

## INFORME DE CALIFICACIÓN

**Fecha de Corte: 31 de Diciembre de 2017**

### COOPERATIVA SAN JUAN BAUTISTA LTDA. (COOPERSANJUBA)

	<b>1era. Calificación</b>	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.
<b>Fecha de Corte</b>	<b>31-Dic-17</b>	
<b>Solvencia</b>	<b>pyBB</b>	
<b>Tendencia</b>	<b>SENSIBLE (-)</b>	

*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 otorgado la Calificación de **pyBB** con tendencia **Sensible (-)** a la Solvencia de la Cooperativa COOPERSANJUBA 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
Suficiente nivel de solvencia patrimonial con adecuado nivel de reservas, la que podría deteriorarse como consecuencia del riesgo de crédito de sus activos, y de las posibles pérdidas futuras derivadas de la valoración a precios de mercado de la fábrica de azúcar orgánica y etanol.
Razonable nivel de endeudamiento con adecuada estructura de fondeo.
Mejoramiento de los indicadores de liquidez y del calce financiero con respecto a los años anteriores.
Adecuada estructura operativa con plana ejecutiva de vasta experiencia en el sector.

PRINCIPALES RIESGOS
Alta concentración de cartera de créditos en el segmento de asalariados, trabajadores informales, microempresarios y comerciantes de bajos ingresos, sector que ha mostrado mucha fragilidad durante los últimos años.
Alto nivel de deterioro de la cartera crediticia, con mayores refinanciamientos y desafectaciones de cartera, con incremento de pérdidas por incobrables y baja cobertura de provisiones.
Bajos márgenes de rentabilidad del capital y de los activos, registrando resultados muy inferiores con respecto a los años anteriores y al promedio del sector cooperativo.
Bajos niveles de eficiencia, con alto impacto de los costos fijos y las provisiones sobre el margen operativo.
Impacto negativo en la utilidad del ejercicio, de la Fábrica de Azúcar Orgánica y Etanol, cuya valoración a precios de mercado podría afectar la solvencia de la entidad.

La categoría **pyBB**, de la Cooperativa COOPERSANJUBA LTDA., con fecha de corte al 31/Dic/17, se debe principalmente a los razonables niveles de solvencia y endeudamiento registrados durante los últimos años, aunque con leve desmejoramiento durante el ejercicio anterior, con índices menos favorables que el promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A. Igualmente, se ha registrado un mejoramiento de los indicadores de liquidez en el 2017 con respecto a los años anteriores, aunque se mantienen en niveles bajos con respecto al promedio del sector cooperativo.

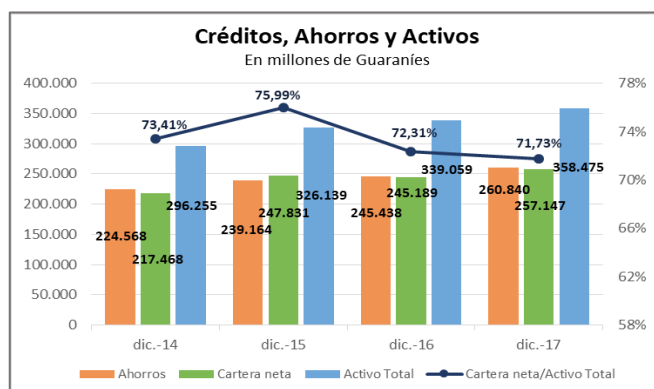
La calificación se sustenta primordialmente, en una suficiente solvencia patrimonial, mediante una alta participación del capital social, a través de constantes integraciones de aportes de capital de los socios, así como también de un adecuado nivel de reservas, mediante constantes retenciones de los excedentes, aunque el indicador de solvencia se ha mantenido en niveles relativamente bajos durante los últimos años, registrando 15,86% en Dic17 inferior al promedio del sector cooperativo tipo A de 21,03%. Asimismo, el endeudamiento se ha mantenido en niveles razonables registrando 5,30 en Dic17, inferior al promedio del sector cooperativo tipo A de 3,75. Aunque estos indicadores se han venido manteniendo en niveles razonables para el tipo de negocio, sin embargo, la solvencia patrimonial podría verse afectada en el futuro, debido al deterioro de la cartera de créditos que ha generado menores márgenes de rentabilidad, y debido al impacto negativo que podría generar la valoración a precios de mercado de la Fábrica de Azúcar Integral Orgánica y Etanol, cuya inversión no ha sido rentable para la entidad.

La **Tendencia SENSIBLE** refleja las menores expectativas sobre la situación general de COOPERSANJUBA 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 un aumento de las pérdidas por provisiones de la cartera incobrable, registrando bajos márgenes de rentabilidad, inferiores al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A. La cartera crediticia ha venido registrando altos indicadores de deterioro durante los últimos años, a pesar de las depuraciones y las refinanciaciones de cartera. Aunque se dispone de una razonable estructura operativa que incorpora adecuados controles y límites de aprobación de créditos, se identifica la necesidad de fortalecer las políticas y los procesos, en especial respecto a la segmentación de la cartera y la gestión de cobranza, así como 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.

Otro factor de riesgo que enfrenta la Cooperativa y que sensibiliza la calidad de los activos, es la alta concentración de la cartera de créditos en el segmento de las Microfinanzas, compuesto mayormente por asalariados, trabajadores informales, microempresarios y comerciantes de bajos ingresos, 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.

Esta situación de alta vulnerabilidad de la cartera crediticia, 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 consiguiente, tanto la categoría de **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 menores tasas de crecimiento y mayores riesgos de crédito sistémicos.

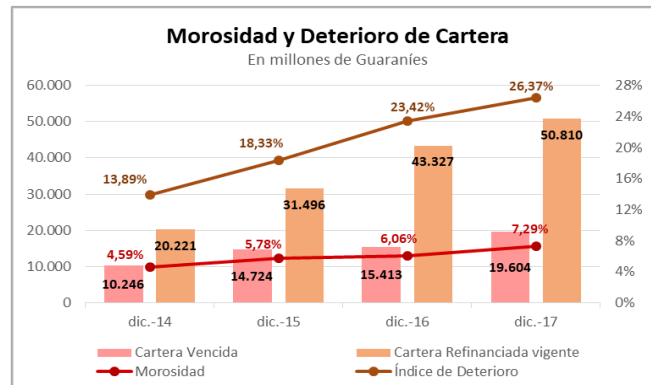
Durante los últimos años, la Cartera Neta de Créditos de COOPERSANJUBA LTDA. ha venido creciendo a tasas cada vez menores. En el 2017 la Cartera Neta creció 4,9% de Gs. 245.189 millones en Dic16 a Gs. 257.147 millones en Dic17, superior a -1,1% en Dic16 pero inferior a 14,0% en Dic15, con lo cual el indicador de Productividad, medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, ha disminuido desde 75,99% en Dic15 a 71,73% en Dic17. Esto se debió principalmente a la dificultad para la colocación de préstamos en el mercado objetivo de la Cooperativa, y al incremento de las provisiones en los últimos años.



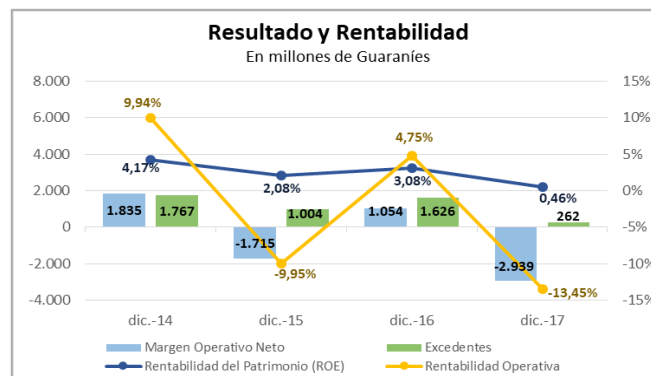
Los Activos también han venido registrando menores tasas de crecimiento, a consecuencia del menor crecimiento de la cartera de crédito. En el 2017 los Activos se han incrementado 5,7% de Gs. 339.059 millones en Dic16 a Gs. 358.475 millones en Dic17, siendo este incremento superior al registrado en el 2016 de 4,0% pero inferior a 10,1% en el 2015. Por otro lado, los Ahorros han aumentado 6,3% en el 2017 de Gs. 245.438 millones en Dic16 a Gs. 260.840 millones en Dic17, superior al incremento de 2,6% en el 2016 similar al 6,5% en el 2015.

