

INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de Corte: 31 de Diciembre de 2017

COOPERATIVA YPACARAÍ LTDA.

	1era. Calificación	BBB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.
Fecha de Corte	31-Dic-17	
Solvencia	pyBBB-	
Tendencia	ESTABLE	

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

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos ha asignado la calificación **pyBBB-** con tendencia **Estable** a la Cooperativa YPACARAÍ 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
Adecuada solvencia patrimonial con suficiente nivel de reservas y constantes aportes de capital.
Bajo nivel de endeudamiento con adecuada estructura de fondeo.
Adecuado nivel de morosidad con razonables niveles de desafectación de cartera y cobertura de provisiones.
Buen posicionamiento y competitividad en su mercado objetivo, con amplia experiencia e idoneidad de la plana ejecutiva.

PRINCIPALES RIESGOS
Alta concentración de cartera de créditos en segmentos vulnerables a los ciclos económicos, compuestos por micro y pequeñas empresas, y por trabajadores y comerciantes con bajos niveles de ingresos, lo que genera un riesgo debido a las condiciones económicas adversas.
Aumento de las pérdidas por provisiones de cartera morosa, con aumento de la cartera refinanciada.
Bajos márgenes de rentabilidad del capital y de los activos, con disminución de los excedentes en el ejercicio 2017 con respecto al año anterior.
Reducida gestión de los riesgos operacionales y financieros, con oportunidad de mejora en la gestión integral de riesgos y el ambiente de control.
Ajustados niveles de liquidez y calce financiero, con incremento respecto al año anterior, aunque inferiores al promedio del sector cooperativo.

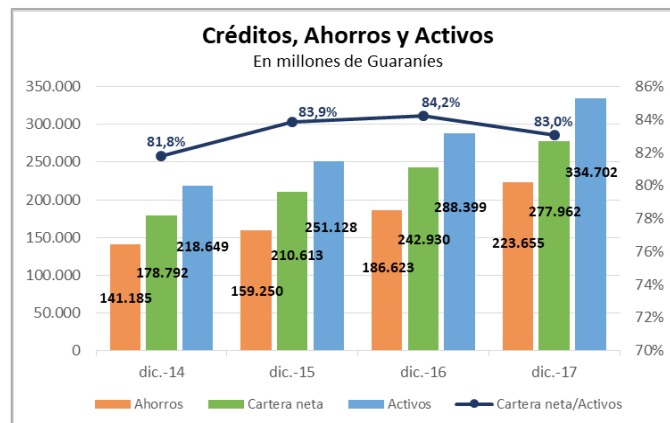
La **Tendencia ESTABLE** refleja la favorable situación general de la Cooperativa YPACARAÍ LTDA. durante los últimos años, lo cual se ha manifestado en sus adecuados indicadores de endeudamiento y de solvencia patrimonial. Asimismo, ha venido registrando adecuados niveles de morosidad, aunque con un leve deterioro de los activos crediticios, lo que ha producido mayores costos por provisiones, con la consecuente disminución de los márgenes de rentabilidad en el año 2017. Sin embargo, esta situación de una mayor dificultad para el recupero oportuno de los préstamos, ha sido un factor común en el sector cooperativo, debido al incremento del riesgo de crédito sistémico, lo cual ha conllevado un esfuerzo adicional de parte de las entidades para contener la morosidad.

Al respecto, considerando que el mercado objetivo de YPACARAÍ LTDA. está compuesto mayormente por un segmento vulnerable a los ciclos económicos y situado en la base de la pirámide socio-económica, la cartera crediticia se ha visto afectada por las condiciones desfavorables de la economía en los últimos años, lo que ha derivado en el incremento de las refinanciaciones y de las desafectaciones de cartera en el 2017. A pesar de esta alta exposición de la cartera de créditos al riesgo sistémico y a la fragilidad propia de su mercado objetivo, la morosidad de YPACARAÍ LTDA. se ha reducido en el 2017 con respecto a los niveles de los últimos años, con indicadores inferiores al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A. Asimismo, los indicadores de liquidez han mejorado con respecto a los años anteriores, debido al incremento de las captaciones de ahorros en el 2017, aunque todavía siguen en niveles inferiores al promedio del sector cooperativo.

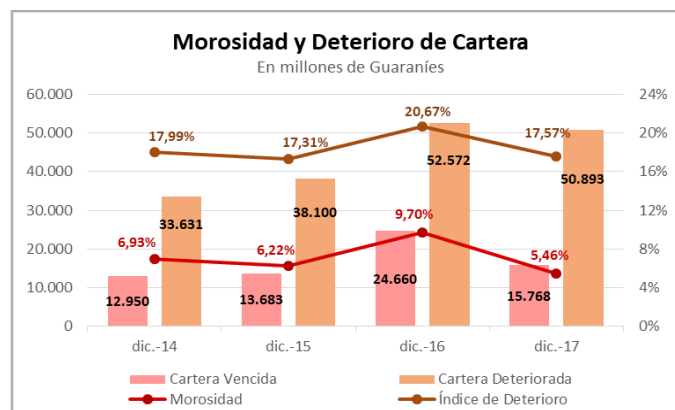
La desfavorable coyuntura económica y financiera de los últimos años, ha generado oportunidades para que YPACARAÍ LTDA. pueda realizar ajustes necesarios en sus políticas y procesos de control de riesgos, especialmente el de crédito, así como en su estrategia de crecimiento y diversificación, a fin de fortalecer la capacidad de gestión operativa y financiera de la entidad. También existen oportunidades de mejora en cuanto a los riesgos financiero y operacional, para disponer de mejores herramientas y procesos de gestión, que permitan fortalecer la gestión integral de los riesgos, lo cual conllevará al mejoramiento del ambiente de control interno y a una mayor cultura de riesgos.

La cartera crediticia de YPACARAÍ LTDA. está compuesta por préstamos de Consumo en 60%, MiPyMes en 30% y Vivienda en 10%, con alta concentración en segmentos de asalariados, trabajadores independientes, micro y pequeñas empresas y comerciantes informales. Aunque la situación económica de los últimos años ha dificultado el crecimiento de la cartera de créditos en estos segmentos, la Cartera Neta de Créditos ha venido creciendo a un ritmo constante, con una tasa promedio de crecimiento de 15% en los últimos años, registrando un incremento de 14,4% en el 2017, comparado con 15,3% en el 2016, de Gs. 242.930 millones en Dic16 a Gs. 277.962 millones en Dic17. Este incremento de la cartera, ha generado un crecimiento de los Activos que aumentaron 16,1% en el 2017, de Gs. 288.399 millones en Dic16 a Gs. 334.702 millones en Dic17.

Por este motivo, el indicador de Productividad medido por el ratio Cartera Neta/Activos ha disminuido levemente de 84,2% en Dic16 a 83,0% en Dic17. Un factor de fortaleza de YPACARAÍ LTDA. es la confianza y la credibilidad que ha ganado en su zona de influencia, mediante una larga trayectoria de buenos resultados y beneficios sociales a sus asociados, lo cual ha brindado un alto valor de competitividad a la entidad. De esta forma, las captaciones de ahorros han venido creciendo durante los últimos años, registrando un incremento de 19,8% en el 2017 comparado con 17,2% en el 2016, de Gs. 186.623 millones en Dic16 a Gs. 223.855 millones en Dic17. Este incremento de los ahorros ha favorecido el crecimiento de la cartera de créditos, así como también ha generado un mayor índice de liquidez en el 2017 comparado con el año anterior.

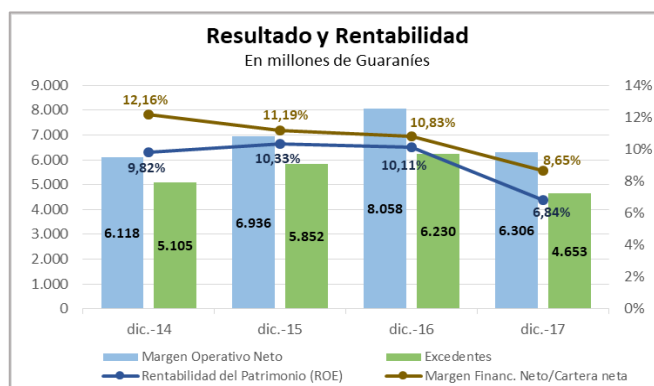


La morosidad de YPACARAÍ LTDA. ha disminuido en el 2017, de 9,70% en Dic16 a 5,46% en Dic17, debido a la reducción de 36,06% de la cartera vencida en el 2017, de Gs. 24.660 millones en Dic16 a Gs. 15.768 millones en Dic17. Esta contención de la morosidad se debió principalmente a las medidas adoptadas por la entidad en el 2017, dirigidas al fortalecimiento de la gestión de la mora temprana, así como a los ajustes realizados en los controles del proceso crediticio. Igualmente, se realizaron refinanciaciones de créditos vencidos, a fin de adaptar los planes de pago a los flujos de ingresos de los socios.



