

INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2019

COOPERATIVA YPACARAI LTDA.

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

BBB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA ha mejorado la Calificación desde **pyBBB** a **pyBBB+** con tendencia **Estable**, para la Solvencia de la Cooperativa YPACARAI Ltda. con fecha de corte al 31/Dic/19, debido a los siguientes factores cualitativos y cuantitativos 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, en relación con el volumen de los activos y los pasivos de la entidad, con adecuado nivel de reservas y constantes aumentos del capital social, aunque con tendencia decreciente en niveles similares al promedio de mercado.
Razonables niveles de endeudamiento durante los últimos años, con adecuada estructura de fondeo y baja concentración de depósitos, aunque el índice de endeudamiento ha ido aumentando en niveles superiores al promedio de mercado.
Importante crecimiento de la cartera y los activos con aumento de los excedentes en los años 2018 y 2019, en niveles superiores al promedio de mercado, mediante el incremento del margen financiero y del margen operativo, con disminución de la estructura de costos operacionales.
Mantenimiento de bajos índices de morosidad durante los últimos años, en niveles similares al promedio de mercado, lo que refleja una adecuada calidad de la cartera de créditos, fortalecida por una adecuada cobertura de provisiones.
Importantes ajustes cualitativos realizados en la estructura operativa y administrativa en los años 2018 y 2019, respecto a la gestión integral de riesgos y el control interno, así como en la gestión de calidad y el ambiente tecnológico.

Buen posicionamiento y competitividad en su mercado objetivo, mediante una reconocida trayectoria en la región central del país, siendo ésta su principal zona de influencia, con una amplia cobertura compuesta por 11 Sucursales, además de la casa Matriz, acompañado de un continuo crecimiento de su membresía de asociados.

PRINCIPALES RIESGOS

Alta concentración de la cartera de créditos en segmentos vulnerables al riesgo sistémico y a los ciclos económicos, compuestos mayormente por asalariados, trabajadores informales 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, por garantías reales y aportes de los socios.

Aumento de la cartera vencida y refinanciada en el 2019, con aumento de las desafectaciones de los créditos incobrables, lo que ha generado el incremento de las pérdidas por provisiones, reflejando una mayor maduración de la cartera con atraso

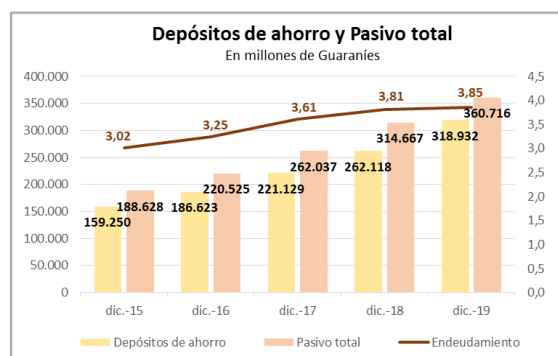
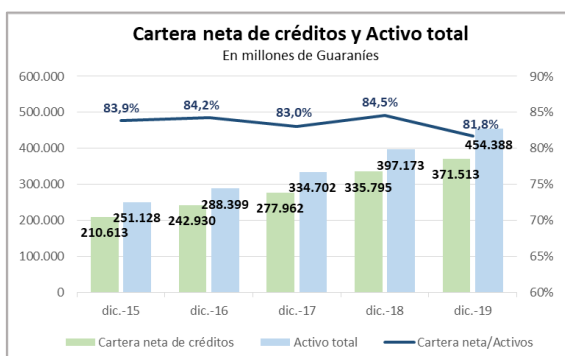
La liquidez se ha mantenido en niveles ajustados durante los últimos años, por debajo del promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, con reducido posicionamiento en activos financieros líquidos, aunque esta situación responde al nivel de crecimiento de su cartera y el volumen de sus operaciones, registrando un aumento de los indicadores de la liquidez corriente y estructural en el 2019.

La **Tendencia ESTABLE** refleja las adecuadas expectativas de la situación general de la Cooperativa YPACARAI Ltda., respecto a su mejor desempeño financiero y operativo en los años 2018 y 2019, así como también al mejoramiento de sus indicadores cualitativos de la gestión de calidad y el control interno. Asimismo, un factor que genera buenas expectativas es el crecimiento de la cartera y los activos, con una reducción de la estructura de costos operacionales en el 2019, reflejando una mayor capacidad de gestión operativa y administrativa. Otro importante factor que contribuye con las mejores expectativas, son los ajustes realizados en el ambiente tecnológico, incorporando importantes mejoras en los sistemas, la conectividad y la seguridad informática.