El deterioro de la calidad de los activos ha sido el principal factor de riesgo de COOPERSANJUBA LTDA., cuyo indicador medido por la sumatoria de la Cartera Vencida + Refinanciada vigente + Desafectada, ha ido aumentando en los últimos años, registrando un alto nivel de 26,37% en Dic17, superior a 23,42% en Dic16. La Cartera Vencida aumentó 27,19% en el 2017, de Gs. 15.413 millones en Dic16 a 19.604 millones en Dic17, mientras que la Cartera Refinanciada vigente aumentó 17,27% de Gs. 43.327 millones en Dic16 a Gs. 50.810 millones en Dic17.

El índice de Morosidad, medido por el ratio de Cartera Vencida/Cartera Total, registró un nivel de 7,29% en Dic17, superior a 6,06% en Dic16 y superior al promedio de 7% del sector cooperativo tipo A. Este incremento de la Morosidad, se debió a las dificultades para la contención de la mora temprana y a la maduración de la cartera con mayores atrasos, a pesar de las depuraciones de cartera y de las refinanciamientos.

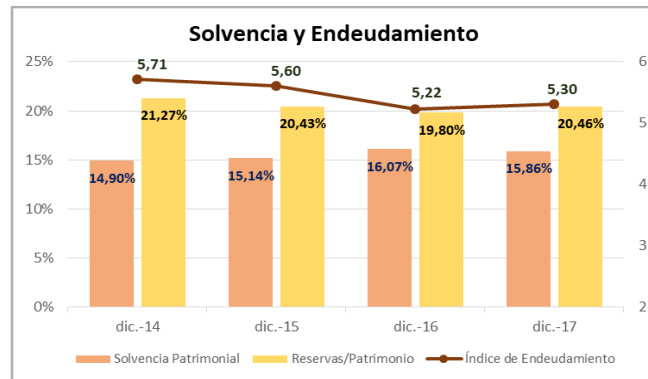


El aumento de la morosidad y la maduración de la cartera vencida han generado un importante incremento de las pérdidas por provisiones, lo cual ha limitado la capacidad de generación de resultados en el 2017, con la consecuente reducción de los márgenes de rentabilidad. Los Excedentes de COOPERSANJUBA LTDA. se han reducido 83,90% de Gs. 1.626 millones en Dic16 a Gs. 262 millones en Dic17. Esto se debió a la disminución de 378,92% del Margen Operativo Neto, deducido los gastos administrativos y las provisiones, de Gs. 1.054 millones en Dic16 a Gs. -2.939 millones en Dic17.



Por este motivo, el índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo Neto/Margen Financiero, disminuyó de 4,75% en Dic16 a -13,45% 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. Las pérdidas operativas de la Fábrica de Azúcar Orgánica y Etanol también han contribuido al debilitamiento de la rentabilidad. El ROE también disminuyó de 3,08% en Dic16 a 0,46% en Dic17, muy inferior al promedio del sector cooperativo tipo A de 15,2%.

El índice de Solvencia Patrimonial de COOPERSANJUBA LTDA., medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activo Total, ha registrado un nivel de 15,86% en Dic16, inferior a 16,07% en Dic16, mientras que las Reservas han aumentado su participación en el Patrimonio de 19,80% en Dic16 a 20,46% en Dic17. Por otro lado, el índice de Endeudamiento, medido por el ratio de Pasivos/Patrimonio Neto, ha venido aumentando en los últimos años registrando un nivel de 5,30 en Dic17, superior a 5,22 en Dic16, superior al promedio de 3,75 de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Tipo A.



El Patrimonio de COOPERSANJUBA 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 cooperativo, 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 16% de la Cartera Vencida, con un saldo de Gs. 3.190 millones en Dic17, el cual sumado a las garantías reales y a las provisiones, brindan una cobertura de 80% de la Cartera Vencida total.

La Cooperativa cuenta con un adecuado ambiente operativo y 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.

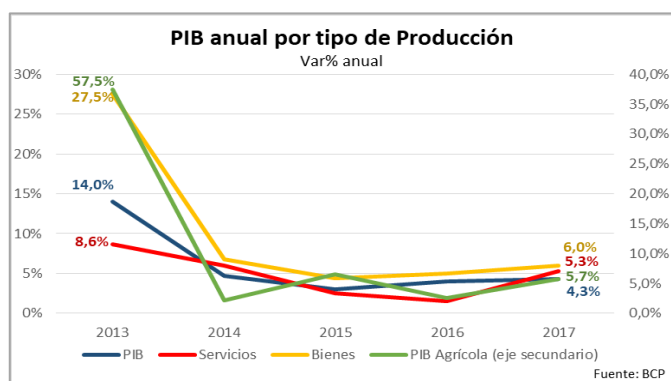
Finalmente, RISK MÉTRICA considera que COOPERSANJUBA LTDA. posee una suficiente solvencia patrimonial y un razonable endeudamiento, así como otras fortalezas cuantitativas y cualitativas, suficientes para sostener una categoría de calificación de **pyBB**, pero con una tendencia **Sensible (-)**, ya 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 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, de inversiones 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. Asimismo, se debería considerar el impacto en la solvencia de la entidad, de la valoración a precios de mercado de la Fábrica de Azúcar Integral Orgánica y Etanol, así como una adecuada forma de registración contable y de exposición de riesgos. A la gestión de riesgos propios de una entidad de crédito, esta fábrica adiciona la complejidad de riesgos propios de la actividad industrial y comercial. Estos factores de riesgo junto con otros aspectos de ajuste normativo, han hecho que la Cooperativa haya estado sujeta a un Plan de Acción establecido por el INCOOP a finales del 2015, el cual ha sido levantado en Noviembre de 2017.

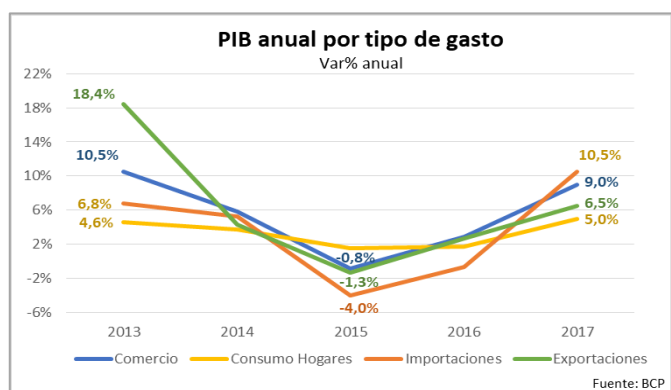
El principal desafío de COOPERSANJUBA LTDA. para el 2018 será la contención de la morosidad, con el principal objetivo de mejorar la calidad de los activos crediticios, mediante el fortaleciendo de la gestión integral de riesgos, a través de ajustes necesarios en las Políticas y los Procesos, tendientes a un esquema más centralizado de gestión y control de riesgos, con una mayor segregación de funciones, y un mayor énfasis en la gestión de recupero de la mora temprana. 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. En adición a estos desafíos, será también crítico para COOPERSANJUBA LTDA. encontrar una senda de tratamiento eficaz, de los riesgos de gestionar la fábrica de azúcar y etanol que asegure la solvencia futura de la entidad.

## **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. Esta alta variabilidad del crecimiento de la economía del país, se debe a su elevada sensibilidad 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.



La 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 recuperarse y subir a 9,0% en el 2017.

