgo crediticio es la baja cobertura de garantías reales de la cartera de créditos, debido a la alta composición de préstamos de Consumo a sola firma, representando dichas garantías sólo el 8,68% de la cartera total en Dic17, aunque las aportaciones de capital generan una cobertura adicional de 14,91% en Dic17, elevando la cobertura total de la cartera en 23,59%.



La Cartera de créditos ha estado compuesta por otros productos como Vivienda, Tarjeta de Créditos y Pequeñas Empresas, aunque la participación de estos préstamos ha venido disminuyendo durante los últimos años. Los saldos de Tarjeta de Crédito han disminuido 11,92% en el 2017 de Gs. 86.810 millones en Dic16 a Gs. 76.462 millones en Dic17, con lo cual su participación en la cartera total se redujo levemente de 14,6% en Dic16 a 14,1% en Dic17, aunque se ha mantenido relativamente estable durante los últimos años. Los préstamos de Vivienda disminuyeron 12,36% de Gs. 60.576 millones en Dic16 a Gs. 53.090 millones en Dic17, con lo cual su participación en la cartera total disminuyó de 10,2% en Dic16 a 9,8% en Dic17. Asimismo, los préstamos a Pequeñas Empresas se redujeron 29,86% de Gs. 49.623 millones en Dic16 a Gs. 34.897 millones en Dic17.

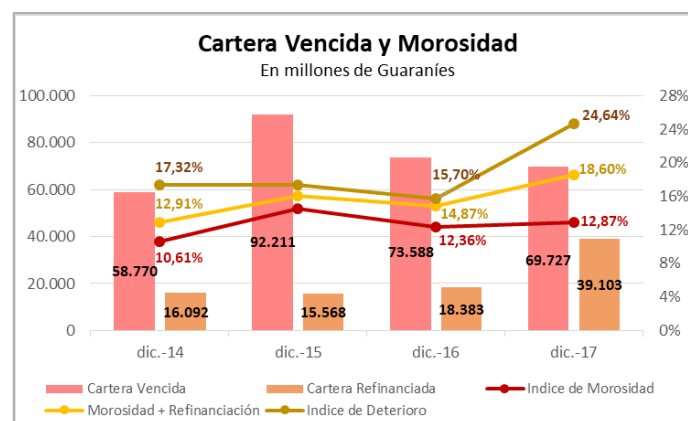


Con respecto a la morosidad por producto crediticio, los préstamos de Consumo se han mantenido en niveles altos durante los últimos años, registrando 14,83% en Dic17, lo cual ha sido el principal causante de elevar el promedio de la morosidad de la cartera total. La morosidad de los préstamos de Vivienda ha venido disminuyendo registrando 7,03% en Dic17, mientras que la morosidad de las Pequeñas Empresas ha venido aumentando, registrando 12,54% en Dic17. La morosidad de las Tarjetas de Crédito ha estado muy errática durante los últimos años, registrando 10,58% en Dic17.

Un factor clave para contener la morosidad y mejorar la calidad de los activos, será la diversificación de la cartera crediticia, en otros segmentos de socios que sean menos vulnerables a los ciclos económicos, que posean un mejor perfil de riesgo y mayor capacidad de pago en caso de contingencias, así como también se pueda elevar la cobertura de garantías reales. Para el efecto, SAN CRISTOBAL LTDA. ha tomado medidas importantes durante el 2017, como la contratación de una Gerente de Marketing, para desarrollar nuevos productos y servicios tendientes a fidelizar a los socios excelentes, y a abarcar otros segmentos de socios. Asimismo, ha sido muy oportuna la centralización del proceso crediticio y de cobranza durante el segundo semestre del 2017, cuyos resultados podrían verse reflejados durante el 2018.