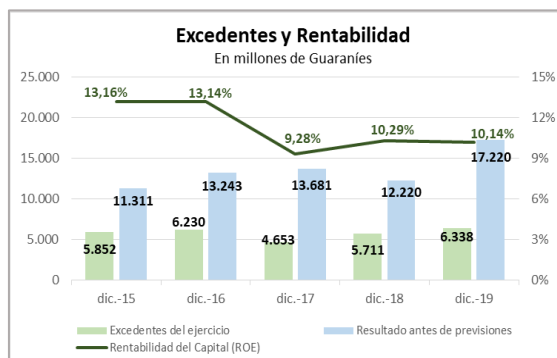
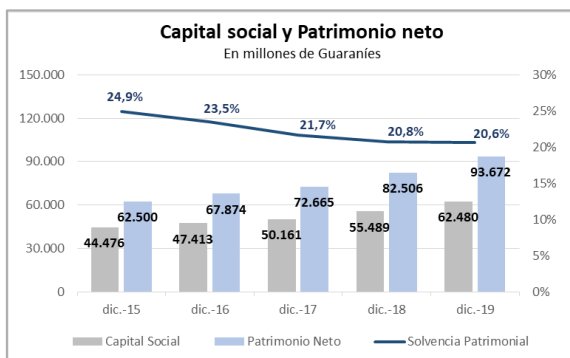
El mejoramiento de la calificación desde **pyBBB** a **pyBBB+**, se sustenta fundamentalmente en los adecuados indicadores de solvencia patrimonial, fortalecida por la calidad de su cartera y su desempeño financiero. Asimismo, el fortalecimiento de los aspectos cualitativos de la gestión operativa durante los últimos años, es un factor que brinda mayor sostenibilidad al negocio. Otro aspecto fundamental que fortalece la solvencia de la entidad, es el continuo crecimiento de la cartera crediticia y los depósitos de ahorro, lo que refleja una adecuada capacidad de gestión, así como la confianza de sus asociados. En contrapartida, la calificación incorpora la alta exposición de la cartera al riesgo de crédito sistémico, lo que se vio reflejado en el aumento de la morosidad y las refinanciaciones en el 2019, con aumento de las pérdidas por previsión. Igualmente, un factor de riesgo consiste en la ajustada posición de liquidez, respecto al volumen de las operaciones y al promedio del mercado.

Cabe señalar, que para esta calificación, no se ha previsto un escenario de crisis económica mundial prolongada, que pueda ser causada por la pandemia del virus covid-19, ya que este tipo de shocks externos no puede ser evaluado ni cuantificado, para determinar el efecto de largo plazo sobre las empresas y las industrias. Sin embargo, en el corto plazo, las medidas de emergencia sanitaria aplicadas en todo el mundo, han generado efectos negativos en las empresas y las industrias a nivel global, así como también en nuestro país, debilitando los mercados financieros y la economía en general. Con respecto a las entidades cooperativas, estos efectos de corto plazo tendrán fuerte impacto, lo que podrá debilitar la calidad de la cartera y la liquidez, con eventual deterioro de la solvencia.

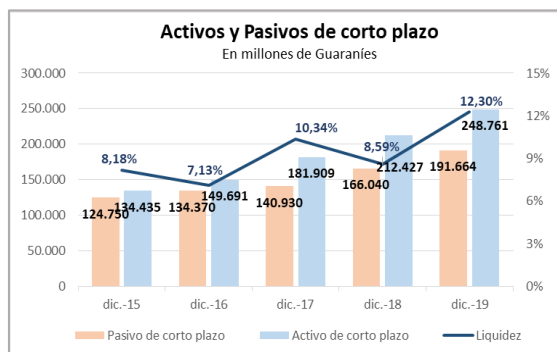
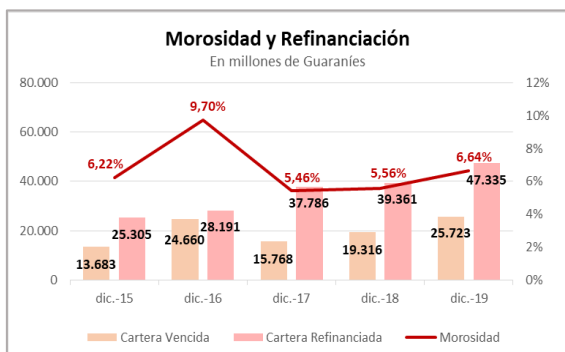
La cartera crediticia y los activos de la Cooperativa YPACARAI Ltda., registraron altas tasas de crecimiento durante los últimos años, en niveles superiores al promedio de mercado. En el 2019 la cartera neta creció 10,6% desde Gs. 335.795 millones en Dic18 a Gs. 371.513 millones en Dic19, así como también los activos crecieron 14,4% desde Gs. 397.173 millones en Dic18 a Gs. 454.388 millones en Dic19. El indicador de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, ha disminuido desde 84,5% en Dic18 a 81,8% en Dic19. Los depósitos de ahorro aumentaron 21,7% en el 2019 desde Gs. 262.118 millones en Dic18 a Gs. 318.932 millones en Dic19, así como los pasivos aumentaron 14,6% desde Gs. 314.667 millones en Dic18 a Gs. 360.716 millones en Dic19. El índice de endeudamiento medido por el ratio de Pasivos/Patrimonio Neto, aumentó levemente desde 3,81 en Dic18 a 3,85 en Dic19, superior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.