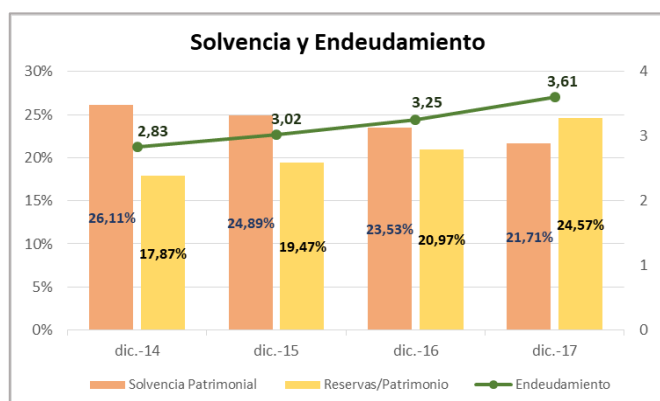
Asimismo, se realizaron desafectaciones de cartera incobrable en el 2017, dentro de la estrategia de depuración de la cartera vencida. De esta forma, la Cartera Deteriorada compuesta por la cartera vencida, refinanciada y desafectada, disminuyó 3,19% en el 2017, en comparación con el incremento de 37,98% en el 2016, de Gs. 52.572 millones en Dic16 a Gs. 50.893 millones en Dic17.

El aumento de la morosidad en los años anteriores, ha generado una maduración de la cartera vencida, con el consecuente incremento de las pérdidas por provisiones en el 2017, lo que generó una disminución del Margen Operativo Neto de 21,74% de Gs. 8.058 millones en Dic16 a Gs. 6.306 millones en Dic17. Por este motivo, los Excedentes disminuyeron 25,31% de Gs. 6.230 millones en Dic16 a Gs. 4.653 millones en Dic17, lo que ocasionó la disminución del índice de Rentabilidad del Capital (ROE) de 10,11% en Dic16 a 6,84% en Dic17. Con respecto al indicador de Rentabilidad de Cartera, medido por el Margen Financiero Neto/Cartera Neta, también disminuyó de 10,83% en Dic16 a 8,65% en Dic17, debido al aumento de las provisiones. Estos indicadores de Rentabilidad, son menores que el promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.



En los últimos años YPACARÁÍ LTDA. ha registrado adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, los cuales se han mantenido en niveles razonables, más favorables que el promedio del sector cooperativo. La Solvencia Patrimonial ha disminuido en el 2017 de 23,53% en Dic16 a 21,71% en Dic17, mientras que el Endeudamiento ha aumentado de 3,25 en Dic16 a 3,61 en Dic17. Esto se debió a que los Pasivos aumentaron más rápidamente que el Patrimonio durante los últimos años, registrando un incremento de los Pasivos de 18,82% mientras que el Patrimonio solo aumentó 7,06% en el 2017.

El indicador de cobertura del Patrimonio medido por el ratio de Reservas/Patrimonio Neto ha venido subiendo en los últimos años, desde 17,87% en Dic14 a 24,57% en Dic17, siendo superior al promedio del sector cooperativo. Esto se debió a un constante aumento de las Reservas mediante las retenciones de excedentes, lo que ha hecho que se fortalezca el Patrimonio Neto, debido a que las mismas constituyen un capital común no distribuible, conforme a la naturaleza societaria del cooperativismo, lo cual junto con los constantes y graduales aumentos de las aportaciones de capital, han generado un importante factor de sostenibilidad de la Solvencia Patrimonial.



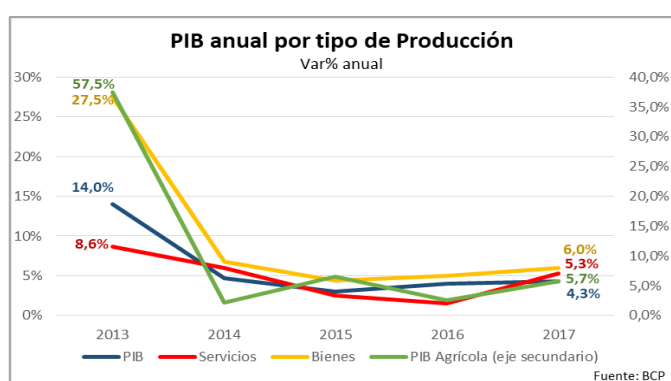
Finalmente, RISK MÉTRICA considera que YPACARAÍ LTDA. posee una adecuada solvencia patrimonial, con bajo nivel de endeudamiento y razonables niveles de liquidez y márgenes de morosidad y rentabilidad, en línea con la naturaleza de su mercado objetivo, considerando el mayor riesgo de crédito sistémico en el sector cooperativo. Estos adecuados indicadores financieros, junto con su capacidad de gestionar el riesgo crediticio para sostener la calidad de los activos crediticios, brindan el sustento para que el perfil de riesgo institucional y la solvencia global alcancen el Grado de Inversión, así como una favorable expectativa de sostenibilidad del negocio, que refleja una tendencia de estabilidad para el corto y mediano plazo. No obstante, la calificación concedida por Riskmétrica, implica que la calidad de los activos puede verse afectada a futuro, especialmente por los riesgos de crédito de la cartera concentrada en segmentos frágiles, en caso de no ser gestionados dichos riesgos adecuadamente, atendiendo a la coyuntura económica adversa.

Sin embargo, YPACARAÍ debe seguir fortaleciendo su estructura operativa y su gestión integral de riesgos, en especial el riesgo de crédito y el riesgo operacional, con el objetivo de implementar mayores controles operativos y una mayor segregación de funciones, considerando su actual metodología descentralizada de evaluación y aprobación de préstamos a cargo de las Sucursales, conforme a su Política crediticia basada en la tecnología de las microfinanzas. Asimismo, se debe seguir fortaleciendo la gestión de cobranzas, para incorporar un mayor control y seguimiento de la maduración de la cartera vencida, intensificando la gestión de la mora temprana especializada por tipo de producto y segmento, con el fin de tomar medidas preventivas y evitar el deterioro de la cartera.

El principal desafío de YPACARAÍ LTDA. para el 2018 será la contención de la morosidad, con el objetivo de mejorar la calidad de los activos, mediante ajustes necesarios tanto en las políticas y los procesos crediticios, así como en la estructura operativa, incorporando controles más centralizados y efectivos sobre la cobranza y la aprobación de los créditos. Asimismo, un desafío será la implementación de estrategias de diversificación de la cartera de créditos, en segmentos de socios con perfiles menos vulnerables a los ciclos de la economía.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR COOPERATIVO

Durante el periodo 2014-2016 la economía del país ha experimentado una importante desaceleración, ya que el Producto Interno Bruto (PIB) creció a un promedio anual de sólo 4%, comparado con un crecimiento promedio del 8% durante el periodo 2010-2013. El crecimiento del PIB se redujo de 14,0% en el 2013 a 4,3% en el 2017, registrando su menor tasa de crecimiento de 3,0% en el 2015. Resalta esta alta variabilidad del crecimiento de la economía en el país, que es muy sensible a condiciones de precios del mercado externo de materias primas y a las condiciones climáticas, considerando la alta concentración de la producción y exportación de bienes en el sector primario (agrícola y ganadero).

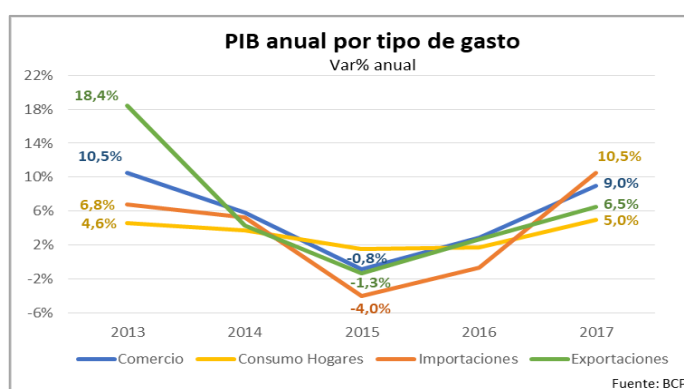


El sector Agrícola, principal componente del PIB con el 20% de participación de la producción nacional, creció a un promedio de 21,5% durante el periodo 2010-2013 y sólo a un promedio de 3,5% durante el periodo 2014-2016, lo que se evidenció en una reducción de la tasa de crecimiento del PIB Agrícola desde 57,5% en el 2013 a 5,7% en el 2017. Esta reducción del crecimiento del PIB Agrícola, fue la principal causa para que el crecimiento del sector total de la Producción de Bienes también se haya reducido, desde 27,5% en el 2013 a 6,0% en el 2017.

