

INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2019

COOPERATIVA LAMBARÉ LTDA.

SOLVENCIA	CALIFICACIÓN	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2017	31-Dic-2018	31-Dic-2019
Categoría	pyBBB-	pyBBB-	pyBBB-
Tendencia	Sensible (-)	Estable	Sensible (-)

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 o su emisor.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA ha asignado la Calificación de **pyBBB-** con tendencia de **Sensible (-)** para la Solvencia de la Cooperativa LAMBARÉ LTDA., con fecha de corte al 31/Dic/19, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de una adecuada Solvencia patrimonial durante los últimos años, con adecuado nivel de reservas y constantes aumentos de capital social.
Razonable nivel de Endeudamiento durante los últimos años, con adecuada estructura de fondeo, basada en captaciones de ahorros y deudas financieras, siendo los depósitos de corto plazo la principal fuente de captación de recursos.
Aumento constante y sostenido de la cartera de créditos y depósitos de ahorro, con razonables niveles de margen operativo y financiero, aunque con tendencia decreciente durante los últimos años de la rentabilidad y los márgenes de utilidad neta.
Razonables niveles de Liquidez durante los últimos años, aunque por debajo del promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, registrando un adecuado nivel de calce financiero estructural, con incremento de las disponibilidades en el año 2019.
Adecuada estructura administrativa y operacional, con adecuada gestión integral de riesgos a través de la Unidad de Riesgos, sumado a un razonable ambiente de control interno y gobierno corporativo, con certificación de calidad ISO 9001:2015 y una plana gerencial de amplia experiencia en el sector cooperativo.
Buen posicionamiento y competitividad en su zona de influencia, con 7 Sucursales en distintos puntos estratégicos de la ciudad de Lambaré, además de la Casa Matriz, con un continuo aumento de su membresía de socios, con importantes beneficios sociales para sus asociados y rol social con impacto en la comunidad.

PRINCIPALES RIESGOS

Alta concentración de la cartera de créditos en segmentos vulnerables a los ciclos económicos, compuestos mayormente por asalariados, trabajadores informales y microempresarios, cuyos perfiles de riesgo han mostrado bastante fragilidad en periodos de desaceleración de la economía como en el 2019, aunque este riesgo está mitigado por una cartera atomizada, una razonable cobertura de provisiones y aportes de los socios.

Elevado nivel de deterioro de la cartera crediticia durante los últimos años, registrando un incremento de los costos por provisiones en el 2019, debido a la mayor maduración de la cartera vencida, lo que también ha generado un aumento de la cartera desafectada por incobrable, aunque esto responde en parte a la tendencia creciente del riesgo de crédito sistémico, que afectó mayormente al mercado de las financieras y las cooperativas.

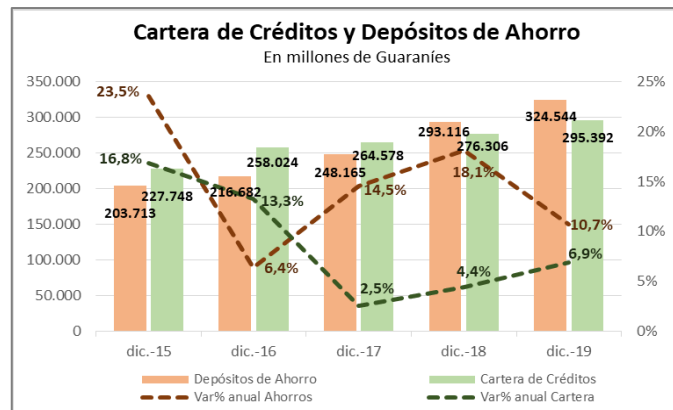
Estructura operacional con altos costos fijos y de operación, cuyos indicadores de Eficiencia han disminuido en el 2018 y 2019, lo que sumado a las pérdidas por provisiones, han limitado la posibilidad de alcanzar mayores excedentes con rendimientos más elevados, registrando una disminución del margen operativo neto durante los últimos años.

Importante disminución de los excedentes en el año 2019 comparado con años anteriores, registrando una reducción de los indicadores de rentabilidad y eficiencia.

La **Tendencia SENSIBLE (-)** refleja las expectativas menos favorables sobre la situación general de la Cooperativa LAMBARÉ LTDA., debido principalmente al deterioro de la calidad de los activos crediticios durante los últimos años, lo que ha generado el mantenimiento de altas tasas de morosidad, respecto a la cartera y al patrimonio de la entidad. Asimismo, la maduración de la cartera vencida ha generado mayores provisiones en el 2019, a pesar del aumento de las refinanciaciones, derivando en el incremento de la cartera desafectada por incobrable. Las mayores pérdidas por provisiones, sumadas al aumento de la estructura de costos, han generado una importante disminución de los excedentes en el 2019, reflejando un menor desempeño financiero comparado con años anteriores.

La Categoría **pyBBB-** de la Cooperativa LAMBARÉ LTDA. se sustenta fundamentalmente en la solidez de sus indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y liquidez. Estos indicadores reflejan una adecuada sostenibilidad del negocio, respaldada por el crecimiento de su cartera y el liderazgo en su nicho de mercado, sumado a la mejora de los aspectos cualitativos de la gestión operativa en el 2019. 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 cuyos perfiles crediticios son más vulnerables a las condiciones económicas adversas, lo que ha generado un constante deterioro de la calidad de los activos crediticios durante los últimos años. Asimismo, en el 2019 se ha registrado una estructura operacional más costosa, generando un debilitamiento en la eficiencia operativa de la entidad, limitando la obtención de mayores excedentes con rendimientos más elevados. Estos factores de riesgo deberán ser gestionados y mitigados en el 2020, a fin de mantener un adecuado sustento de la solvencia patrimonial de la Cooperativa.

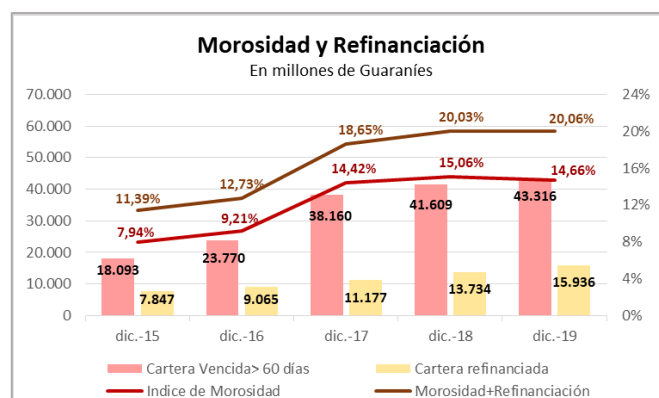
La Cartera de Créditos de LAMBARÉ LTDA. ha registrado bajas tasas de crecimiento en los últimos años aunque con tendencia creciente desde 2,5% en Dic17 a 4,4% en Dic18 y 6,9% en Dic19. Asimismo, los depósitos de ahorro han registrado razonables tasas de crecimiento, con una disminución en el 2019 desde 18,1% en Dic18 a 10,7% en Dic19. Con respecto al índice de activos productivos, medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, este indicador ha ido disminuyendo durante los últimos años desde 77,17% en Dic16 a 62,12% en Dic18 y 61,23% en Dic19. La cartera ha estado compuesta mayormente por créditos de largo plazo, representando el 55% de la cartera total al corte analizado.