Los activos estuvieron respaldados por una adecuada solvencia patrimonial, cuyo indicador se ha mantenido en niveles adecuados en los últimos años, aunque registrando una tendencia decreciente, disminuyendo desde 24,9% en Dic15 a 20,6% en Dic19 similar al nivel de 20,8% registrado en el 2018. El capital social aumentó 12,6% en el 2019 desde Gs. 55.489 millones en Dic18 a Gs. 62.480 millones en Dic19, así como también las reservas aumentaron 16,7% desde Gs. 21.306 millones en Dic18 a Gs. 24.854 millones en Dic19 representando el 26,5% del patrimonio en concepto de capital común cooperativo irrepatriable. En consecuencia, el patrimonio neto se incrementó 13,5% en el 2019 desde Gs. 82.506 millones en Dic18 a Gs. 93.672 millones en Dic19, incluyendo los excedentes registrados en el ejercicio 2019.



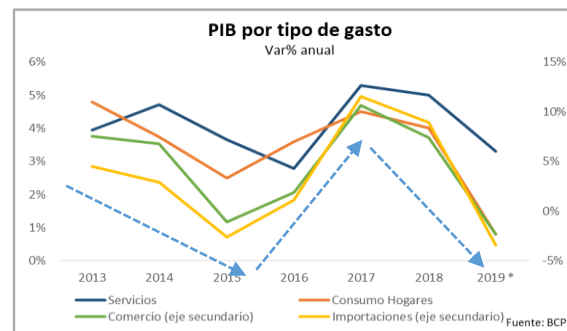
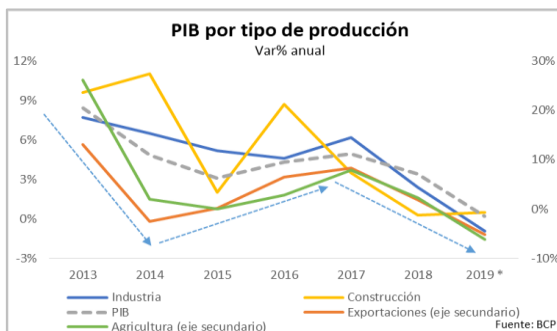
Con respecto al desempeño financiero y operativo de la Cooperativa YPACARAI Ltda., la entidad ha registrado un razonable margen operativo durante los últimos años, registrando un importante incremento de 19,8% en el 2019 desde Gs. 35.562 millones en Dic18 a Gs. 42.609 millones en Dic19. Esto último ha derivado en el incremento de 40,9% del resultado antes de provisiones, desde Gs. 12.220 millones en Dic18 a Gs. 17.220 millones en Dic19. El indicadores de rentabilidad operativa, medido por el ratio de Margen Operativo/Cartera aumentó en el 2019 desde 10,23% en Dic18 a 11,0% en Dic19, así como el ratio de Resultado antes de previsión/Cartera, se incrementó desde 9,84% en Dic18 a 10,52% en Dic19, aunque todavía estos niveles son inferiores al promedio del mercado.