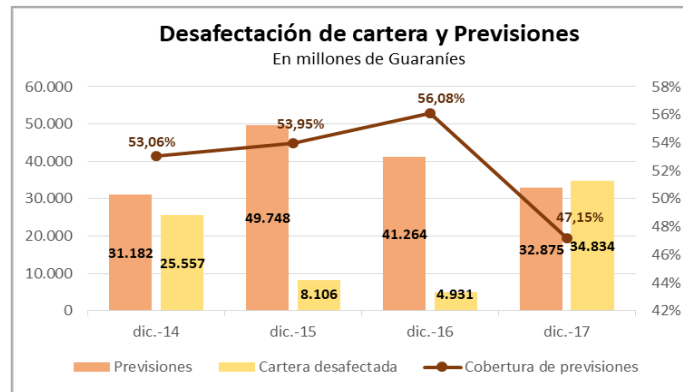
CALIDAD DEL ACTIVO Y MOROSIDAD

La calidad del activo ha disminuido durante el año 2017, debido a que en los últimos años se ha venido deteriorando la cartera de créditos. El índice de Deterioro, medido por el total de la Cartera Vencida + Refinanciada + Desafectada, subió de 15,70% en Dic16 a 24,64% en Dic17. Este debilitamiento de la calidad de los activos crediticios, se debió en parte al aumento de las Refinanciaciones que subieron 112,71% en el 2017 de Gs. 18.383 millones a Gs. 39.103 millones en Dic17, cuyo indicador global incluyendo la cartera vencida aumentó de 14,87% en Dic16 a 18,60% en Dic17.

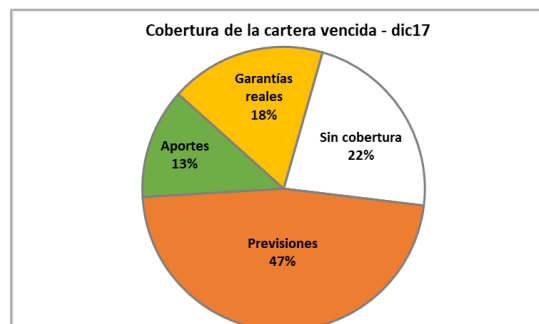
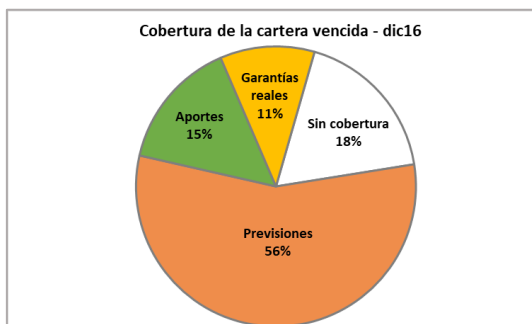


Este proceso de depuración de la cartera vencida, mediante la desafectación de una importante cartera incobrable, ha generado una disminución de las provisiones, lo que a su vez ha derivado en una menor cobertura de la cartera vencida.

Las refinanciaciones sumadas a las desafectaciones de cartera, hicieron que la cartera vencida disminuya 5,25% en el 2017 de Gs. 73.588 millones en Dic16 a Gs. 69.727 millones en Dic17, con lo cual el índice de morosidad se mantuvo en el mismo nivel que el año anterior, registrando 12,87% en Dic17, levemente superior al 2016 pero muy superior al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 7%.



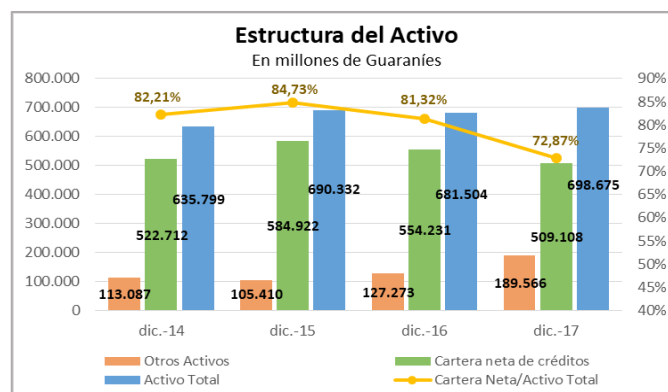
La cartera desafectada por incobrable se ha incrementado considerablemente en el 2017, aumentando 606% de Gs. 4.931 millones en Dic16 a Gs. 34.834 millones en Dic17, lo cual hizo que las Previsiones disminuyan 20,33% de Gs. 41.264 millones en Dic16 a Gs. 32.875 millones en Dic16. Por consiguiente, el indicador de cobertura de provisiones disminuyó de 56,08% en Dic16 a 47,15% en Dic17.