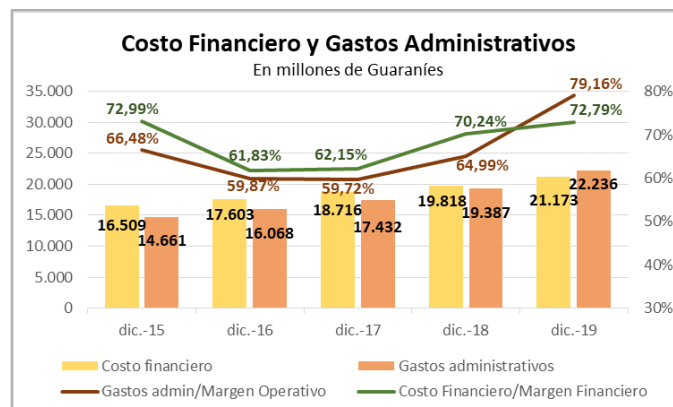
El gradual crecimiento de la cartera crediticia, estuvo financiado por mayores captaciones de ahorro, así como también por la Deuda Financiera compuesta mayormente por préstamos de largo plazo, otorgados por la Agencia Financiera de Desarrollo, en el marco del proyecto realizado para la construcción de viviendas económicas para socios de la Cooperativa, representando el 7% de la deuda total en Dic19. Esta diversidad de fuentes de financiamiento, ha otorgado una adecuada flexibilidad de fondeo para capital operativo, lo que en el 2019 ha generado un incremento de 10,1% de la deuda total de la entidad. El Patrimonio Neto ha ido creciendo a tasas menores con respecto al Pasivo, lo que generó el incremento del índice de Endeudamiento durante los últimos años, desde 3,84 en Dic16 a 4,11 en Dic18 y 4,36 en Dic19, aunque dicho nivel de endeudamiento sigue siendo adecuado para el tipo de negocio.



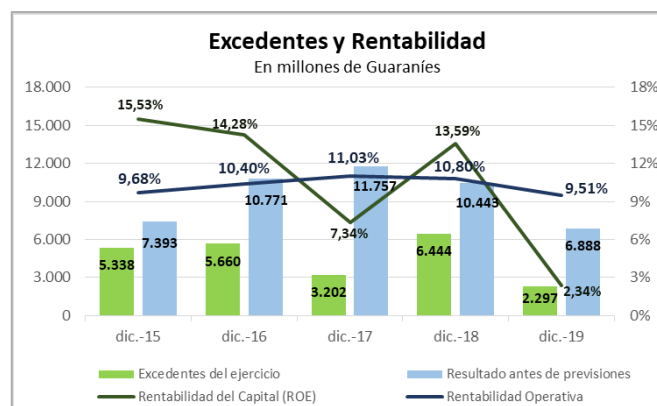
Con respecto a la calidad de la cartera crediticia de LAMBARÉ LTDA., la misma se ha ido deteriorando durante los últimos años, registrando una tendencia creciente de la Morosidad y de las Refinanciaciones, aunque en el 2019 se ha podido lograr una mayor contención de la morosidad. La Morosidad de la cartera se mantiene en niveles altos, por encima del promedio del mercado, superando el máximo establecido por el INCOOP de 9%, registrando una leve reducción en el 2019 desde 15,06% en Dic18 a 14,66% en Dic19. Asimismo, el índice de Morosidad+Refinanciación ha ido aumentando durante los últimos años, manteniendo en el 2019 un nivel de 20,06% en Dic19 similar a 20,03% en Dic18. Estos indicadores reflejan una elevada exposición de la cartera al riesgo de crédito, reflejando una menor calidad de los activos crediticios.



Con respecto a la estructura de costos, el costo financiero y el costo administrativo han ido aumentando durante los últimos años. El costo financiero ha ido aumentando desde 61,83% en Dic16 a 70,24% en Dic18 y 70,29% en Dic19, así como el costo administrativo se ha ido incrementando desde 59,87% en Dic16 a 64,99% en Dic18 y 79,16% en Dic19. Esta situación ha derivado en la disminución de la eficiencia y la rentabilidad de la Cooperativa, sumado al incremento de las pérdidas por provisiones, cuyo indicador respecto al margen operativo, aumentó desde 14,48% en Dic18 a 18,66% en Dic19. Esto significa que en la medida que ha ido creciendo el volumen de las operaciones y la cartera crediticia, se ha ido incrementando en mayor proporción la estructura de costos, lo que ha limitado la consecución de mayores excedentes con mejor rentabilidad.



A pesar de la mayor contención de la morosidad en el 2019, la cartera vencida con mayor atraso ha ido madurando, lo que ha generado un mayor costo de previsión. Esto último ha afectado el margen neto y la rentabilidad del capital, cuyo indicador ROE ha disminuido desde 13,59% en Dic18 a 2,34% en Dic19. Sin embargo, la rentabilidad operativa, medida por el ratio de Margen Operativo/Cartera, se ha mantenido en niveles razonables durante los últimos años, aunque también ha disminuido en el 2019 desde 10,80% en Dic18 a 9,51% en Dic19. Los excedentes de la Cooperativa disminuyeron 81,4% en el 2019 desde Gs. 6.444 millones en Dic18 a Gs. 1.196 millones en Dic19, lo que estuvo explicado principalmente por la disminución de 43,9% del Resultado antes de Previsiones desde Gs. 10.443 millones en Dic18 a Gs. 5.854 millones en Dic19, a causa del aumento de la estructura de costos operacionales.

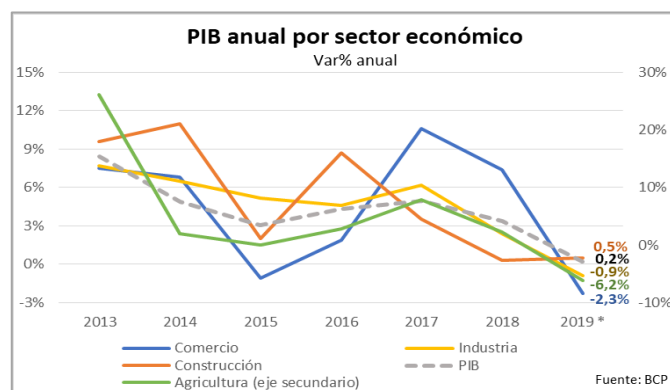


El principal desafío de LAMBARÉ LTDA. para el 2020, será aumentar la tasa de crecimiento de la cartera, disminuyendo la morosidad y mejorando la calidad de los activos crediticios, con menores costos operacionales en busca de una mayor eficiencia de la estructura operativa, sobre todo mediante la disminución de los costos fijos, lo que será fundamental para elevar los índices de rentabilidad. Será un factor clave seguir fortaleciendo la gestión de recuperación y del riesgo crediticio, enfocada en la contención de la morosidad, a fin de evitar la maduración de la cartera vencida, y reducir el impacto de las pérdidas por provisiones.

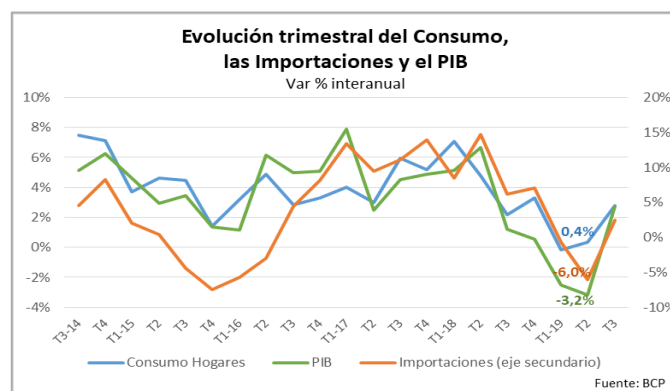
Asimismo, un importante desafío será el fortalecimiento de la Unidad de Riesgos, a fin de ir consolidando una mayor visión integral de los riesgos. Aunque se dispone de una adecuada estructura y gestión operativa, se identifica la necesidad de realizar un proceso de fortalecimiento de la gestión integral de riesgos, en especial la gestión del riesgo de crédito, con el objetivo de conseguir una mayor contención de la morosidad, mediante mayores controles y una mayor diversificación de la cartera de créditos. 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.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR FINANCIERO

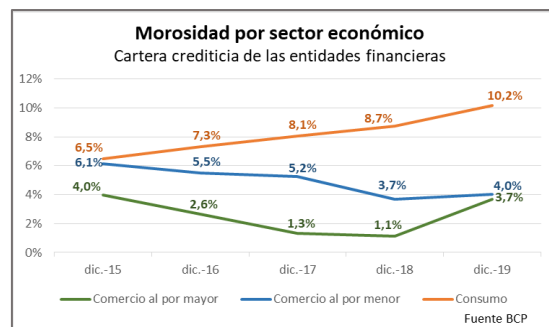
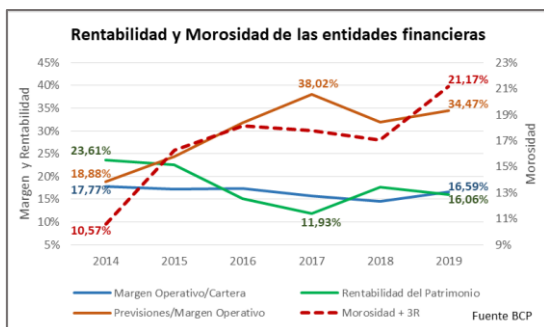
La economía del país se ha ido comportando de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, a partir del 2018 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el primer semestre del 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía. Las estimaciones para el cierre del año 2019 son negativas, con un PIB estimado en un rango entre -1% y 1%. La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva.



