

INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de Corte: 31 de Diciembre de 2017

COOPERATIVA YOAYU LTDA.

	1era. Calificación	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.
Fecha de Corte	31-Dic-17	
Solvencia	pyBB+	
Tendencia	SENSIBLE (-)	

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

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos ha otorgado la Calificación de **pyBB+** con tendencia **Sensible (-)** a la Solvencia de la Cooperativa YOAYU 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
Adecuado nivel de solvencia patrimonial con adecuado nivel de reservas.
Razonable nivel de endeudamiento con adecuada estructura de fondeo.
Elevado nivel de liquidez y de calce financiero.
Adecuada estructura operativa con plana ejecutiva de vasta experiencia en el sector.

PRINCIPALES RIESGOS
Alta concentración de cartera de créditos de Consumo en el segmento de asalariados de bajos ingresos y pequeños comerciantes, sector que ha mostrado mucha fragilidad durante los últimos años.
Alto nivel de 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 resultados muy inferiores con respecto a los años anteriores.
Bajos niveles de eficiencia, con alto impacto de los costos fijos y las provisiones sobre el margen operativo.

La categoría **pyBB+**, de la Cooperativa YOAYU LTDA., con fecha de corte al 31/Dic/17, se debe principalmente a los adecuados 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. La calificación se sustenta primordialmente, en un adecuado 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 razonable nivel de endeudamiento y apalancamiento del Patrimonio Neto, así como también de un adecuado nivel de reservas, mediante constantes retenciones de los excedentes, lo que representa una cobertura adecuada del Patrimonio, ya que son consideradas como capital común no distribuible.

Otro factor de fortaleza han sido los elevados indicadores de Liquidez, los cuales se han mantenido en niveles altos durante los últimos años, superiores a los promedios del sector cooperativo tipo A. Igualmente, la categoría se sustenta en una adecuada estructura operativa y financiera, con una moderada infraestructura tecnológica y un razonable ambiente de control, aunque con necesidad de reforzar la gestión integral de los riesgos, en especial el riesgo crediticio.

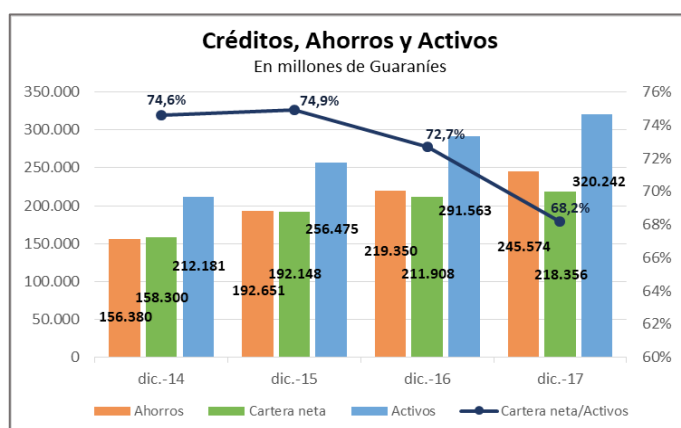
La **Tendencia SENSIBLE** refleja las menores expectativas sobre la situación general de YOAYU LTDA., debido al debilitamiento de los indicadores de rentabilidad y calidad de los activos durante los últimos años, principalmente a causa del deterioro de la cartera crediticia, lo cual ha generado un aumento de las pérdidas por provisiones de la cartera incobrable, registrando bajos márgenes de rentabilidad, menores que el promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A. La cartera crediticia ha venido registrando altos indicadores de deterioro, a pesar de la depuración de cartera realizada en el 2016, mediante la desafectación de una considerable cartera incobrable.

Aunque se dispone de un esquema centralizado del proceso crediticio, con una 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 de la mora temprana, 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.

La alta concentración de la cartera de créditos de YOAYU 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.

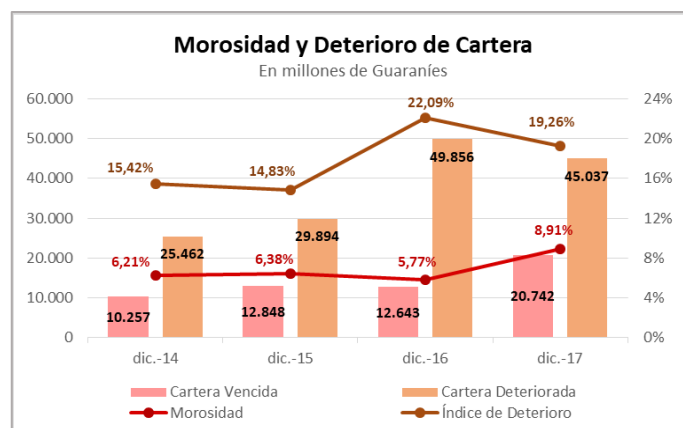
Durante los últimos años, la Cartera Neta de Créditos de YOAYU LTDA. ha venido creciendo a tasas cada vez menores. En el 2017 la Cartera Neta creció sólo 3,0% de Gs. 211.908 millones en Dic16 a Gs. 218.356 millones en Dic17, comparado con el crecimiento de 10,3% en el 2016 y de 21,4% en el 2015, con lo cual el indicador de Productividad, medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, ha disminuido de 74,9% en Dic15 a 68,2% 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.



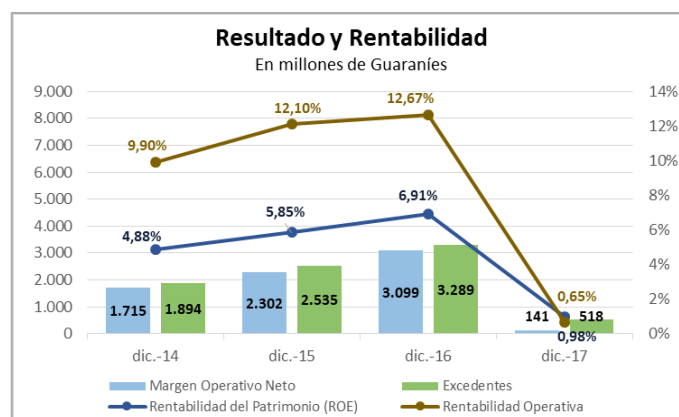
Los Activos también han venido registrando menores tasas de crecimiento, a consecuencia del menor crecimiento de la cartera de crédito. En el 2017 los Activos se han incrementado 9,8% de Gs. 291.563 millones en Dic16 a Gs.320.242 millones en Dic17, siendo este incremento superior al registrado en el 2016 de 13,7% y en el 2015 de 20,9%. Por otro lado, los Ahorros han aumentado 12,0% en el 2017 de Gs. 219.350 millones en Dic16 a Gs. 245.574 millones en Dic17, inferior al incremento de 13,9% en el 2016 y de 23,2% en el 2015.

El deterioro de la calidad de los activos ha sido el principal factor de riesgo de YOAYU LTDA., cuyo indicador ha ido aumentando en los últimos años, aunque ha disminuido en el 2017, registrando todavía un alto nivel de 19,26%, inferior a 22,09% del año 2016. La Cartera Total Deteriorada está compuesta por la Cartera Vencida, la Cartera Refinanciada y la Cartera Desafectada, cuyo saldo total disminuyó 9,67% en el 2017 de Gs. 49.856 millones en Dic16 a Gs. 45.037 millones en Dic17, comparado con el incremento de 66,78% en el 2016.

