

INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2018

COOPERATIVA YOAYU LTDA.

SOLVENCIA	CALIFICACIÓN	ACTUALIZACIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2017	31-Dic-2018
Categoría	pyBB+	pyBB+
Tendencia	Sensible (-)	Estable

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 o su emisor.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA mantiene la calificación de la Cooperativa YOAYU LTDA. de **pyBB+** mejorando la tendencia de Sensible (-) a **Estable**, con fecha de corte al 31/Dic/18, debido a los siguientes factores cualitativos y cuantitativos que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante el año 2018, comparado con años anteriores::

PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de un razonable nivel de Solvencia patrimonial durante los últimos años, con adecuado nivel de reservas y constantes aumentos de capital social, siendo este indicador inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, lo que responde al mayor nivel de captaciones de ahorros con menor crecimiento de la cartera crediticia.
Mantenimiento de adecuados niveles de Liquidez durante los últimos años, por encima del promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, con elevado posicionamiento en activos financieros líquidos, aunque en el 2018 los indicadores de liquidez y de calce financiero estructural han disminuido, debido principalmente a la reducción de las disponibilidades y de la cartera crediticia de corto plazo.
Aumento de 96,6% de los Excedentes en el 2018, debido al incremento del margen operativo neto, a causa de la importante reducción de 49,0% de los costos por provisiones, aunque los indicadores de rentabilidad del capital y de los activos siguen muy bajos, con respecto al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.
Mayor contención de la Morosidad con reducción de la desafectación de cartera incobrable en el 2018, lo que refleja una menor madurez de la cartera vencida, generando menores costos por provisiones.

Importantes ajustes realizados en la estructura operativa y administrativa durante el 2018, respecto a la segregación de roles en procesos claves de la entidad, incorporando la Unidad de Riesgos, lo que ha fortalecido el aspecto cualitativo de la gestión operativa.

Buen posicionamiento y competitividad en su mercado objetivo, con una amplia cobertura compuesta por 12 Sucursales distribuidas en todo el país, acompañado de un continuo crecimiento de su membresía de asociados.

PRINCIPALES RIESGOS

Alta concentración de la cartera de créditos en segmentos vulnerables a los ciclos económicos, compuestos mayormente por asalariados, trabajadores informales, empleados públicos y microempresarios, cuyos perfiles de riesgo han mostrado bastante fragilidad y sensibilidad a las condiciones cambiantes del mercado, sobre todo en periodos de desaceleración de la economía, aunque este riesgo está mitigado por una adecuada cobertura de provisiones, garantías hipotecarias y aportes de los socios.

Estructura operacional con altos costos fijos y de operación, cuyos indicadores de Eficiencia han registrado bajos niveles durante los últimos años, inferiores al promedio de mercado de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, con un importante incremento de 17,8% de los Gastos Administrativos en el 2018, lo que ha limitado lograr mayores excedentes con rendimientos más elevados.

Bajo crecimiento de las colocaciones y de la cartera crediticia durante los últimos años, lo que ha generado la disminución del margen financiero, debido al incremento del costo relativo de fondeo respecto a los ingresos financieros.

Aumento del nivel de Endeudamiento durante los últimos años, siendo los depósitos de ahorro la principal fuente de financiamiento, los que han registrado mayores tasas de crecimiento que los activos crediticios, generando mayores costos de fondeo y excedentes de liquidez en los años 2017 y 2018.

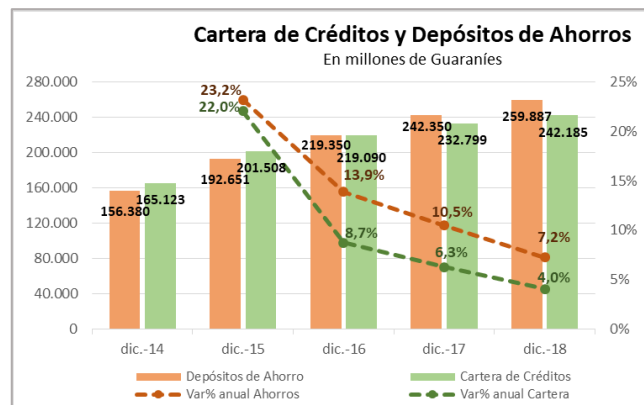
Limitada gestión integral de riesgos, especialmente los riesgos operativos y financieros, con oportunidad de mejora en la gestión de calidad, el ambiente de control y la visión integral de riesgos, aunque se han dado los primeros pasos con la creación de la Unidad de Riesgos.

La **Tendencia ESTABLE** refleja las expectativas favorables sobre la situación general de la Cooperativa YOAYU LTDA., respecto a su mejor desempeño financiero en el 2018, así como al mejoramiento de sus indicadores cualitativos de gestión, comparado con el año anterior. Al respecto, en el 2018 se registró un importante aumento del margen operativo neto y de los excedentes, aunque todavía se registran bajas tasas de crecimiento de la cartera crediticia. Asimismo, se realizó una mayor contención de la morosidad, registrando una leve reducción en el 2018, con una muy baja desafectación de la cartera incobrable, y un menor crecimiento de la cartera refinanciada, lo que generó una importante reducción del costo por provisiones. Otro importante factor que contribuye con las mejores expectativas, son los ajustes realizados en la estructura organizacional, mediante un mejoramiento de los procesos internos en áreas claves de la entidad, derivando en la creación de la Unidad de Riesgos, la cual deberá consolidarse en el 2019.

La Categoría **pyBB+** de la Cooperativa YOAYU LTDA. se sustenta fundamentalmente en los razonables indicadores de solvencia patrimonial y endeudamiento, fortalecidos por elevados niveles de liquidez y por el mejoramiento de la calidad de los activos crediticios en el 2018. Estos indicadores reflejan una mejor gestión hacia la sostenibilidad del negocio, respaldada por el mejor desempeño financiero en el 2018, sumado a la mejora de los aspectos cualitativos de la gestión de riesgos. En contrapartida, la calificación incorpora la alta exposición de la cartera al riesgo de crédito sistémico, debido a la mayor composición en segmentos de socios, cuyo perfil crediticio es más vulnerable a las condiciones económicas, aunque la cartera se encuentra bastante atomizada.

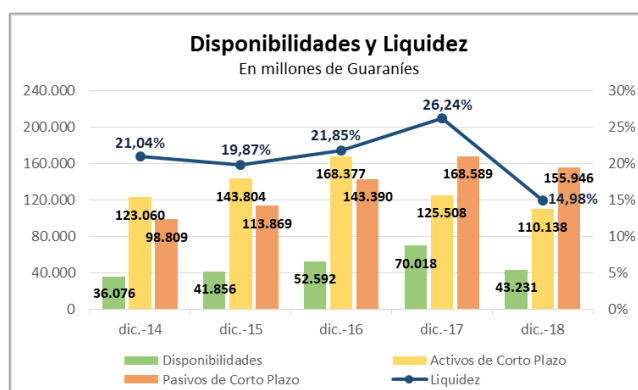
Asimismo, un factor de riesgo constituye el alto costo operacional, lo que ha generado una baja eficiencia de la estructura operativa durante los últimos años, registrando en el 2018 un importante incremento de los gastos administrativos, lo que refleja una estructura operacional más costosa, limitando la obtención de mayores excedentes con rendimientos más elevados. Existen oportunidades de mejora en cuanto a una mayor optimización de la estructura de costos, mediante la racionalización de los gastos administrativos, así como la implementación de una mayor gestión de calidad de los procesos operativos. Un factor clave será el crecimiento del volumen de operaciones y de la cartera crediticia, a fin de generar los ingresos adecuados para absorber los mayores gastos de funcionamiento de la entidad.