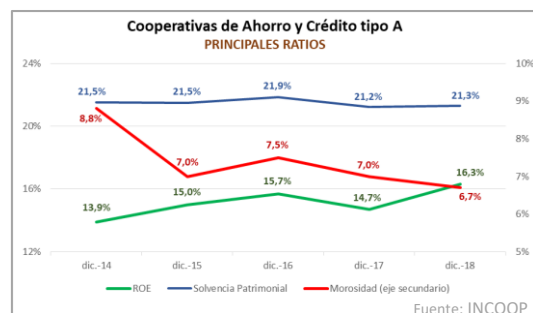
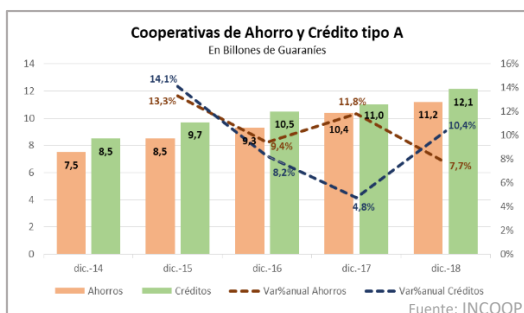
En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), a partir del segundo trimestre del 2018 se ha registrado una tendencia decreciente en las tasas interanuales, de los principales sectores de la economía del país. La agricultura y la construcción registraron la mayor contracción, con tasas de -11,4% y -10,0% respectivamente en el segundo trimestre del 2019. El sector de la industria también se resintió, registrando una tasa interanual de -5,6% en el segundo trimestre del 2019. Asimismo, el consumo de hogares ha registrado su menor crecimiento de 0,4% en el segundo trimestre del 2019, así como las importaciones han caído a -6,0%. Sin embargo, en el tercer trimestre del 2019 se ha dado una recuperación de los principales sectores de la economía, lo que ha repercutido favorablemente sobre el consumo, el comercio y las importaciones.



Con respecto a la situación del mercado crediticio, las entidades financieras (no bancarias) han experimentado un importante aumento de la morosidad y las provisiones, como resultado de la mala situación económica de los últimos años, lo que ha generado un alto riesgo de crédito sistémico, derivando en la disminución de los indicadores de rentabilidad, aunque el margen operativo en relación con la cartera se ha mantenido en niveles razonables. La morosidad de los préstamos de consumo ha ido aumentando en los últimos años, desde 6,5% en Dic14 a 10,2% en Dic19, mientras que el comercio al por menor ha ido disminuyendo desde 6,1% en Dic14 a 4,0% en Dic19. La morosidad del comercio al por mayor, ha aumentado en el 2019 desde 1,1% en Dic18 a 3,7% en Dic19.



En este contexto económico con moderado crecimiento, el sector financiero y en especial el sector cooperativo, ha ido registrando una contracción crediticia, con un incremento de la morosidad sistémica. La cartera de créditos de las 44 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, 6,7% en Dic18 y 6,4% en Dic19. Esta mejoría en la calidad de la cartera, a pesar del reducido crecimiento de la cartera de créditos, ha generado mayores excedentes con aumento de la rentabilidad, produciendo el incremento del ROE de 14,7% en Dic17 a 16,3% en Dic18 y 17,6% en Dic19. El indicador de Liquidez se ha mantenido en niveles altos, debido al constante incremento de las captaciones de ahorros y las menores colocaciones de préstamos.

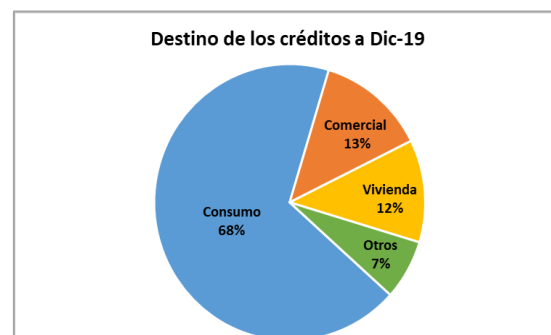
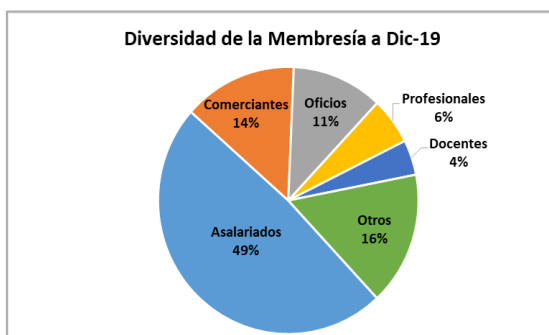
DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA COOPERATIVA

MERCADO OBJETIVO y MEMBRESIA

La Cooperativa Multiactiva LAMBARÉ LTDA. fue constituida el 2 de Diciembre de 1990, con Personería Jurídica otorgada por Decreto del Poder Ejecutivo N° 17.697 de fecha 12 de Abril de 1993, y ha sido inscrita en el Registro de las Cooperativas bajo el N° 437 con Registro de Inscripción del INCOOP N° 73. Es una entidad solidaria que opera dentro del régimen cooperativo en el marco de la Ley N° 438/94 de Cooperativas, y está regulada por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP) siendo la autoridad de control y supervisión de las entidades cooperativas. Actualmente, LAMBARÉ LTDA. se encuentra clasificada como Cooperativa de Ahorro y Crédito Tipo A según Resolución N° 20.174/2019 de fecha 03 de Julio de 2019.

La Casa Matriz está situada en la ciudad de Lambaré sobre la calle Cacique Lambaré, y cuenta con 7 Sucursales, de las cuales una está en Asunción y las otras 6 están ubicadas en la ciudad de Lambaré, con el objetivo de abarcar una amplia zona de influencia en dicha ciudad. De esta forma, la Cooperativa ejerce un sólido posicionamiento de liderazgo en su mercado objetivo, así como también realiza un importante rol social en su comunidad, ofreciendo acceso al crédito y beneficios sociales a los trabajadores y comerciantes de la zona, lo cual le ha valido para un continuo crecimiento de su membresía de asociados.

El mercado objetivo de LAMBARÉ LTDA. está compuesto principalmente por asalariados, comerciantes y trabajadores independientes, cuyo perfil socio-económico pertenece a la clase media y baja, con grado de instrucción mayoritariamente primario y secundario. Al cierre del 2019, la membresía total fue de 35.830 socios activos, compuestos principalmente por asalariados (48%), comerciantes (14%), trabajadores de diversos oficios (11%), profesionales independientes (6%), docentes (5%), estudiantes (4%) y jubilados (3%). Con respecto al destino de los créditos, la mayor parte fue para préstamos de consumo y gastos personales (68%), para actividades comerciales (13%) y para vivienda (12%). Con respecto al rango de edad, el 36% está comprendido entre 18 y 35 años, el 25% entre 36 y 45 años y el 39% mayor a 45 años. En el 2019 ingresaron 2.477 socios y se retiraron 1.273 socios.