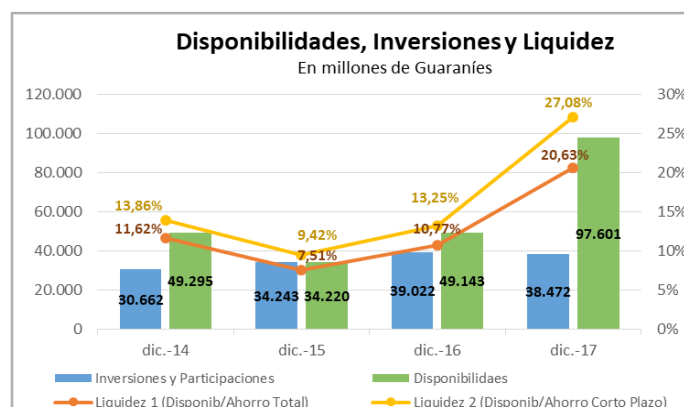
Con respecto a la cobertura de la cartera vencida, la misma estuvo cubierta en el 2016 por Previsiones en 56%, Aportes 15% y Garantías Reales 11%, quedando Sin Cobertura el 18%. En el 2017 la cartera vencida Sin Cobertura aumentó a 22%, debido a la reducción de la cobertura de Previsiones a 47% y de los Aportes a 13%, aunque la cobertura de Garantías Reales aumentó a 18%. La estrategia de depuración de cartera seguida durante el 2017 ayudará a realizar una gestión más concreta y efectiva sobre la cartera vencida, permitiendo la implementación de planes de acciones tendientes a contener la morosidad. Esta estrategia debe estar acompañada de ajustes en las Políticas y en los Procesos, con el objetivo de fortalecer la estructura operativa y la gestión integral de riesgos, en especial el riesgo crediticio. Además, será fundamental la diversificación de la cartera en segmentos con mejor perfil de riesgo.

ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y LIQUIDEZ

Los activos totales crecieron 2,5% en el 2017, superior a la disminución de 1,3% del 2016, de Gs. 681.504 millones en Dic16 a Gs. 698.675 millones en Dic17, debido principalmente al incremento de Otros Activos compuestos mayormente por las disponibilidades y los activos fijos, los cuales aumentaron 48,9% de Gs. 127.273 millones en Dic16 a Gs. 189.566 millones en Dic17. La Cartera Neta de Créditos disminuyó 8,1% de Gs. 554.231 millones en Dic16 a Gs. 509.108 millones en Dic17, siendo esta reducción superior al año 2016 cuando la cartera neta disminuyó 5,2%. Por este motivo, el índice de Productividad medido por el ratio Cartera Neta/Activo Total disminuyó de 81,32% en Dic16 a 72,87% en Dic17.



Los indicadores de Liquidez han mejorado en el 2017. El principal ratio de Liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorro Total, ha registrado un nivel de 20,63% en Dic17 superior a 10,77% en Dic16. Asimismo, otro indicador de Liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorro de Corto Plazo, ha registrado un importante aumento de 13,25% en Dic16 a 27,08% en Dic17.