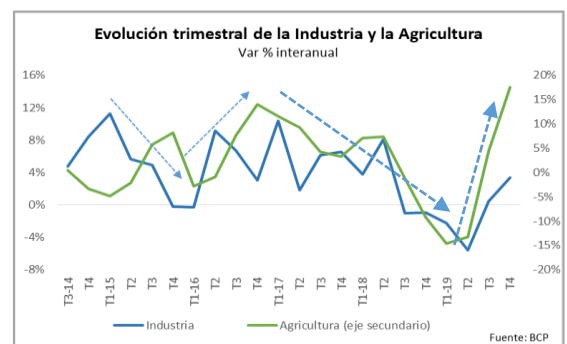
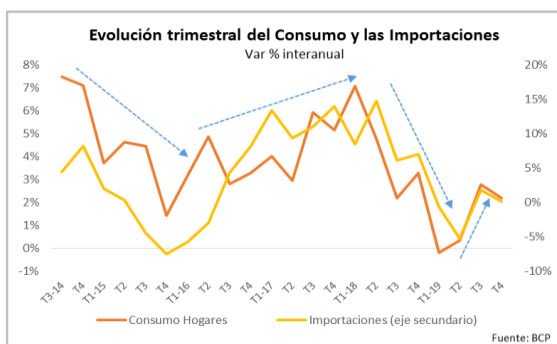
En cuanto a la calidad de la cartera crediticia, los indicadores de morosidad han aumentado en el 2019, aunque esto responde en parte al mayor riesgo sistémico debido a las malas condiciones de la economía del país. El índice de morosidad aumentó desde 5,56% en Dic18 a 6,64% en Dic19, así como la morosidad incluyendo las refinanciaciones se incrementó desde 16,88% en Dic18 a 18,86% en Dic19. Asimismo, la morosidad en relación con el patrimonio aumentó desde 23,41% en Dic18 a 27,46% en Dic19, siendo estos indicadores de morosidad superiores al promedio de mercado. La cartera vencida aumentó 33,17% en el 2019 desde Gs. 19.316 millones en Dic18 a Gs. 25.723 millones en Dic19, a pesar del incremento de 20,26% de la cartera refinanciada desde Gs. 39.361 millones en Dic18 a Gs. 47.335 millones en Dic19. La liquidez global de la entidad se ha mantenido en niveles ajustados durante los últimos años, aunque el indicador de liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo, se ha incrementado en el 2019 desde 8,59% en Dic18 a 12,30% en Dic19, inferior al promedio de mercado.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR COOPERATIVO

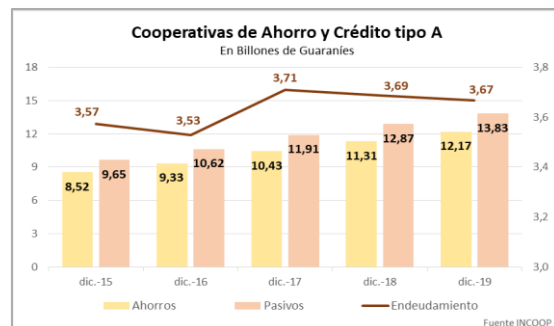
La economía del país se ha ido comportando de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, a partir del 2018 la economía se 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, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria y la construcción que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019.



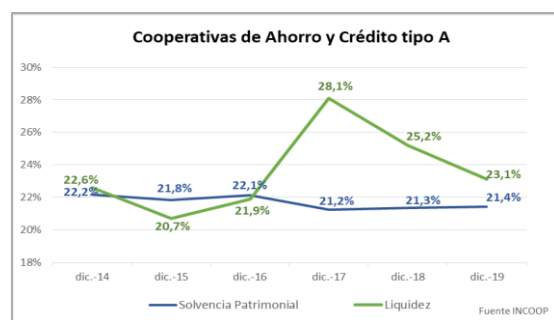
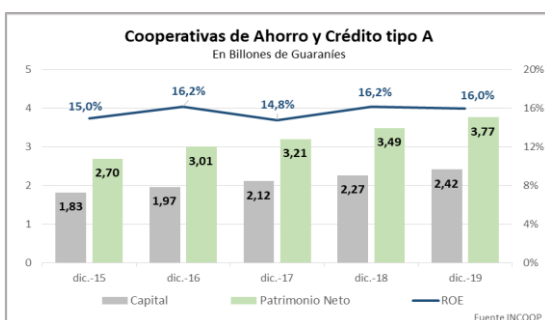
La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan y consumen en la economía, los que han registrado una tendencia similar con ciclos similares. Los sectores del comercio, el consumo y las importaciones, registraron su menor crecimiento en el 2019 alcanzando tasas mínimas de -2,3%, 0,8% y -3,4% respectivamente. En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), también se ha registrado una tendencia decreciente de los principales sectores de la economía. La agricultura y la industria, registraron una considerable contracción desde el segundo semestre del año 2017 hasta el primer semestre del año 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,6% y -5,6% respectivamente. Asimismo, el consumo de hogares y las importaciones, registraron una tendencia similar con ciclos similares, alcanzando su menor crecimiento de -0,2% y -5,2% en el primer semestre del 2019.