Otro sector afectado por la desaceleración económica fue el de los Servicios, cuya tasa de crecimiento se redujo de 8,6% en el 2013 a 5,3% en el 2017, registrando un mínimo de 1,5% en el 2016. La retracción económica se agudizó mayormente desde el segundo semestre del 2014 hasta el tercer trimestre del 2016, afectando negativamente a los sectores del PIB que son más susceptibles a los movimientos en la demanda de bienes y servicios, como el Comercio, el Consumo y las Importaciones.

El Comercio sufrió una caída en su evolución anual del 10,5% en el 2013, alcanzando un mínimo de -0,8% en el 2015. Para luego recuperarse y subir a 9,0% en el 2017. Igualmente, las Importaciones bajaron de una variación anual del 6,8% en el 2013 llegando a un mínimo de -4,0% en el 2015. Asimismo, el Consumo privado de los Hogares bajó de 4,6% en el 2013 alcanzando un mínimo de 1,5% en el 2015, para luego recuperarse y volver a subir a 5,0% en el 2017.

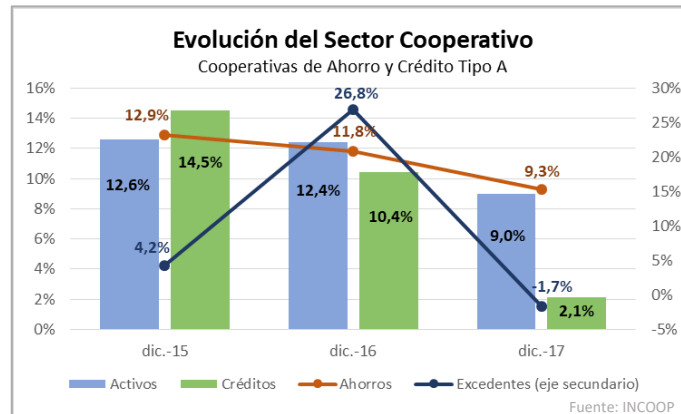
Las exportaciones del país también se redujeron en estos años de desaceleración de la economía, debido principalmente a las menores exportaciones de granos y derivados de la soja, las que resultaron afectadas especialmente por la baja en los precios internacionales de las materias primas. Las principales exportaciones del país tienen escasa diversificación, son principalmente materias primas, y el fin del super-ciclo de los precios de estas materias primas, ha impactado negativamente sobre el ingreso real de la economía del país, y esta ha sido parte de la explicación del cambio de tendencia en el crecimiento del PIB observado desde el 2013.



A partir del tercer trimestre del 2016 la economía se fue recuperando, principalmente mediante mayores inversiones en los sectores de la Construcción y la Industria, lo cual generó un repunte del Comercio y del Consumo. La Construcción creció a una tasa promedio anual de 23,5%, mientras que la Industria creció a una tasa promedio anual de 10,4%, lo cual junto con el repunte del sector de la Agricultura, impulsaron también una recuperación en el sector de los Servicios, a través de una mayor demanda de Consumo y de las Importaciones.

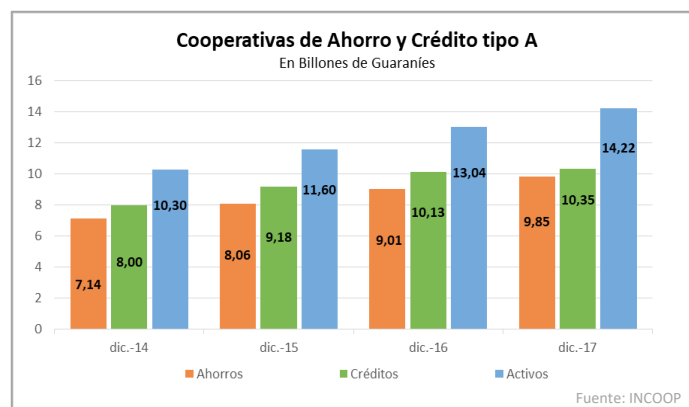
Aunque la economía ha mostrado señales de recuperación en el 2017, el crecimiento de la Producción y el Consumo todavía es muy lento y se encuentra muy concentrado en pocos sectores. El crecimiento del PIB sigue sin poder salir del rango del 3% y 4% anual, a pesar que se dio una importante recuperación del Comercio y las Importaciones. En este contexto económico con moderado crecimiento, el sector financiero y en especial el sector cooperativo, ha venido registrando una contracción crediticia, con un incremento de la morosidad sistémica.

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

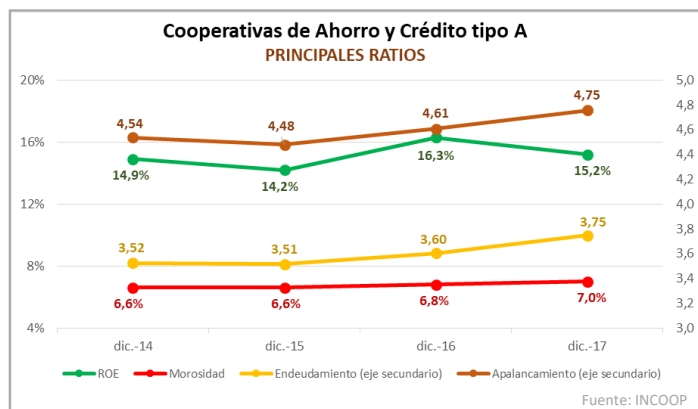


El Patrimonio Neto también ha venido registrando menores tasas de crecimiento durante los últimos años, registrando 14,1% en el 2015, 9,3% en el 2016 y 5,7% en el 2017, debido principalmente a las menores participaciones de los resultados en los últimos ejercicios económicos.

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



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



Debido a los menores crecimientos del Patrimonio Neto, de los Activos y de la Cartera de Créditos, los indicadores de solvencia se han venido debilitando durante los últimos años. El índice de Endeudamiento ha aumentado de 3,60 en Dic16 a 3,75 en Dic17, mientras que el índice de Apalancamiento ha aumentado de 4,61 en Dic16 a 4,75 en Dic17. Para el 2018 se espera que el sector cooperativo pueda recuperarse levemente, en la medida que la economía vaya mejorando sobre todo en el segmento del Consumo y el Comercio, los cuales conforman la mayor parte del mercado objetivo de las cooperativas de ahorro y crédito, de tal forma que la demanda de créditos pueda aumentar y generar un mayor crecimiento de la cartera crediticia global.

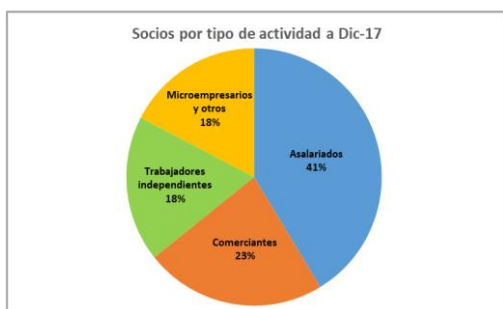
La regulación y la supervisión de las entidades de crédito del sector cooperativo es relativamente reciente y el órgano supervisor y regulador, el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP), se encuentra aún en las fases iniciales de desarrollo y fortalecimiento de los sistemas de regulación y supervisión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

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA COOPERATIVA

La Cooperativa de Ahorro y Crédito YPACARAÍ LTDA. inició sus actividades como una Cooperativa de Producción Agroindustrial y Servicios, constituida el 31 de octubre de 1975, con Personería Jurídica reconocida por Decreto del Poder Ejecutivo N° 25.879, de fecha 5 de octubre de 1976. A partir del Decreto N° 16.459 del 16 de febrero de 1993 se modificó su razón social a Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios "Ypacaraí" Ltda. La Cooperativa se rige por las disposiciones de sus Estatutos Sociales, así como por las contenidas en la Ley 438 del 21 de octubre de 1994, y su Decreto Reglamentario N° 14.052 del 3 de julio de 1996, así como por las disposiciones contenidas en la Ley 2.157/03, que enmarca la gestión del INCOOP como ente Regulador, Autónomo y Autárquico. Actualmente, YPACARAÍ LTDA. se encuentra clasificada por el INCOOP como Cooperativa de Ahorro y Crédito Tipo A.

La Casa Matriz está situada en la ciudad de Ypacaraí, Departamento Central, y cuenta actualmente con 10 Sucursales localizadas en Caacupé, Pirayú, Atyrá, San Bernardino, Itauguá, Altos, Itá, Limpio, Carapeguá y Loma Grande, y con 2 Agencias ubicadas en la Compañía Pedrozo (Ypacaraí) y en el local de Servicio Médico (Ypacaraí). Esta amplia red de sucursales, le permite a YPACARAÍ LTDA. tener una presencia estratégica en las principales localidades de su zona de influencia, ejerciendo un rol financiero protagónico ofreciendo productos y servicios competitivos. Además, esta expansión estratégica, le permite a la Cooperativa ejercer un importante rol social en las distintas comunidades donde operan sus sucursales, ofreciendo acceso al crédito y beneficios sociales a sus asociados, lo cual le ha posicionado en un sitio de liderazgo en la región y en su mercado objetivo.