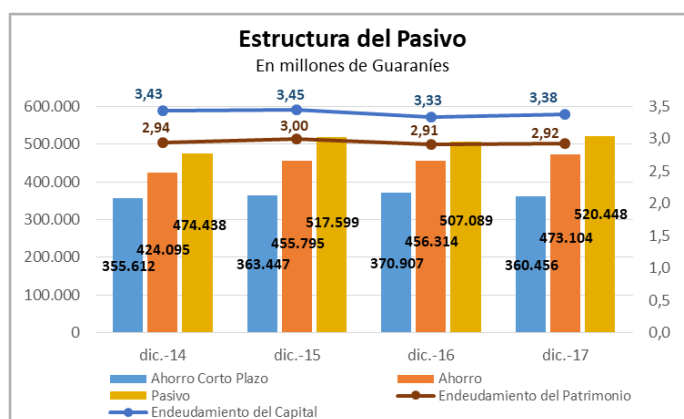
Las inversiones financieras en otras entidades y las participaciones en el capital de otras sociedades, ha disminuido levemente de Gs. 39.022 millones en Dic16 a Gs. 38.472 millones en Dic17, comparado con el incremento de 14% registrado en el 2016.

Estas inversiones requieren de un Manual especial, que permita la asignación de criterios y parámetros para asignar las inversiones de acuerdo al riesgo de crédito de los emisores y al riesgo de mercado del precio de los activos en los que se invierte.

ESTRUCTURA DE PASIVOS Y ENDEUDAMIENTO

En los últimos años, SAN CRISTOBAL LTDA. ha venido registrando bajos niveles de endeudamiento con respecto al Patrimonio Neto y a los Activos. El índice de Endeudamiento sobre el Patrimonio fue de 2,92 en Dic17, similar a 2,91 en Dic16, inferior al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 3,75. Asimismo, el índice de Endeudamiento sobre el Capital fue de 3,38 en Dic17, levemente superior a 3,33 en Dic16, inferior al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 5,60.

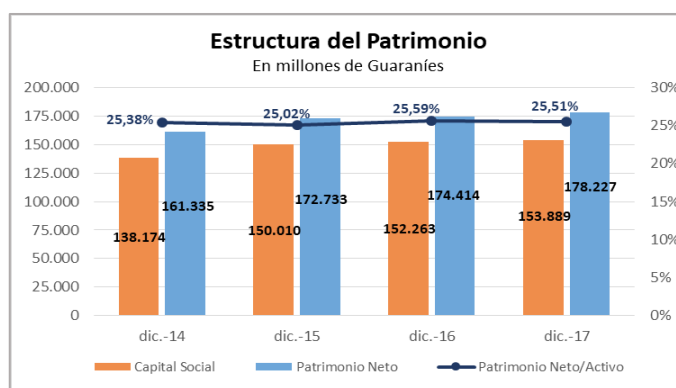
Los pasivos están compuestos mayormente por ahorros captados de socios, los cuales son la principal fuente de financiamiento de la cartera de créditos, representando el 90% del Pasivo Total y el 87% de la Cartera de Créditos en Dic17. Los ahorros a su vez están constituidos principalmente por ahorros de corto plazo que representaron el 76% 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 25% respectivamente en Dic17.



Al cierre del ejercicio 2017, los pasivos totales aumentaron 2,63% de Gs. 507.089 millones en Dic16 a Gs. 520.448 millones en Dic17. Este crecimiento se debió principalmente a los ahorros que aumentaron 3,68% de Gs. 456.314 millones en Dic16 a Gs. 473.104 millones en Dic17. El Ahorro de Corto Plazo disminuyó 2,82% de Gs. 370.907 millones en Dic16 a Gs. 360.456 millones en Dic17, debido a la disminución de los ahorros a plazo menores a 1 año, que se redujeron 6,15% de Gs. 185.680 millones en Dic16 a Gs. 174.265 millones en Dic17, mientras que los ahorros a la vista tuvieron muy poca variación con respecto al año anterior, registrando un saldo total de Gs. 186.191 millones en Dic17. Los ahorros a la vista representan el 40% de los ahorros totales. Con respecto al endeudamiento externo, la Deuda Financiera con otras entidades ha tenido muy poca participación en los pasivos totales, registrando 0,44% en Dic17, similar a 0,46% en Dic17.