Durante los últimos años, YOAYU LTDA. ha registrado bajas tasas de crecimiento de su Cartera de Créditos y de sus Depósitos de Ahorro, con una tendencia decreciente. En el 2018 la Cartera de Créditos ha crecido 4,0% de Gs. 232.799 millones en Dic17 a Gs. 242.185 millones en Dic18, inferior al crecimiento promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 10,4%. Asimismo, los Depósitos de Ahorro se han incrementado 7,2% en el 2018 de Gs.242.350 millones en Dic17 a Gs. 259.887 millones en Dic18, registrando niveles superiores al saldo de la cartera de créditos. De esta forma, los activos crediticios estuvieron financiados íntegramente por depósitos de ahorro, los que superaron 1,07 veces la cartera de créditos al corte analizado, reflejando una menor capacidad de transformación del capital operativo en activos productivos, generando excedentes de liquidez y altos costos de fondeo.

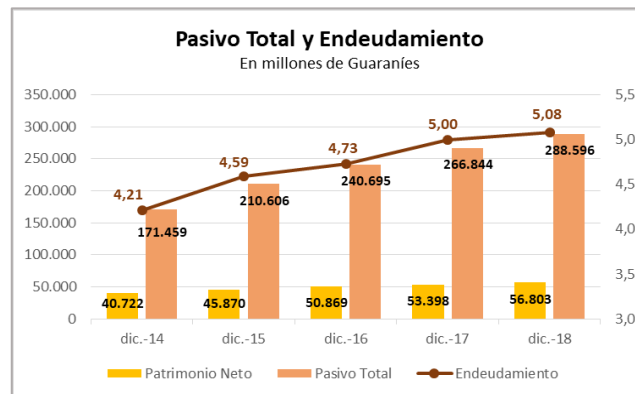


Las mayores captaciones de ahorro con respecto a las colocaciones de créditos, han generado excedentes de recursos disponibles, derivando en elevados indicadores de liquidez siendo esto último un factor de fortaleza, lo que ha motivado la inversión en activos financieros de más largo plazo, en busca de una mejor rentabilidad. Sin embargo, esto ha hecho que disminuyan los indicadores del calce financiero estructural, sumado a que la cartera crediticia de corto plazo se ha reducido en el 2018, debido a que los préstamos se han colocado a más largo plazo, a fin de adaptarse mejor a la capacidad de pago de los asociados, así como también las refinanciaciones se han realizado a mayores plazos.

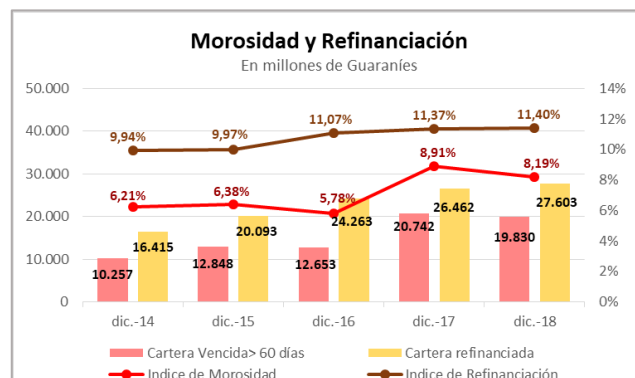
De esta forma, los Activos de Corto Plazo disminuyeron 12,25% en el 2018 de Gs. 25.508 millones en Dic17 a Gs. 110.138 millones en Dic18, siendo 0,71 veces menor que los Pasivos de Corto Plazo, los que también disminuyeron 7,5% de Gs. 168.589 millones en Dic17 a Gs. 155.946 millones en Dic18. Las Disponibilidades disminuyeron 38,26% de Gs. 70.018 millones en Dic17 a Gs. 43.231 millones en Dic18, debido a que se han invertido Gs. 32.101 millones a mayor plazo, los que anteriormente estaban colocados en depósitos a la vista en bancos y otras cooperativas. En consecuencia, el índice general de Liquidez, medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo Total disminuyó en el 2018 de 26,24% en Dic17 a 14,98% en Dic18, inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 25,2%.



El Pasivo Total aumentó 8,2% en el 2018 de Gs. 266.844 millones en Dic17 a Gs. 288.596 millones en Dic18, mientras que el Patrimonio Neto se incrementó 6,4% de Gs. 53.398 millones en Dic17 a Gs. 56.803 millones en Dic18, lo que generó el aumento del índice de Endeudamiento de 5,00 en Dic17 a 5,08 en Dic18, siendo razonable para la estructura financiera de la Cooperativa, aunque superior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 3,7. Por consiguiente, el respaldo de los activos con recursos propios de capital y reservas, ha ido disminuyendo respecto a su participación en el fondeo de la entidad, cuyo indicador de Solvencia fue de 16,45% en Dic18, siendo un nivel razonable para el ritmo de crecimiento de los activos crediticios, aunque inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 21,3%.



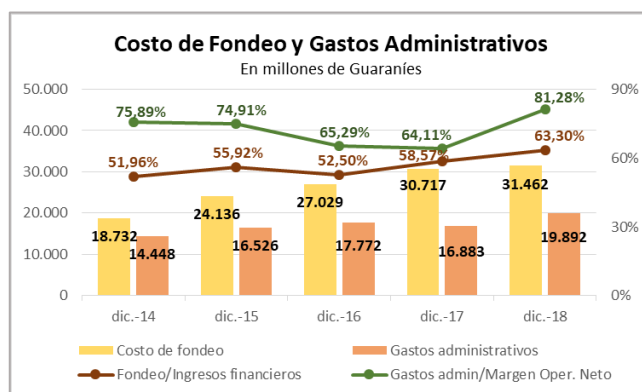
Con respecto a la calidad de la cartera crediticia de YOAYU LTDA., se ha podido lograr una contención de la morosidad en los años 2017 y 2018, luego de que en el 2016 se haya deteriorado la cartera, alcanzado elevados índices de morosidad, lo que derivó en un importante volumen de venta de cartera deteriorada, con el objetivo de realizar una depuración de la cartera. A partir del 2017, la gestión crediticia se enfocó en un crecimiento gradual de la cartera de créditos, priorizando la contención de la Cartera Vencida > 60 días, la que registró una leve disminución de 4,4% en el 2018 de Gs. 20.742 millones en Dic17 a Gs. 19.830 millones en Dic18, con un leve incremento de 4,3% de la Cartera Refinanciada de Gs. 26.462 millones en Dic17 a Gs. 19.830 millones en Dic18.



Por consiguiente, el índice de Morosidad bajó levemente de 8,91% en Dic17 a 8,19% en Dic18, siendo este nivel superior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 6,7%, mientras que el índice de Refinanciación subió levemente de 11,37% en Dic17 a 11,40% en Dic18, siendo un nivel razonable para el tipo de cartera y el perfil crediticio de sus socios deudores. Por tanto, esta contención de la morosidad se debió principalmente, a una mayor gestión de recuperación y cobranza de la cartera vencida, sobre todo en los tramos de menores atrasos, considerando que en el 2018 hubo una reducida desafectación de cartera incobrable, así como un leve incremento de las refinanciaciones, reflejando una menor madurez de la cartera vencida. De esta forma, el índice de calidad global de cartera, medido por la Morosidad+Refinanciaciones, se mantuvo en un nivel razonable de 16,38% en Dic18, similar a 16,36% en Dic17.