Al corte analizado, del total de socios activos, 14.188 socios poseían créditos vigentes con la entidad, mientras que 12.680 socios poseían depósitos de ahorros a la vista (74%) y a plazo fijo (19%), 9.342 socios con tarjetas de crédito vigentes y 2.706 socios con tarjetas de débito. Las actividades solidarias se realizan siguiendo los principios y valores universales del cooperativismo, cuyos objetivos y beneficios sociales están consignados en el Balance Social de la entidad. Durante el 2019, se ha beneficiado a 2.896 socios con subsidios y a 3.859 socios con atención médica gratuita y 7.436 socios han consultado con arancel preferencial, a través del Fondo de Solidaridad y una alianza estratégica con PROMED Medicina Prepaga.

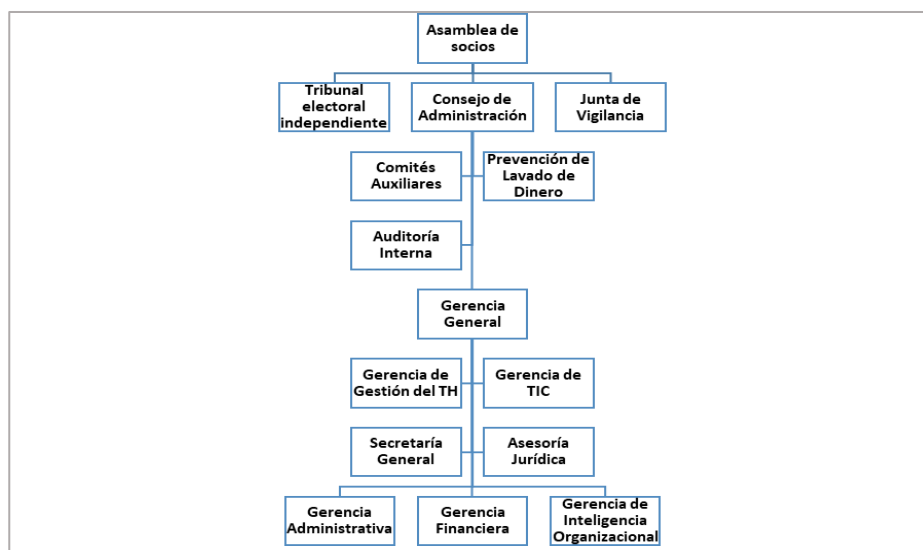
Uno de los principales beneficios sociales que la Cooperativa ofrece a sus asociados es el servicio médico con el seguro PROMED y el Sanatorio AMSA, con los cuales se ha renovado y ampliado el alcance de la cobertura médica gratuita para los socios, que comprende desde consultas médicas, análisis laboratorial de rutina, atención en urgencias e internación hasta tres días sin costo, además de otras coberturas con aranceles preferenciales. Otro importante beneficio para los socios ha sido el acceso a una canasta familiar a bajo costo, con un importante descuento del 25% directo sobre las compras realizadas por los socios, lo cual es subsidiado en partes iguales por la empresa y la Cooperativa, mediante el convenio realizado con el supermercado Arete (exArchi).

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 especializados en la gestión de Créditos, Recuperación, Solidaridad, 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 electos por Asamblea, quienes duran en sus cargos 2 años. La actual Presidenta del Consejo de Administración es la Sra. Carla Ivana Wormsbecker, y la Vicepresidenta la Sra. Zulma Sanabria de Molinas. Asimismo, se cuenta con un Comité Ejecutivo compuesto por la Presidenta del Consejo de Administración, y 2 miembros titulares, siendo este Comité el órgano ejecutor con presencia permanente en la entidad, para la toma de decisiones diarias. Tanto los miembros del Consejo de Administración y la plana gerencial, poseen idoneidad y amplia experiencia en el rubro.

La gestión operativa y administrativa está delegada en la Gerencia General, que a su vez cuenta con una plana ejecutiva compuesta por tres principales áreas que son la Gerencia Administrativa, Gerencia Financiera y la nueva Gerencia de Inteligencia Organizacional creada en el 2019, la cual incluye las áreas de Riesgos y Operaciones. Asimismo, se cuenta con las Gerencias de Talento Humano y Tecnología (TIC). La Gerencia Financiera tiene a su cargo el área comercial de Créditos y el área de Cobranzas, lo cual refleja una gestión centralizada que no contribuye con una adecuada segregación de roles, lo cual permite un acabado entendimiento del negocio y sus principales riesgos. La Cooperativa cuenta con todos los Manuales de Políticas y Procesos, necesarios para el buen cumplimiento de las funciones que corresponden a cada área de la organización.

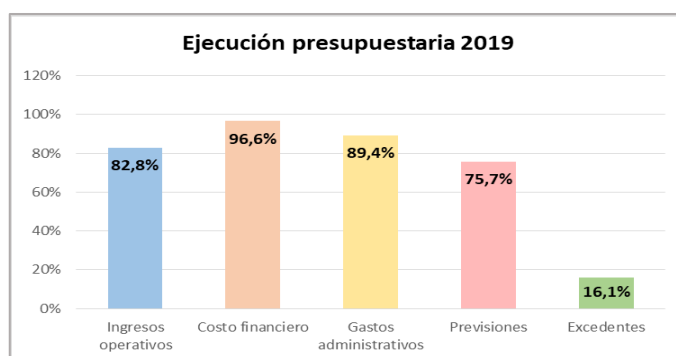


La estructura operativa y tecnológica de LAMBARÉ LTDA. está orientada hacia la eficiencia de los procesos, con el objetivo de ofrecer productos y servicios de calidad a los socios. Al respecto, se cuenta con el Certificado de Calidad ISO 9001:2015, a fin de seguir adecuando los procesos a los estándares internacionales y a las buenas prácticas de mercado. Para el efecto, se cuenta con un Equipo Técnico de Calidad, conformado por el Gerente General y la plana ejecutiva, a fin de ejercer un pleno involucramiento de toda la estructura operativa, para el mantenimiento de los estándares de calidad.

PLAN ESTRATÉGICO y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

La Cooperativa Lambaré Ltda. dispone de un Plan Estratégico anual, elaborado cada año para el cumplimiento de las metas y objetivos, a fin de implementar las medidas necesarias para orientar la gestión operativa y financiera. El Plan se basa en 4 ejes estratégicos que son: 1. Crecimiento con eficiencia 2. Satisfacción de socios con responsabilidad social 3. Innovación tecnológica con mejora de procesos y 4. Calidad y talento humano. De esta forma, se realiza un seguimiento mensual sobre el grado de cumplimiento de las metas, en paralelo con el cumplimiento del presupuesto aprobado.

Con respecto a la ejecución presupuestaria, durante el año 2019 se ha ejecutado el 89,4% de los gastos administrativos previstos para este ejercicio, así como el 96,6% de los gastos financieros y el 75,7% de las provisiones. Aunque se esperaba mayores ingresos operativos, se pudo realizar el 82,8% de los ingresos presupuestados, lo que derivó en la ejecución de solamente el 16,1% de los Excedentes previstos. Esto último se debió principalmente al efecto del deterioro de la cartera crediticia, lo que no sólo ha generado altas provisiones, sino que también ha producido menores ingresos debido a la reducción de la cartera neta vigente. Al respecto, el índice de productividad de los activos crediticios, medido por el ratio de Cartera neta/Activo, ha ido disminuyendo en los últimos años, desde 76,03% en Dic15 a 61,23% en Dic19.



La Cooperativa se ha ido desempeñando con un razonable grado de independencia y autonomía financiera, manteniendo los aportes de capital y las reservas en los niveles establecidos por las normas. Por otro lado, la gestión realizada por el Consejo de Administración, a cargo de la conducción administrativa y estratégica de la entidad, ha estado sustentada por una participación del 10% de socios habilitados para votar, en la última Asamblea Electiva del 2018. Aunque esta participación es relativamente baja, se encuentra en el promedio de las Cooperativas tipo A.