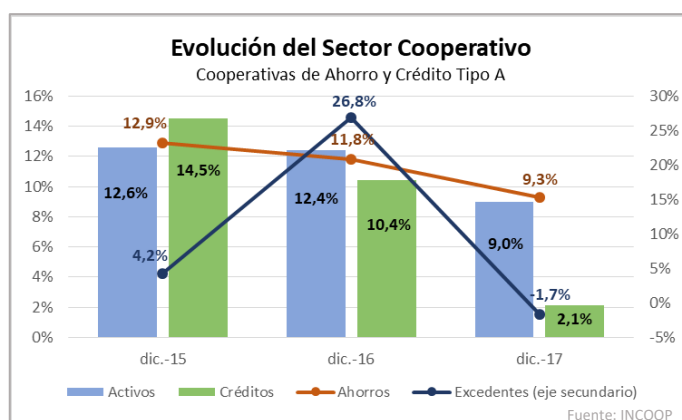


Igualmente, las Importaciones bajaron de una variación anual del 6,8% en el 2013 llegando a un mínimo de -4,0% en el 2015. Asimismo, el Consumo privado de los Hogares bajó de 4,6% en el 2013 alcanzando un mínimo de 1,5% en el 2015, para luego recuperarse y volver a subir a 5,0% en el 2017. Las exportaciones 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,

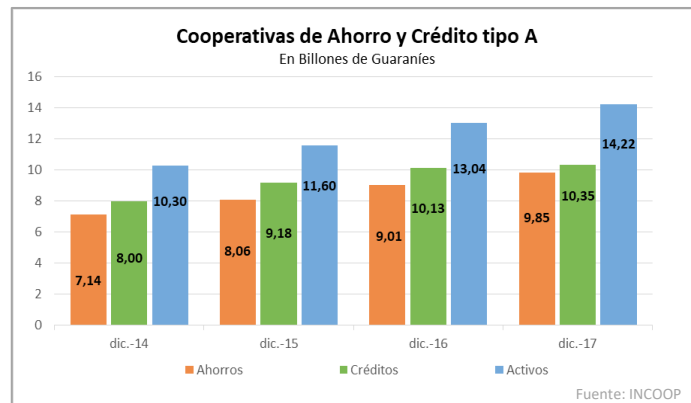
A partir del tercer trimestre del 2016 la economía se fue recuperando, principalmente mediante mayores inversiones en los sectores de la Construcción y la Industria, lo cual generó un repunte del Comercio y del Consumo. La Construcción creció a una tasa promedio anual de 23,5%, mientras que la Industria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

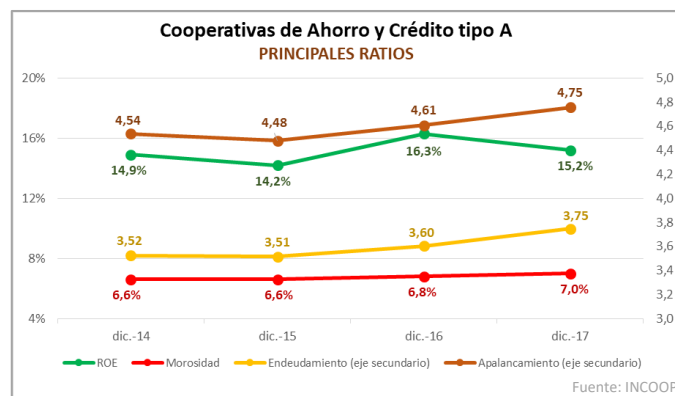
El Patrimonio Neto también ha venido registrando menores tasas de crecimiento durante los últimos años, registrando 14,1% en el 2015, 9,3% en el 2016 y 5,7% en el 2017, debido principalmente a las menores participaciones de los resultados en los últimos ejercicios económicos. Con respecto a los Excedentes,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

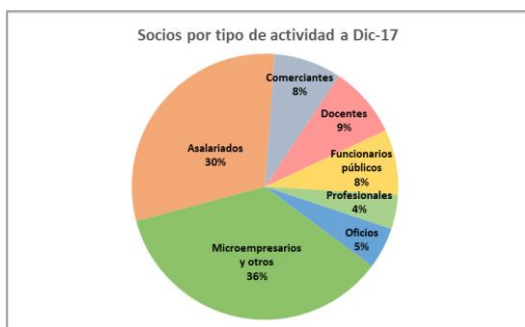


La regulación y la supervisión de las entidades de crédito del sector cooperativo es relativamente reciente y el órgano supervisor y regulador, el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP), se encuentra aún en las fases iniciales de desarrollo y fortalecimiento de los sistemas de regulación y supervisión 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

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

La Casa Matriz de COOPERSANJUBA LTDA. está situada en la ciudad de San Juan Bautista, Departamento de Misiones, y cuenta con un total de 7 Sucursales ubicadas en las ciudades de San Ignacio, Villa Florida, Ayolas, Pilar, Quiindy, Santa Rosa y María Auxiliadora. La Cooperativa cuenta con un total de 47.684 socios aportantes a Dic17, superior a 46.500 socios aportantes en Dic16, de los cuales 19.098 socios (40%) poseen una antigüedad mayor que 5 años hasta 10 años en el aporte, y 16.058 socios (34%) poseen una antigüedad de hasta 5 años. La masa societaria está compuesta mayormente por asalariados (30%) y microempresarios (36%) con grado de instrucción escolar básico y de educación media. El total de socios ahorristas fue de 32.038 socios en Dic17, mientras que el total de socios deudores fue de 31.853 socios y usuarios de tarjetas de crédito y débito fueron de 7.856 en Dic17.



Evolución de los socios aportantes	dic-16	dic-17	Var %
Cantidad de socios aportantes	46.500	47.684	2,55%
Aportaciones del ejercicio	3.789.908.964	2.887.522.446	-23,81%
Total Aportaciones integradas	42.083.247.200	44.970.769.646	6,86%
<b>Capital común irrepartible (Reservas)</b>	<b>10.792.168.024</b>	<b>11.633.204.822</b>	<b>7,79%</b>
Socios ahorristas	31.569	32.038	1,49%
Socios deudores	30.482	31.853	4,50%
Socios con tarjetas de crédito y débito	7.519	7.856	4,48%
Socios nuevos	2.413	1.934	-19,85%
Socios excluidos	859	750	-12,69%

COOPERSANJUBA es la Cooperativa líder en la región en el segmento de las microfinanzas, compuesto mayormente por trabajadores formales e informales, pequeños comerciantes, agricultores, ganaderos, docentes, entre otros microempresarios con ingresos medios y bajos, ofreciendo a los socios un portafolio variado de productos y servicios financieros competitivos. Entre estos servicios se destacan TVCOOPERSANJUBA Y INTERCOOP, que son servicios de TV Cable y de Internet que la Cooperativa ofrece en la región, contando aproximadamente con 6.000 usuarios. Sin embargo, la principal línea de negocios consiste en la comercialización de electrodomésticos y otros productos de consumo masivo, para lo cual se cuenta con locales de venta en todas las Sucursales, cuya financiación a los socios conforma la mayor parte de la cartera de créditos de la entidad. Asimismo, se ofrece a los socios tarjetas de crédito y débito, así como todos los productos tradicionales de captaciones como el ahorro a la vista, programado y a plazo.

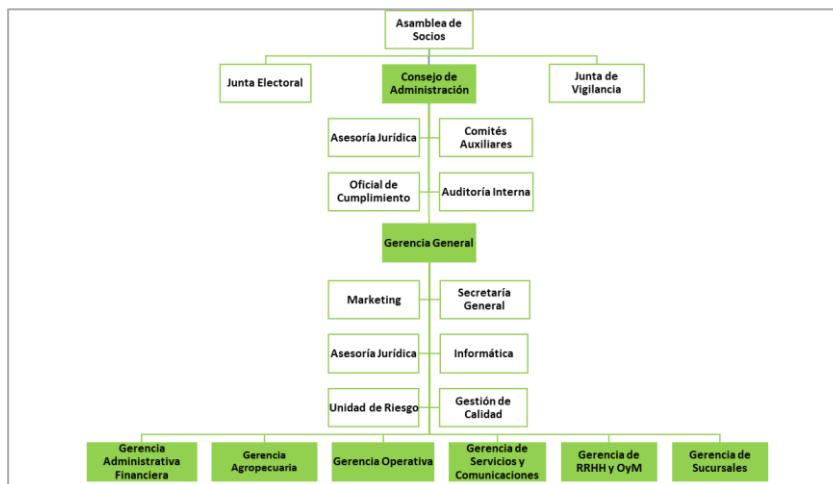
COOPERSANJUBA LTDA. es una entidad eminentemente microfinancera, que ejerce un importante rol social en las comunidades donde tienen presencia sus Sucursales, ofreciendo acceso al crédito y beneficios sociales a los socios de las diferentes zonas urbanas y rurales. La Cooperativa posee convenios con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

## **ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL**

La estructura de gobernanza de COOPERSANJUBA LTDA. está compuesta por el Consejo de Administración, que es el órgano directivo y ejecutivo y su representante legal, y por la Junta de Vigilancia que es el órgano contralor interno. Asimismo, con el fin de mantener un seguimiento continuo de las operaciones e informar constantemente al Consejo de Administración, la Cooperativa cuenta con Comités Auxiliares, incluyendo un Comité Ejecutivo creado para acompañar la gestión estratégica del negocio.