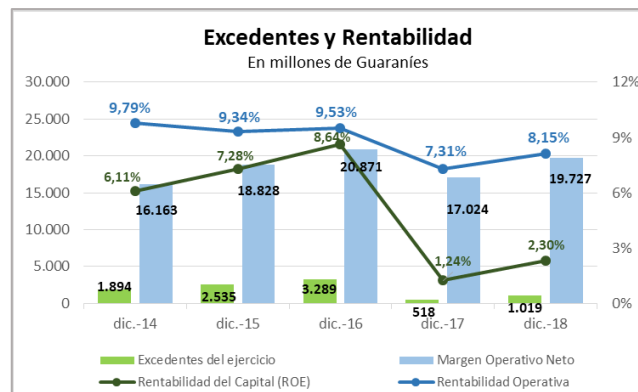
Con respecto a la estructura de costos, a partir del 2017 se ha evidenciado un aumento del Costo de Fondeo en relación a los Ingresos Financieros, debido en parte al incremento de los pasivos y los depósitos de ahorro durante los últimos años, acompañado de un menor crecimiento de la cartera crediticia, así como también a la reducción del spread financiero de tasas de interés de la Cooperativa, debido a la implementación de tasas preferenciales más bajas para préstamos a socios excelentes, aunque las tasas pasivas se han mantenido relativamente altas, sobre todo para captaciones de más largo plazo, lo que ha generado el incremento de los depósitos de largo plazo en el 2018.

Al respecto, los Depósitos de Ahorro de Largo Plazo fueron los de mayor crecimiento en los últimos años, siendo la principal fuente de financiamiento de los activos crediticios, registrando un aumento de 33,9% en el 2018, de Gs. 95.420 millones en Dic17 a Gs. 127.808 millones en Dic18, cuya participación fue de 49,2% del Ahorro Total en Dic18. Por consiguiente, el ratio de Costo de Fondeo/Ingresos Financieros ha ido aumentando desde 52,50% en Dic16 a 58,57% en Dic17 y 63,30% en Dic18, reflejando una mayor carga financiera que absorbe gran parte de los ingresos financieros, derivando en la disminución del índice de Rentabilidad Financiera, medida por el ratio de Margen Financiero/Cartera, desde 11,16% en Dic16 a 9,33% en Dic17 y 7,53% en Dic18.



El índice de Eficiencia Operativa, medido por el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo, también se ha debilitado en el 2018, cuyo indicador subió de 64,11% en Dic17 a 81,28% en Dic18, siendo un nivel muy alto con respecto al promedio del mercado. Los Gastos Administrativos (incluidos los Gastos de Gobernabilidad) se incrementaron 17,8% en el 2018, de Gs. 16.883 millones en Dic17 a Gs. 19.892 millones en Dic18, lo que ha elevado el costo de la estructura operativa, cuyos gastos operativos totales, incluyendo el costo de fondeo y excluyendo las provisiones, se han incrementado 6,8% en el 2018 de Gs. 49.962 millones en Dic17 a Gs. 53.346 millones en Dic18, similar el aumento de 7,4% registrado en el 2017. Esto significa que en la medida que crece el volumen de operaciones y la cartera crediticia, también se va incrementando el costo operacional pero en una mayor proporción, lo que limita la consecución de mayores excedentes con mejor rentabilidad.

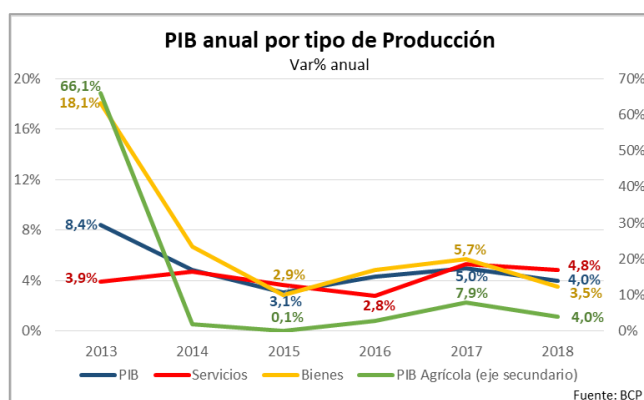
El crecimiento gradual de la cartera de créditos, con una gestión enfocada en la contención de la morosidad en el 2018, han generado menores ingresos operativos aunque también menores costos por provisiones, lo que ha derivado en el aumento del margen operativo neto y de los excedentes. En el 2018, los Excedentes del ejercicio se incrementaron 96,6% de Gs. 518 millones en Dic17 a Gs. 1.019 millones en Dic18, debido al aumento de 15,9% del Margen Operativo Neto de Gs. 17.024 millones en Dic17 a Gs. 19.727 millones en Dic18, lo que estuvo explicado principalmente por la disminución de 49,0% de las pérdidas por provisiones, de Gs. 9.310 millones en Dic17 a Gs. 4.745 millones en Dic18. De esta forma, el índice de Rentabilidad del Capital (ROE) aumentó de 1,24% en Dic17 a 2,30% en Dic18, siendo un nivel muy bajo para el volumen de sus operaciones, muy inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 16,3%. Asimismo, el índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo Neto/Cartera, aumentó de 7,31% en Dic17 a 8,15% en Dic18.



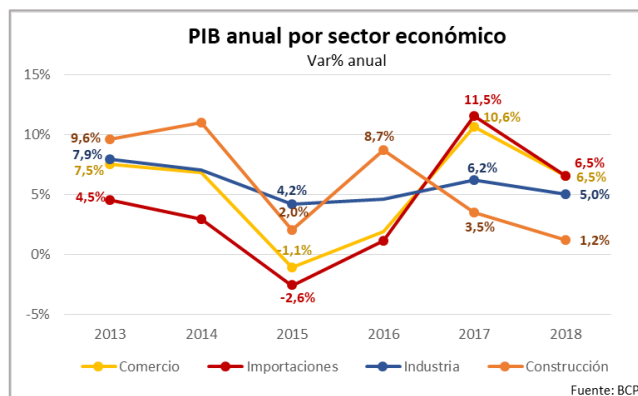
El principal desafío de YOAYU LTDA. para el 2019, será aumentar el crecimiento de sus colocaciones y su cartera de créditos, manteniendo una adecuada calidad de los activos crediticios, con un enfoque de gestión de calidad hacia la reducción de los costos operacionales, en busca de una mayor eficiencia de la estructura operativa, sobre todo mediante la disminución de los costos fijos y una mayor racionalización de los gastos administrativos, lo que será fundamental para elevar los excedentes y los índices de rentabilidad. Será un factor clave seguir fortaleciendo la gestión de recuperación y del riesgo crediticio, a fin de mantener una adecuada calidad de la cartera y de los activos, lo cual es primordial para sostener una adecuada solvencia patrimonial, aunque también la gestión se deberá enfocar en un mayor crecimiento de la cartera con mayor generación de ingresos operativos, con el objetivo de aumentar los márgenes financieros y operativos. Asimismo, un importante desafío será el fortalecimiento de la Unidad de Riesgos recientemente creada, a fin de ir consolidando una mayor visión integral de los riesgos.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR COOPERATIVO

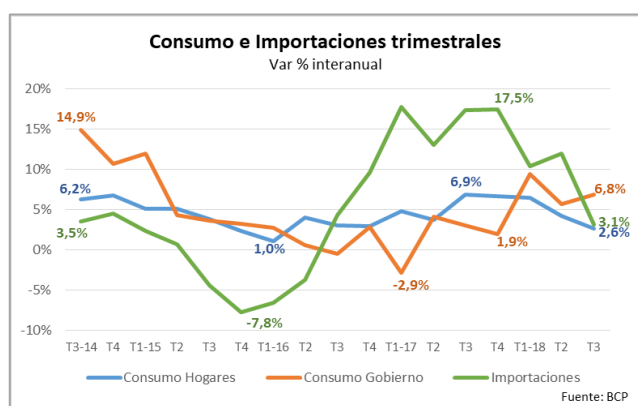
Durante el periodo 2014-2016 la economía del país ha experimentado una importante desaceleración, ya que el Producto Interno Bruto (PIB) creció a un promedio anual de sólo 4%, comparado con un crecimiento promedio del 6% durante el periodo 2010-2013. El crecimiento del PIB se redujo de 8,4% en el 2013 a 4,0% en el 2018, registrando su menor tasa de crecimiento de 3,1% en el 2015. El sector Agrícola, principal componente del PIB, creció a un promedio de 21,5% durante el periodo 2010-2013 y sólo a un promedio de 1,6% durante el periodo 2014-2016, registrando un casi nulo crecimiento de 0,1% en el 2015, con una recuperación a partir del 2017 alcanzando 7,9%, para volver a bajar a 4,0% en el 2018. Esta reducción del PIB Agrícola, fue la principal causa para que el sector total de la Producción de Bienes también se haya reducido, con un mínimo crecimiento de 2,9% en el 2017, registrando un incremento en el 2017 a 5,7%, para volver a caer a 3,5% en el 2018. Otro sector afectado por la desaceleración económica fue el de los Servicios, cuya tasa de crecimiento se mantuvo en niveles bajos durante el periodo 2014-2016, con una recuperación en el 2017 de 5,3%, para volver a bajar a 4,8% en el 2018.