Participación en Asambleas Electivas	dic-18	dic-19	Independencia financiera	dic-18	dic-19
Total socios al cierre del ejercicio	34.630	35.830	Capital cooperativo irrepatriable (Reservas)	25.436	28.807
Socios habilitados con voz y voto	14.139	13.929	% en relación al Activo	6,3%	6,5%
Socios habilitados/Total Socios	40,8%	38,9%	Aportaciones integradas	47.436	51.180
Socios presentes en la Asamblea Electiva	1.422	No aplica	% en relación al Activo	11,7%	11,6%
Participación % en la Asamblea	10,1%	----	Aportaciones + Reservas + Donaciones	72.871	79.986
			% en relación al Activo	18,0%	18,1%

GESTIÓN DE RIESGOS y AMBIENTE DE CONTROL

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

LAMBARÉ 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 hasta cierto monto, a partir del cual las solicitudes son derivadas a la casa Matriz donde interviene una estructura operativa, conformada por el Jefe de Créditos, el Subgerente de Sucursales y el Gerente Financiero, quienes también poseen límites de aprobación. Todos los créditos que superan el límite del Gerente Financiero, son evaluados y aprobados por el Comité de Créditos, que está integrado por un miembro del Consejo de Administración y 4 socios de la Cooperativa. El Comité también posee un límite de autorización, a partir del cual las solicitudes son aprobadas por el Consejo de Administración.

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. El Oficial de Crédito también puede aprobar los préstamos pequeños hasta cierto límite. 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 alto riesgo operacional que debe ser controlado y monitoreado constantemente, lo que es realizado a través del Dpto. de Créditos de la Gerencia Financiera.

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 en base a una escala de Riesgo Alto, Medio y Bajo. Este mecanismo permite agilizar el proceso crediticio, al mismo tiempo que ayuda a seleccionar los créditos para una aprobación más eficaz. Sin embargo, el Credit Scoring debe ser constantemente revisado y actualizado, para que las categorizaciones reflejen con mayor fidelidad el perfil de riesgo de los socios. En el 2019 culminó la implementación del proyecto de digitalización de carpetas de crédito y de automatización del proceso crediticio, así como el proyecto de centralización del análisis de crédito, tendiente a concentrar la evaluación y la aprobación en la Casa Matriz, para lo cual es esencial contar con un proceso totalmente digitalizado y automatizado, con el fin de incrementar los controles y mejorar la eficacia en la aprobación de los créditos.

Con relación a la Gestión de Cobranza, LAMBARÉ LTDA. cuenta con un Departamento de Gestión de Cobranza en la Casa Matriz, quienes se encargan de monitorear la gestión de la cartera vencida, para controlar los indicadores de morosidad y mantener la calidad de la cartera de créditos. Asimismo, conjuntamente con el Comité de Crédito, se encargan de las refinanciaciones, la gestión judicial y la venta de cartera incobrable, previa autorización del Consejo de Administración. La gestión de la mora temprana hasta 30 días no se encuentra centralizada y queda a cargo de las Sucursales, a través de los Jefes y los Oficiales de Crédito, lo cual responde al proceso crediticio descentralizado propio de las microfinanzas, aunque no es un esquema muy eficaz en periodos de alta morosidad. La entidad no cuenta con un Comité de Recuperación para dedicarse con exclusividad a la cobranza de los créditos vencidos.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Con respecto al riesgo financiero, LAMBARÉ 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. Asimismo, se dispone de una herramienta para el control de la estructura financiera y del spread de tasas. Sin embargo, no se cuenta aún con herramientas más sofisticadas para la medición de la volatilidad diaria de los ahorros, bajo enfoques dinámicos y de stress financiero. Tampoco se cuenta con un Manual de Inversiones que establezca los parámetros y los límites de riesgo requeridos, para realizar los depósitos de los recursos líquidos en el sistema financiero.

La Gestión del Riesgo Operacional se realiza a través de la nueva Gerencia de Inteligencia Organizacional, donde funciona la Unidad de Supervisión de Procesos y la Unidad de Riesgos. En estas áreas de control se cuenta con herramientas para la medición y el monitoreo del riesgo operacional, mediante el relevamiento y procesamiento constante de datos, con lo cual se emiten reportes sobre la situación de algunos indicadores financieros. Sin embargo, no 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 del Departamento de Desarrollo de Sistemas, dependiente de la Gerencia de TI. La gestión se enfoca en la innovación tecnológica, en el marco de la Política de Calidad, con el objetivo de brindar eficiencia a los procesos operativos y mayor competitividad a los servicios ofrecidos a los socios. Se cuenta con un adecuado ambiente tecnológico, compuesto por el equipamiento, las redes y los sistemas, necesarios para realizar el procesamiento de las operaciones financieras y crediticias. Asimismo, se cuenta con planes de contingencia y con procedimientos de seguridad informática, a fin de asegurar la continuidad de las operaciones.

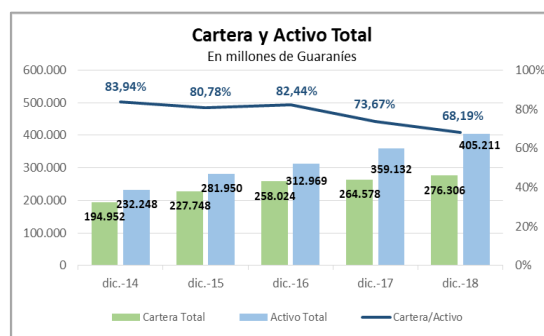
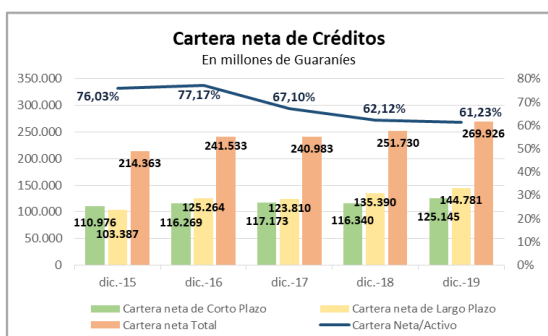
La Gestión de Control Interno es ejercida por el área de Auditoría Interna dependiente del Consejo de Administración. Se cuenta con un Plan Anual donde se monitorea la gestión de los procesos más críticos y se hace seguimiento de las observaciones de la Auditoría Externa. Asimismo, se realiza un control post-desembolso de la cartera de créditos, a través de visitas in situ a las Sucursales. El Riesgo de Lavado de Dinero es atendido por el Oficial de Cumplimiento, dependiente de la Gerencia de Inteligencia Organizacional, y está a cargo de preparar los informes mensuales y presentar al Comité de Cumplimiento.

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

GESTIÓN FINANCIERA

CARTERA DE CRÉDITOS y MOROSIDAD

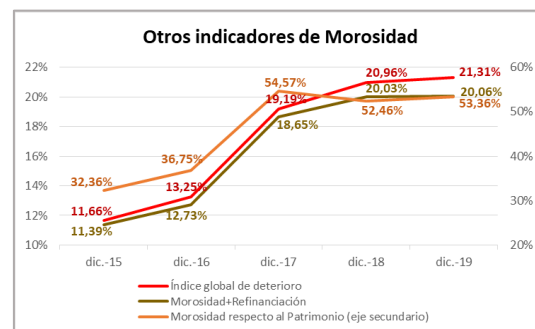
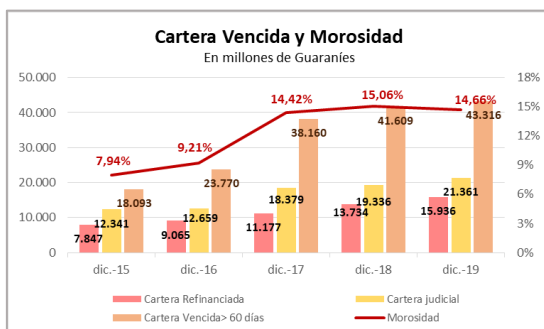
La Cartera Total de Créditos de LAMBARÉ LTDA. aumentó 6,9% en el 2019, desde Gs. 276.306 millones en Dic18 a Gs. 295.392 millones en Dic19, así como también la Cartera Neta de Provisiones aumentó 7,2% desde Gs. 251.730 millones en Dic18 a Gs. 269.926 millones en Dic19. A la fecha de corte, la estructura por plazo de la cartera fue de 53,64% de largo plazo y 46,36% de corto plazo. Con respecto a los indicadores de productividad de la cartera, el ratio de Cartera Neta/Activo ha ido disminuyendo desde 76,03% en Dic15 a 62,12% en Dic18 y 61,23% en Dic19, así como también el ratio de Cartera Total/Activo Total ha ido disminuyendo desde 80,78% en Dic15 a 68,19% en Dic18 y 67,00% en Dic19. Con respecto a la concentración de la cartera crediticia, la participación de los 50 y 100 mayores deudores fue del 10% y 15% de la cartera total respectivamente, lo cual indica una razonable atomización de la cartera de créditos.