El índice de Morosidad, medido por el ratio de Cartera Vencida/Cartera Total, registró un nivel de 8,91% en Dic17, superior a 5,77% en Dic16, superior al promedio de 7% del sector cooperativo tipo A, a pesar del aumento de la Cartera Vencida de 64,05% de Gs. 12.643 millones en Dic16 a Gs. 20.742 millones en Dic17. Este incremento de la Cartera Vencida, lo que ocasionó el aumento del índice de morosidad, se debió a las dificultades para la contención de la mora temprana y a la maduración de la cartera con mayores atrasos, inclusive teniendo en cuenta que durante el 2017 se procedió a la venta de cartera incobrable por Gs. 4.892 millones. Por este motivo, la cartera total desafectada, incluyendo la cartera liquidada por incobrable de Gs. 2.068 millones en Dic17, alcanzó un total de Gs. 6.960 millones representando un castigo de cartera del 2,9% sobre el total de la cartera de créditos.

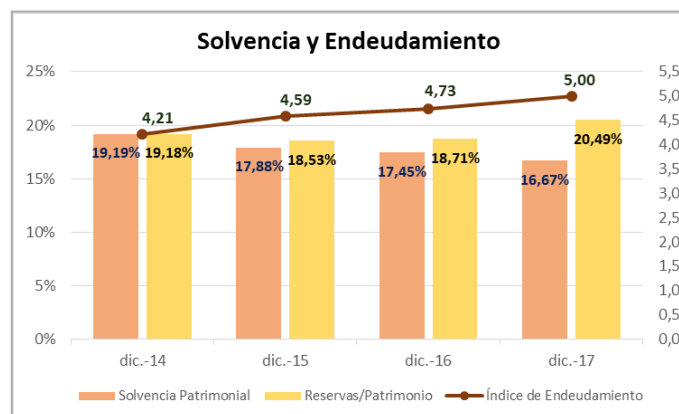


El aumento de la morosidad y la maduración de la cartera vencida, han generado un considerable incremento de las pérdidas por provisiones, lo cual ha limitado la capacidad de generación de resultados en el 2017, con la consecuente reducción de los márgenes de rentabilidad. Los Excedentes de YOAYU LTDA. se han reducido 84,24% de Gs. 3.289 millones en Dic16 a Gs. 518 millones en Dic17. Esto se debió a la disminución de 95,44% del Margen Operativo Neto, deducido los gastos administrativos y las provisiones, de Gs. 3.099 millones en Dic16 a Gs. 141 millones en Dic17.



Por este motivo, el índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo Neto/Margen Financiero, disminuyó de 12,67% en Dic16 a 0,65% 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) también disminuyó de 6,91% en Dic16 a 0,98% en Dic17, siendo un nivel muy inferior al promedio del sector cooperativo tipo A de 15,2%.

La principal fortaleza de YOAYU LTDA. es su adecuada solvencia patrimonial y su razonable nivel de endeudamiento, aunque dichos indicadores son menos favorables que el promedio del sector cooperativo de Ahorro y Crédito tipo A. El índice de Solvencia Patrimonial, medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activo Total, ha registrado un nivel de 16,67% en Dic16, inferior a 17,45% en Dic16, mientras que las Reservas han aumentado su participación en el Patrimonio de 18,71% en Dic16 a 20,49% 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 5,0 en Dic17, superior a 4,73 en Dic16, superior al promedio de 3,75 de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Tipo A.



El Patrimonio de YOAYU 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 14,52% de la Cartera Vencida, con un saldo de Gs. 3.012 millones en Dic17, el cual sumado a las garantías reales y a las provisiones, brindan una cobertura de 84,16% de la Cartera Vencida total.

Otro factor de fortaleza de YOAYU 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.

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.

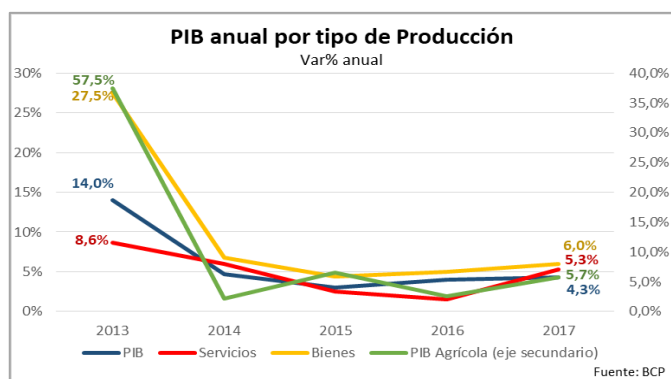
Finalmente, RISKMÉTRICA considera que YOAYU LTDA. posee una solvencia patrimonial adecuada, así como otras fortalezas cuantitativas y cualitativas, suficientes para alcanzar una calificación **pyBB+**, pero con una tendencia **Sensible (-)**, ya que existen factores de riesgo que podrían dificultar el sostenimiento del mismo 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 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 YOAYU LTDA. para el 2018 será la contención de la morosidad, con el principal objetivo de mejorar la calidad de los activos crediticios, mediante el fortalecimiento 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.

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.

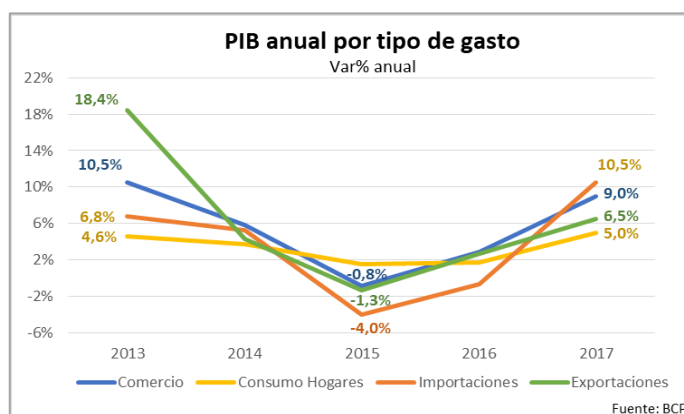
Esta alta variabilidad del crecimiento de la economía del país, se debe a su elevada sensibilidad a condiciones de precios del mercado externo de materias primas y a las condiciones climáticas, considerando la alta concentración de la producción y exportación de bienes en el sector primario (agrícola 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. 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.

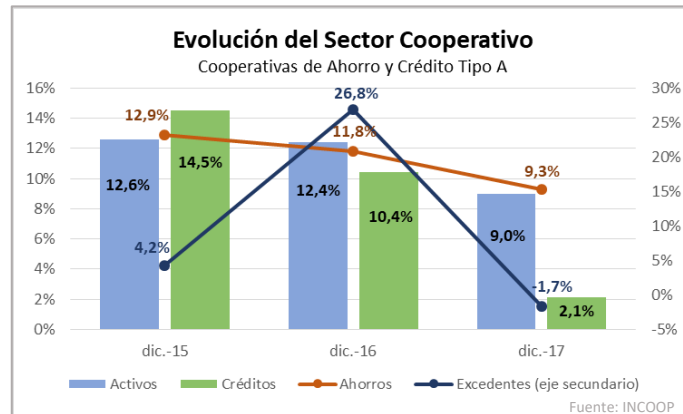
Las exportaciones del país también se redujeron en estos años de desaceleración de la economía, debido principalmente a las menores exportaciones de granos y derivados de la soja, las que resultaron afectadas especialmente por la baja en los precios internacionales de las materias primas. Las principales 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.