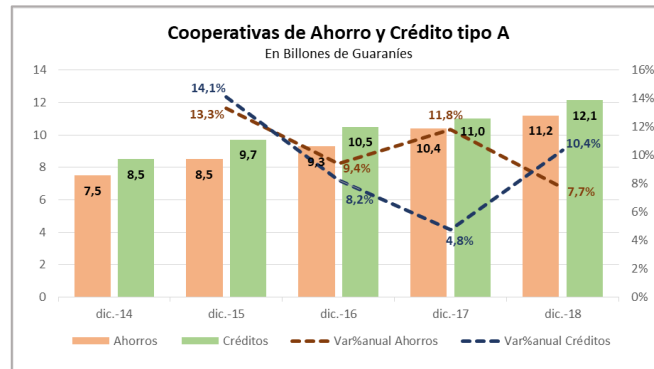
La retracción económica se agudizó mayormente desde el segundo semestre del 2014 hasta el tercer trimestre del 2016, afectando negativamente a los sectores del PIB que son más susceptibles a los movimientos en la demanda de bienes y servicios, como el Comercio, el Consumo y las Importaciones. Asimismo, durante este periodo se resintieron los sectores de la Industria y la Construcción, alcanzando sus puntos más bajos en el 2015, registrando sólo un crecimiento de 4,2% y 2,0% respectivamente. El Comercio y las Importaciones también sufrieron una caída en su evolución anual, alcanzando mínimos de 1,1% y de -2,6% respectivamente en el 2015. A partir del segundo semestre del 2016 la economía se fue recuperando, principalmente mediante mayores inversiones en los sectores de la Construcción y la Industria, lo cual derivó en un repunte del Comercio y del Consumo, lo que 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. De esta forma, en el 2017 se registraron mayores crecimientos en los principales sectores de la economía.



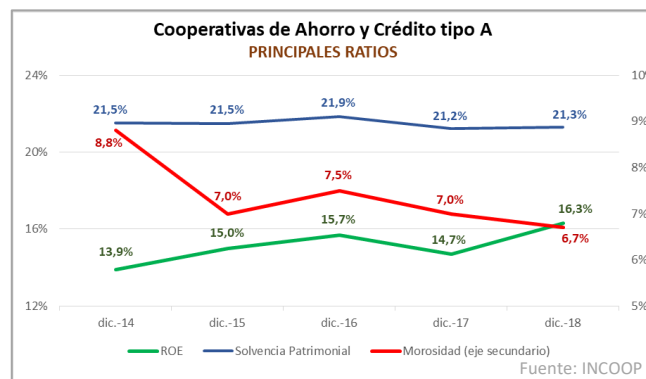
Sin embargo, en el 2018 se registró una caída en el crecimiento de las importaciones, el comercio, la industria y las construcciones, así como también en el sector agrícola y en las exportaciones. Esta situación generó una menor expectativa de crecimiento del PIB de 4,0% para el 2018. Por tanto, se espera que para el primer semestre del 2019 continúen las bajas tasas de crecimiento de los principales sectores de la economía, incluyendo el sector agrícola con una menor cosecha de soja y menor volumen de exportaciones. En términos de tasas trimestrales de crecimiento (var% interanual), en el 2017 se registraron altas tasas en las importaciones y el consumo privado, en línea con el crecimiento de los principales sectores de la economía. Sin embargo, a partir del 2018 las tasas trimestrales de crecimiento interanual disminuyeron, llegando a mínimos de 3,1% y 2,6% para las importaciones y el consumo privado respectivamente, en el tercer trimestre del 2018.



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. La cartera de créditos de las 43 Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, creció sólo 8,2% en el 2016 y sólo 4,8% en el 2017, registrando un importante crecimiento de 10,4% en el 2018 de Gs. 11,0 billones en Dic17 a Gs. 12,1 billones en Dic18, mientras que los Ahorros crecieron 7,7% en el 2018 de Gs. 10,4 billones en Dic17 a Gs. 11,2 billones en Dic18.



Con respecto a los principales indicadores financieros de las Cooperativas tipo A, la Morosidad ha ido disminuyendo en los últimos años, desde 7,5% en Dic16 a 7,0% en Dic17 y 6,7% en Dic18. Esta mejoría en la calidad de la cartera, sumado al crecimiento de los créditos y los activos, ha generado mayores excedentes con aumento de la rentabilidad, produciendo el incremento del ROE de 14,7% en Dic17 a 16,3% en Dic18. Asimismo, la solvencia patrimonial se ha mantenido en niveles adecuados en torno a 21%. El indicador de Liquidez también se ha mantenido en niveles elevados, aunque en el 2018 ha disminuido de 28,1% en Dic17 a 25,2% en Dic18.



Para el 2019 se espera que el sector cooperativo pueda seguir su recuperación, en la medida que la economía vaya mejorando, sobre todo en el segmento del Consumo y el Comercio, los cuales conforman la mayor parte del mercado objetivo de las cooperativas de ahorro y crédito, de tal forma que la demanda de créditos pueda aumentar y generar un mayor crecimiento de la cartera global.

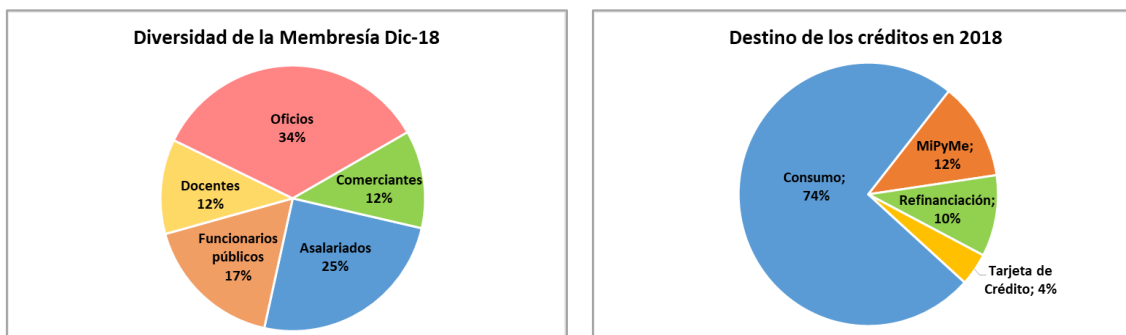
DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA COOPERATIVA

La Cooperativa 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, según Resolución N° 17.896/2018 de fecha 19 de Junio de 2018.

La Cooperativa cuenta con un total de 41.741 socios al cierre del ejercicio 2018, registrando un incremento de 5% con respecto al total de 39.848 socios al cierre del año anterior, de los cuales 20.863 socios (50%) son del sector urbano y 20.878 socios (50%) del sector rural. Con respecto a la antigüedad y al grado de instrucción, 30.218 socios (72,4%) poseen hasta 5 años de antigüedad en el aporte, y 25.090 socios (60,1%) poseen educación básica escolar y media. El total de socios que utilizaron servicios financieros fue de 24.191 en el 2018, de los cuales 26.765 son socios con depósitos de ahorro a la vista, y 21.634 socios realizaron operaciones crediticias.