Con respecto a la situación del sector cooperativo, en el 2019 las 45 cooperativas de ahorro y crédito tipo A, registraron un aumento de 7,6% en sus activos desde Gs. 16,35 billones en Dic18 a Gs. 17,60 billones en Dic19, así como también la cartera de créditos aumentó 9,2% desde Gs. 12,18 billones en Dic18 a Gs. 13,30 billones en Dic19. La morosidad promedio de estas entidades solidarias, ha ido disminuyendo en los últimos años desde 7,1% en Dic17 a 6,7% en Dic18 y 6,4% en Dic19. Los depósitos de ahorro aumentaron 7,6% en el 2019 desde Gs. 11,31 billones en Dic18 a Gs. 12,17 billones en Dic19, así como también los pasivos aumentaron 7,5% desde Gs. 12,87 billones en Dic18 a Gs. 13,83 billones en Dic19. El índice de endeudamiento ha ido disminuyendo desde 3,71 en Dic17 a 3,69 en Dic18 y 3,67 en Dic19.



Con respecto al desempeño financiero y económico de las cooperativas de ahorro y crédito tipo A, los excedentes aumentaron 5,4% en el 2019 desde Gs. 367.356 millones en Dic18 a Gs. 387.184 millones en Dic19, inferior al 16,2% registrado el año anterior. El mantenimiento de este adecuado desempeño financiero, ha generado el aumento de la capitalización de las entidades cooperativas, registrando un incremento acumulado de 32,2% en los últimos cinco años desde Gs. 1,83 billones en Dic15 a Gs. 2,27 millones en Dic19. Esto último ha derivado en el mantenimiento de una adecuada solvencia patrimonial, registrando 21,4% en Dic19, así como también ha generado el mantenimiento de un razonable índice de rentabilidad del capital (ROE), que ha ido aumentando desde 14,9% en Dic17 a 16,2% en Dic18 y 16,0% en Dic19.

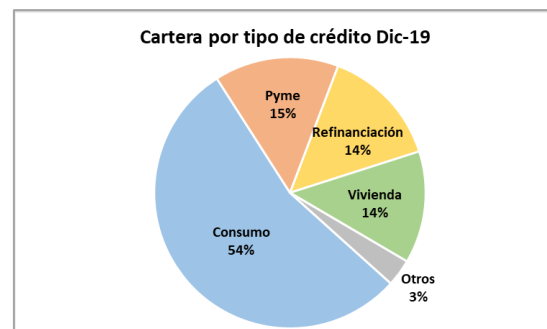
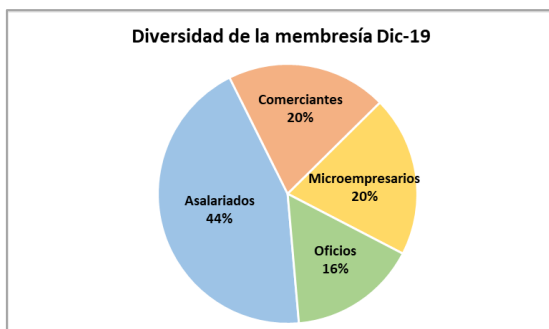


Con respecto a la liquidez, se ha mantenido en niveles razonables con respecto al ritmo de crecimiento de la cartera crediticia, aunque ha registrado una tendencia decreciente durante los últimos años desde 28,1% en Dic17 a 25,2% en Dic18 y 23,1% en Dic19.