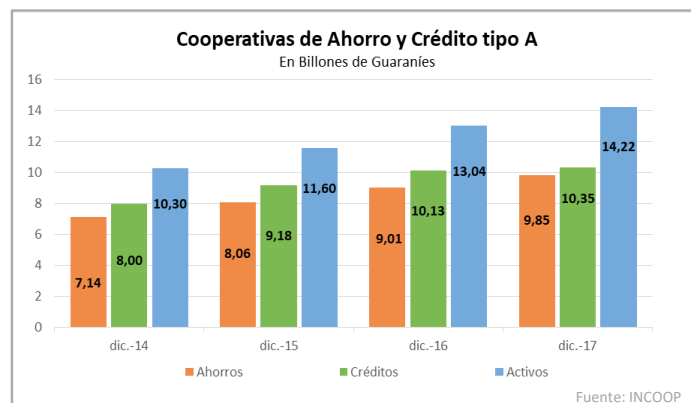
A partir del tercer trimestre del 2016 la economía se fue recuperando, principalmente mediante mayores inversiones en los sectores de la Construcción y la Industria, lo cual generó un repunte del Comercio y del Consumo. La Construcción creció a una tasa promedio anual de 23,5%, mientras que la Industria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

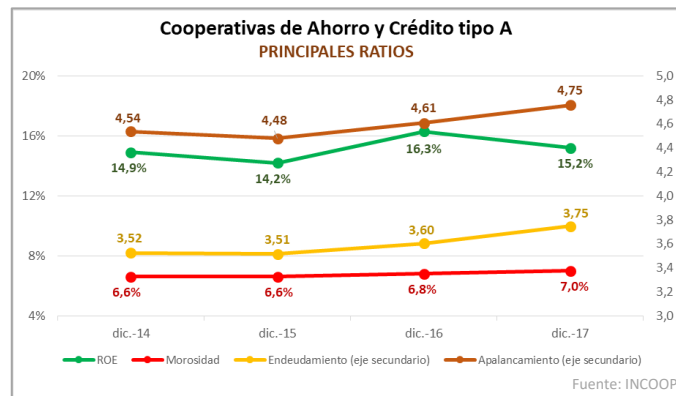
El Patrimonio Neto también ha venido registrando menores tasas de crecimiento durante los últimos años, registrando 14,1% en el 2015, 9,3% en el 2016 y 5,7% en el 2017, debido principalmente a las menores participaciones de los resultados en los últimos ejercicios económicos. Con respecto a los Excedentes, 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 refinanciaci3nes 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 situaci3n 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 YOAYU LTDA. fue constituida en la ciudad de Asunción, Paraguay, en fecha 17 de Diciembre de 1989 bajo la denominación de Sociedad Cooperativa Multiactiva de Consumo, Ahorro y Crédito "Yoayú Ltda.", con Personería Jurídica reconocida por Decreto N° 5.222 del 22 de Marzo de 1999. Se rige a partir de esa fecha por sus Estatutos Sociales, ajustados a la Ley N° 438 del 21 de Octubre de 1994 y su Decreto Reglamentario N° 14.052 del 3 de julio de 1996. Está regulada por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP), siendo esta la autoridad de control y supervisión de las entidades cooperativas. Actualmente, YOAYU LTDA. se encuentra clasificada como Cooperativa de Ahorro y Crédito Tipo A. La Casa Matriz está situada en la ciudad de Asunción, y cuenta con un total de 12 Sucursales ubicadas en Pettirosi, Hospital Central, Ciudad del Este, Encarnación, San Pedro Concepción, Villarrica, Choré, Villa Hayes, Caaguazú, Santaní y Gral Aquino.

La Cooperativa cuenta con un total de 39.848 socios activos aportantes a Dic17, superior a 37.602 socios en Dic16, de los cuales 16.939 socios (42,5%) son del sector urbano y 22.909 socios (57,5%) del sector rural. Con respecto a la antigüedad y al grado de instrucción, 25.333 socios (63,5%) poseen hasta 5 años de antigüedad en el aporte, y 23.685 socios (59,4%) poseen educación básica escolar y media. El total de socios ahorristas fue de 27.910 socios en Dic17, mayor que 26.377 socios en Dic16, mientras que el total de socios deudores fue de 23.887 socios en Dic17, menor que 25.100 socios en Dic16.



Evolución de los socios aportantes	dic-16	dic-17	Var %
Cantidad de socios aportantes	37.602	39.848	5,97%
Aportaciones del ejercicio	3.223.395.031	807.494.619	-74,95%
Total Aportaciones integradas	38.060.156.935	41.937.227.494	10,19%
Capital común irrepatriable (Reservas)	9.519.203.281	10.940.393.339	14,93%
Socios ahorristas	26.377	27.910	5,81%
Socios deudores	25.100	23.887	-4,83%
Socios con tarjetas de crédito	21.929	24.612	12,23%
Socios nuevos	4.339	4.004	-7,72%
Socios excluidos	4.120	1.758	-57,33%

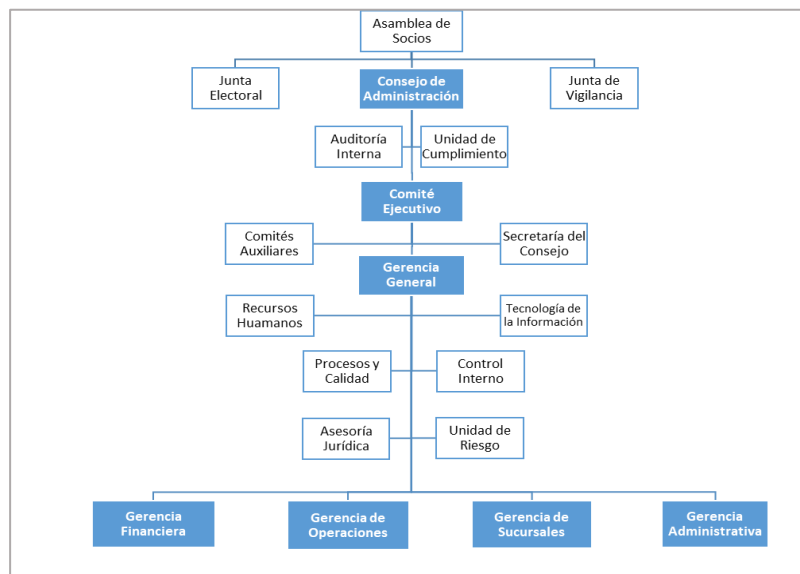
YOAYU LTDA. cuenta con un Plan Estratégico trienal 2018-2020 aprobado en la Asamblea Ordinaria de Socios en Marzo 2018, con la participación de 804 votantes de 13.687 socios habilitados, donde también se aprobó el Plan Operativo Anual (POA), así como el Plan de Inversiones y el Presupuesto General para el ejercicio 2018. El mercado objetivo de la Cooperativa está compuesto principalmente por asalariados, comerciantes, trabajadores independientes, docentes y empleados públicos, 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. Con respecto a los empleados públicos, se cuenta con esquemas de descuento directo de sus salarios por los préstamos otorgados, para lo cual se han firmado convenios con el MOPC, MSPyBS, MEC, IPS y la Caja de Jubilados del IPS. Un producto crediticio importante de la Cooperativa son las tarjetas de crédito Cabal y Visa, con atractivas promociones mediante alianzas con casas comerciales y supermercados, así como también se ofrece a los socios una gama de servicios financieros adaptados al perfil de los socios.