La membresía de los asociados de YPACARAÍ LTDA. está compuesta mayormente por asalariados del sector privado con 41% de participación, comerciantes 23%, trabajadores independientes formales e informales 18% y microempresarios y otros 18%, cuyo perfil socio-económico pertenece a la clase media y baja, con grado de instrucción mayoritariamente de educación básica escolar y media. Los créditos solicitados por los socios son en promedio de montos pequeños, destinados mayormente para el Consumo. Los socios con antigüedad de hasta 5 años fueron 22.338 en Dic17, representando el 52%. La cantidad de socios activos fue 43.131 en Dic17, registrando un aumento de 9,31% comparado con 39.456 en Dic16. Los socios ingresantes fueron 5.278 y los excluidos fueron 1.603 en el 2017. Los socios ahorristas fueron 23.696 y los socios deudores fueron 32.026 en Dic17.



Cantidad de socios	dic-16	dic-17	Var %
Socios nuevos	5.675	5.278	-7,00%
Socios excluidos	1.607	1.603	-0,25%
Socios activos	39.456	43.131	9,31%
Socios ahorristas	23.321	23.696	1,61%
Socios deudores	29.789	32.026	7,51%

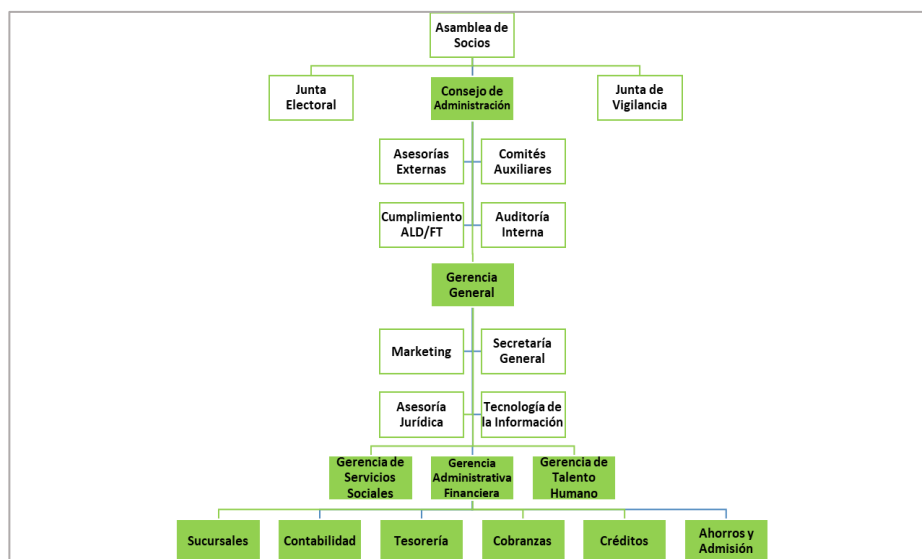
YPACARAÍ LTDA. realiza sus actividades solidarias siguiendo los principios y valores universales del cooperativismo, cuyos objetivos y beneficios sociales están consignados en el Balance Social de la entidad. Durante el 2017, se ha beneficiado a 3.115 socios con subsidios y se han realizado 17.576 consultas médicas gratuitas en el Centro Médico de la Cooperativa, así como también se ha capacitado en distintas áreas educativas a 4.632 socios. Asimismo, a través del acceso al crédito, las MiPyMes han generado 513 empleos directos y 2.3411 empleos indirectos. Este rol social de la Cooperativa, constituye un eje central en la gestión operativa y financiera de la entidad, ya que la rentabilidad generada tiene como objetivo primordial el bienestar de sus asociados.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

La Estructura Organizacional de la Cooperativa está compuesta por el Consejo de Administración, que es el órgano directivo y ejecutivo y su representante legal, y por la Junta de Vigilancia que es el órgano contralor interno. Asimismo, con el fin de mantener un seguimiento continuo de las operaciones e informar constantemente al Consejo de Administración, la Cooperativa cuenta con Comités Auxiliares para acompañar la gestión de Créditos, Recuperación y Cumplimiento, entre otros.

La administración y conducción de la entidad está a cargo del Consejo de Administración, cuyos miembros también cumplen funciones ejecutivas, a través de los diferentes Comités Auxiliares creados para dar apoyo a la gestión estratégica del negocio. El Consejo está compuesto por 7 miembros titulares electos por Asamblea, quienes duran en sus cargos 4 años. El actual Presidente, Lic. Mario Higinio Godoy Salinas, ocupa el cargo desde el año 2015 hasta el 2019, posee una amplia experiencia en el sector cooperativo, quien se ha venido desempeñando en otros cargos en la Cooperativa desde el año 2009, y al mismo tiempo ocupa el cargo electivo de Concejal Departamental por el Departamento de Paraguarí desde el año 2008.

La organización funcional de la entidad está liderada por el Consejo de Administración a cargo de la dirección ejecutiva, el cual delega la gestión operativa, financiera y administrativa en la Gerencia General, la cual a su vez cuenta con 3 Gerencias, que son de Servicios Sociales, Talento Humano y Administrativa Financiera, siendo ésta última la encargada de gestionar todos los procesos operativos y financieros de la entidad, a través de las áreas de Sucursales, Créditos, Cobranzas, Tesorería, Contabilidad y Ahorros, lo cual genera una alta concentración de tareas en una misma Gerencia.



YPACARAÍ LTDA. cuenta con una estructura operativa profesional y eficiente, ya que tanto los miembros del Consejo de Administración como la plana gerencial, poseen idoneidad y amplia experiencia en el rubro, lo que permite un acabado entendimiento del sector cooperativo y sus principales riesgos. Asimismo, la entidad cuenta con todos los Manuales, Políticas y Procesos requeridos para el adecuado funcionamiento de las distintas áreas de gestión, aunque la estructura operativa necesita ajustes, para mejorar el gobierno corporativo y fortalecer el ambiente de control. Además se cuenta con una adecuada estructura tecnológica, orientada hacia la eficiencia de los procesos, con el objetivo de ofrecer productos y servicios de calidad a los socios. Al respecto, se cuenta con el Certificado de Calidad ISO 9001:2008, y actualmente se está realizando la auditoría sobre la versión ISO 2015, a fin de seguir adecuando los procesos a los estándares internacionales y a las buenas prácticas.

YPACARAÍ LTDA. cuenta con un Plan Estratégico 2018-2020 enfocado en el crecimiento sostenido con eficiencia operacional, con el objetivo de lograr una sostenida rentabilidad financiera y social, ofreciendo productos y servicios de calidad acorde al perfil de los asociados, mediante una gestión basada en la calidad de los procesos y de los recursos humanos. Se proyecta un crecimiento promedio anual del 15% para la Cartera de Ahorros y de Préstamos, con una morosidad promedio de 6% anual. Para el 2018 se espera lograr excedentes por Gs. 6.750 millones, lo que implica un aumento del 45% con respecto al año 2017.

GESTIÓN DE RIESGOS

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

Los Jefes de Sucursales tienen un límite de aprobación de hasta Gs. 10 millones, aunque puede variar dependiendo de la calificación interna por la morosidad de su cartera. En cada Sucursal hay un Analista de Créditos, quien se encarga de revisar y evaluar las solicitudes de los socios presentadas por los Oficiales de Crédito, siguiendo los delineamientos de los Manuales y las Políticas vigentes. Los créditos que superan Gs. 10 millones son derivados a la Casa Central para su aprobación por la Gerencia Administrativa Financiera hasta Gs. 15 millones y la Gerencia General hasta Gs. 20 millones, y luego para montos superiores hasta Gs. 50 millones aprueba el Comité de Crédito, y los montos que superan este límite son tratados por el Consejo de Administración. El Comité de Créditos está integrado por un miembro del Consejo de Administración y 4 socios de la Cooperativa.

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

La Política de Créditos ha sido actualizada en el 2017, incorporando ajustes en los parámetros y en el proceso crediticio, con el fin de adaptar la gestión del riesgo de crédito, a la situación de la cartera de préstamos y a la coyuntura del sector cooperativo. Al respecto, la entidad no cuenta aún con una herramienta especializada de Credit Scoring, aunque han implementado un motor de decisión automatizado, que permite filtrar y calificar a los socios de acuerdo a una graduación de riesgo. Este mecanismo permite agilizar el proceso crediticio, al mismo tiempo que ayuda a seleccionar los créditos para una aprobación más eficaz. Actualmente, se están realizando las gestiones para adquirir un Credit Scoring especializado en Consumo, con un Proveedor local de reconocida experiencia en esta materia. Asimismo, se está trabajando con una Cooperadora Internacional para desarrollar un Credit Scoring para MiPyMes. Se espera poder implementar estas herramientas en el primer semestre del 2018.