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-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.

La membresía está compuesta en su mayoría por trabajadores de distintos oficios (34%), asalariados (25%), empleados públicos (17%), comerciantes (12%) y docentes (12%). Asimismo, con respecto al destino de los préstamos, la mayoría fue para consumo (74%), MiPyMes (12%) y refinanciaciones (10%). La Cooperativa ofrece una amplia cobertura de sus servicios financieros, mediante una red de sucursales que abarca todo el país, 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, además de la Casa Central ubicada en Asunción.



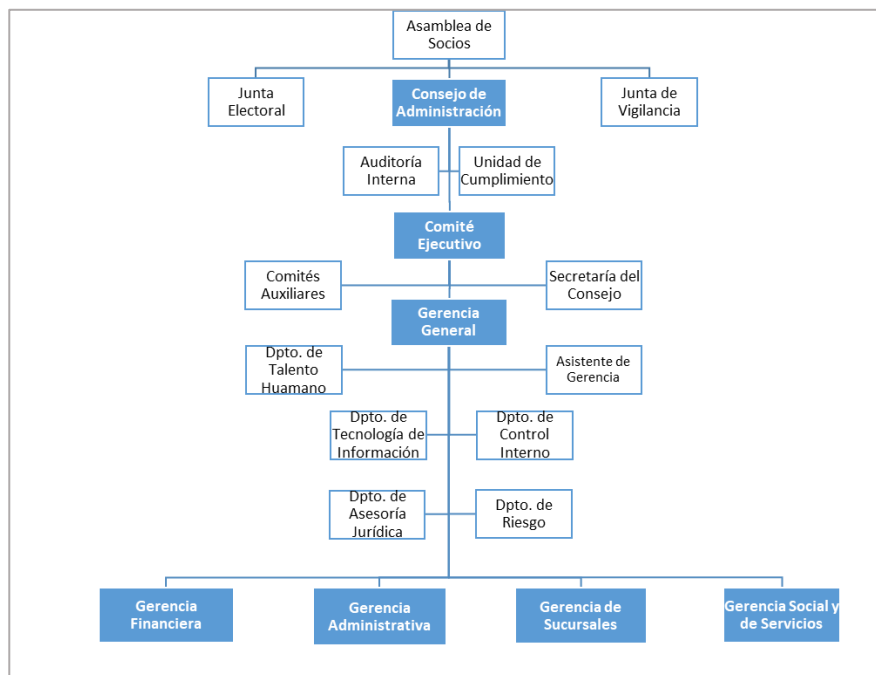
YOAYU LTDA. cuenta con un Plan Estratégico trienal 2019-2021 donde se identifican las actividades a ser realizadas, así como las metas y objetivos a ser logrados junto con los indicadores de medición. La gestión estratégica se enfoca principalmente en fortalecer el capital humano y el ambiente tecnológico, para mejorar tanto la calidad de los servicios ofrecidos a los socios, así como la imagen institucional de la Cooperativa. Uno de los objetivos fundamentales es obtener la certificación ISO 9001, para mejorar los procesos claves de la gestión operativa y crediticia, tendientes a una mayor eficiencia para lograr una mayor rentabilidad. Asimismo, uno de los principales pilares consiste en seguir fortaleciendo su rol social, a través de los beneficios solidarios de alto valor.

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. Durante el 2018, se ha beneficiado a 2.540 socios con subsidios y a 7.185 socios con educación y capacitación. Asimismo, 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 donaciones para el Banco de Juguetes, en todas las sucursales del país, así como también se ha implementado la Campaña de "Un evento sin desperdicios", dentro del marco del convenio con la empresa Mbojao, siendo una iniciativa eco-social que busca reducir los desperdicios de alimentos.

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 cuarto periodo en el Consejo de Administración, mientras que el Vicepresidente Sr. Luis Alberto Suárez, fue electo en la Asamblea del 2018.



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 Administrativa, Financiera, Sucursales y Social y de Servicios, además de otras áreas de apoyo como los Departamentos de Talento Humano, Tecnología de la Información, y el recientemente creado Dpto. de Riesgos. Con respecto al ambiente de control, se cuenta con la Gerencia de Auditoría Interna y la Unidad de Cumplimiento, dependientes del Consejo de Administración, y con el Dpto. de Control Interno dependiente de la Gerencia General. La plana ejecutiva de la Cooperativa está integrada por profesionales de amplia experiencia en el sector cooperativo, con antigüedad promedio de 20 años en la entidad.

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

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 2018, se ha continuado con la actualización 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 2018 se ha continuado con la 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. En el 2018 se contrató el servicio de Credit-Scoring de Informconf.

En el 2018, el Consejo de Administración ha realizado ajustes en la estructura operativa y en los procesos, a fin de mejorar la gestión crediticia de la entidad. Al respecto, se ha creado e implementado el Dpto. 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. 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 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.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Con respecto al riesgo operacional, no se dispone de una estructura especializada y centralizada para realizar una gestión directa del control de este riesgo. Asimismo, no se dispone todavía 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 el Dpto. de Tecnología de la Información, a cargo de la infraestructura y del soporte y desarrollo de 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.

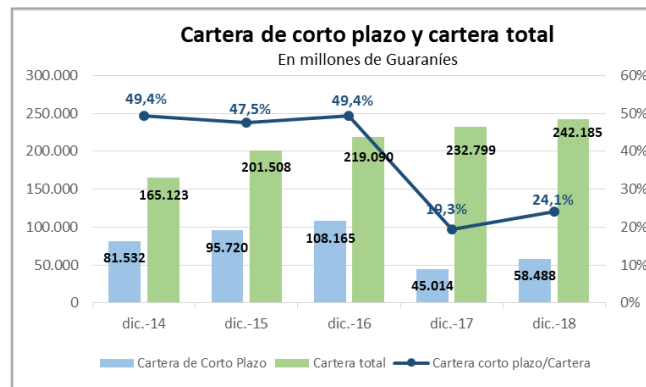
Tampoco se dispone de un sitio alternativo y enlaces de contingencia, para lo cual se cuenta con planes de acción para realizar inversiones y ajustes en el Data Center. Se ha implementado un sitio de replicación en la Sucursal de Villarrica y se ha adquirido un Servidor para archivos compartidos. Asimismo, a fin de optimizar la estructura tecnológica se han realizado inversiones en el Dpto. de Tecnología de la Información en el 2018, como la adquisición de equipos informáticos y nuevas UPS para Casa Matriz y Sucursales, así como la adquisición de un generador eléctrico de mayor porte para la Casa Central.

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 2018 no 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 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.

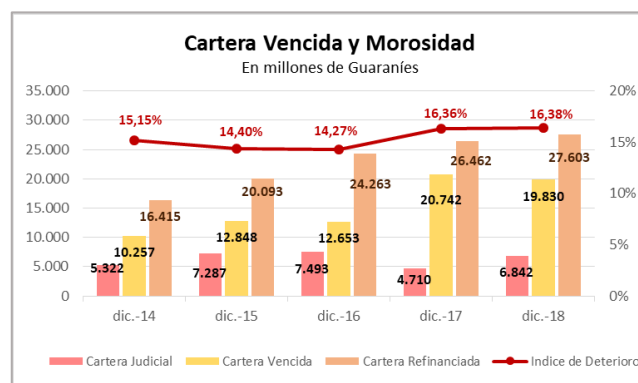
CARTERA DE CRÉDITOS

La cartera total de créditos de YOAYU LTDA. aumentó 4,0% en el 2018, de Gs. 239.799 millones en Dic17 a Gs. 242.185 millones en Dic18. La Cartera de Corto Plazo aumentó 29,9% de Gs. 45.014 millones en Dic17 a Gs. 58.488 millones en Dic18, lo que generó el incremento del ratio de Cartera Corto Plazo/Cartera de 19,3% en Dic17 a 24,1% en Dic18. La Cartera Neta de Créditos aumentó 4,3% en el 2018 de Gs. 218.356 millones en Dic17 a Gs. 227.687 millones en Dic18, representando el 65,92% del Activo Total. Con respecto a la concentración de la cartera, la participación de los 50 y 100 mayores deudores fue del 12,5% y 17,6% de la cartera total, lo cual indica una razonable atomización de la cartera crediticia.