YOAYU LTDA. ejerce un importante rol social en las comunidades donde tienen presencia sus Sucursales, ofreciendo acceso al crédito y beneficios sociales a los trabajadores y comerciantes de las diferentes zonas tanto urbanas como rurales, 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 2.849 socios con subsidios y a 6.528 socios con educación y capacitación. Se han desarrollado numerosos proyectos de desarrollo comunitario y de sostenibilidad del medio ambiente, así como numerosas jornadas de vacunación y atención médica y oftalmológica gratuita. Asimismo, Dentro del marco del convenio entre la Cooperativa con la Secretaría Nacional de la Niñez y la Adolescencia, se ha llevado a cabo la habilitación de bocas de recepción de juguetes nuevos o usados para el Banco de Juguetes, en todas las sucursales del país.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

La estructura de gobernanza de YOAYU 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 de Créditos, Recuperación, Solidaridad, Calidad, Cumplimiento, Educación y Planificación Estratégica, entre otros.

La administración y conducción de las actividades diarias de la entidad está a cargo del Comité Ejecutivo, que es un órgano creado para acompañar la gestión ejecutiva y actuar como brazo ejecutor del Consejo de Administración. Los miembros del Consejo también cumplen funciones ejecutivas, a través de los diferentes Comités Auxiliares creados para dar apoyo a la gestión estratégica de la entidad. El Consejo está compuesto por 7 miembros titulares electos por Asamblea, quienes duran en sus cargos 4 años. El actual Presidente Sr. Dionisio Antonio Aguilera ocupa el cargo desde el 2015 siendo éste su tercer periodo en el Consejo de Administración, mientras que el Vicepresidente Sr. Luis Alberto Suárez, fue electo en la Asamblea del 2018 siendo también su tercer periodo.



La estructura organizacional está encabezada por el Comité Ejecutivo dependiente del 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 4 Gerencias que son De Administración, Financiera, Sucursales y Operaciones, además de otras áreas de apoyo como las unidades de Procesos y Calidad, Control Interno, Asesoría Jurídica y la Unidad de Riesgo. El área de Auditoría Interna y de Cumplimiento reportan al Consejo de Administración.

GESTIÓN DE RIESGOS

YOAYU 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 está centralizado en la Casa Matriz, aunque está concentrado en la Gerencia de Operaciones, donde se desarrolla todo el circuito operativo incluyendo la propuesta comercial, el análisis del crédito y la cobranza. En efecto, los Oficiales de Crédito son también Analistas de Crédito, quienes al mismo tiempo se encargan de la cobranza de los socios asignados a sus carteras de crédito, aunque no pueden aprobar los préstamos.

La aprobación de los créditos se realiza en base a una escala de autorización. El Jefe de Créditos es el encargado de aprobar los préstamos de los socios hasta un límite de Gs. 5 millones, mientras que los préstamos de montos mayores hasta Gs. 20 millones son aprobados por el Gerente de Operaciones. Los préstamos mayores a Gs. 20 millones son tratados y aprobados por el Comité de Créditos, el cual está compuesto por un miembro del Consejo de Administración y 4 socios de la Cooperativa. Los préstamos presentados en las Sucursales, son remitidos vía Courier hasta la Casa Central, donde son evaluados y aprobados por Gerente de Sucursales hasta Gs. 20 millones, y los montos superiores son tratados y aprobados por el Comité de Créditos.

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. La Política de Crédito establece un scoring para la evaluación de las solicitudes de préstamos, con parámetros y filtros de selección, aunque no se cuenta con un Software de Credit Scoring.

En el 2017, considerando el aumento de la morosidad de la cartera de créditos, el Consejo de Administración ha realizado ajustes en la estructura operativa y en los procesos, a fin de minimizar el riesgo crediticio. Uno de los ajustes más resaltantes dentro de la estructura organizacional fue la creación de la Unidad de Riesgo, dependiente de la Gerencia General, cuya función principal es controlar y monitorear la exposición de la cartera al riesgo de crédito, y medir su impacto en la morosidad y las provisiones.

Asimismo, la Unidad de Riesgo se encarga de evaluar el perfil económico y financiero del socio, a través de un análisis más detallado en base a aspectos cualitativos cuantitativos. Esta Unidad de Riesgo 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.

Con relación a la Gestión de Cobranza, YOAYU LTDA. cuenta con un Reglamento de Recuperaciones y Refinanciaciones, y con una estructura compuesta por la Unidad de Recuperaciones dependiente de la Gerencia de Operaciones y por el Comité de Recuperaciones compuesto por un miembro del Consejo y 4 socios de la Cooperativa. La gestión de cobranza se centraliza en la Casa Matriz, mediante los Oficiales de Recuperación, quienes conjuntamente con los Oficiales de Crédito, realizan las tareas de contacto y reclamo de los créditos vencidos. Asimismo se cuenta con llamadores y cobradores que se encargan de reforzar la gestión de recuperación. 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. Todos los casos de refinanciaciones son tratados en el Comité de Recuperación, previa evaluación y análisis por parte del Jefe de la unidad de Recuperaciones. Sin embargo, se identifica la necesidad de reforzar la gestión de la mora temprana, así como una gestión prejudicial más detallada, 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, YOAYU 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. Se cuenta con un Manual de Inversiones y de Riesgos de Liquidez, así como un Comité de Inversiones a cargo de evaluar las colocaciones de los excedentes de liquidez. 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.

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. Tampoco 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. A fin de optimizar la estructura tecnológica se han realizado inversiones en la Unidad de Tecnología de la Información en el 2017, como la adquisición de equipos informáticos y UPS para Casa Matriz y Sucursales, la adquisición de un procesador de alta capacidad para potenciar el servidor de recopilación, así como para aumentar la capacidad de memoria y las fuentes de alimentación. Asimismo, se ha realizado el montaje de un sitio de replicación en la Sucursal de Villarrica y se ha adquirido un Servidor para archivos compartidos.

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.

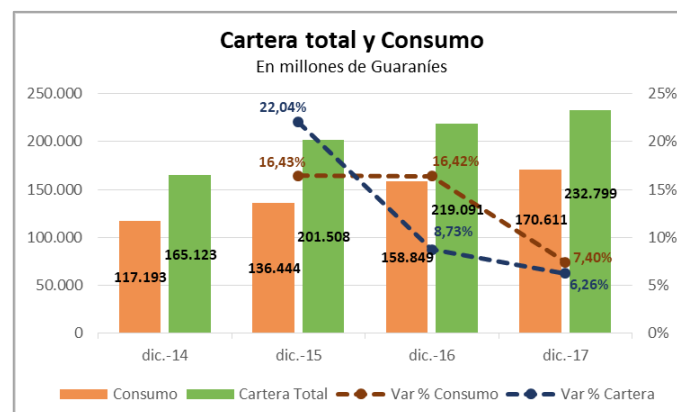
El Riesgo de Lavado de Dinero es atendido por el Oficial de Cumplimiento, dependiente del Consejo de Administración, y está a cargo de preparar los informes mensuales y presentar al Comité de Cumplimiento, así como de realizar los reportes de operaciones sospechosas y monitorear el perfil de los socios. Se cuenta con un Manual 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. En el 2017 se han realizado las capacitaciones requeridas a los dirigentes, plana ejecutiva y funcionarios de la entidad.

Finalmente, aunque los principales riesgos inherentes al negocio son gestionados y monitoreados, aún quedan aspectos pendientes que deben ser realizados, para fortalecer la Cultura de Riesgos en busca de una gestión integral de los riesgos institucionales, en todos los niveles de la estructura organizacional, para lo cual será fundamental el fortalecimiento de la Unidad de Riesgo. 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 YOAYU 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.