La administración y conducción es ejercida por el Consejo de Administración, compuesto por 7 miembros titulares electos por Asamblea, siendo el actual Presidente el Sr. Bartolomé Aguilera y el Vicepresidente el Dr. Luis Adolfo Amarilla. La estructura organizacional está encabezada por el Consejo de Administración, a cargo de la dirección ejecutiva, el cual delega la gestión operativa, financiera y administrativa en la Gerencia General.

La estructura operativa está compuesta por 6 Gerencias de línea que son la Administrativa Financiera, Agropecuaria, Operativa, Servicios y Comunicaciones, RRHH y Organización y Método y Sucursales, además de otras unidades de apoyo como Informática, Marketing, Gestión de Calidad y la Unidad de Riesgo. El área de Auditoría Interna y de Cumplimiento reportan al Consejo de Administración.



La estructura tecnológica de COOPERSANJUBA LTDA. está orientada hacia la eficiencia de los procesos, con el objetivo de ofrecer productos y servicios de calidad a los socios. Al respecto, se cuenta con el Certificado de Calidad ISO 9001:2008, a fin de adecuar los procesos a los estándares internacionales y a las buenas prácticas operacionales.

## GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

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

Con respecto al riesgo financiero, COOPERSANJUBA LTDA. realiza su Gestión del Riesgo de Liquidez mediante el monitoreo de los principales indicadores de liquidez, para mantener la disponibilidad necesaria y brindar la cobertura suficiente de los pasivos más inmediatos. Adicionalmente, se evalúa el calce financiero para asegurar que la brecha sea positiva entre los activos y pasivos de más corto plazo. Sin embargo, está pendiente de implementación un Manual de Inversiones y Riesgo de Liquidez, así como la implementación de herramientas más sofisticadas para la medición de la volatilidad diaria de los ahorros, bajo enfoques dinámicos y de stress financiero.

La Gestión del Riesgo Tecnológico es efectuada a través de una moderada estructura compuesta por la Unidad de Informática, a cargo del soporte y los sistemas. Se cuenta con un ambiente tecnológico básico, compuesto por el equipamiento, las redes y los sistemas, necesarios para realizar el procesamiento de las operaciones financieras y crediticias. Está pendiente la implementación de un Manual de Seguridad con planes de contingencia y procedimientos de seguridad informática, a fin de asegurar la continuidad de las operaciones.

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

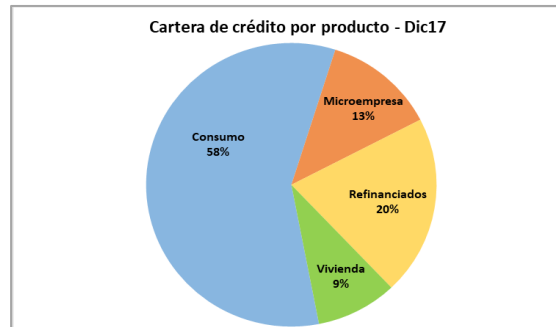
El Riesgo de Lavado de Dinero es atendido por el Oficial de Cumplimiento, dependiente del Consejo de Administración, y está a cargo de preparar los informes mensuales y presentar al Comité de Cumplimiento, así como de realizar los reportes de operaciones sospechosas y monitorear el perfil de los socios. Se cuenta con un Manual actualizado según las normativas vigentes, que establece las pautas a seguir para la elaboración de los perfiles de los asociados y los procedimientos a seguir para los casos de operaciones puntuales. Sin embargo, aún no se cuenta con el sistema de señales de alerta en forma automatizada, de acuerdo a los perfiles de los socios.

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

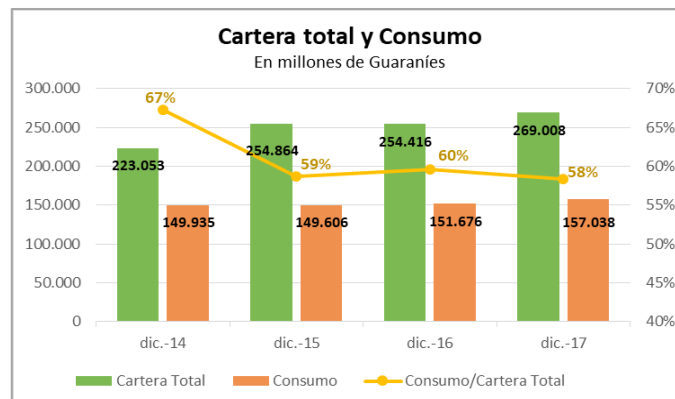
La gestión de los riesgos debe transformarse y consolidarse continuamente, para hacer frente tanto a los riesgos internos como externos que las entidades de crédito enfrentan. El principal desafío de COOPERSANJUBA LTDA. será la contención de la morosidad, para lo cual será clave el fortalecimiento de la gestión de la mora temprana, así como la posibilidad de implementar una estrategia de mayor diversificación de la cartera de créditos, hacia segmentos de socios con mayores ingresos y mayor capacidad de pago. En adición a estos riesgos de la cartera de créditos, la solvencia futura de COOPERSANJUBA LTDA. dependerá críticamente de cómo se gestionan los riesgos de la fábrica y de las inversiones financieras.

## CARTERA DE CRÉDITOS

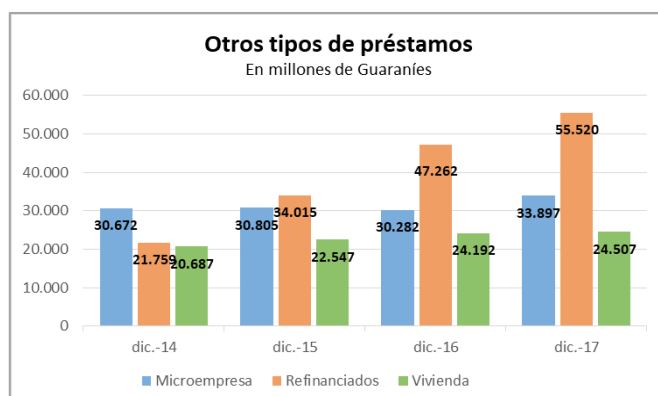
La Cartera de Créditos de COOPERSANJUBA LTDA. está compuesta mayormente por préstamos de Consumo en un 58% y Microempresa en 13% en Dic17. Los créditos Refinanciados han venido aumentando su participación, representando el 20% de la cartera total en Dic17, mientras que los préstamos para la Vivienda representan el 9% en Dic17. Los préstamos de Consumo están compuestos principalmente por la financiación de la venta de electrodomésticos a los socios, cuya línea de negocio es la más importante en la gestión comercial de la Cooperativa.



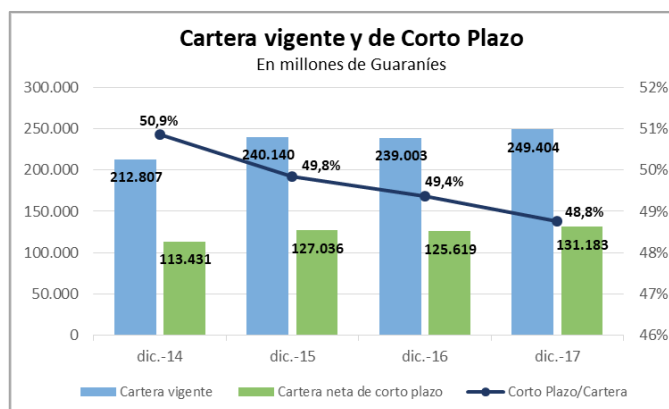
La Cartera de Consumo ha venido registrando bajas tasas de crecimiento durante los últimos años, lo cual se ha reflejado en su menor participación en la cartera total de créditos, disminuyendo desde 67% en Dic14 a 58% en Dic17. Los préstamos de Consumo han aumentado 3,54% en el 2017 de Gs. 151.676 millones en Dic16 a Gs. 157.038 millones en Dic17, superior al incremento del 2016 de 1,38%. Igualmente, la Cartera de Créditos aumentó 5,74% en el 2017 de Gs. 254.416 millones en Dic16 a Gs. 269.008 millones en Dic17. Aunque en el 2017 hubo una leve recuperación de las colocaciones de préstamos, el crecimiento promedio anual de la cartera total y de consumo ha ido disminuyendo en los últimos años, debido principalmente a las dificultades para aumentar la venta y comercialización de los electrodomésticos, en un mercado financiero con alta morosidad sistémica, a consecuencia de las condiciones económicas adversas que afectaron al segmento mayoritario de socios de la Cooperativa.