Con relación a la Gestión de Cobranza, YPACARAÍ LTDA. cuenta con un Departamento de Cobranzas, dependiente de la Gerencia Administrativa Financiera, quienes se encargan de monitorear la cartera vencida, en especial los tramos mayores a 120 días, para realizar la gestión de refinanciación así como la gestión prejudicial de la cartera más deteriorada. La gestión se separa en Cobranza Normal y Cobranza Judicial, para abarcar la cartera vencida en distintos tramos de maduración. Sin embargo, el proceso de mora temprana no está centralizado, sino que está a cargo de los Oficiales de Crédito y de Cobranzas en las Sucursales, quienes se encargan de gestionar la cobranza de los socios asignados a sus carteras de crédito, limitándose el Dpto. de Cobranzas a monitorear y controlar la gestión de los Oficiales de Crédito mediante reportes y planillas, que aún no se encuentran totalmente automatizados. Todos los casos de refinanciación y gestión vía judicial son tratados por el Comité de Recuperación, el cual está integrado por un miembro titular del Consejo de Administración y 4 socios de la Cooperativa.

Durante el 2017 el Dpto. de Cobranzas implementó un Plan de Reducción de Mora, consistente en una serie de medidas y acciones para reducir la cartera vencida. El Plan se enfocó en la gestión de la mora temprana, mediante la segmentación de la cartera vencida por tramo de morosidad, lo que permitió a orientar distintos tipos de medidas de acuerdo a las características de cada segmento. Además, se intensificaron las visitas y el envío de notificaciones a los socios clasificados con mayor riesgo de incumplimiento.

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

Con relación al riesgo operacional, YPACARAÍ LTDA. no cuenta aún con una Unidad o área dedicada a gestionar y controlar este riesgo, razón por la cual todavía no se cuenta con herramientas para la medición y el monitoreo del riesgo operacional, mediante el relevamiento y procesamiento constante de datos. Tampoco se realiza una gestión directa del control del riesgo operacional, a fin de identificar riesgos potenciales y tomar decisiones para minimizar dichos riesgos. Asimismo, no se dispone de un esquema de monitoreo y medición de impactos cualitativos y cuantitativos, que permita diseñar un mapa de riesgos, a fin de cuantificar el grado de exposición de los procesos críticos, y controlar los focos potenciales de riesgos que puedan generar eventuales daños patrimoniales.

La Gestión del Riesgo Tecnológico es efectuada a través de una adecuada estructura compuesta por un Departamento de Tecnología, dependiente de la Gerencia General, compuesto por las áreas de Soporte y Sistemas y de Infraestructura. La gestión se enfoca en la seguridad y la eficiencia de los procesos, para lo cual se cuenta con un Plan de Contingencia y Alta Disponibilidad con 2 generadores propios, un sitio alternativo con 2 servidores en línea y servidores de correos y archivos replicados, y con redundancia con doble enlace y Router de backup. Además se realiza cada año las pruebas de intrusión (pen-test) y se realiza en forma permanente un seguimiento y monitoreo de la capacidad y estado de las redes y los servidores. Durante el 2017 se han iniciado los proyectos de traslado del sitio alternativo a otro edificio para mayor seguridad con una mejor infraestructura, y de adquisición de un nuevo servidor de alta productividad, así como también se han realizado inversiones de compra de equipos y renovación de licencias.

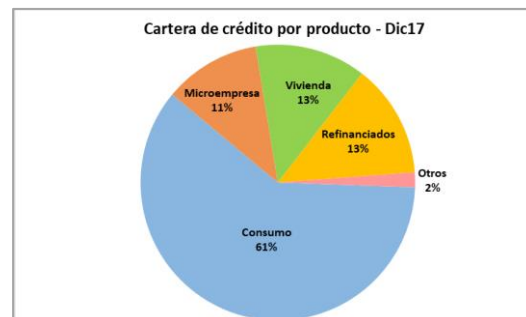
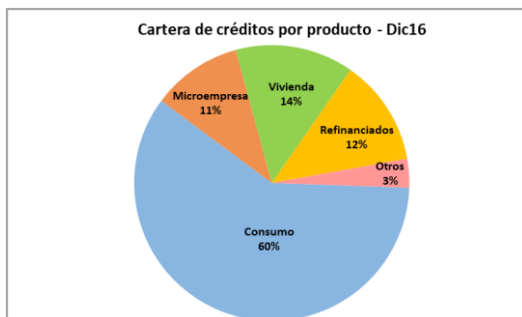
El Riesgo de Lavado de Dinero es atendido por el Oficial de Cumplimiento, dependiente de la Gerencia Administrativa, y está a cargo de preparar los informes mensuales y presentar al Comité de Cumplimiento, así como de realizar los reportes de operaciones sospechosas y monitorear el perfil de los socios. El Comité de Cumplimiento está compuesto por 2 miembros del Consejo, el Gerente General, el Gerente Administrativo Financiero y el Oficial de Cumplimiento. Se cuenta con un Manual que establece las pautas a seguir para la elaboración de los perfiles de los asociados y los reportes de las señales de alerta. Además se cuenta con el sistema de alerta de operaciones mayores a US\$ 10.000, aunque está pendiente la implementación del sistema de alerta en base a los perfiles de los socios.

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

Finalmente, si bien los principales riesgos inherentes a la actividad crediticia son gestionados y monitoreados, aún quedan aspectos pendientes que deben ser realizados, para fortalecer la gestión integral de riesgos hacia una mayor Cultura de Riesgos, en todos los niveles de la estructura organizacional, para lo cual será fundamental realizar ajustes en la estructura operativa y en los procesos de control de riesgos. La gestión de los riesgos debe transformarse y consolidarse continuamente, para hacer frente tanto a los riesgos internos como externos que las entidades de crédito enfrentan.

CARTERA DE CRÉDITOS

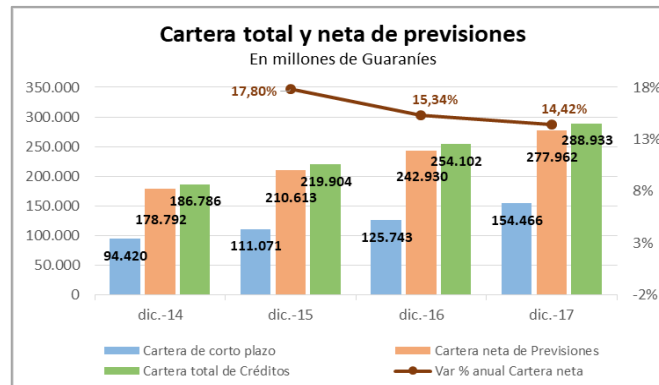
La Cartera de Créditos de YPACARAÍ LTDA. está compuesta mayormente por préstamos de Consumo, los cuales representaron el 61% de la cartera total en Dic17, comparado con 60% en Dic16. Los préstamos de Microempresas representaron el 11% en Dic17 al igual que en Dic16, mientras que los préstamos de Vivienda representaron el 13% en Dic17 y los préstamos Refinanciados también el 13% en Dic17. Los créditos Refinanciados han venido aumentando su participación en la cartera, registrando el 13% en Dic17, debido al aumento de la cartera vencida durante los últimos años.



Esta composición de la cartera de créditos mayoritariamente en créditos de consumo y microempresa, proporciona una baja participación de garantías reales de 10% con respecto a la cartera total, aunque sumado a los aportes de capital que representan el 12% de la cartera total, se alcanza una cobertura total del 22%, lo cual es razonable para el segmento de socios de la Cooperativa.

La cartera de créditos ha venido aumentando a un ritmo promedio de 16% durante los últimos años, superior al promedio de crecimiento de la cartera global del sector cooperativo tipo A de 9%. La cartera neta ha venido creciendo a un ritmo similar, debido a la buena gestión de contención de la morosidad, que ha resultado en un aumento gradual de las provisiones, en línea con el crecimiento de la cartera.

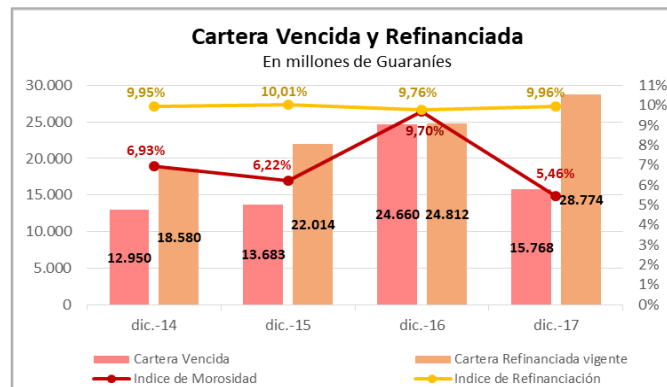
La cartera de créditos de YPACARAÍ LTDA. aumentó 13,71% en el 2017, de Gs. 254.102 millones en Dic16 a Gs. 288.933 millones en Dic17, inferior al crecimiento de 15,55% en el 2016. Asimismo, la cartera neta de provisiones, aumentó 14,42% en el 2017, de Gs. 242.930 millones en Dic16 a Gs. 277.962 millones en Dic17, inferior al crecimiento de 15,34% en el 2016. Por otro lado, la cartera de corto plazo aumentó 22,84% en el 2017 de Gs. 125.743 millones en Dic16 a Gs. 154.466 millones en Dic17, representando el 53% de la cartera total, comparado con el 49% en el 2016.