CARTERA DE CRÉDITOS

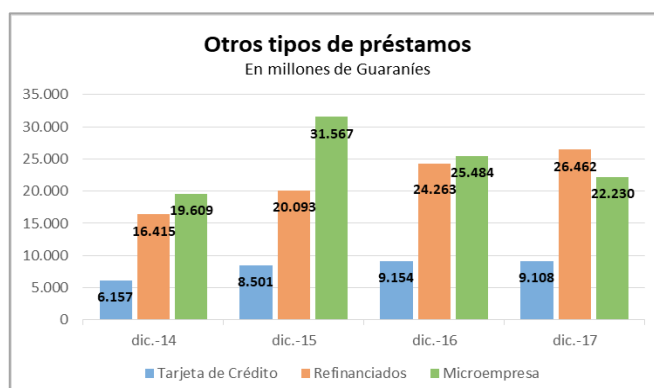
La Cartera de Créditos de YOAYU LTDA. está compuesta mayormente por préstamos de Consumo en un 80% y MiPyMes en 20%. La cartera total ha venido aumentando durante los últimos años, aunque a tasas de crecimiento cada vez menores, registrando un aumento de 6,26% en el 2017, de un saldo de Gs. 219.091 millones en Dic16 a Gs. 232.799 millones en Dic17. Asimismo, la cartera compuesta por los préstamos de Consumo, aumentó 7,40% de Gs. 158.849 millones en Dic16 a Gs. 170.611 millones en Dic17.



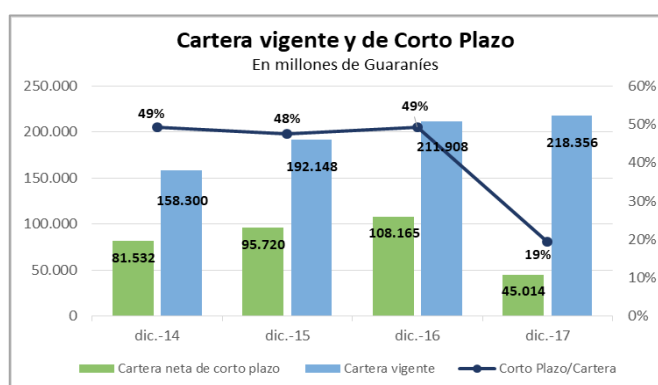
Este menor crecimiento de la Cartera de Créditos, se debió principalmente a las dificultades para aumentar las colocaciones de préstamos, en un mercado financiero con alta morosidad sistémica, a consecuencia de las condiciones económicas adversas que afectaron al segmento mayoritario de socios, compuesto por trabajadores informales, asalariados y comerciantes de bajos ingresos, quienes presentan una alta vulnerabilidad a los ciclos económicos.

Asimismo, entre el 2016 y 2017 se ha venido realizando una depuración de la cartera vencida incobrable, a través de ventas y desafectaciones que también han contribuido al menor crecimiento de la cartera. Un factor de riesgo que expone aún más los activos al riesgo crediticio, es la escasa cobertura de garantías reales de la cartera de créditos, debido a la alta composición de préstamos de Consumo a sola firma, así como también se registra una baja cobertura de las aportaciones de capital de 3,16% de la cartera total.

La Cartera de créditos ha estado compuesta por otros productos como Tarjeta de Créditos, MiPyMes y los préstamos Refinanciados. Los saldos de Tarjeta de Crédito han disminuido levemente en 0,5% en el 2017 de Gs. 9.154 millones en Dic16 a Gs. 9.108 millones en Dic17. Los préstamos de micro y pequeñas empresas se han reducido 12,77% en el 2017, de Gs. 25.484 millones en Dic16 a Gs. 22.230 millones en Dic17. Por otro lado, los préstamos Refinanciados aumentaron 9,06% de Gs. 24.263 millones en Dic16 a Gs. 26.462 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 al flujo de caja de los socios.

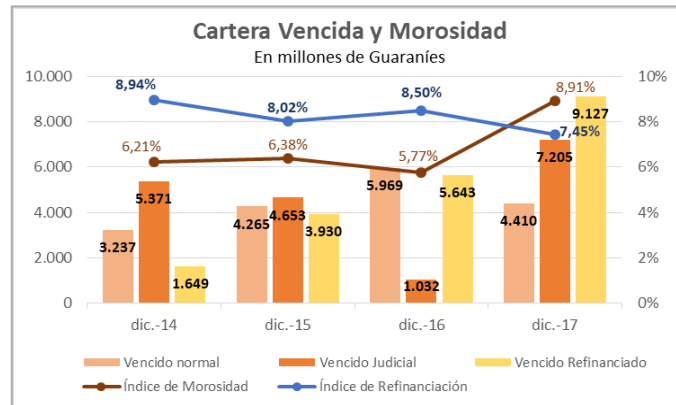


Un hecho resaltante es la disminución de la cartera de créditos de corto plazo durante el 2017, lo cual se debió en parte a la estrategia de otorgar préstamos a mayor plazo con cuotas más bajas, para proporcionar una forma de pago más flexible a los socios. Otro factor que incidió considerablemente, fue la campaña de compra de cartera de empleados públicos por parte del BNF y de IPS durante el 2017, lo cual generó una cancelación de préstamos de parte de los socios de la Cooperativa. Por este motivo, la Cartera Neta de Corto Plazo disminuyó 58,38% en el 2017, de Gs. 108.165 millones en Dic16 a Gs. 45.014 millones en Dic17, representando sólo el 19% de la cartera total en Dic17 comparado con el 49% en Dic16. Por otro lado, la Cartera Vigente total registró un leve aumento de 3,04% en el 2017, comparado con el incremento de 10,28% en el 2016, de Gs. 211.908 millones en Dic16 a Gs. 218.356 millones, debido al aumento de la cartera vencida, lo cual genera una menor eficiencia de los activos productivos.

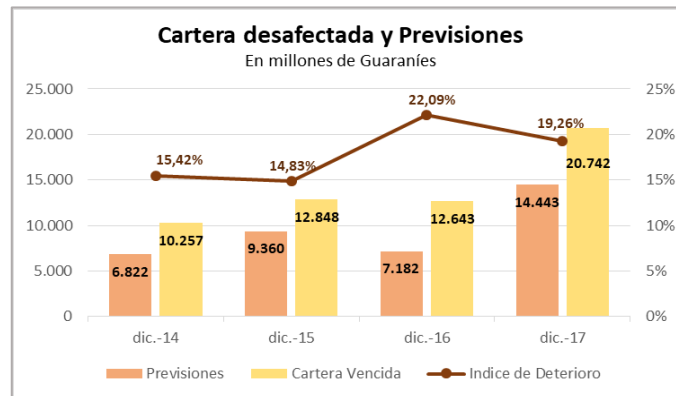


CALIDAD DEL ACTIVO Y MOROSIDAD

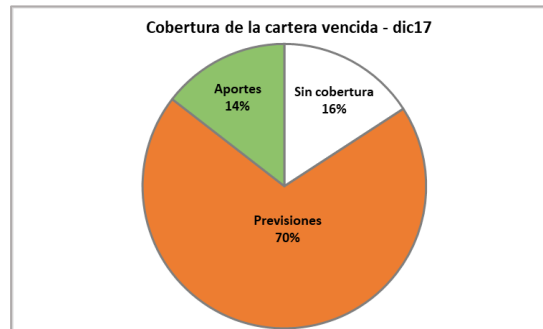
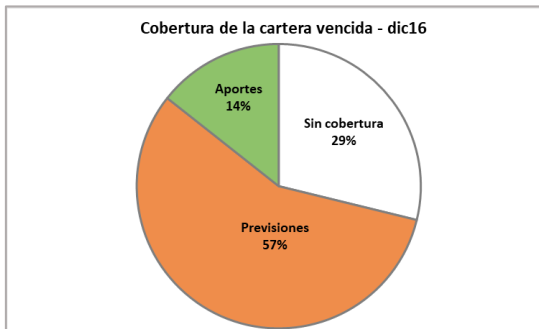
La calidad del activo se ha venido debilitando, debido a que en los últimos años se ha venido deteriorando la cartera de créditos. En el 2017 la Cartera Vencida incobrable en gestión judicial ha aumentado 598% de Gs. 1.032 millones en Dic16 a Gs. 7.205 millones en Dic17, reflejando que la depuración realizada en el 2016 no pudo ser sostenida en el 2017, alcanzando nuevamente la cartera elevados saldos vencidos de maduración en tramos de incobrabilidad. Asimismo, la cartera vencida refinanciada aumentó 61,75% de Gs. 5.643 millones en Dic16 a Gs. 9.127 millones en Dic17.