La Cartera de créditos ha estado compuesta por otros productos como préstamos para Microempresas y pequeños comerciantes, agricultores y ganaderos, cuyo saldo de cartera aumentó 11,93% en el 2017 de Gs. 30.282 millones en Dic16 a Gs. 33.897 millones en Dic17. Los préstamos para la Vivienda han registrado un leve incremento de 1,30% en el 2017 de Gs. 24.192 millones en Dic16 a Gs. 24.507 millones en Dic17. Por otro lado, Los préstamos Refinanciados han aumentado 17,47% de Gs. 47.262 millones en Dic16 a Gs. 55.520 millones en Dic17, debido al aumento de la cartera vencida que tuvo que ser arreglada con nuevos acuerdos de pago, en base a la capacidad de pago y el flujo de caja de los socios.

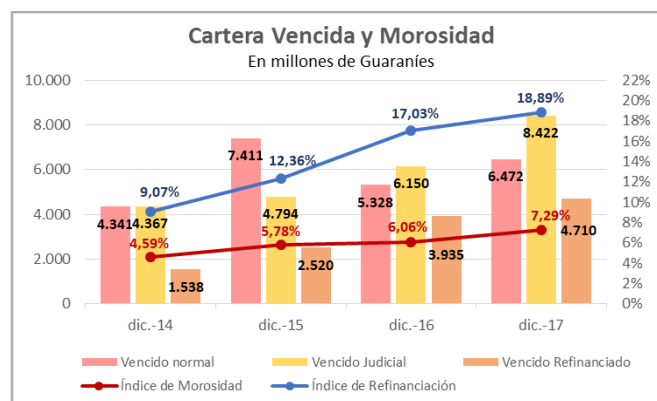


La Cartera Neta de Corto Plazo aumentó 4,43% en el 2017 de Gs. 125.619 millones en Dic16 a Gs. 131.183 millones en Dic17, superior a la disminución de 1,12% en Dic16. La participación de la Cartera de Corto Plazo con respecto a la Cartera Total ha venido disminuyendo durante los últimos años, de 50,9% en Dic14 a 48,8% en Dic17. Asimismo, la Cartera Vigente, deducida la Cartera Vencida, ha aumentado 4,35% en el 2017 de Gs. 239.003 millones en Dic16 a Gs. 249.404 millones en Dic17, comparado con la disminución de 0,47% registrada en el 2016. El incremento de la Cartera Vigente se debió principalmente al mantenimiento de un nivel razonable de morosidad, mediante el incremento de la cartera refinanciada.

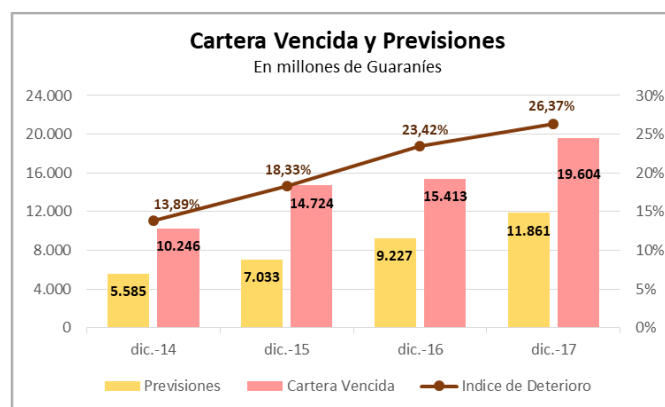


## CALIDAD DEL ACTIVO Y MOROSIDAD

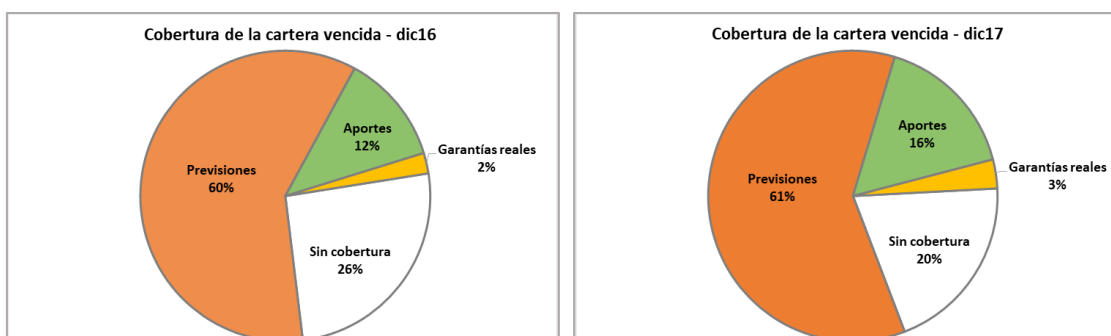
La calidad del activo de COOPERSANJUBA LTDA. se ha venido debilitando, debido a que en los últimos años se ha venido deteriorando la cartera de créditos. En el 2017 la Cartera Vencida incobrable en gestión judicial ha aumentado 36,95% de Gs. 6.150 millones en Dic16 a Gs. 8.422 millones en Dic17, reflejando que la cartera vencida no ha podido ser contenida, alcanzando nuevamente la cartera elevados saldos vencidos de maduración en tramos de incobrabilidad. Asimismo, la cartera vencida refinanciada aumentó 19,69% de Gs. 3.935 millones en Dic16 a Gs. 4.710 millones en Dic17.



El índice de Morosidad de la cartera crediticia ha venido aumentando durante los últimos años, registrando un nivel de 7,29% en Dic17 superior a 6,06% en Dic16. Asimismo, el índice de Refinanciación, medido por el ratio de Cartera Refinanciada Vigente/Cartera Total, ha venido aumentando desde 9,07% en Dic14 a 18,89% en Dic17. Por consiguiente, el índice combinado de Morosidad y Refinanciación, aumentó de 23,09% en Dic16 a 26,18% en Dic17, reflejando un desmejoramiento de la cartera crediticia. La Cartera Vencida Total aumentó 27,19% en el 2017 de Gs. 15.413 millones en Dic16 a Gs. 19.604 millones en Dic17.



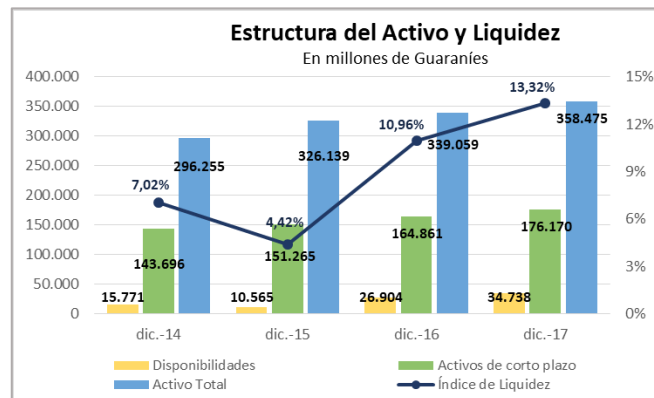
El incremento de la Cartera Vencida y de las Refinanciaciones, generó el aumento de 23,42% del índice de Deterioro de Cartera, compuesto por la Morosidad + Refinanciaciones + Desafectaciones, de 23,42% en Dic16 a 26,37% en Dic17. Con respecto a las Previsiones, las mismas aumentaron 28,54% en el 2017, de Gs. 9.227 millones en Dic16 a Gs. 11.861 millones en Dic17, con lo cual el índice de cobertura de provisiones fue de 61% en Dic17. La cobertura total incluyendo los aportes de la cartera vencida de 16% y las garantías reales de 3%, alcanzó un total de 80% en el 2017, quedando sin cobertura el 20% de la cartera vencida, lo cual es razonable para el tipo de segmento de la Cooperativa, comparado con el 26% sin cobertura del año 2016.