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA COOPERATIVA

La Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios YPACARAI Ltda. inició sus actividades como una Cooperativa de Producción Agroindustrial y Servicios, constituida el 31 de octubre de 1975, con Personería Jurídica reconocida por Decreto del Poder Ejecutivo N° 25.879, de fecha 5 de octubre de 1976. A partir del Decreto N° 16.459 del 16 de febrero de 1993 se modificó su razón social a Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios "Ypacaraí" Ltda. La Cooperativa se rige por las disposiciones de sus Estatutos Sociales, así como por las contenidas en la Ley 438 del 21 de octubre de 1994, y su Decreto Reglamentario N° 14.052 del 3 de julio de 1996, así como por las disposiciones contenidas en la Ley 2.157/03, que enmarca la gestión del INCOOP como ente Regulador, Autónomo y Autárquico. Actualmente, YPACARAI Ltda. se encuentra clasificada por el INCOOP 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 Ypacaraí, Departamento Central, y cuenta actualmente con 10 Sucursales localizadas en Caacupé, Pirayú, Atyrá, San Bernardino, Itauguá, Altos, Itá, Limpio, Carapeguá y Loma Grande, y con 2 Agencias ubicadas en la Compañía Pedrozo (Ypacaraí) y en el local de Servicio Médico (Ypacaraí). Esta amplia red de sucursales, le permite a la Cooperativa YPACARAI Ltda. tener una presencia estratégica en las principales localidades de su zona de influencia, ejerciendo un rol financiero protagónico ofreciendo productos y servicios competitivos. Además, esta expansión estratégica, le permite a la Cooperativa ejercer un importante rol social en las distintas comunidades donde operan sus sucursales, ofreciendo acceso al crédito y beneficios sociales a sus asociados, lo cual le ha posicionado en un sitio de liderazgo en la región y en su mercado objetivo.



Al corte analizado, la membresía de los asociados de la Cooperativa YPACARAI Ltda. estuvo compuesta mayormente por asalariados del sector privado (44%), comerciantes (20%), trabajadores de diversos oficios (16%) y microempresarios (20%), cuyo perfil socio-económico pertenece a la clase media-baja, con grado de instrucción mayoritariamente de educación básica escolar y media.

La membresía total fue de 51.917 socios al cierre del ejercicio 2019, significando un crecimiento de 9% respecto a 47.682 socios en el 2018. En el 2019 36.145 socios accedieron a servicios crediticios, mientras que 25.790 fueron socios con depósitos de ahorro y 9.816 socios con tarjetas de crédito. La antigüedad promedio de los asociados fue de 7 años. El 67% de la membresía estuvo integrada por socios de entre 26 y 55 años de edad, y el 15% por socios entre 18 y 25 años de edad. En el 2019 ingresaron 6.431 socios y fueron excluidos 2.196 socios. La cartera crediticia estuvo compuesta principalmente por préstamos de Consumo (54%) y en menor medida por préstamos comerciales a Mipymes (15%), préstamos para Vivienda (14%) y préstamos refinanciados (14%). Asimismo, el 46% de los socios poseían ingresos fijos y el 27% ingresos variables (microempresarios e independientes), mientras que el 18% de trabajadores informales.

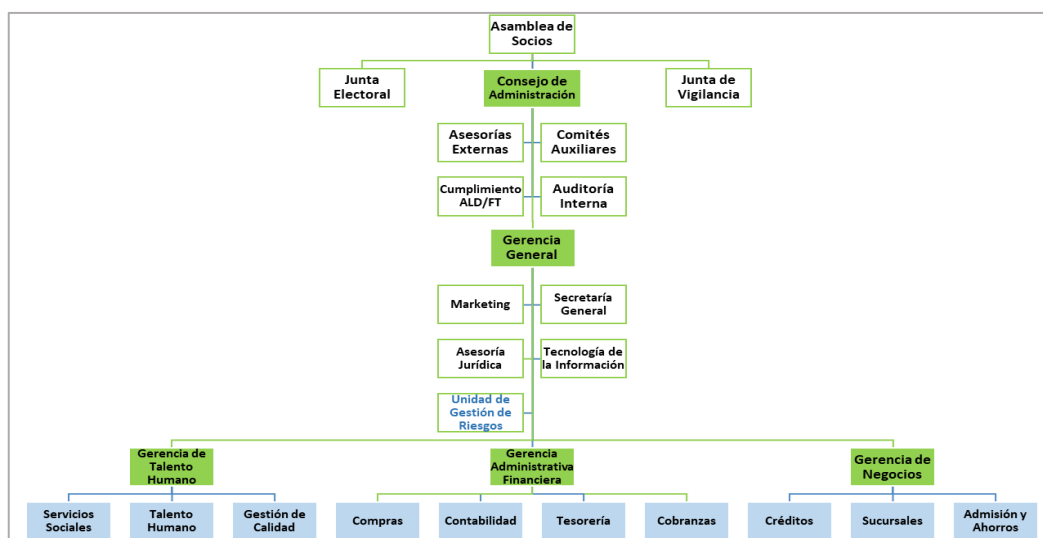
La Cooperativa YPACARAI Ltda. realiza sus actividades solidarias siguiendo los principios y valores universales del cooperativismo, cuyos objetivos y beneficios sociales están consignados en el Balance Social de la entidad. Durante el 2019, se ha beneficiado a 4.037 socios con subsidios, mientras que 16.870 socios han recibido capacitaciones a través de diversos programas educativos. Asimismo, fueron atendidas 69.894 personas a través del servicio médico Sanacoop en Ypacarái y Pirayú. Se realizaron 24.216 consultas médicas gratuitas en el centro médico de la entidad, así como también 21.243 consultas con aranceles preferenciales y 10.948 estudios laboratoriales. Asimismo, a través del acceso al crédito, las Mipymes han generado 564 empleos directos y 2.651 empleos indirectos. Este rol social de la Cooperativa, constituye un eje central en la gestión operativa y financiera de la entidad, ya que la rentabilidad generada tiene como objetivo primordial el bienestar de sus asociados.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