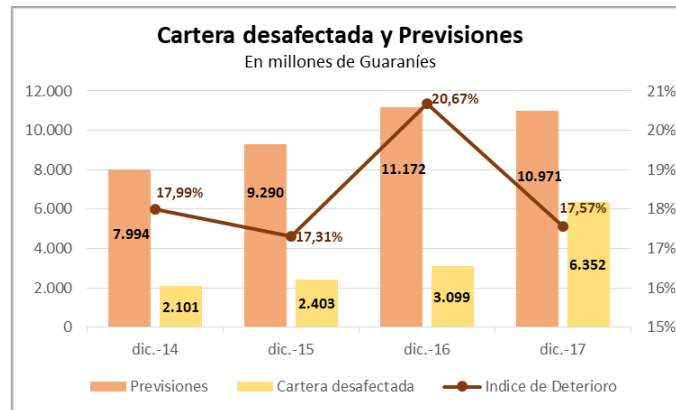
Con respecto a la concentración de la cartera, la participación de los 50 y 100 mayores deudores fue de 6,93% y 10,89% de la cartera total respectivamente en Dic17, lo cual es razonable para el tipo de cartera y segmento de sus asociados.

CALIDAD DEL ACTIVO Y MOROSIDAD

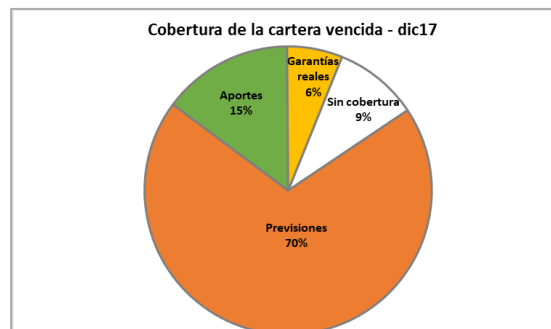
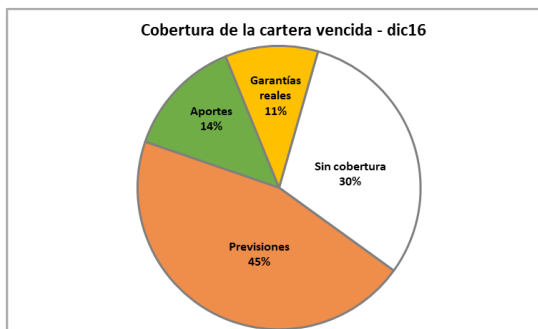
La cartera vencida de YPACARAÍ LTDA. ha disminuido 36,06% en el año 2017, de Gs. 24.660 millones en Dic16 a Gs. 15.768 millones en Dic17, debido principalmente al incremento de 15,97% de la cartera refinanciada vigente de Gs. 24.812 millones en Dic16 a Gs. 28.774 millones en Dic17, así como también debido al aumento de la cartera desafectada. De esta forma, el índice de Morosidad ha disminuido de 9,70% en Dic16 a 5,46% en Dic17, mientras que el índice de Refinanciación ha aumentado levemente de 9,76% en Dic16 a 9,96% en Dic17. Ambos indicadores son inferiores al promedio del sector cooperativo tipo A.



La cartera desafectada por incobrabilidad, ha aumentado 104,92% en el 2017 de Gs. 3.099 millones en Dic16 a Gs. 6.352 millones en Dic17, con lo cual el índice de desafectación ha aumentado de 1,21% en Dic16 a 2,15% en Dic17, aunque sigue permaneciendo en niveles razonables. Por consiguiente, el indicador de Deterioro de la cartera de créditos, medido por el total de la Cartera Vencida + Refinanciada + Desafectada, ha disminuido de 20,67% en Dic16 a 17,57% en Dic17, lo que refleja una mejoría de la calidad de los activos crediticios.



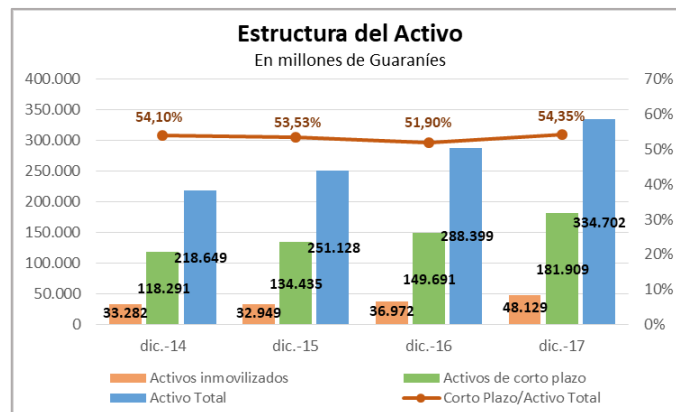
A pesar de estas desafectaciones, las provisiones no han registrado gran variación, disminuyendo levemente 1,80% de Gs. 11.172 millones en Dic16 a Gs. 10.971 millones en Dic17, con lo cual la cobertura de la cartera vencida ha registrado un considerable incremento. La cobertura de provisiones aumentó de 45% en Dic16 a 70% en Dic17, lo cual sumado a la cobertura de los aportes de 15% más la cobertura de las garantías reales de 6%, se alcanza una cobertura total de 91% de la cartera vencida en el 2017, comparado con la cobertura de 70% en el 2016. Esto genera un sustento adicional a la calidad de los activos crediticios.



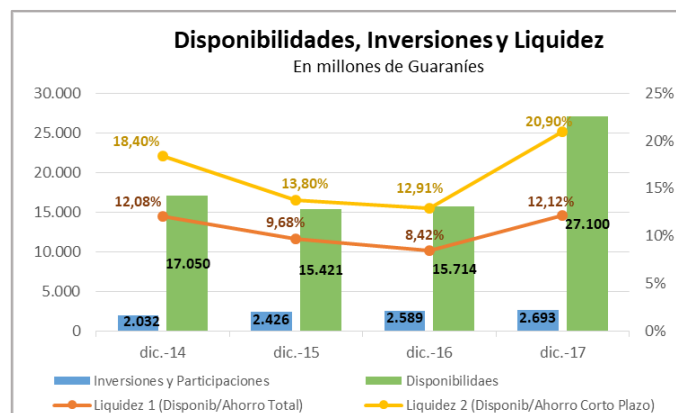
El desafío de YPACARÁÍ LTDA. para el 2018 será seguir conteniendo la morosidad en niveles adecuados, evitando la maduración de la cartera vencida, a fin de reducir los costos por provisiones y generar mayores márgenes de rentabilidad. Para ello, será clave realizar ajustes en el proceso crediticio para incorporar mayores controles, implementar las herramientas de Credit Scoring y reforzar la gestión de la mora temprana.

ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y LIQUIDEZ

Los activos totales de YPACARAÍ LTDA. crecieron 16,06% en el 2017, superior al crecimiento de 14,84% en el año 2016, de un nivel de Gs. 288.399 millones en Dic16 a Gs. 334.702 millones en Dic17. Los activos de corto plazo aumentaron 21,52% en el 2017, superior al incremento de 11,35% en el 2016, de Gs. 149.691 millones en Dic16 a Gs. 181.909 millones en Dic17, con lo cual la participación de los activos de corto plazo subió de 51,90% en Dic16 a 54,35% en Dic17. Por otro lado, los activos inmovilizados aumentaron 30,18% en el 2017, de Gs. 36.972 millones en Dic16 a Gs. 48.129 millones en Dic17, debido principalmente al incremento de las disponibilidades en el 2017.



Los indicadores de Liquidez han mejorado en el 2017, aunque permanecen en niveles bajos comparados con el promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A. El principal ratio de Liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorro Total, ha subido de 8,42% en Dic16 a 12,12% en Dic17. Asimismo, otro indicador de Liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorro de Corto Plazo, ha registrado un nivel de 20,90% en Dic17 superior a 12,91% en Dic16. Esto se debió principalmente al aumento de 72,5% de las Disponibilidades de Gs. 15.714 millones en Dic16 a Gs. 27.100 millones en Dic17. Las inversiones y participaciones aumentaron levemente en 4,0% de Gs. 2.589 millones en Dic16 a Gs. 2.693 millones en Dic17.