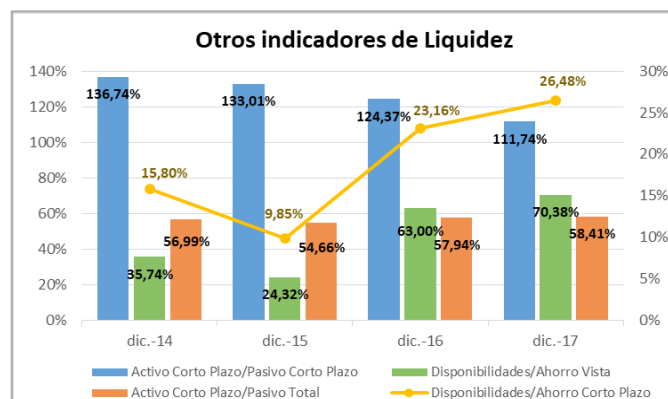
El desafío de COOPERSANJUBA LTDA. es implementar una eficiente estrategia de refinanciación y depuración de cartera, lo cual debería ayudar a realizar una gestión más concreta y efectiva sobre la recuperación de la cartera vencida, permitiendo la implementación de planes de acciones tendientes a contener la morosidad, evitando que la cartera vencida vaya madurando y se vaya deteriorando. 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 intensificación de la gestión de mora temprana, así como la diversificación de la cartera en segmentos con mejor perfil de riesgo, y con mayor nivel de cobertura tanto de aportes como de garantías reales.

## ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y LIQUIDEZ

El Activo Total de COOPERSANJUBA LTDA. creció 5,73% en el 2017, superior al aumento de 3,96% en el 2016, de Gs. 339.059 millones en Dic16 a Gs. 358.475 millones en Dic17, debido principalmente al incremento de las Disponibilidades, las cuales aumentaron 29,12% de Gs. 26.904 millones en Dic16 a Gs. 34.738 millones en Dic17. Los Activos de Corto Plazo también aumentaron 6,86% en el 2017, de Gs. 164.861 millones en Dic16 a Gs. 176.170 millones en Dic17. Por consiguiente, el índice de Liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorro Total, aumentó de 10,49% en Dic16 a 13,32% en Dic17, aunque todavía se mantiene en niveles bajos con respecto al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 23,54%.

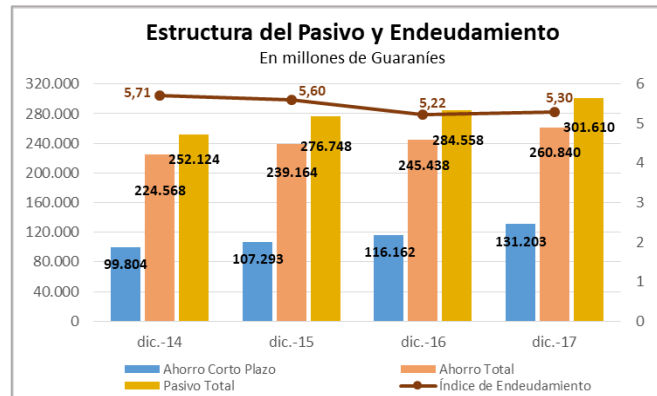


Otros indicadores de Liquidez destacables son el ratio de Disponibilidades/Ahorro Vista, el cual subió de 63,0% en Dic16 a 70,38% en Dic17, mientras que el ratio de Disponibilidades/Ahorro Corto Plazo subió de 23,16% en Dic16 a 26,48% en Dic17, lo que implica una mejoría de la cobertura de la liquidez más inmediata. Con respecto al calce financiero, el ratio de Activo de Corto Plazo/Pasivo de Corto Plazo, ha disminuido de 124,37% en Dic16 a 111,74%, mientras que el ratio de Activo de Corto Plazo/Pasivo Total, ha aumentado levemente de 57,94% en Dic16 a 58,41%, reflejando ambos indicadores una razonable estructura financiera.

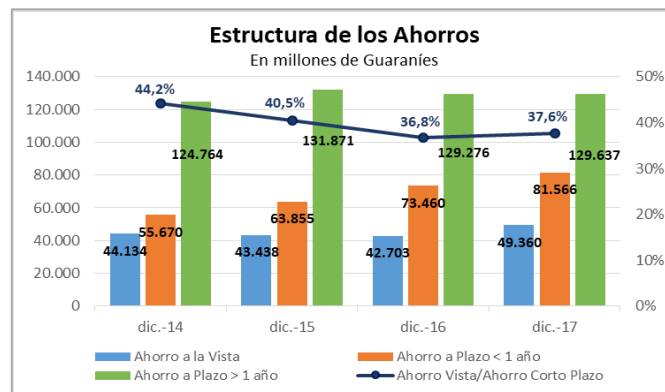


## ESTRUCTURA DE PASIVOS Y ENDEUDAMIENTO

En los últimos años, el índice de Endeudamiento de COOPERSANJUBA LTDA. se ha venido manteniendo en niveles razonables, registrando 5,30 en Dic17, levemente superior a 5,22 en Dic16, aunque por encima del promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 3,75. Al cierre del ejercicio 2017, el Pasivo Total aumentó 5,99% de Gs. 284.558 millones en Dic16 a Gs. 301.610 millones en Dic17. Este crecimiento se debió principalmente al aumento de los Ahorros que subieron 6,28% de Gs. 245.438 millones en Dic16 a Gs. 260.840 millones en Dic17. El Ahorro de Corto Plazo aumentó 12,95% de Gs. 116.162 millones en Dic16 a Gs. 131.203 millones en Dic17, debido al incremento de los Ahorros a la Vista que subieron 15,59% de Gs. 42.703 millones en Dic16 a Gs. 49.360 millones en Dic17.

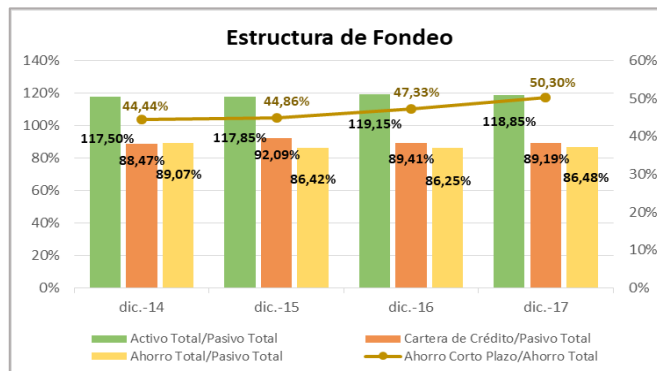


Los Ahorros a plazo menores a 1 año aumentaron 11,03% de Gs. 73.460 millones en Dic16 a Gs. 81.566 millones en Dic17, mientras que los Ahorros a plazo mayores a 1 año se mantuvieron casi sin variación, de Gs. 129.276 millones en Dic16 a Gs. 129.637 millones en Dic17. La relación entre Ahorro a la Vista y Ahorro a Corto Plazo ha venido disminuyendo durante los últimos años, registrando un nivel de 37,6% en Dic17, levemente superior a 36,8% en Dic16.



Con respecto a la estructura de Fondo, 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 86,48% del Pasivo Total en Dic17, mientras que el Ahorro de Corto Plazo representó el 50,30% del Ahorro Total en Dic17. Asimismo, el índice de apalancamiento del Activo medio por el Activo Total/Pasivo Total, fue de 118,85% en Dic17, mientras que el de la Cartera de Créditos fue de 89,19% en Dic17, inferior al promedio del sector cooperativo, indicando un elevado endeudamiento de la cartera crediticia.