PATRIMONIO Y SOLVENCIA

Al cierre del 2017, el Patrimonio Neto de SAN CRISTOBAL LTDA. estuvo compuesto principalmente por el Capital Social en un 86,34% y por Reservas en un 13,25%. El Capital aumentó en 1,07% de Gs. 152.263 millones en Dic16 a Gs. 153.889 millones en Dic17, representando el 86% del Patrimonio Neto que aumentó 2,19% de Gs. 174.414 millones en Dic16 a Gs. 178.227 millones en Dic17. La solvencia patrimonial ha venido registrando altos niveles con respecto al promedio del sector cooperativo, cuyo indicador medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activos registró 25,51% en Dic17, similar a 25,59% en Dic16, superior al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 21,03%.



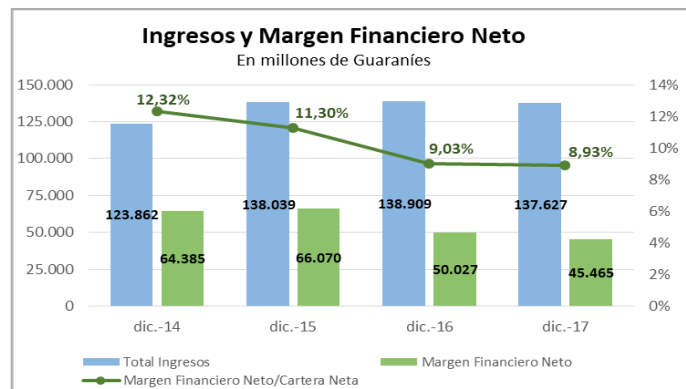
Sin embargo, el indicador de cobertura patrimonial, medido por el ratio de Reservas/Patrimonio Neto, ha venido registrando niveles bajos durante los últimos años, debido principalmente a la falta de generación de excedentes suficientes para aumentar el nivel de Reservas de la entidad. Estas Reservas constituyen un importante respaldo patrimonial, ya que son consideradas un capital común no distribuible en el esquema del cooperativismo societario. Las Reservas aumentaron 4,46% de Gs. 19.525 millones en Dic16 a Gs. 20.395 millones en Dic17, representando 11,44% del Patrimonio Neto, inferior al promedio del sector cooperativo de 23,6%.

Con respecto a los aportes de capital de los socios, SAN CRISTOBAL LTDA. ha venido registrando una menor cantidad de aportaciones en los últimos años. La integración de aportes fue de Gs. 1.626 millones en Dic17, registrando una disminución de 27,83% comparado con Gs. 2.253 millones en Dic16, muy inferior a Gs. 11.836 millones en Dic15. Asimismo, la cantidad de socios activos ha venido disminuyendo, de 101.459 socios en Dic15 a 84.641 socios en Dic17, debido al aumento de las exclusiones de socios.

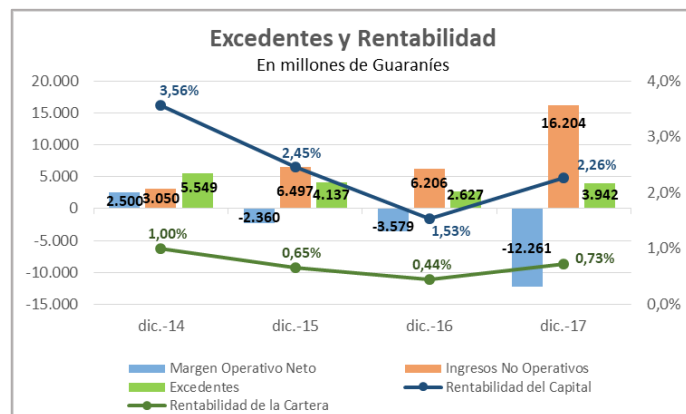
Evolución de los Aportes de Capital	dic-15	dic-16	dic-17	Var %
Capital al inicio del ejercicio	138.174	150.010	152.263	1,50%
Integración de aportes	11.836	2.253	1.626	-27,83%
Capital al cierre del ejercicio	150.010	152.263	153.889	1,07%
Cantidad de socios aportantes	101.459	92.135	84.641	-8,13%
Cantidad de socios nuevos	7.865	5.551	6.218	12,02%
Cantidad de socios excluidos	39.483	14.875	13.763	-7,48%
Cantidad de socios ahorristas	119.721	115.565	77.771	-32,70%
Cantidad de socios deudores	42.010	37.015	31.954	-13,67%