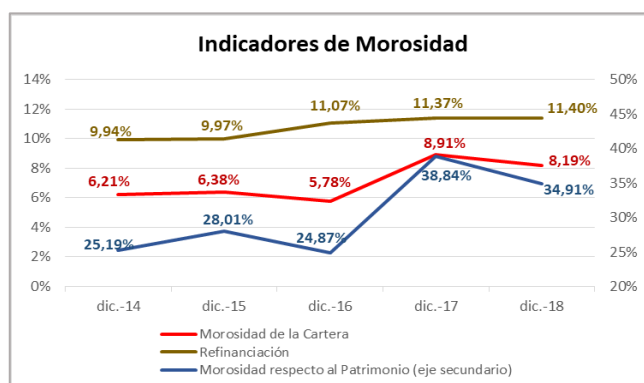


CARTERA VENCIDA Y MOROSIDAD

La Cartera Vencida > 60 días disminuyó 4,4% en el 2018 de Gs. 20.742 millones en Dic17 a Gs. 19.830 millones en Dic18, mientras que la Cartera Refinanciada aumentó 4,3% de Gs. 26.462 millones en Dic17 a Gs. 27.603 millones en Dic18. La Cartera Judicializada aumentó 45,3% en el 2018 de Gs. 4.710 millones en Dic17 a Gs. 6.842 millones en Dic18. Por consiguiente, el índice de Deterioro de Cartera, medido por la sumatoria de la cartera vencida y refinanciada, se mantuvo en 16,38% en Dic18, similar a 16,36% en Dic17. Esta situación, si bien refleja una mayor contención de la morosidad global, todavía persiste un alto grado de maduración de la cartera vencida.

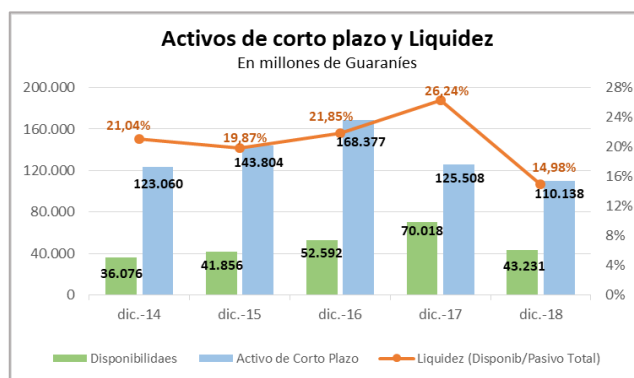


El índice de Refinanciación se mantuvo en el 2018 en 11,40%, similar a 11,37% en Dic17, reflejando una mayor recuperación de la cartera vencida, sobre todo en los tramos con menores atrasos, lo que derivó en la disminución del índice de Morosidad de 8,91% en Dic17 a 8,19% en Dic18. Asimismo, el índice de Morosidad con respecto al Patrimonio disminuyó de 38,84% en Dic17 a 34,91% en Dic18. Si bien la morosidad ha disminuido levemente, reflejando una mayor contención de la cartera vencida, todavía persiste una elevada exposición de la cartera al riesgo de crédito, lo cual es inherente a la composición de la cartera, concentrada mayormente en segmentos más vulnerables y sensibles al riesgo sistémico, y a las condiciones económicas adversas, aunque este riesgo está mitigado en parte por la cobertura de provisiones de 73,11%.

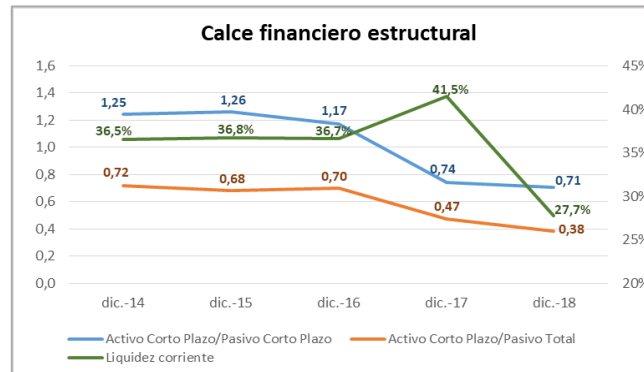


ESTRUCTURA FINANCIERA Y LIQUIDEZ

Los activos de corto plazo disminuyeron 12,25% en el 2018, de Gs. 125.508 millones en Dic17 a Gs. 110.138 millones en Dic18, debido principalmente a la reducción de 38,26% de las Disponibilidades de Gs. 70.018 millones en Dic17 a Gs. 43.231 millones en Dic18, generando la disminución de los indicadores de Liquidez en el 2018. El índice de Liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo Total, disminuyó de 26,24% en Dic17 a 14,98% en Dic18. Asimismo, el índice de Liquidez Corriente, medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo de Corto Plazo, disminuyó de 41,5% en Dic17 a 27,7% en Dic18. Estos indicadores de liquidez son razonables para el volumen de operaciones y el ritmo de crecimiento de los activos crediticios.

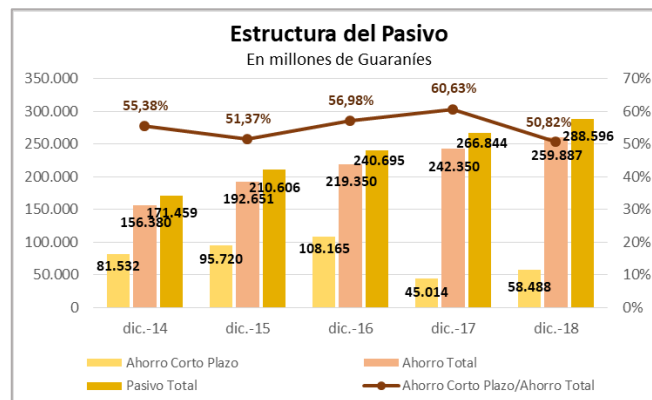


Con respecto a los indicadores del Calce Financiero Estructural, estos han ido disminuyendo durante los últimos años. El ratio de Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo, disminuyó de 0,74 en Dic17 a 0,71 en Dic18, lo que refleja una menor capacidad de cobertura de las obligaciones más inmediatas, con los recursos más líquidos. Por otro lado, el ratio de Activo Corto Plazo/Pasivo Total, disminuyó de 0,47 en Dic17 a 0,38 en Dic18, mientras que el ratio de Activo Total/Pasivo Total, se mantuvo en un nivel razonable de 1,20 en Dic18. Esta situación refleja una moderada estructura financiera, compuesta mayormente por pasivos de corto plazo, lo que sumado a un aumento de los activos de largo plazo, debilitan la posición de liquidez de la entidad, aunque se cuenta con una elevada posición de inversiones financieras.