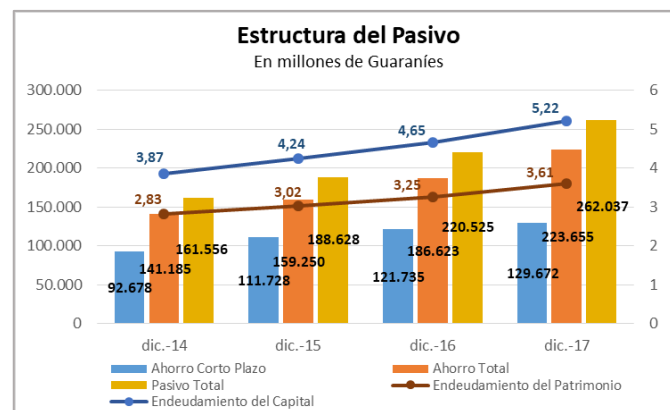


ESTRUCTURA DE PASIVOS Y ENDEUDAMIENTO

En los últimos años, YPACARAÍ LTDA. ha venido registrando bajos niveles de endeudamiento del patrimonio, comparado con el promedio del sector cooperativo, aunque ha venido aumentando, registrando 3,61 en Dic17 superior a 3,25 en Dic16. Asimismo, el endeudamiento del capital ha aumentado de 4,65 en Dic16 a 5,22 en Dic17. Esto se debió al mayor aumento de los Pasivos en los últimos años, con respecto al crecimiento de los Activos y del Patrimonio.

Los pasivos están compuestos mayormente por ahorros captados de socios, los cuales representaron el 85,5% en Dic17, siendo la principal fuente de financiamiento de la cartera de créditos, representando el 77,41% de la cartera total en Dic17. Los ahorros a su vez están constituidos principalmente por ahorros de corto plazo, que representaron el 57,98% de los ahorros totales en Dic17, inferior al 65,23% en Dic16. Asimismo, se registra una baja concentración de la cartera de ahorros respecto a los 50 y 100 principales ahorristas, con 22% y 33% respectivamente en Dic17.

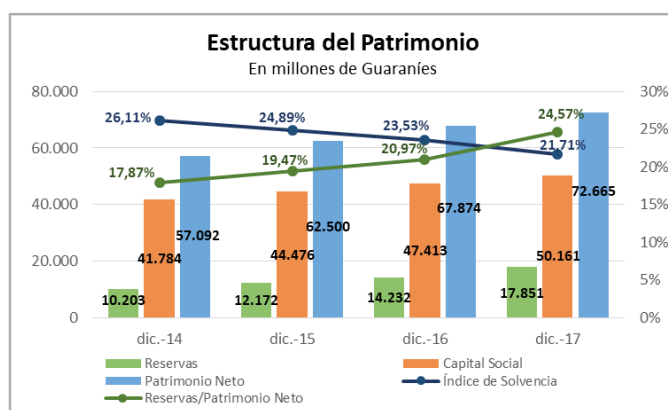
Al cierre del ejercicio 2017, los pasivos totales aumentaron 18,82% de Gs. 220.525 millones en Dic16 a Gs. 262.037 millones en Dic17. Este crecimiento se debió principalmente a los ahorros que aumentaron 19,84% de Gs. 186.623 millones en Dic16 a Gs. 223.655 millones en Dic17. El Activo Total estuvo financiado en 78,29% por los Pasivos y en 66,82% por los Ahorros. Los Ahorros a la Vista representaron el 32,42% del Ahorro Total en Dic17.



La Deuda Financiera con otras entidades ha venido aumentando en los últimos años, registrando un incremento de 28,43% en el 2017 de Gs. 17.795 millones en Dic16 a 22.854 millones en Dic17, representando el 8,7% del Pasivo Total en Dic17. Estos pasivos financieros están compuestos principalmente por deudas con la AFD y con una entidad financiera internacional.

PATRIMONIO Y SOLVENCIA

Al cierre del 2017, el Patrimonio Neto de YPACARAÍ LTDA. estuvo compuesto principalmente por el Capital Social en un 69,03% y por Reservas en un 24,57%. El Capital aumentó 5,80% de Gs. 47.413 millones en Dic16 a Gs. 50.161 millones en Dic17, mientras que las Reservas aumentaron 25,43% de Gs. 14.232 millones en Dic16 a Gs. 17.851 millones en Dic17. El Patrimonio Neto aumentó 7,06% de Gs. 67.874 millones en Dic16 a Gs. 72.665 millones en Dic17. El índice de solvencia patrimonial, medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activo Total, ha venido registrando altos niveles con respecto al promedio del sector cooperativo, aunque ha venido disminuyendo en los últimos años, registrando 21,71% en Dic17, inferior a 23,53% en Dic16.



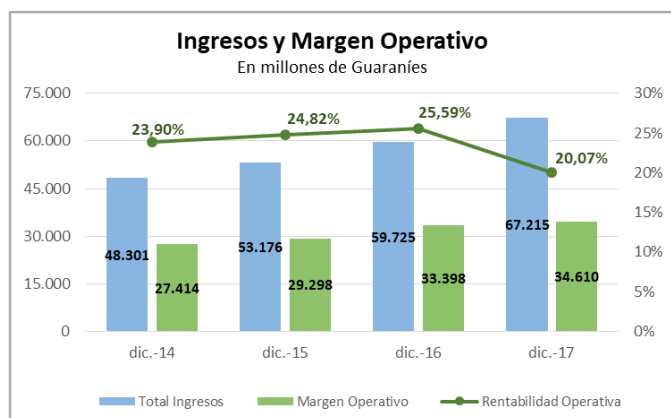
Asimismo, el indicador de cobertura patrimonial, medido por el ratio de Reservas/Patrimonio Neto, ha venido registrando niveles altos durante los últimos años, aumentando de 20,97% en Dic16 a 24,57% en Dic17. Estas Reservas constituyen un importante respaldo patrimonial, ya que son consideradas un capital común no distribuible en el esquema societario del cooperativismo. Con respecto a los aportes de capital de los socios, las aportaciones fueron de Gs. 5.056 millones en Dic17 levemente inferior en 1,5% con respecto a las aportaciones de Gs. 5.136 millones en Dic16. La cantidad de socios aportantes aumentó 6,98% de 33.509 socios en Dic16 a 35.848 socios en Dic17.

Evolución de los Aportes de Capital	dic-16	dic-17	Var %
Cantidad de socios aportantes	33.509	35.848	6,98%
Aportaciones del ejercicio	5.136.229.566	5.056.704.963	-1,55%
Total Aportaciones integradas	47.412.710.131	50.161.426.749	5,80%
Capital común irrepartible (Reservas)	14.231.881.743	17.850.936.121	25,43%

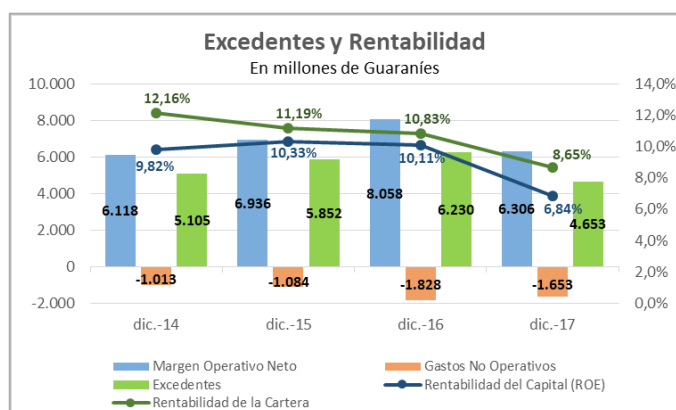
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

La rentabilidad de YPACARAÍ LTDA. ha disminuido en el 2017, debido principalmente al incremento de las pérdidas por provisiones, lo cual generó una reducción del Margen Operativo Neto y en los excedentes, a pesar que los ingresos han aumentado 12,54% de Gs. 59.725 millones en Dic16 a Gs. 67.215 millones en Dic17.

El Margen Operativo aumentó 3,63% de Gs. 33.398 millones en Dic16 a Gs. 34.610 millones en Dic17, lo cual ha reflejado una adecuada capacidad de generar ingresos operativos, para compensar los gastos operativos de la entidad. Sin embargo, el índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo Neto/Margen Financiero, disminuyó de 25,59% en Dic16 a 20,07% en Dic17, debido al aumento de las provisiones.