La Estructura Organizacional de la Cooperativa está compuesta por el Consejo de Administración, que es el órgano directivo y ejecutivo y su representante legal, y por la Junta de Vigilancia que es el órgano contralor interno. Asimismo, con el fin de mantener un seguimiento continuo de las operaciones e informar constantemente al Consejo de Administración, la Cooperativa cuenta con Comités Auxiliares para acompañar la gestión de Créditos, Recuperación y Cumplimiento, entre otros. La administración y conducción de la entidad está a cargo del Consejo de Administración, cuyos miembros también cumplen funciones ejecutivas, a través de los diferentes Comités Auxiliares creados para dar apoyo a la gestión estratégica del negocio. El Consejo está compuesto por 7 miembros titulares electos por Asamblea, quienes duran en sus cargos 4 años. El Presidente Lic. Mario Higinio Godoy Salinas, ocupa el cargo desde el año 2015, quien fue reelecto por otros 4 años en la Asamblea Electiva realizada el 24 de Marzo de 2019, por el periodo 2019-2023.

El Presidente, Lic. Godoy, posee una amplia experiencia en el sector cooperativo, quien se ha venido desempeñando en otros cargos en la Cooperativa desde el año 2009, y al mismo tiempo ocupa el cargo electivo de Concejal Departamental por el Departamento de Paraguarí desde el año 2008. Por su parte, el cargo de Vicepresidente del Consejo de Administración ocupa el Sr. Ubaldo Ramírez Almada, electo en la Asamblea Electiva del 2019, por el periodo 2019-2023. El Consejo de Administración, se ha propuesto el desarrollo del entorno institucional, así como de la administración y el ambiente de control, tendientes hacia una gobernanza con buenas prácticas de mercado, con mayor representatividad e involucramiento de los socios en la vida institucional de la Cooperativa.

La organización funcional de la entidad está liderada por el Consejo de Administración a cargo de la dirección ejecutiva, el cual delega la gestión operativa, financiera y administrativa en la Gerencia General, la cual a su vez cuenta con 3 Gerencias, que son de Talento Humano y Servicios Sociales, Administrativa Financiera y de Negocios. Asimismo, se cuenta con la Unidad de Gestión de Riesgos, a fin de realizar mayores controles sobre los procesos de la gestión operativa y crediticia de la entidad.

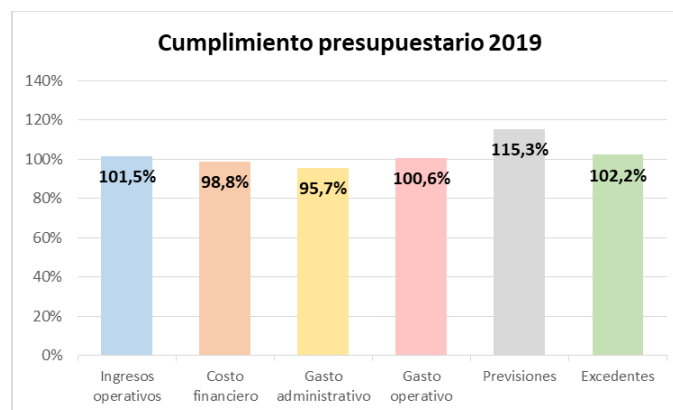


La Cooperativa YPACARAI Ltda. cuenta con una estructura operativa profesional y eficiente, ya que tanto los miembros del Consejo de Administración como la plana gerencial, poseen idoneidad y amplia experiencia en el rubro, lo que permite un acabado entendimiento del sector cooperativo y sus principales riesgos. Asimismo, la entidad cuenta con todos los Manuales, Políticas y Procesos requeridos para el adecuado funcionamiento de las distintas áreas de gestión, aunque la estructura operativa necesita ajustes, para mejorar el gobierno corporativo y fortalecer el ambiente de control. Además se cuenta con una adecuada estructura tecnológica, orientada hacia la eficiencia y automatización de los procesos, con gestión de calidad y certificación ISO 9001:2015.