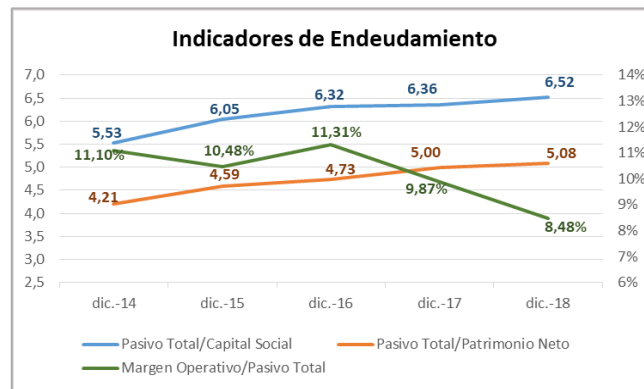


ESTRUCTURA DEL PASIVO Y ENDEUDAMIENTO

En los últimos años, YOAYU LTDA. ha registrado razonables niveles de endeudamiento con respecto al Patrimonio Neto y a los Activos, aunque con tendencia creciente. La principal fuente de financiamiento de los activos crediticios, son los ahorros captados de los socios, los que aumentaron 7,2% en el 2018 de Gs. 242.350 millones en Dic17 a Gs. 259.887 millones en Dic18, representando el 90,5% del Pasivo Total. Los ahorros a su vez están constituidos por ahorros a la vista y de corto plazo, los que disminuyeron 10,1% en el 2018 de Gs. 146.930 millones en Dic17 a Gs. 132.079 millones en Dic18, representando el 50,82% de los ahorros totales en Dic18, y por ahorros de largo plazo que aumentaron 33,9% en el 2018 de Gs. 95.420 millones en Dic17 a Gs. 127.808 millones en Dic18. Por consiguiente, el Pasivo Total aumentó 8,2% en el 2018 de Gs. 266.844 millones en Dic17 a Gs. 288.596 millones en Dic18.

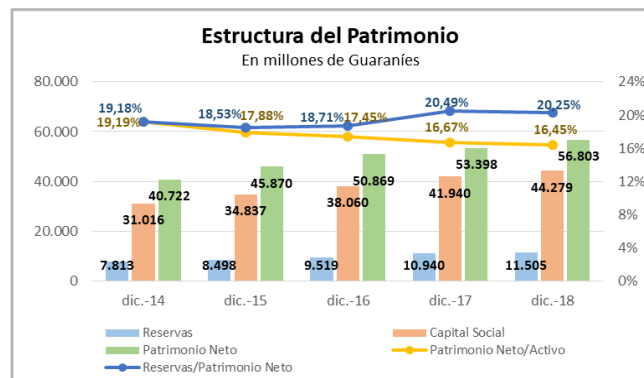


Con respecto al endeudamiento, el Pasivo Total respecto al Patrimonio Neto ha aumentado en el 2018 de 5,0 en Dic17 a 5,08 en Dic18, mientras que el pasivo con respecto al capital social ha aumentado de 6,36 en Dic17 a 6,52 en Dic18. Asimismo, el ratio de Margen Operativo/Pasivo Total ha ido disminuyendo durante los últimos años, desde 11,31% en Dic16 a 9,87% en Dic17 y 8,48% en Dic18, reflejando una menor capacidad de generación de ingresos operativos, para dar cobertura al endeudamiento de la entidad.



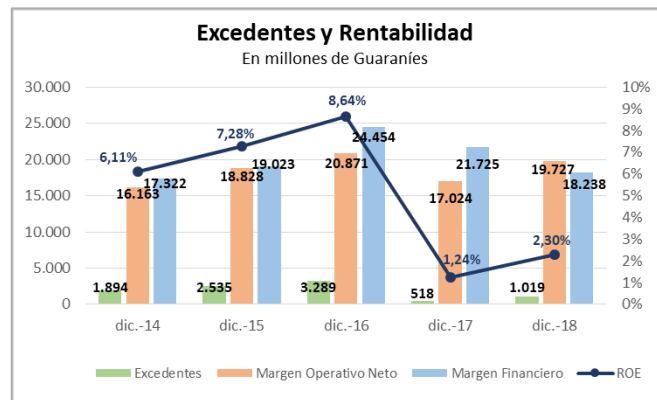
ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO Y SOLVENCIA

El Patrimonio Neto de YOAYU LTDA. aumentó 6,4% de Gs. 53.398 millones en Dic17 a Gs. 56.803 millones en Dic18, debido principalmente al incremento de los excedentes del ejercicio, aunque el índice de Solvencia Patrimonial disminuyó levemente de 16,67% en Dic17 a 16,45% en Dic18. El Capital Social aumentó 5,6% de Gs. 41.940 millones en Dic17 a Gs. 44.279 millones en Dic18, mientras que las Reservas aumentaron 5,2% de Gs. 10.940 millones en Dic17 a Gs. 11.505 millones en Dic18.

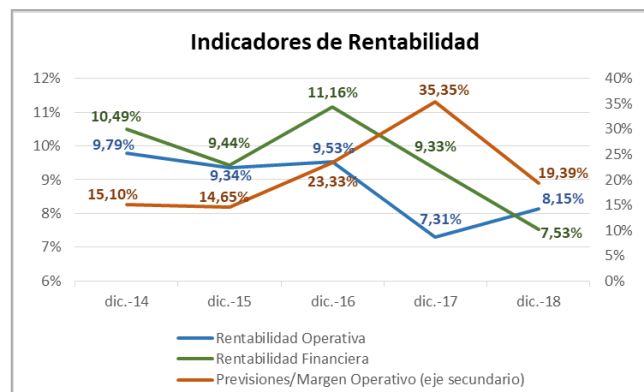


EXCEDENTES Y RENTABILIDAD

Los excedentes de YOAYU LTDA. registraron un importante aumento de 96,6% en el 2018 de Gs. 518 millones en Dic17 a Gs. 1.019 millones en Dic18. Esta mejora sustancial en la generación de los excedentes, se debió principalmente al incremento de 15,9% del Margen Operativo Neto de Gs. 17.024 millones en Dic17 a Gs. 19.727 millones en Dic18, lo cual estuvo explicado por el aumento de 18,0% de los Otros Ingresos Operativos de Gs. 6.972 millones en Dic17 a Gs. 8.226 millones en Dic18, y por la reducción de las pérdidas por provisiones de 49,0% de Gs. 9.310 millones en Dic17 a Gs. 4.745 millones en Dic18. Sin embargo, el Margen Financiero registró una disminución de 16,1% en el 2018 de Gs. 21.725 millones en Dic17 a Gs. 18.238 millones en Dic18, debido a la reducción de 5,2% de los Ingresos Financieros de Gs. 52.442 millones en Dic17 a Gs. 49.700 millones en Dic18.



Estos mayores márgenes operativos, han generado el aumento de los indicadores de rentabilidad en el 2018. El índice de Rentabilidad del Capital (ROE) aumentó de 1,24% en Dic17 a 2,30% en Dic18, aunque todavía sigue en niveles muy bajos, inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 16,3%. El índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo Neto/Cartera, aumentó de 7,31% en Dic17 a 8,15% en Dic18. Sin embargo, la Rentabilidad Financiera medido por el ratio de Margen Financiero/Cartera, disminuyó de 9,33% en Dic17 a 7,53% en Dic18.



Con respecto a los indicadores de Eficiencia, el ratio medido por el Costo de Previsiones/Margen Operativo disminuyó considerablemente de 35,35% en Dic17 a 19,39% en Dic18, mientras que el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo tuvo un importante incremento de 64,11% en Dic17 a 81,28% en Dic18, muy superior al promedio de mercado. Este último indicador refleja una costosa estructura operacional con altos costos fijos, lo que sumado a los mayores costos de fondeo, limitan la generación de mayores márgenes de utilidad y mayores excedentes.

El principal desafío de YOAYU LTDA. es lograr un mayor crecimiento de cartera, con mejor calidad de activos y con una estructura operacional menos costosa, lo que será fundamental para mejorar el desempeño financiero y fortalecer la solvencia patrimonial de la entidad.