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

Los Excedentes de SAN CRISTOBAL LTDA. han venido registrando niveles bajos durante los últimos años, a consecuencia de la disminución de los márgenes de rentabilidad. Esta situación se debió principalmente a la falta de crecimiento de los ingresos de la entidad, y al considerable incremento de las pérdidas por provisión de incobrables, lo que ha generado la disminución del Margen Financiero Neto en los últimos años, desde Gs. 64.385 millones en Dic14 a Gs. 45.465 millones en Dic17, con lo cual el índice de Rentabilidad Financiera, medido por el ratio de Margen Financiero Neto/Cartera Neta, ha venido disminuyendo desde 12,32% en Dic 14 a 8,93% en Dic17.



Los altos costos por provisiones también generaron una disminución del Margen Operativo Neto, con lo cual la rentabilidad operativa también ha venido disminuyendo. Sin embargo, el incremento de los Ingresos No Operativos, principalmente provenientes de otros ingresos extraordinarios como la Venta de Cartera, ha aumentado en el 2017 compensando las pérdidas operativas, generando un Excedente de Gs. 3.942 millones en Dic17, con un incremento de 50,08% respecto al Excedente de Gs. 2.627 millones en Dic16. Por este motivo, tanto el ROE como la rentabilidad de la cartera han mejorado con respecto al año anterior, aunque permanecen en niveles muy por debajo al promedio del sector cooperativo.



Los bajos niveles de rentabilidad reflejan la limitada capacidad de los activos crediticios de generar adecuados resultados financieros, en especial para compensar los altos costos operativos y las pérdidas por provisiones. Con respecto a la Eficiencia, este indicador medido por el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo, también se ha debilitado como resultado de la disminución del Margen Operativo, registrando un nivel de 87,57% en Dic17 superior a 73,52% en Dic16, muy desfavorable con respecto al promedio del sector cooperativo.

El principal desafío de SAN CRISTOBAL LTDA., para el 2018, consiste en mejorar la calidad de los activos crediticios para generar mayores márgenes de rentabilidad, lo que brindará el sustento necesario para seguir manteniendo una adecuada solvencia patrimonial. Será fundamental realizar ajustes en las Políticas y los Procesos, para fortalecer la estructura operativa y la gestión integral de riesgos, así como la diversificación de la cartera en otros segmentos de socios. Adicionalmente, la adecuada gestión del riesgo de las inversiones realizadas por la entidad pueden mejorarse, parametrizando y limitando la exposición al riesgo de crédito de estas inversiones, así como el riesgo de mercado derivado de la valoración de las mismas.