La Cartera Vencida de YOAYU LTDA. aumentó 64,05% en el 2017 de Gs. 12.643 millones en Dic16 a Gs. 20.742 millones en Dic17, con lo cual el índice de morosidad subió de 5,77% en Dic16 a 8,91% en Dic17, superior al promedio de 7% de la morosidad del sector cooperativo tipo A. Por otro lado, el índice de Refinanciación, medido por la cartera refinanciada vigente con respecto a la cartera total, bajó de 8,50% en Dic16 a 7,45% en Dic17. El índice de Deterioro, medido por el total de la Cartera Vencida + Refinanciada + Desafectada, disminuyó en el 2017, a pesar del incremento de la morosidad, de 22,09% en Dic16 a 19,26% en Dic17, aunque permanece en niveles altos para el promedio del mercado. Esta relativa mejoría de la calidad de la cartera en el 2017, se debe a los menores saldos de cartera desafectada comparado con el 2016 cuando se realizó una gran depuración de la cartera.



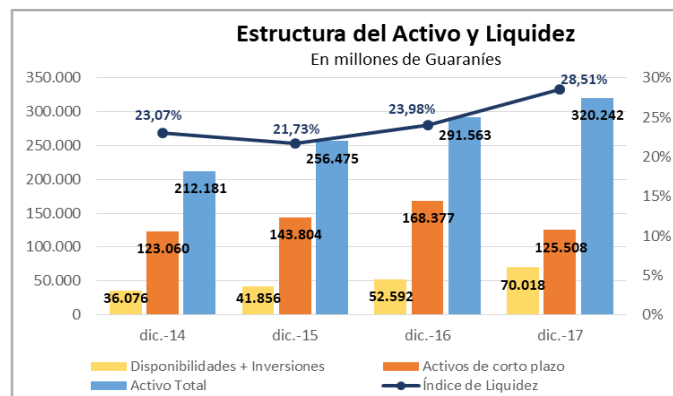
Este proceso de depuración de la cartera vencida, mediante la desafectación de una importante cartera incobrable, ha generado una disminución de las provisiones, lo que a su vez ha derivado en una baja cobertura de la cartera vencida en el 2016 de 57%, aunque en el 2017 la cobertura de provisiones ha aumentado a 70% debido a las menores desafectaciones. La cobertura total incluyendo los aportes de la cartera vencida de 14%, alcanzó un total de 84% quedando sin cobertura sólo 16% de la cartera vencida, lo cual es razonable para el tipo de segmento de la Cooperativa, comparado con el 29% sin cobertura del año 2016.



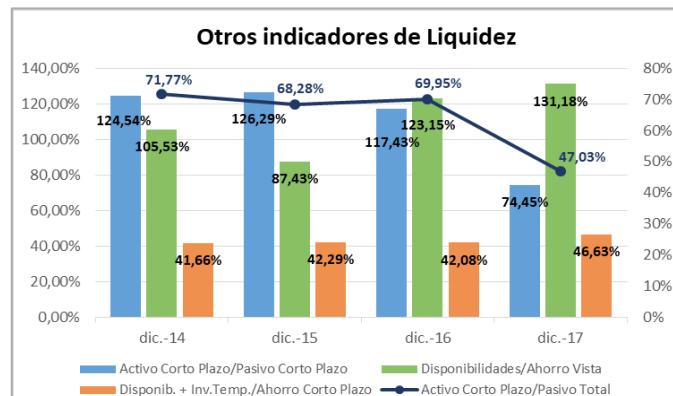
La estrategia de depuración de cartera, debería ayudar a realizar una gestión más concreta y efectiva sobre la recuperación de la cartera vencida, permitiendo la implementación de planes de acciones tendientes a contener la morosidad. Esta estrategia debe estar acompañada de ajustes en las Políticas 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 YOAYU LTDA. creció 9,84% en el 2017, menor que el aumento de 13,68% del 2016, de Gs. 291.563 millones en Dic16 a Gs. 320.242 millones en Dic17, debido principalmente al incremento de las Disponibilidades y las Inversiones Financieras, las cuales aumentaron 33,14% de Gs. 52.592 millones en Dic16 a Gs. 70.018 millones en Dic17. Los Activos de Corto Plazo disminuyeron 25,46% en el 2017, de Gs. 168.377 millones en Dic16 a Gs. 125.508 millones en Dic17, a pesar del incremento de las Disponibilidades, debido a la reducción de la cartera de créditos de corto plazo.



Los indicadores de Liquidez han mejorado en el 2017 debido al aumento de las Disponibilidades. El principal ratio de Liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorro Total, ha aumentado de 23,98% en Dic16 a 28,51% en Dic17.

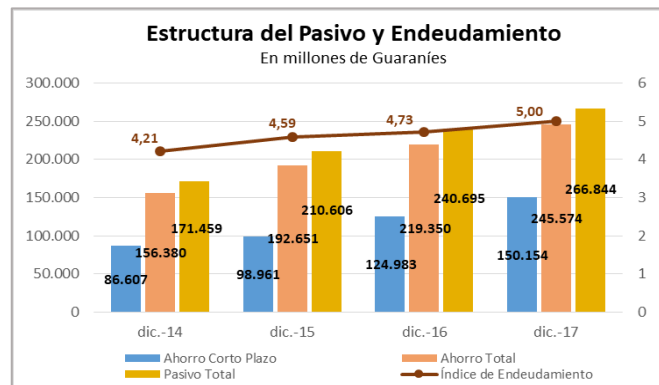


Otros indicadores de Liquidez que son destacables son el ratio de Disponibilidades/Ahorro Vista, el cual subió de 123,15% en Dic16 a 131,18% en Dic17, reflejando una elevada capacidad de cobertura de la liquidez más inmediata, lo que implica un bajo riesgo de liquidez y al mismo tiempo un exceso de liquidez, que debe ser colocado en inversiones financieras para no constituir recursos ociosos. Con respecto al calce financiero, el ratio de Activo de Corto Plazo/Pasivo de Corto Plazo, ha disminuido de 117,43% en Dic16 a 74,45%, al igual que el ratio de Activo de Corto Plazo/Pasivo Total, también ha disminuido de 69,95% en Dic16 a 47,03%, reflejando ambos indicadores una debilidad en la estructura financiera.

ESTRUCTURA DE PASIVOS Y ENDEUDAMIENTO

En los últimos años, YOAYU LTDA. ha venido registrando razonables niveles de endeudamiento con respecto al Patrimonio Neto y a los Activos, aunque con una tendencia a la suba. El índice de Endeudamiento sobre el Patrimonio fue de 5,0 en Dic17, levemente superior a 4,73 en Dic16, superior al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 3,75. Este incremento del endeudamiento se debió principalmente a que durante los últimos años, los Pasivos se fueron incrementando más rápidamente que los Activos y el Patrimonio, ya que las colocaciones de préstamos fueron disminuyendo y la calidad de la cartera se fue deteriorando, con lo cual el Patrimonio Neto fue registrando menores tasas de crecimiento.