RESUMEN COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

COOPERATIVA YOAYU LTDA.						
RATIOS FINANCIEROS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	VAR %
CARTERA DE CRÉDITOS						
Cartera Total	165.123	201.508	219.090	232.799	242.185	4,0%
Previsiones	-6.822	-9.360	-7.182	-14.443	-14.498	0,4%
Cartera Neta de Previsiones	158.301	192.148	211.908	218.356	227.687	4,3%
Cartera Vencida > 60 días	10.257	12.848	12.653	20.742	19.830	-4,4%
Cartera Refinanciada	16.415	20.093	24.263	26.462	27.603	4,3%
CALIDAD DEL ACTIVO CREDITICIO						
Morosidad de la Cartera	6,21%	6,38%	5,78%	8,91%	8,19%	-8,1%
Refinanciación	9,94%	9,97%	11,07%	11,37%	11,40%	0,3%
Morosidad + Refinanciación	15,15%	14,40%	14,27%	16,36%	16,38%	0,1%
Morosidad respecto al Patrimonio	25,19%	28,01%	24,87%	38,84%	34,91%	-10,1%
Cobertura de Previsiones	66,51%	72,85%	56,76%	69,63%	73,11%	5,0%
Cartera Neta de Prev/Activo Total	74,61%	74,92%	72,68%	68,18%	65,92%	-3,3%
LIQUIDEZ						
Activo Total/Pasivo Total	1,24	1,22	1,21	1,20	1,20	-0,3%
Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo	1,25	1,26	1,17	0,74	0,71	-5,1%
Activo Corto Plazo/Pasivo Total	0,72	0,68	0,70	0,47	0,38	-18,9%
Disponibilidades/Ahorro Vista	184,32%	158,01%	210,85%	252,26%	129,25%	-48,8%
Disponibilidades/Pasivo Corto Plazo	36,51%	36,76%	36,68%	41,53%	27,72%	-33,3%
Disponibilidades/Pasivo Total	21,04%	19,87%	21,85%	26,24%	14,98%	-42,9%
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO						
Patrimonio Neto/Activo Total	19,19%	17,88%	17,45%	16,67%	16,45%	-1,4%
Reservas/Patrimonio Neto	19,18%	18,53%	18,71%	20,49%	20,25%	-1,1%
Capital Social/Patrimonio Neto	76,16%	75,95%	74,82%	78,54%	77,95%	-0,8%
Margen Operativo/Pasivo Total	11,10%	10,48%	11,31%	9,87%	8,48%	-14,1%
Pasivo Total/Capital Social	5,53	6,05	6,32	6,36	6,52	2,4%
Pasivo Total/Patrimonio Neto	4,21	4,59	4,73	5,00	5,08	1,7%
ESTRUCTURA DEL PASIVO						
Ahorro Total/Cartera de Crédito	94,70%	95,60%	100,12%	104,10%	107,31%	3,1%
Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total	57,63%	54,07%	59,57%	63,18%	54,04%	-14,5%
Ahorro Total/Pasivo Total	91,21%	91,47%	91,13%	90,82%	90,05%	-0,8%
Ahorro Corto Plazo/Ahorro Total	55,38%	51,37%	56,98%	60,63%	50,82%	-16,2%
Ahorro Vista/Ahorro Total	12,52%	13,75%	11,37%	11,45%	12,87%	12,4%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA						
Excedentes/Capital Social (ROE)	6,11%	7,28%	8,64%	1,24%	2,30%	86,2%
Excedentes/Total Activo (ROA)	0,89%	0,99%	1,13%	0,16%	0,30%	82,3%
Margen Financiero/Cartera	10,49%	9,44%	11,16%	9,33%	7,53%	-19,3%
Margen Operativo Neto/Cartera	9,79%	9,34%	9,53%	7,31%	8,15%	11,4%
Previsiones/Margen Operativo	15,10%	14,65%	23,33%	35,35%	19,39%	-45,2%
Costo de Fondeo/Ingresos Financieros	51,96%	55,92%	52,50%	58,57%	63,30%	8,1%
Gastos admin/Margen Operativo	75,89%	74,91%	65,29%	64,11%	81,28%	26,8%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

COOPERATIVA YOAYU LTDA.						
En millones de Guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	VAR %
ACTIVO	212.181	256.475	291.563	320.242	345.399	7,9%
REALIZABLE A CORTO PLAZO	123.060	143.804	168.377	125.508	110.138	-12,2%
Disponibilidades	36.076	41.856	52.592	70.018	43.231	-38,3%
Créditos	81.532	95.720	108.165	45.014	58.488	29,9%
Otros activos	5.452	6.228	7.621	10.475	8.420	-19,6%
REALIZABLE A LARGO PLAZO	89.121	112.672	123.186	194.734	235.261	20,8%
Créditos	78.332	98.599	107.649	177.114	174.515	-1,5%
Inversiones financieras	0	0	0	0	32.101	
Inversiones y Participaciones	1.065	1.207	1.340	1.499	11.823	688,8%
Propiedad, Planta y Equipos	9.380	12.736	14.013	15.470	16.166	4,5%
Otros Activos	344	129	183	651	656	0,9%
PASIVO	171.459	210.606	240.695	266.844	288.596	8,2%
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	98.809	113.869	143.390	168.589	155.946	-7,5%
Ahorros captados	86.607	98.961	124.983	146.930	132.079	-10,1%
Cuentas y obligaciones a pagar	3.985	4.856	7.025	8.193	9.460	15,5%
Fondos	8.216	10.053	11.381	13.466	14.407	7,0%
EXIGIBLE A LARGO PLAZO	72.650	96.736	97.305	98.255	132.651	35,0%
Ahorros captados	69.773	93.690	94.366	95.420	127.808	33,9%
Compromisos no financieros	2.878	3.047	2.938	2.834	4.843	70,9%
PATRIMONIO NETO	40.722	45.870	50.869	53.398	56.803	6,4%
Capital Social	31.016	34.837	38.060	41.940	44.279	5,6%
Reservas	7.813	8.498	9.519	10.940	11.505	5,2%
Excedentes del ejercicio	1.894	2.535	3.289	518	1.019	96,6%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	VAR %
Intereses cobrados sobre Créditos	36.054	43.160	51.483	52.442	49.700	-5,2%
Intereses pagados por ahorros y deudas	-18.732	-24.136	-27.029	-30.717	-31.462	2,4%
MARGEN FINANCIERO	17.322	19.023	24.454	21.725	18.238	-16,1%
Otros ingresos operativos	2.440	4.283	4.489	6.972	8.226	18,0%
Otros gastos operativos	-724	-1.245	-1.722	-2.363	-1.992	-15,7%
MARGEN OPERATIVO	19.038	22.061	27.220	26.334	24.472	-7,1%
Previsiones	-2.875	-3.233	-6.349	-9.310	-4.745	-49,0%
MARGEN OPERATIVO NETO	16.163	18.828	20.871	17.024	19.727	15,9%
Gastos administrativos	-14.448	-16.526	-17.772	-16.883	-19.892	17,8%
Ingresos no operativos	179	233	223	1.369	1.189	-13,2%
Gastos no operativos	0	0	-33	-992	-5	-99,5%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	1.894	2.535	3.289	518	1.019	96,6%
TOTAL INGRESOS	38.673	47.675	56.194	60.783	59.115	-2,7%
TOTAL GASTOS	-36.779	-45.140	-52.905	-60.265	-58.096	-3,6%

La emisión de la presente Calificación de Solvencia Global, se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución del INCOOP N° 16.345/2017 de fecha 26 de Junio de 2017.

Fecha de calificación o última actualización:	24 de Abril de 2019
Fecha de publicación:	24 de Abril de 2019
Fecha de corte:	31 de Diciembre de 2018
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: (021) 201-321 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
Cooperativa YOAYU Ltda.	pyBB+	Estable
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 YOAYU 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 YOAYU 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 2018 por la firma AM Auditores 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: **C.P. Silvia Ramírez**
Analista de Riesgos