La Cartera Vencida > 60 días aumentó 4,1% en el 2019 desde Gs. 41.609 millones en Dic18 a Gs. 43.316 millones en Dic19, mientras que la Cartera Refinanciada vigente se incrementó 16,0% desde Gs. 13.734 millones en Dic18 a Gs. 15.936 millones en Dic19. La Cartera Judicializada creció 10,5% en el 2019 desde Gs. 19.336 millones en Dic18 a Gs. 21.361 millones en Dic19. En consecuencia, el índice de Deterioro de Cartera, medido por la sumatoria de la cartera Vencida, Refinanciada y Desafectada, aumentó desde 20,96% en Dic18 a 21,31% en Dic19, lo que refleja un alto nivel de exposición de los activos crediticios al riesgo de crédito.

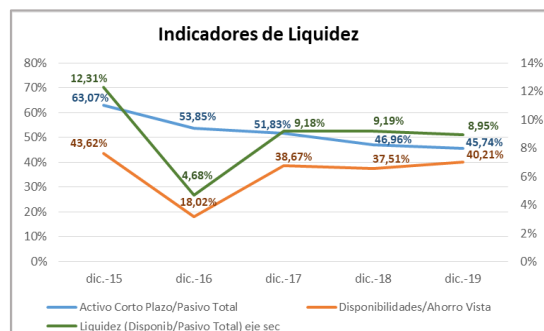
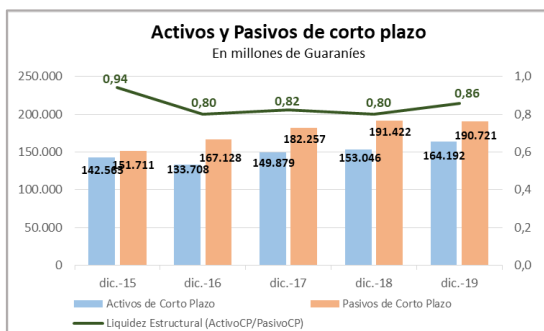
Si bien la Morosidad Global de la cartera crediticia ha podido ser contenida y controlada, la misma se ha mantenido en niveles altos durante los últimos años, registrando una mayor maduración de la cartera vencida, lo que ha derivado en el aumento de la cartera judicializada, así como de la cartera desafectada por incobrable que subió 44,7% desde Gs. 3.239 millones en Dic18 a Gs. 4.685 millones en Dic19. Esto último también ha generado una mayor afectación de pérdidas por previsión, cuyo indicador medido por el ratio de Provisiones/Margen Operativo ha aumentado desde 14,48% en Dic18 a 18,66% en Dic19. La morosidad ha sido contenida en parte por el aumento de las refinanciaciones, representando el 8,1% de la cartera vigente y el 36,8% de la cartera vencida. La morosidad >60 días disminuyó levemente desde 15,06% en Dic18 a 14,66% en Dic19, aunque el índice de Morosidad con respecto al Patrimonio aumentó levemente desde 52,46% en Dic18 a 53,36% en Dic19.

Si bien la morosidad global se ha incrementado, reflejando un debilitamiento de la calidad de la cartera, esto está explicado mayormente por la elevada exposición al riesgo de crédito sistémico, lo cual es inherente a la composición de la cartera, concentrada principalmente en segmentos más vulnerables y sensibles las condiciones económicas adversas. Al respecto, en los años 2018 y 2019 se ha registrado una marcada desaceleración de la economía, alcanzando una recesión económica que se ha agudizado en el 2019, afectando principalmente a los asalariados y las pequeñas empresas, generando un elevado riesgo de crédito sistémico en el mercado financiero. Este riesgo está mitigado en parte por una razonable cobertura de provisiones de 58,79% de la cartera vencida, y el 119,2% de la cartera judicializada.

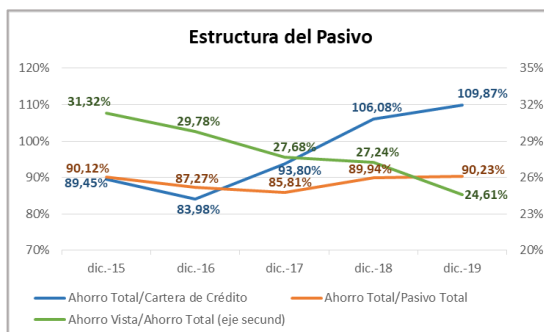
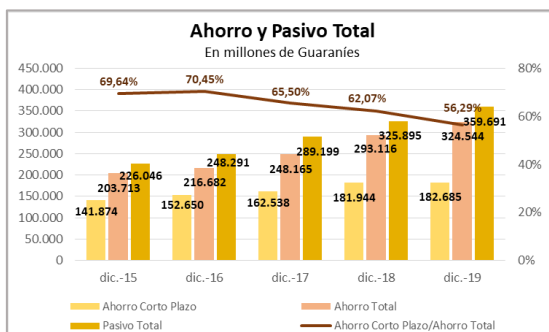


LIQUIDEZ y FINANCIAMIENTO

Los activos de corto plazo crecieron 7,3% en el 2019, desde Gs. 153.046 millones en Dic18 a Gs. 164.192 millones en Dic19, debido al aumento de 7,6% de la cartera crediticia de corto plazo, así como al incremento de 7,2% de las Disponibilidades desde Gs. 29.957 millones en Dic18 a Gs. 32.118 millones en Dic19, lo que ha generado el mantenimiento de los indicadores de Liquidez en el 2019, en niveles similares a los años 2017 y 2018. El índice de Liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo Total, disminuyó levemente desde 9,19% en Dic18 a 8,95% en Dic19, siendo un nivel inferior al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Tipo A.



Con respecto a los indicadores del Calce Financiero Estructural, el ratio de Activo de Corto Plazo/Pasivo de Corto Plazo, se ha mantenido en niveles relativamente bajos durante los últimos años, registrando un aumento en el 2019 desde 0,80 en Dic18 a 0,86 en Dic19, lo que sigue reflejando una menor proporción de cobertura de las obligaciones más inmediatas, con activos de corto plazo. Asimismo, el ratio de Activo de Corto Plazo/Pasivo Total, disminuyó levemente de 46,96% en Dic18 a 45,74% en Dic19, mientras que el ratio de Activo Total/Pasivo Total, se mantuvo en un nivel razonable de 1,23 en Dic19. Esta situación de menor calce estructural, está compensado por una mayor participación de recursos líquidos, lo que responde al requerimiento de capital operativo de acuerdo al ritmo actual de crecimiento de los activos crediticios.