RESUMEN COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO				
Patrimonio Neto/Total Activo	25,38%	25,02%	25,59%	25,51%
Reservas/Patrimonio Neto	10,92%	10,76%	11,19%	11,44%
Capital Social/Patrimonio Neto	85,64%	86,85%	87,30%	86,34%
Reservas/Capital Social	12,75%	12,39%	12,82%	13,25%
Total Pasivo/Capital Social	3,43	3,45	3,33	3,38
Total Pasivo/Patrimonio Neto	2,94	3,00	2,91	2,92
CALIDAD DEL ACTIVO				
Morosidad	10,61%	14,53%	12,36%	12,87%
Refinanciación	2,30%	1,57%	2,52%	5,73%
Desafectación	4,41%	1,26%	0,82%	6,04%
Morosidad + Refinanciación	12,91%	16,10%	14,87%	18,60%
Morosidad + Refin + Desafectación	17,32%	17,36%	15,70%	24,64%
Cobertura de Previsiones	53,06%	53,95%	56,08%	47,15%
Cartera Neta de Prev/Activo Total	82,21%	84,73%	81,32%	72,87%
LIQUIDEZ				
Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo	102,18%	102,52%	101,72%	106,96%
Activo Corto Plazo/Pasivo Total	83,55%	80,62%	81,10%	79,60%
Disponibilidades/Ahorro Vista	23,81%	16,80%	26,53%	52,42%
Disponibilidades/Ahorro Corto Plazo	13,86%	9,42%	13,25%	27,08%
Disponibilidades/Pasivo Corto Plazo	12,71%	8,41%	12,16%	25,20%
Disponibilidades/Ahorro Total	11,62%	7,51%	10,77%	20,63%
ESTRUCTURA DEL PASIVO				
Activo Total/Pasivo Total	134,01%	133,37%	134,40%	134,24%
Cartera de Crédito/Ahorro Total	130,61%	139,24%	130,50%	114,99%
Cartera de Crédito/Pasivo Total	116,75%	122,62%	117,43%	104,53%
Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total	81,77%	78,63%	79,72%	74,42%
Ahorro Total/Pasivo Total	89,39%	88,06%	89,99%	90,90%
Ahorro Corto Plazo/Ahorro Total	83,85%	79,74%	81,28%	76,19%
Ahorro Vista/Ahorro Total	48,82%	44,68%	40,59%	39,36%
Deuda Financiera/Pasivo Total	0,52%	2,11%	0,46%	0,44%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA				
Resultado/Capital + Reservas (ROE)	3,56%	2,45%	1,53%	2,26%
Resultado/Total Activo (ROA)	0,87%	0,60%	0,39%	0,56%
Resultado/Cartera de Créditos	1,00%	0,65%	0,44%	0,72%
Margen Financiero/Cartera de Créditos	14,15%	13,45%	12,92%	12,30%
Margen Financ. Neto/Cartera neta	12,32%	11,30%	9,03%	8,93%
Margen Oper. Neto/Margen Financiero	3,19%	-2,76%	-4,65%	-18,32%
Gastos admin/Margen Operativo	79,74%	80,01%	73,52%	87,57%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	VAR %
ACTIVO	635.799.393.430	690.331.704.529	681.503.730.925	698.674.797.257	2,52%
REALIZABLE A CORTO PLAZO	396.414.461.235	417.263.874.926	411.227.063.390	414.250.577.520	0,74%
Disponibilidades	49.295.051.415	34.219.776.261	49.143.113.867	97.600.786.492	98,61%
Créditos netos	343.243.882.397	378.414.944.002	357.509.876.251	312.981.110.627	-12,46%
Otros Activos	3.875.527.423	4.629.154.663	4.574.073.272	3.668.680.401	-19,79%
REALIZABLE A LARGO PLAZO	239.384.932.195	273.067.829.603	270.276.667.535	284.424.219.737	5,23%
Créditos netos	194.334.567.524	223.549.919.981	217.437.758.085	230.314.141.197	5,92%
Inversiones y Participaciones	30.662.061.936	34.243.061.936	39.022.205.932	38.472.205.932	-1,41%
Propiedad, Planta y Equipos	13.780.765.277	13.671.353.745	12.541.284.454	12.231.550.170	-2,47%
Otros Activos	607.537.458	1.603.493.941	1.275.419.064	3.406.322.438	167,07%
PASIVO	474.437.851.521	517.598.584.510	507.089.237.965	520.447.542.874	2,63%
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	387.941.800.915	407.000.501.601	404.263.411.516	387.306.230.637	-4,19%