Las pérdidas por provisiones aumentaron 42,23% en el 2017, de Gs. 5.184 millones en Dic16 a Gs. 7.374 millones en Dic17, lo que generó una reducción de 21,74% del Margen Operativo Neto, deducidos los gastos administrativos y las provisiones, de Gs. 8.058 millones en Dic16 a Gs. 6.306 millones en Dic17. En consecuencia, los Excedentes disminuyeron 25,31% de Gs. 6.230 millones en Dic16 a Gs. 4.653 millones en Dic17. Esta situación hizo que disminuya el índice de Rentabilidad del Capital (ROE) de 10,11% en Dic16 a 6,84% en Dic17. Asimismo, el índice de Rentabilidad de Cartera, medido por el Margen Financiero Neto/Cartera Neta, disminuyó de 10,83% en Dic16 a 8,65% en Dic17.



Con respecto a la eficiencia, el indicador medido por el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo se mantuvo en un adecuado nivel de 60,47% en Dic17, similar a 60,35% en Dic16, en línea con el promedio del sector cooperativo.

RESUMEN COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO				
Patrimonio Neto/Total Activo	26,11%	24,89%	23,53%	21,71%
Reservas/Patrimonio Neto	17,87%	19,47%	20,97%	24,57%
Capital Social/Patrimonio Neto	73,19%	71,16%	69,85%	69,03%
Reservas/Capital Social	24,42%	27,37%	30,02%	35,59%
Total Pasivo/Capital Social	3,87	4,24	4,65	5,22
Total Pasivo/Patrimonio Neto	2,83	3,02	3,25	3,61
CALIDAD DEL ACTIVO				
Morosidad	6,93%	6,22%	9,70%	5,46%
Refinanciación	9,95%	10,01%	9,76%	9,96%
Desafectación	1,11%	1,08%	1,21%	2,15%
Morosidad + Refinanciación	16,88%	16,23%	19,47%	15,42%
Morosidad + Refin + Desafectación	17,99%	17,31%	20,67%	17,57%
Cobertura de Provisiones	61,73%	67,89%	45,31%	69,58%
Cartera Neta de Prev/Activo Total	81,77%	83,87%	84,23%	83,05%
LIQUIDEZ				
Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo	117,00%	107,76%	111,40%	129,08%
Activo Corto Plazo/Pasivo Total	73,22%	71,27%	67,88%	69,42%
Disponibilidades/Ahorro Vista	28,84%	22,88%	21,44%	37,37%
Disponibilidades/Ahorro Corto Plazo	18,40%	13,80%	12,91%	20,90%
Disponibilidades/Pasivo Corto Plazo	16,86%	12,36%	11,69%	19,23%
Disponibilidades/Ahorro Total	12,08%	9,68%	8,42%	12,12%
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO				
Activo Total/Pasivo Total	135,34%	133,13%	130,78%	127,73%
Cartera de Crédito/Ahorro Total	132,33%	138,10%	136,30%	129,19%
Cartera de Crédito/Pasivo Total	115,64%	116,59%	115,35%	110,26%
Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total	62,58%	66,14%	60,93%	53,78%
Ahorro Total/Pasivo Total	87,39%	84,43%	84,63%	85,35%
Ahorro Corto Plazo/Ahorro Total	65,64%	70,16%	65,23%	57,98%
Ahorro Vista/Ahorro Total	41,87%	42,32%	39,27%	32,42%
Deuda Financiera/Pasivo Total	5,70%	7,34%	8,07%	8,72%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA				
Resultado/Capital + Reservas (ROE)	9,82%	10,33%	10,11%	6,84%
Resultado/Total Activo (ROA)	2,33%	2,33%	2,16%	1,39%
Resultado/Cartera de Créditos	2,73%	2,66%	2,45%	1,61%
Margen Financiero/Cartera de Créditos	13,70%	12,71%	12,39%	10,88%
Margen Financ. Neto/Cartera neta	12,16%	11,19%	10,83%	8,65%
Margen Oper. Neto/Margen Financiero	23,90%	24,82%	25,59%	20,07%
Gastos admin/Margen Operativo	63,59%	61,39%	60,35%	60,47%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	VAR %
ACTIVO	218.648.531.273	251.127.792.807	288.399.277.437	334.702.408.324	16,06%
REALIZABLE A CORTO PLAZO	118.290.675.842	134.434.709.921	149.691.065.874	181.909.393.399	21,52%
Disponibilidades	17.050.198.945	15.420.714.090	15.714.020.157	27.099.800.731	72,46%
Créditos	98.768.357.028	116.010.964.858	131.007.845.579	152.147.350.351	16,14%
Existencias	2.203.440.942	2.747.776.186	2.678.637.922	2.300.593.048	-14,11%
Otros Activos	268.678.927	255.254.787	290.562.216	361.649.269	24,47%
REALIZABLE A LARGO PLAZO	100.357.855.431	116.693.082.886	138.708.211.563	152.793.014.925	10,15%
Créditos	84.566.888.474	99.741.507.472	117.830.833.698	131.732.863.766	11,80%
Inversiones y Participaciones	2.031.705.804	2.426.144.945	2.588.736.590	2.693.286.429	4,04%
Propiedad, Planta y Equipos	13.182.075.179	13.972.467.406	16.313.019.789	16.951.522.104	3,91%
Otros Activos	577.185.974	552.963.063	1.975.621.486	1.415.342.626	-28,36%
PASIVO	161.556.481.407	188.627.824.779	220.525.024.655	262.037.314.478	18,82%
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	101.104.889.794	124.749.658.739	134.370.004.202	140.930.095.246	4,88%
Ahorros captados	92.678.161.680	111.727.607.965	121.734.639.226	129.672.171.818	6,52%
Deudas financieras	0	1.490.308.272	1.335.264.244	944.569.676	-29,26%
Cuentas y obligaciones a pagar	2.876.366.105	5.051.813.480	3.611.455.387	2.784.920.510	-22,89%
Fondos	5.550.362.009	6.479.929.022	7.688.645.345	7.528.433.242	-2,08%
EXIGIBLE A LARGO PLAZO	60.451.591.613	63.878.166.040	86.155.020.453	121.107.219.232	40,57%
Ahorros captados	48.506.461.944	47.522.023.149	64.888.793.004	93.983.001.678	44,84%
Deudas financieras	9.200.874.396	12.354.575.839	16.459.921.455	21.909.761.609	33,11%
Compromisos no financieros	2.744.255.273	4.001.567.052	4.806.305.994	5.214.455.945	8,49%
PATRIMONIO NETO	57.092.049.866	62.499.968.028	67.874.252.782	72.665.093.846	7,06%
Capital Social	41.783.906.788	44.476.491.447	47.412.710.131	50.161.426.749	5,80%
Reservas	10.203.219.782	12.171.811.715	14.231.881.743	17.850.936.121	25,43%
Resultado del ejercicio	5.104.923.296	5.851.664.866	6.229.660.908	4.652.730.976	-25,31%
CUENTAS DE ORDEN					
Préstamos liquidados por incobrables	10.272.999.812	12.284.517.094	20.351.144.276	28.347.212.851	39,29%
Liquidación de préstamos incobrables	-10.272.999.812	-12.284.517.094	-20.351.144.276	-28.347.212.851	39,29%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	VAR %
Intereses cobrados sobre Créditos	37.484.409.342	41.313.358.197	47.338.844.904	52.781.700.504	11,50%
Intereses pagados por ahorros y deudas	-11.887.255.287	-13.371.555.238	-15.849.669.771	-21.354.459.580	34,73%
MARGEN FINANCIERO	25.597.154.055	27.941.802.959	31.489.175.133	31.427.240.924	-0,20%
Ingresos operativos	10.185.106.104	11.252.251.476	11.920.090.669	13.878.992.340	16,43%
Gastos operativos	-8.367.970.524	-9.896.349.725	-10.011.049.836	-10.695.996.601	6,84%
MARGEN OPERATIVO	27.414.289.635	29.297.704.710	33.398.215.966	34.610.236.663	3,63%
Gastos administrativos	-17.431.480.670	-17.987.119.184	-20.155.142.797	-20.929.552.442	3,84%
Previsiones	-3.864.520.064	-4.374.497.479	-5.184.971.841	-7.374.767.426	42,23%
MARGEN OPERATIVO NETO	6.118.288.901	6.936.088.047	8.058.101.328	6.305.916.795	-21,74%
Ingresos no operativos	631.703.465	610.660.581	466.425.180	553.903.368	18,76%
Egresos no operativos	-1.645.069.070	-1.695.083.762	-2.294.865.600	-2.207.089.187	-3,82%
RESULTADO	5.104.923.296	5.851.664.866	6.229.660.908	4.652.730.976	-25,31%
TOTAL INGRESOS	48.301.218.911	53.176.270.254	59.725.360.753	67.214.596.212	12,54%
TOTAL GASTOS	-43.196.295.615	-47.324.605.388	-53.495.699.845	-62.561.865.236	16,95%

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:	25 de Abril de 2018
Fecha de publicación:	25 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 YPACARAI Ltda.	pyBBB-	ESTABLE
BBB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.cooperativaypacarai.com.py

www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la calificación de YPACARAI 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 YPACARAI 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 CASCO Consultores y Auditores.
- 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