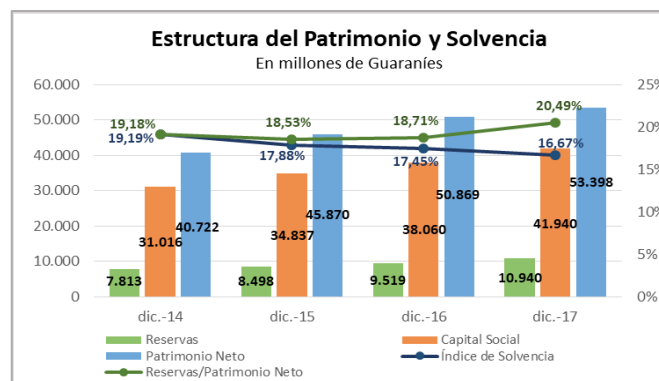
Al cierre del ejercicio 2017, el Pasivo Total aumentó 10,86% de Gs. 240.695 millones en Dic16 a Gs. 266.844 millones en Dic17. Este crecimiento se debió principalmente al aumento de los ahorros que subieron 11,96% de Gs. 219.350 millones en Dic16 a Gs. 245.574 millones en Dic17. El Ahorro de Corto Plazo aumentó 20,14% de Gs. 124.983 millones en Dic16 a Gs. 150.154 millones en Dic17, debido al incremento de los ahorros a la vista que subieron 11,28% de Gs. 24.943 millones en Dic16 a Gs. 27.756 millones en Dic17, así como al incremento de los ahorros a plazo menores a 1 año que aumentaron 21,51% de Gs. 98.077 millones en Dic16 a Gs. 119.174 millones en Dic17. El Ahorro Total de Corto Plazo representó el 61,14% del Ahorro Total en Dic17.



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 92,03% del Pasivo Total. Asimismo, el índice de apalancamiento del Activo medio por el Activo Total/Pasivo Total, fue de 120,01% en Dic17, mientras que el de la Cartera de Créditos fue de 83,24% en Dic17, inferior al promedio del sector cooperativo, indicando un elevado endeudamiento de la cartera crediticia. Por otro lado, se registra una alta concentración de la cartera de ahorros respecto a los 50 y 100 principales ahorristas, con 30,52% y 44,05% respectivamente en Dic17, superior al promedio del sector cooperativo.

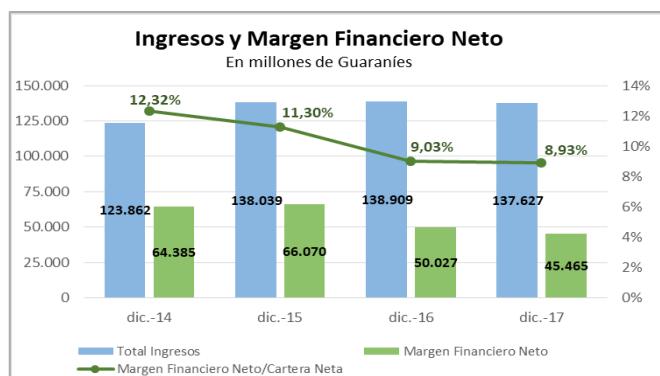
PATRIMONIO Y SOLVENCIA

Al cierre del 2017, el Patrimonio Neto de YOAYU LTDA. estuvo compuesto principalmente por el Capital Social en un 78,54%. El Capital aumentó en 10,19% de Gs. 38.060 millones en Dic16 a Gs. 41.940 millones en Dic17, mientras que las Reservas aumentaron 14,93% de Gs. 9.519 millones en Dic16 a Gs. 10.940 millones en Dic17, lo que representó un incremento en la participación patrimonial de 18,71% en Dic16 a 20,49% en Dic17. Asimismo el Patrimonio Neto aumentó 4,97% de Gs. 50.869 millones en Dic16 a Gs. 53.398 millones en Dic17. El índice de Solvencia Patrimonial, medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activo Total, disminuyó levemente de 17,45% en Dic16 a 16,67% en Dic17, siendo éste un nivel inferior al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 21,03%.

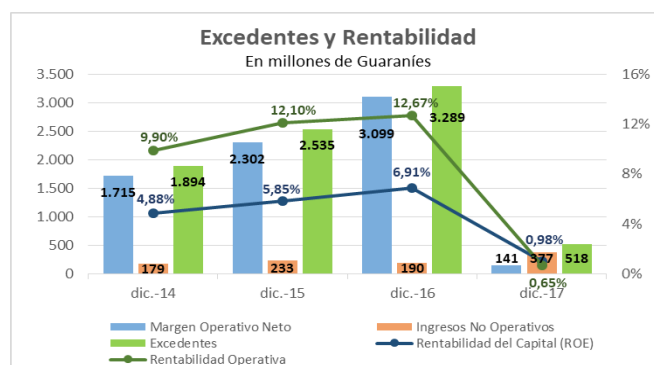


RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

Los Excedentes de YOAYU LTDA. han venido registrando niveles bajos durante los últimos años, a consecuencia de una disminución en la generación de los ingresos de la entidad, que subieron 8,17% en Dic17 de Gs. 56.194 millones en Dic16 a Gs. 60.783 millones en Dic17, comparado con el incremento de 17,87% en Dic16 y de 23,28% en Dic15. Esto se debió al menor crecimiento de la cartera neta de créditos, la cual constituye la principal fuente de activos productivos de la entidad. Por este mismo motivo, el Margen Financiero disminuyó 11,16% en el 2017 de Gs. 24.454 millones en Dic16 a Gs. 21.725 millones en Dic17. Esto ocasionó una disminución del índice de Rentabilidad de Cartera, medido por el ratio de Margen Financiero/Cartera, de 11,33% en Dic16 a 9,78% en Dic17.



Los altos costos por provisiones durante el 2017, generaron una considerable disminución del Margen Operativo Neto de 95,44% de Gs. 3.099 millones en Dic16 a Gs. 141 millones en Dic17, con lo cual el índice de Rentabilidad Operativa, medido por el Margen Operativo Neto/Margen Financiero, se redujo considerablemente de 12,67% en Dic16 a 0,65% en Dic17, reflejando una limitada capacidad de los ingresos operativos para cubrir los costos fijos incluyendo las provisiones. Por consiguiente, los Excedentes se redujeron 84,24% en el 2017, de Gs. 3.289 millones en Dic16 a Gs. 518 millones en Dic17, con lo cual el índice de Rentabilidad del Patrimonio (ROE) disminuyó de 6,91% en Dic16 a 0,98% en Dic17, muy por debajo al promedio del sector cooperativo de 15,20%.



Los bajos niveles de rentabilidad reflejan la limitada capacidad de los activos crediticios de 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, se ha mantenido en niveles razonables registrando 64,11% en Dic17, en línea con el promedio del sector cooperativo tipo A.

El principal desafío de YOAYU 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 fortalecer la Unidad de Riesgo y 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, será fundamental incorporar herramientas más efectivas de Credit Scoring atendiendo el alto volumen de los préstamos de Consumo, así como fortalecer la gestión de cobranza de la mora temprana.