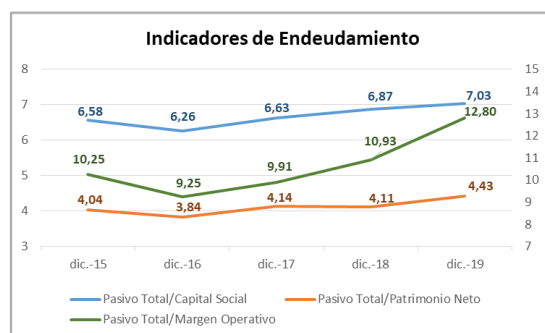
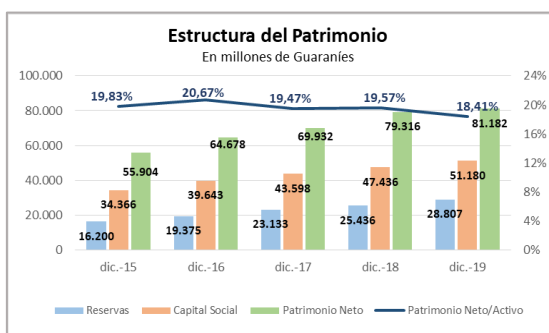


Los pasivos están compuestos mayormente por Ahorros captados de socios, representando el 90,23% del Pasivo Total en Dic19, los cuales son la principal fuente de financiamiento representando el 109,87% de la cartera total de créditos. Los ahorros a su vez están constituidos principalmente por ahorros a la vista y de corto plazo, que representaron el 56,29% de los ahorros totales en Dic19, inferior a 62,07% en Dic18, mientras que los ahorros a la vista representaron el 24,61% de los ahorros totales. El Pasivo Total aumentó 10,4% en el 2019 desde Gs. 325.895 millones en Dic18 a Gs. 359.691 millones en Dic19, debido al incremento de 10,7% del Ahorro Total desde Gs. 293.116 millones en Dic18 a Gs. 324.544 millones en Dic19. Con respecto a la concentración de los pasivos, se registra una razonable distribución de la cartera de ahorros respecto a los 50 y 100 principales ahorristas, con 18% y 26% respectivamente en Dic19.

SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO

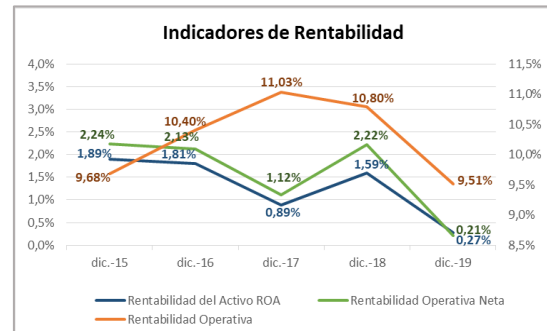
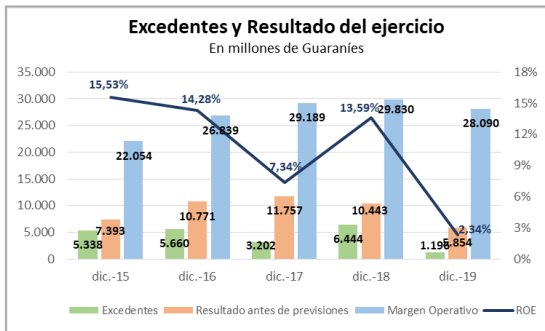
El Patrimonio Neto de LAMBARÉ LTDA. aumentó 2,4% desde Gs. 79.319 millones en Dic18 a Gs. 81.182 millones en Dic19, debido principalmente al incremento de 7,9% del Capital Social desde Gs. 47.436 millones en Dic18 a Gs. 51.180 millones en Dic19, así como al incremento de 13,3% de las Reservas desde Gs. 25.436 millones en Dic18 a Gs. 28.807 millones en Dic19. Sin embargo, el índice de Solvencia Patrimonial medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activo, disminuyó desde 19,57% en Dic18 a 18,41% en Dic19, registrando una tendencia negativa desde 20,67% en Dic16.

Con respecto al endeudamiento, el Pasivo Total respecto al Patrimonio ha aumentado en el 2019 desde 4,11 en Dic18 a 4,43 en Dic19, registrando una tendencia creciente desde 3,84 en Dic16, así como también el Pasivo con respecto al Capital Social ha aumentado desde 6,87 en Dic18 a 7,03 en Dic19. Asimismo, el Pasivo Total respecto al Margen Operativo, ha ido aumentando desde 9,25 en Dic16 a 10,93 en Dic18, registrando un importante aumento en el 2019 a 12,80 en Dic19, reflejando una menor capacidad de cobertura de la deuda con el resultado operacional.



RENTABILIDAD y EFICIENCIA OPERATIVA

Los Excedentes de LAMBARÉ LTDA. registraron una considerable disminución de 81,4% en el 2019, desde Gs. 6.444 millones en Dic18 a Gs. 1.196 millones en Dic19, lo que estuvo explicado por la reducción de 43,9% del Resultado antes de Previsiones, desde Gs. 10.443 millones en Dic18 a Gs. 5.854 millones en Dic19. Aunque el Margen Operativo disminuyó solamente 5,8% desde Gs. 29.830 millones en Dic18 a Gs. 28.090 millones en Dic19, la estructura de costos operacionales se incrementó en el 2019, en especial los Gastos Administrativos que aumentaron 14,7% desde Gs. 19.387 millones en Dic18 a Gs. 22.236 millones en Dic19, lo que sumado al incremento de 21,3% de las pérdidas por provisiones desde Gs. 4.320 millones en Dic18 a Gs. 5.242 millones en Dic19, han generado un menor desempeño financiero comparado con años anteriores. En consecuencia, el índice de rentabilidad del capital (ROE) ha disminuido en el 2019 desde 13,59% en Dic18 a 2,34% en Dic19, así como la rentabilidad del activo (ROA) ha disminuido desde 1,59% en Dic18 a 0,27% en Dic19.



El indicador de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo/Cartera, disminuyó desde 10,80% en Dic18 a 9,51% en Dic19, así como también el indicador de Rentabilidad Operativa Neta, medido por el ratio de Margen Operativo Neto/Cartera, disminuyó desde 2,22% en Dic18 a 0,21% en Dic19. La tendencia decreciente de los indicadores de rentabilidad, fue impulsada por una tendencia creciente de la estructura de costos de funcionamiento de la entidad. El ratio de Costo Financiero/Margen Financiero ha ido aumentando desde 61,83% en Dic16 a 70,24% en Dic18 y 72,79% en Dic19, así como el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo ha ido aumentando desde 59,87% en Dic16 a 64,99% en Dic18 y 79,16% en Dic19.

La Cooperativa LAMBARÉ LTDA. cuenta con una adecuada estructura financiera y operativa, con adecuada gestión de calidad con certificación ISO 9001:2015. Asimismo, cuenta con las políticas y herramientas adecuadas para la gestión crediticia. Sin embargo, la cartera registra una alta exposición al riesgo de crédito sistémico, lo que ha mantenido la morosidad en niveles altos, a pesar de los esfuerzos realizados por la entidad para contener el deterioro de los activos crediticios. El principal desafío para el 2020, consiste en lograr un mayor crecimiento de la cartera crediticia, mejorando la calidad de los activos, a fin de aumentar la productividad y la generación de ingresos operativos. Asimismo, será fundamental lograr una mayor eficiencia operacional, mediante una mayor racionalización de los gastos administrativos, así como una reducción de los costos de fondeo, mediante una mayor diversificación de los pasivos, a fin de reducir la estructura de costos operativos de la entidad.