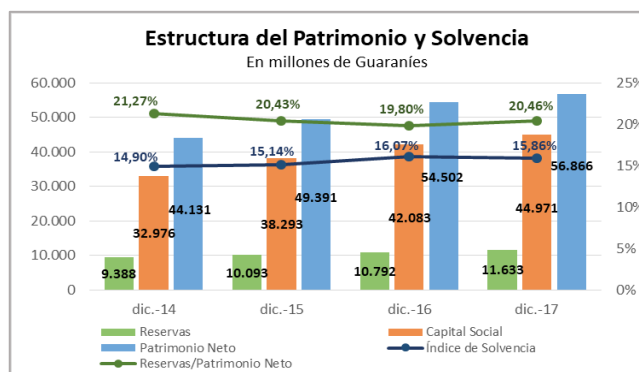
Con respecto al endeudamiento externo, el ratio de Deuda Financiera/Pasivo Total ha venido disminuyendo en los últimos años, registrando 7,05% en Dic17 inferior a 9,95% en Dic16. Estas deudas financieras están compuestas principalmente por los préstamos de largo plazo, realizados con la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y con entidades financieras internacionales.



Por otro lado, se registra una razonable concentración de la cartera de ahorros respecto a los 50 y 100 principales ahorristas, con 28,13% y 39,07% respectivamente en Dic17, superior al promedio del sector cooperativo.

## PATRIMONIO Y SOLVENCIA

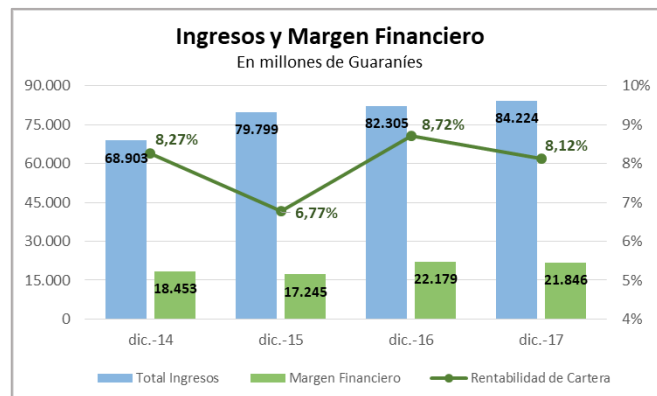
Al cierre del 2017, el Patrimonio Neto de COOPERSANJUBA LTDA. estuvo compuesto principalmente por el Capital Social en un 79,08%. El Capital aumentó 6,86% en el 2017 de Gs. 42.083 millones en Dic16 a Gs. 44.971 millones en Dic17, mientras que las Reservas aumentaron 7,79% de Gs. 10.792 millones en Dic16 a Gs. 11.633 millones en Dic17, lo que representó un leve incremento en la participación patrimonial de 25,64% en Dic16 a 25,87% en Dic17. Asimismo el Patrimonio Neto aumentó 4,34% de Gs. 54.502 millones en Dic16 a Gs. 56.866 millones en Dic17. El índice de Solvencia Patrimonial, medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activo Total, disminuyó levemente de 16,07% en Dic16 a 15,86% en Dic17, siendo éste un nivel inferior al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 21,03%.



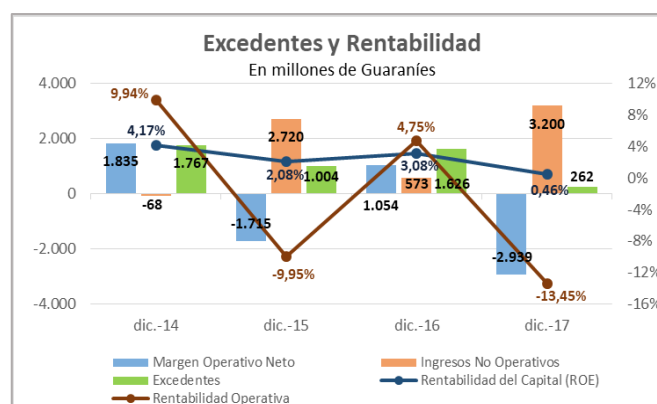
## RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

Los Excedentes de COOPERSANJUBA LTDA. han venido registrando niveles bajos durante los últimos años, a consecuencia de una disminución en el crecimiento de los ingresos de la entidad, que subieron 2,33% en el 2017 de Gs. 82.305 millones en Dic16 a Gs. 84.224 millones en Dic17, inferior al incremento de 3,14% en Dic16 y de 15,81% en Dic15.

Otro factor que contribuyó a los menores Excedentes fue la disminución del Margen Financiero de 1,50% en el 2017 de Gs. 22.179 millones en Dic16 a Gs. 21.846 millones en Dic17, lo que generó una leve disminución del índice de Rentabilidad de Cartera, medido por el ratio de Margen Financiero/Cartera, de 8,72% en Dic16 a 8,12% en Dic17. A pesar del incremento de la morosidad, la cartera crediticia ha venido produciendo ingresos financieros que compensan el costo de fondeo, manteniendo el Margen Financiero en niveles razonables comparado con el promedio del sector cooperativo.



Los altos costos por provisiones durante el 2017, sumados a las pérdidas operativas producidas por la Fábrica de Azúcar Integral Orgánica y Etanol, generaron una considerable disminución del Margen Operativo Neto de 378,92% de Gs. 1.054 millones en Dic16 a Gs. -2.939 millones en Dic17, con lo cual el índice de Rentabilidad Operativa, medido por el Margen Operativo Neto/Margen Financiero, se redujo considerablemente de 4,75% en Dic16 a -13,45% en Dic17, reflejando una limitada capacidad de los ingresos operativos para cubrir los costos fijos incluyendo las provisiones. Por consiguiente, los Excedentes se redujeron 83,90% en el 2017, de Gs. 1.626 millones en Dic16 a Gs. 262 millones en Dic17, con lo cual el índice de Rentabilidad del Patrimonio (ROE) disminuyó de 3,08% en Dic16 a 0,46% en Dic17, muy por debajo al promedio del sector cooperativo tipo A de 15,20%.



Los bajos niveles de rentabilidad reflejan la limitada capacidad de los activos crediticios para generar adecuados resultados financieros, en especial para compensar los costos operativos y las pérdidas por provisiones. Con respecto a la Eficiencia, este indicador medido por el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo, ha reflejado un deterioro registrando un nivel de 90,05% en Dic17, superior a lo registrado en el 2016 de 80,81%, muy desfavorable con respecto al promedio del sector cooperativo tipo A 60,65%.

**RESUMEN COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS**

RATIOS FINANCIEROS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
<b>SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO</b>				
Patrimonio Neto/Total Activo	14,90%	15,14%	16,07%	15,86%
Reservas/Patrimonio Neto	21,27%	20,43%	19,80%	20,46%
Capital Social/Patrimonio Neto	74,72%	77,53%	77,21%	79,08%
Reservas/Capital Social	28,47%	26,36%	25,64%	25,87%
Total Pasivo/Capital Social	7,65	7,23	6,76	6,71
Total Pasivo/Patrimonio Neto	5,71	5,60	5,22	5,30
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>				
Morosidad	4,59%	5,78%	6,06%	7,29%
Refinanciación	9,07%	12,36%	17,03%	18,89%
Desafectación	0,23%	0,20%	0,33%	0,20%
Morosidad + Refinanciación	13,66%	18,14%	23,09%	26,18%
Morosidad + Refin + Desafectación	13,89%	18,33%	23,42%	26,37%
Cobertura de Provisiones	54,51%	47,77%	59,86%	60,50%
Cartera Neta de Prev/Activo Total	73,41%	75,99%	72,31%	71,73%
<b>LIQUIDEZ</b>				
Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo	136,74%	133,01%	124,37%	111,74%
Activo Corto Plazo/Pasivo Total	56,99%	54,66%	57,94%	58,41%
Disponibilidades/Ahorro Vista	35,74%	24,32%	63,00%	70,38%
Disponibilidades/Ahorro Corto Plazo	15,80%	9,85%	23,16%	26,48%
Disponibilidades/Pasivo Corto Plazo	15,01%	9,29%	20,30%	22,03%
Disponibilidades/Ahorro Total	7,02%	4,42%	10,96%	13,32%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO</b>				
Activo Total/Pasivo Total	117,50%	117,85%	119,15%	118,85%
Cartera de Crédito/Ahorro Total	99,33%	106,56%	103,66%	103,13%
Cartera de Crédito/Pasivo Total	88,47%	92,09%	89,41%	89,19%
Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total	41,68%	41,09%	46,58%	52,27%
Ahorro Total/Pasivo Total	89,07%	86,42%	86,25%	86,48%
Ahorro Corto Plazo/Ahorro Total	44,44%	44,86%	47,33%	50,30%
Ahorro Vista/Ahorro Total	19,65%	18,16%	17,40%	18,92%
Deuda Financiera/Pasivo Total	8,19%	10,54%	9,95%	7,05%
<b>RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>				
Resultado/Capital + Reservas (ROE)	4,17%	2,08%	3,08%	0,46%
Resultado/Total Activo (ROA)	0,60%	0,31%	0,48%	0,07%
Resultado/Cartera de Créditos	0,79%	0,39%	0,64%	0,10%
Margen Financiero/Cartera de Créditos	8,27%	6,77%	8,72%	8,12%
Margen Financ. Neto/Cartera neta	6,97%	5,32%	7,36%	6,44%
Margen Oper. Neto/Margen Financiero	9,94%	-9,95%	4,75%	-13,45%
Gastos admin/Margen Operativo	79,83%	90,39%	80,81%	90,05%