Ahorros captados	355.611.704.023	363.447.281.906	370.907.321.072	360.455.642.037	-2,82%
Deudas financieras	472.034.773	9.067.066.923	533.713.429	589.668.755	10,48%
Cuentas y obligaciones a pagar	11.022.114.397	16.065.137.328	20.674.635.296	13.833.804.080	-33,09%
Fondos	20.835.947.722	18.421.015.444	18.236.233.522	12.427.115.765	-31,85%
EXIGIBLE A LARGO PLAZO	86.496.050.606	110.598.082.909	102.825.826.449	133.141.312.237	29,48%
Ahorros captados	68.483.722.089	92.347.286.016	85.406.621.401	112.648.524.947	31,90%
Deudas financieras	1.993.574.689	1.866.067.664	1.788.203.054	1.703.588.803	-4,73%
Compromisos no financieros	16.018.753.828	16.384.729.229	15.631.001.994	18.789.198.487	20,20%
PATRIMONIO NETO	161.334.671.783	172.733.120.019	174.414.492.960	178.227.254.383	2,19%
Capital Social	138.173.823.605	150.010.407.183	152.262.793.772	153.889.368.822	1,07%
Reservas	17.611.464.033	18.585.971.938	19.524.762.195	20.395.486.423	4,46%
Resultado del ejercicio	5.549.384.145	4.136.740.898	2.626.936.993	3.942.399.138	50,08%
CUENTAS DE ORDEN					
Préstamos liquidados por incobrables	30.595.905.820	27.792.033.067	27.675.636.480	24.280.307.479	-12,27%
Liquidación de préstamos incobrables	-30.595.905.820	-27.792.033.067	-27.675.636.480	-24.280.307.479	-12,27%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	VAR %
Intereses cobrados sobre Créditos	102.931.692.497	112.149.380.179	105.659.423.496	98.171.180.802	-7,09%
Intereses pagados por ahorros y deudas	-24.536.257.952	-26.760.055.458	-28.739.717.744	-31.240.726.217	8,70%
MARGEN FINANCIERO	78.395.434.545	85.389.324.721	76.919.705.752	66.930.454.585	-12,99%
Ingresos operativos	12.033.290.282	11.114.224.196	22.305.899.103	19.312.611.677	-13,42%
Gastos operativos	-8.939.491.691	-11.669.591.405	-11.189.871.364	-12.206.665.538	9,09%
MARGEN OPERATIVO	81.489.233.136	84.833.957.512	88.035.733.491	74.036.400.724	-15,90%
Gastos Administrativos	-64.978.763.406	-67.875.328.308	-64.721.942.325	-64.832.149.248	0,17%
Previsiones	-14.010.803.848	-19.319.084.756	-26.892.976.948	-21.465.428.809	-20,18%
MARGEN OPERATIVO NETO	2.499.665.882	-2.360.455.552	-3.579.185.782	-12.261.177.333	-242,57%
Ingresos extraord. por venta de cartera	0	0	0	13.101.391.673	---
Ingresos no operativos	8.897.347.208	14.775.456.802	10.943.297.826	7.041.508.765	-35,65%
Gastos no Operativos	-5.847.628.945	-8.278.260.352	-4.737.175.051	-3.939.323.967	-16,84%
RESULTADO	5.549.384.145	4.136.740.898	2.626.936.993	3.942.399.138	50,08%
TOTAL INGRESOS	123.862.329.987	138.039.061.177	138.908.620.425	137.626.692.917	-0,92%
TOTAL GASTOS	-118.312.945.842	-133.902.320.279	-136.281.683.432	-133.684.293.779	-1,91%

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:	23 de Abril de 2018
Fecha de publicación:	23 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 SAN CRISROBAL Ltda.	pyBB-	SENSIBLE (-)
BB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso de incumplimiento de los mismos.		

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.sancristobal.coop.py

www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la calificación de SAN CRISTOBAL 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 SAN CRISTOBAL 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 RAMIREZ & 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