RESUMEN COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

COOPERATIVA LAMBARÉ LTDA.						
RATIOS FINANCIEROS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	VAR %
CARTERA DE CRÉDITOS						
Cartera Total	227.748	258.024	264.578	276.306	295.392	6,9%
Previsiones	-13.386	-16.491	-23.595	-24.576	-25.466	3,6%
Cartera Neta de Previsiones	214.363	241.533	240.983	251.730	269.926	7,2%
Cartera Vencida > 60 días	18.093	23.770	38.160	41.609	43.316	4,1%
Cartera Refinanciada	7.847	9.065	11.177	13.734	15.936	16,0%
Cartera Desafectada por incobrable	709	1.554	1.771	3.239	4.685	44,7%
CALIDAD DEL ACTIVO						
Morosidad de la Cartera	7,94%	9,21%	14,42%	15,06%	14,66%	-2,6%
Refinanciación	3,45%	3,51%	4,22%	4,97%	5,39%	8,5%
Morosidad + Refinanciación	11,39%	12,73%	18,65%	20,03%	20,06%	0,1%
Cartera total deteriorada	11,66%	13,25%	19,19%	20,96%	21,31%	1,7%
Morosidad respecto al Patrimonio	32,36%	36,75%	54,57%	52,46%	53,36%	1,7%
Cobertura de Previsiones	73,98%	69,38%	61,83%	59,06%	58,79%	-0,5%
Cartera Neta de Prev/Activo Total	76,03%	77,17%	67,10%	62,12%	61,23%	-1,4%
LIQUIDEZ						
Activo Total/Pasivo Total	1,25	1,26	1,24	1,24	1,23	-1,4%
Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo	0,94	0,80	0,82	0,80	0,86	7,3%
Activo Corto Plazo/Pasivo Total	0,63	0,54	0,52	0,47	0,46	-2,8%
Disponibilidades/Ahorro Vista	43,62%	18,02%	38,67%	37,51%	40,21%	7,2%
Disponibilidades/Pasivo Corto Plazo	18,35%	6,96%	14,57%	15,65%	16,79%	7,3%
Disponibilidades/Pasivo Total	12,31%	4,68%	9,18%	9,19%	8,93%	-2,9%
ESTRUCTURA DEL PASIVO						
Ahorro Total/Cartera de Crédito	89,45%	83,98%	93,80%	106,08%	109,87%	3,6%
Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total	67,12%	67,31%	63,02%	58,74%	53,18%	-9,5%
Ahorro Total/Pasivo Total	90,12%	87,27%	85,81%	89,94%	90,23%	0,3%
Ahorro Corto Plazo/Ahorro Total	69,64%	70,45%	65,50%	62,07%	56,29%	-9,3%
Ahorro Vista/Ahorro Total	31,32%	29,78%	27,68%	27,24%	24,61%	-9,7%
Deuda Financiera/Pasivo Total	5,07%	7,22%	7,77%	6,51%	6,81%	4,7%
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO						
Patrimonio Neto/Activo Total	19,83%	20,67%	19,47%	19,57%	18,41%	-5,9%
Reservas/Patrimonio Neto	28,98%	29,96%	33,08%	32,07%	35,48%	10,6%
Capital Social/Patrimonio Neto	61,47%	61,29%	62,34%	59,81%	63,04%	5,4%
Pasivo Total/Margen Operativo	10,25	9,25	9,91	10,93	12,80	17,2%
Pasivo Total/Capital Social	6,58	6,26	6,63	6,87	7,03	2,3%
Pasivo Total/Patrimonio Neto	4,04	3,84	4,14	4,11	4,43	7,8%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA						
Excedentes/Capital Social (ROE)	15,53%	14,28%	7,34%	13,59%	2,34%	-82,8%
Excedentes/Total Activo (ROA)	1,89%	1,81%	0,89%	1,59%	0,27%	-82,9%
Margen Operativo/Cartera	9,68%	10,40%	11,03%	10,80%	9,51%	-11,9%
Margen Operativo Neto/Cartera	2,24%	2,13%	1,12%	2,22%	0,21%	-90,6%
Previsiones/Margen Operativo	10,40%	19,67%	30,17%	14,48%	18,66%	28,9%
Gastos admin/Margen Operativo	66,48%	59,87%	59,72%	64,99%	79,16%	21,8%
Costo Financiero/Margen Financiero	72,99%	61,83%	62,15%	70,24%	72,79%	3,6%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

COOPERATIVA LAMBARÉ LTDA.						
En millones de Guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	VAR %
ACTIVO	281.950	312.969	359.132	405.211	440.873	8,8%
REALIZABLE A CORTO PLAZO	142.565	133.708	149.879	153.046	164.173	7,3%
Disponibilidades	27.832	11.626	26.561	29.957	32.118	7,2%
Créditos	110.976	116.269	117.173	116.340	125.145	7,6%
Otros activos	3.758	5.813	6.145	6.750	6.910	2,4%
REALIZABLE A LARGO PLAZO	139.385	179.261	209.253	252.165	276.700	9,7%
Créditos	103.387	125.264	123.810	135.390	144.781	6,9%
Inversiones y Participaciones	13.939	26.271	54.170	78.626	86.568	10,1%
Propiedad, Planta y Equipos	21.425	26.907	30.460	37.163	44.277	19,1%
Otros Activos	635	819	813	985	1.074	9,0%
PASIVO	226.046	248.291	289.199	325.895	359.691	10,4%
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	151.711	167.128	182.257	191.422	191.295	-0,1%
Ahorros captados	141.874	152.650	162.538	181.944	182.685	0,4%
Deudas financieras	1.390	3.451	3.868	800	979	22,3%
Cuentas y obligaciones a pagar	3.516	5.920	10.331	6.596	3.948	-40,1%
Fondos	4.931	5.107	5.520	2.082	3.683	76,9%
EXIGIBLE A LARGO PLAZO	74.335	81.163	106.943	134.473	168.396	25,2%
Ahorros captados	61.839	64.032	85.627	111.172	141.859	27,6%
Deudas financieras	10.062	14.463	18.603	20.409	23.518	15,2%
Compromisos no financieros	2.434	2.667	2.713	2.893	3.019	4,4%
PATRIMONIO NETO	55.904	64.678	69.932	79.316	81.182	2,4%
Capital Social	34.366	39.643	43.598	47.436	51.180	7,9%
Reservas	16.200	19.375	23.133	25.436	28.807	13,3%
Excedentes del ejercicio	5.338	5.660	3.202	6.444	1.196	-81,4%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	VAR %
Intereses cobrados sobre Créditos	39.128	46.072	48.832	48.034	51.296	6,8%
Intereses pagados por ahorros y deudas	-16.509	-17.603	-18.716	-19.818	-21.609	9,0%
MARGEN FINANCIERO	22.619	28.469	30.116	28.216	29.687	5,2%
Otros ingresos operativos	3.297	4.603	4.698	8.013	3.050	-61,9%
Otros gastos operativos	-3.861	-6.233	-5.625	-6.399	-4.647	-27,4%
MARGEN OPERATIVO	22.054	26.839	29.189	29.830	28.090	-5,8%
Gastos administrativos	-14.661	-16.068	-17.432	-19.387	-22.236	14,7%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	7.393	10.771	11.757	10.443	5.854	-43,9%
Previsiones	-2.293	-5.280	-8.805	-4.320	-5.242	21,3%
MARGEN OPERATIVO NETO	5.100	5.491	2.952	6.123	612	-90,0%
Ingresos no operativos	356	334	394	395	1.041	163,4%
Gastos no operativos	-119	-166	-145	-74	-458	517,8%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	5.338	5.660	3.202	6.444	1.196	-81,4%
TOTAL INGRESOS	42.781	51.009	53.924	56.442	55.387	-1,9%
TOTAL GASTOS	-37.444	-45.350	-50.723	-49.998	-54.192	8,4%

La emisión de la Calificación de Solvencia de la Cooperativa LAMBARÉ Ltda., se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución del INCOOP N° 16.345/2017 de fecha 26 de Junio de 2017 y en la Res. CNV CG N° 06/19 de fecha 13 de Diciembre de 2019.

Fecha de calificación o última actualización:	06 de Marzo de 2020
Fecha de publicación:	06 de Marzo de 2020
Fecha de corte:	31 de Diciembre de 2019
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 LAMBARÉ Ltda.	pyBBB-	Sensible (-)
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.riskmetrica.com.py

Información general sobre la Calificación de LAMBARÉ 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 LAMBARÉ 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 2019 por la firma AUDICON.
- 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. Sandybelle Avalos**
Analista de Riesgos