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS**

BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	VAR %
<b>ACTIVO</b>	<b>296.254.936.524</b>	<b>326.138.620.802</b>	<b>339.059.187.630</b>	<b>358.475.241.004</b>	<b>5,73%</b>
<b>REALIZABLE A CORTO PLAZO</b>	<b>143.696.466.178</b>	<b>151.264.510.967</b>	<b>164.860.607.030</b>	<b>176.169.537.043</b>	<b>6,86%</b>
Disponibilidades	15.771.333.531	10.565.071.167	26.903.944.246	34.737.660.805	29,12%
Créditos	113.431.063.010	127.036.441.403	125.618.683.118	131.183.196.201	4,43%
Existencias	13.948.691.624	13.155.232.251	11.847.016.117	9.758.916.042	-17,63%
Otros Activos	545.378.013	507.766.146	490.963.549	489.763.995	-0,24%
<b>REALIZABLE A LARGO PLAZO</b>	<b>152.558.470.346</b>	<b>174.874.109.835</b>	<b>174.198.580.600</b>	<b>182.305.703.961</b>	<b>4,65%</b>
Créditos	109.375.895.457	127.506.784.481	128.338.465.734	136.504.343.883	6,36%
Inversiones y Participaciones	3.183.543.500	6.181.846.886	6.879.411.093	7.420.094.011	7,86%
Propiedad, Planta y Equipos	38.921.796.111	40.228.646.482	36.848.752.784	37.514.672.802	1,81%
Otros Activos	1.040.383.798	916.118.723	2.113.821.942	866.593.265	-59,00%
<b>PASIVO</b>	<b>252.124.408.283</b>	<b>276.747.784.333</b>	<b>284.557.559.031</b>	<b>301.609.508.534</b>	<b>5,99%</b>
<b>EXIGIBLE A CORTO PLAZO</b>	<b>105.090.035.479</b>	<b>113.727.301.778</b>	<b>132.557.821.641</b>	<b>157.655.122.456</b>	<b>18,93%</b>
Ahorros captados	99.803.881.146	107.292.970.889	116.162.279.361	131.203.099.896	12,95%
Deudas financieras	0	0	7.461.527.536	9.013.893.174	20,80%
Cuentas y obligaciones a pagar	2.403.955.207	4.031.647.788	6.025.055.559	13.411.524.775	122,60%
Fondos	2.042.210.252	2.402.683.101	2.908.959.185	4.026.604.611	38,42%
<b>EXIGIBLE A LARGO PLAZO</b>	<b>147.034.372.804</b>	<b>163.020.482.555</b>	<b>151.999.737.390</b>	<b>143.954.386.078</b>	<b>-5,29%</b>
Ahorros captados	124.763.929.773	131.871.155.612	129.276.200.324	129.636.968.138	0,28%
Deudas financieras	20.651.486.276	29.179.847.054	20.857.742.016	12.241.140.192	-41,31%
Compromisos no financieros	1.618.956.755	1.969.479.889	1.865.795.050	2.076.277.748	11,28%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>44.130.528.241</b>	<b>49.390.836.469</b>	<b>54.501.628.599</b>	<b>56.865.732.470</b>	<b>4,34%</b>
Capital Social	32.975.637.143	38.293.338.236	42.083.247.200	44.970.769.646	6,86%
Reservas	9.387.522.439	10.093.017.029	10.792.168.024	11.633.204.822	7,79%
Resultado del ejercicio	1.767.368.659	1.004.481.204	1.626.213.375	261.758.002	-83,90%
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>12.031.937.332</b>	<b>13.711.991.379</b>	<b>16.942.153.702</b>	<b>18.427.301.991</b>	<b>8,77%</b>
Garantías en respaldo de créditos	11.519.114.919	13.207.037.450	15.741.026.893	16.804.711.428	6,76%
Préstamos liquidados por incobrables	512.822.413	504.953.929	1.201.126.809	1.622.590.563	35,09%
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	<b>-12.031.937.332</b>	<b>-13.711.991.379</b>	<b>-16.942.153.702</b>	<b>-18.427.301.991</b>	<b>8,77%</b>
Respaldo de créditos por Garantías	-11.519.114.919	-13.207.037.450	-15.741.026.893	-16.804.711.428	6,76%
Liquidación de préstamos incobrables	-512.822.413	-504.953.929	-1.201.126.809	-1.622.590.563	35,09%
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>VAR %</b>
Intereses cobrados sobre Créditos	42.798.606.433	49.256.722.134	55.370.855.487	55.049.292.810	-0,58%
Intereses pagados por ahorros y deudas	-24.345.938.375	-32.011.424.091	-33.191.883.582	-33.203.139.583	0,03%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>18.452.668.058</b>	<b>17.245.298.043</b>	<b>22.178.971.905</b>	<b>21.846.153.227</b>	<b>-1,50%</b>
Ingresos operativos	24.279.072.852	25.822.149.221	23.651.875.351	25.960.349.250	9,76%
Gastos operativos	-17.317.399.532	-18.576.883.995	-18.780.471.066	-24.208.651.828	28,90%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>25.414.341.378</b>	<b>24.490.563.269</b>	<b>27.050.376.190</b>	<b>23.597.850.649</b>	<b>-12,76%</b>
Gastos Administrativos	-20.287.561.683	-22.137.632.679	-21.858.779.939	-21.250.673.654	-2,78%
Previsiones	-3.291.840.964	-4.068.110.809	-4.138.032.602	-5.285.740.672	27,74%
<b>MARGEN OPERATIVO NETO</b>	<b>1.834.938.731</b>	<b>-1.715.180.219</b>	<b>1.053.563.649</b>	<b>-2.938.563.677</b>	<b>-378,92%</b>
Ingresos no operativos	1.825.015.681	4.720.219.787	3.282.151.869	3.214.139.238	-2,07%
Gastos no Operativos	-1.892.585.753	-2.000.558.364	-2.709.502.143	-13.817.559	-99,49%
<b>RESULTADO</b>	<b>1.767.368.659</b>	<b>1.004.481.204</b>	<b>1.626.213.375</b>	<b>261.758.002</b>	<b>-83,90%</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>68.902.694.966</b>	<b>79.799.091.142</b>	<b>82.304.882.707</b>	<b>84.223.781.298</b>	<b>2,33%</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>67.135.326.307</b>	<b>78.794.609.938</b>	<b>80.678.669.332</b>	<b>83.962.023.296</b>	<b>4,07%</b>

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:	30 de Abril de 2018
Fecha de publicación:	30 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: <a href="mailto:info@riskmetrica.com.py">info@riskmetrica.com.py</a>

ENTIDAD	CALIFICACION LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>Cooperativa SAN JUAN BAUTISTA Ltda.</b>	<b>pyBB</b>	<b>SENSIBLE (-)</b>
BB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso de incumplimiento de los mismos.		

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

Mayor información sobre esta calificación en:

[www.coopersanjuba.com.py](http://www.coopersanjuba.com.py)

[www.riskmetrica.com.py](http://www.riskmetrica.com.py)

### **Información general sobre la calificación de COOPERSANJUBA Ltda.**

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Cooperativas disponible en la página web de RISKMÉTRICA.
- 2) Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de COOPERSANJUBA Ltda., por lo cual RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2017 por la firma ALLEN & VARGAS.
- 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