RESUMEN COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO				
Patrimonio Neto/Total Activo	19,19%	17,88%	17,45%	16,67%
Reservas/Patrimonio Neto	19,18%	18,53%	18,71%	20,49%
Capital Social/Patrimonio Neto	76,16%	75,95%	74,82%	78,54%
Reservas/Capital Social	25,19%	24,39%	25,01%	26,09%
Total Pasivo/Capital Social	5,53	6,05	6,32	6,36
Total Pasivo/Patrimonio Neto	4,21	4,59	4,73	5,00
CALIDAD DEL ACTIVO				
Morosidad	6,21%	6,38%	5,77%	8,91%
Refinanciación	8,94%	8,02%	8,50%	7,45%
Desafectación	0,27%	0,44%	7,82%	2,90%
Morosidad + Refinanciación	15,15%	14,40%	14,27%	16,36%
Morosidad + Refin + Desafectación	15,42%	14,83%	22,09%	19,26%
Cobertura de Previsiones	66,52%	72,85%	56,81%	69,64%
Cartera Neta de Prev/Activo Total	74,61%	74,92%	72,68%	68,18%
LIQUIDEZ				
Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo	124,54%	126,29%	117,43%	74,45%
Activo Corto Plazo/Pasivo Total	71,77%	68,28%	69,95%	47,03%
Disponibilidades/Ahorro Vista	105,53%	87,43%	123,15%	131,18%
Disponib. + Inv.Temp./Ahorro Corto Plazo	41,66%	42,29%	42,08%	46,63%
Disponib. + Inv.Temp./Pasivo Corto Plazo	36,51%	36,76%	36,68%	41,53%
Disponib. + Inv.Temp./Ahorro Total	23,07%	21,73%	23,98%	28,51%
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO				
Activo Total/Pasivo Total	123,75%	121,78%	121,13%	120,01%
Cartera de Crédito/Ahorro Total	102,23%	100,87%	98,39%	90,45%
Cartera de Crédito/Pasivo Total	93,24%	92,27%	89,66%	83,24%
Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total	57,63%	54,07%	59,57%	63,18%
Ahorro Total/Pasivo Total	91,21%	91,47%	91,13%	92,03%
Ahorro Corto Plazo/Ahorro Total	55,38%	51,37%	56,98%	61,14%
Ahorro Vista/Ahorro Total	12,52%	13,75%	11,37%	11,30%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA				
Resultado/Capital + Reservas (ROE)	4,88%	5,85%	6,91%	0,98%
Resultado/Total Activo (ROA)	0,89%	0,99%	1,13%	0,16%
Resultado/Cartera de Créditos	1,18%	1,30%	1,52%	0,23%
Margen Financiero/Cartera de Créditos	10,84%	9,79%	11,33%	9,78%
Margen Financ. Neto/Cartera neta	9,13%	8,22%	8,54%	5,69%
Margen Oper. Neto/Margen Financiero	9,90%	12,10%	12,67%	0,65%
Gastos admin/Margen Operativo	75,89%	74,91%	65,29%	64,11%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	VAR %
ACTIVO	212.180.974.391	256.475.266.199	291.563.225.729	320.242.251.513	9,84%
REALIZABLE A CORTO PLAZO	123.060.022.004	143.803.654.416	168.377.222.942	125.508.038.920	-25,46%
Disponibilidades	20.654.581.896	23.158.913.716	30.716.766.624	36.410.026.187	18,53%
Inversiones temporales	15.421.652.002	18.696.622.002	21.874.814.673	33.608.337.321	53,64%
Créditos	81.531.732.729	95.719.950.331	108.165.086.355	45.014.288.966	-58,38%
Existencias	0	0	2.540.144.049	2.624.847.021	3,33%
Otros Activos	5.452.055.377	6.228.168.367	5.080.411.241	7.850.539.425	54,53%
REALIZABLE A LARGO PLAZO	89.120.952.387	112.671.611.783	123.186.002.787	194.734.212.593	58,08%
Créditos	78.331.791.605	98.598.723.356	107.649.388.112	177.114.242.565	64,53%
Inversiones y Participaciones	1.065.066.428	1.207.342.718	1.340.117.390	1.498.946.808	11,85%
Propiedad, Planta y Equipos	9.379.671.153	12.736.135.548	14.013.281.781	15.470.491.252	10,40%
Otros Activos	344.423.201	129.410.161	183.215.504	650.531.968	255,06%
PASIVO	171.458.739.566	210.605.652.898	240.694.711.962	266.843.984.786	10,86%
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	98.808.517.197	113.869.298.888	143.389.930.973	168.589.345.563	17,57%
Ahorros captados	86.606.982.239	98.961.252.845	124.983.242.699	150.154.037.221	20,14%
Cuentas y obligaciones a pagar	3.985.491.369	4.855.501.172	7.025.450.928	4.968.862.726	-29,27%
Fondos	8.216.043.589	10.052.544.871	11.381.237.346	13.466.445.616	18,32%
EXIGIBLE A LARGO PLAZO	72.650.222.369	96.736.354.010	97.304.780.989	98.254.639.223	0,98%
Ahorros captados	69.772.697.461	93.689.788.249	94.366.294.018	95.420.316.708	1,12%
Compromisos no financieros	2.877.524.908	3.046.565.761	2.938.486.971	2.834.322.515	-3,54%
PATRIMONIO NETO	40.722.234.825	45.869.613.301	50.868.513.767	53.398.266.727	4,97%
Capital Social	31.015.545.232	34.836.761.904	38.060.156.935	41.939.632.800	10,19%
Reservas	7.812.507.692	8.497.889.503	9.519.203.281	10.940.393.339	14,93%
Resultado del ejercicio	1.894.181.901	2.534.961.894	3.289.153.551	518.240.588	-84,24%
CUENTAS DE ORDEN					
Préstamos liquidados por incobrables	-3.681.665.570	-4.339.468.107	-22.752.829.560	-19.612.953.460	-13,80%
Liquidación de préstamos incobrables	3.681.665.570	4.339.468.107	22.752.829.560	19.612.953.460	-13,80%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	VAR %
Intereses cobrados sobre Créditos	36.054.052.333	43.159.566.840	51.482.822.823	52.441.759.085	1,86%
Intereses pagados por ahorros y deudas	-18.732.444.872	-24.136.179.456	-27.029.291.471	-30.716.755.992	13,64%
MARGEN FINANCIERO	17.321.607.461	19.023.387.384	24.453.531.352	21.725.003.093	-11,16%
Ingresos operativos	2.439.900.143	4.282.758.907	4.488.560.679	6.971.779.000	55,32%
Gastos operativos	-723.926.301	-1.245.084.151	-1.722.367.861	-2.362.834.477	37,19%
MARGEN OPERATIVO	19.037.581.303	22.061.062.140	27.219.724.170	26.333.947.616	-3,25%
Gastos Administrativos	-14.447.943.955	-16.525.907.044	-17.771.765.417	-16.882.812.066	-5,00%
Previsiones	-2.874.514.361	-3.233.004.712	-6.349.142.345	-9.309.874.627	46,63%
MARGEN OPERATIVO NETO	1.715.122.987	2.302.150.384	3.098.816.408	141.260.923	-95,44%
Ingresos no operativos	179.398.142	232.811.510	222.895.267	1.369.423.785	514,38%
Gastos no Operativos	-339.228	0	-32.558.124	-992.444.120	2948,22%
RESULTADO	1.894.181.901	2.534.961.894	3.289.153.551	518.240.588	-84,24%
TOTAL INGRESOS	38.673.350.618	47.675.137.257	56.194.278.769	60.782.961.870	8,17%
TOTAL GASTOS	-36.779.168.717	-45.140.175.363	-52.905.125.218	-60.264.721.282	13,91%

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:	26 de Abril de 2018
Fecha de publicación:	26 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 YOAYÚ 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.yoayu.coop.py
www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la calificación de YOAYÚ 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 YOAYÚ 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 AM Consultores y 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