PLAN ESTRATÉGICO y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

La Cooperativa YPACARAI Ltda. dispone de un Plan Estratégico Anual, con los principales objetivos de gestión y sus respectivos indicadores de medición, indicando las actividades a ser desarrolladas para el logro de dichos objetivos, con los responsables de su cumplimiento. El Plan Anual se basa en 6 ejes estratégicos que son: 1. Crecimiento financiero con eficiencia operacional 2. Productos y servicios acordes al perfil de los asociados 3. Satisfacción y fidelización de los asociados 4. Calidad y mejora continua de procesos 5. Talento humano y 6. Infraestructura y tecnología. 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 95,7% de los gastos administrativos previstos para este ejercicio, así como el 98,8% de los gastos financieros, el 100,6% de los gastos operativos y el 115,3% del costo de provisiones. Los ingresos operativos fueron ejecutados en 101,5% con respecto a lo presupuestado, lo que derivó finalmente en la ejecución de 102,2% de los excedentes previstos para este ejercicio. Esto último se debió principalmente a la eficiente estructura operativa y administrativa, cuyos indicadores de gastos con respecto al margen operativo han disminuido en el 2019, en relación con los años anteriores.



La entidad 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, se ha abocado a mejorar los aspectos cualitativos de la gestión operacional, en especial respecto a la gestión integral de los riesgos y al ambiente de control interno. Asimismo, un factor condicionante durante el 2019, ha sido la mala situación económica del país, que afectó mayormente al segmento de socios de la entidad, lo que generó una mayor exposición de la cartera crediticia al riesgo sistémico. Sin embargo, en este contexto de ajustes cualitativos y situación económica adversa, la entidad ha podido mejorar su desempeño operativo y financiero en el 2019, con respecto al año anterior.

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

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

Los Jefes de Sucursales tienen un límite de aprobación de hasta Gs. 15 millones para clientes nuevos y Gs. 20 millones para renovaciones, aunque puede variar dependiendo de la calificación interna por la morosidad de su cartera. En cada Sucursal hay un Analista de Créditos, quien se encarga de revisar y evaluar las solicitudes de los socios presentadas por los Oficiales de Crédito, siguiendo los delineamientos de los Manuales y las Políticas vigentes. Los créditos que superan Gs. 15 millones son derivados a la Casa Central para su aprobación por la Gerencia de Negocios hasta Gs. 20 millones para clientes nuevos y Gs. 25 millones para clientes excelentes. La Gerencia General aprueba hasta Gs. 35 millones, y luego para montos superiores hasta Gs. 70 millones son aprobados por el Comité de Crédito, y los montos que superan este límite son tratados por el Consejo de Administración. El Comité de Créditos está integrado por un miembro del Consejo de Administración y 4 socios de la Cooperativa.

Debido a que la mayoría de los créditos son de montos pequeños, las Sucursales procesan la mayor parte de las solicitudes de préstamos de los socios, las que son presentadas a través de los Oficiales de Crédito y son aprobadas por los Jefes de las Sucursales. Debido a este proceso crediticio descentralizado, tanto los Oficiales de Crédito como los Jefes de las Sucursales, son también responsables de la gestión de cobranza y recupero de los préstamos. Por tanto, este esquema descentralizado genera un alto riesgo operacional y crediticio, que debe ser controlado y monitoreado constantemente, para lo cual se creó la Unidad de Gestión de Riesgos, con el objetivo de realizar mayores controles sobre las operaciones crediticias.

La Política de Créditos ha sido revisada y actualizada en el 2019, incorporando ajustes en los parámetros y en el proceso crediticio, con el fin de adaptar la gestión del riesgo de crédito, a la situación de la cartera de préstamos y a la coyuntura del sector cooperativo. Al respecto, la entidad no cuenta aún con una herramienta especializada de Credit Scoring, aunque han implementado un motor de decisión automatizado, que permite filtrar y calificar a los socios de acuerdo a una graduación de riesgo. Este mecanismo permite agilizar el proceso crediticio, al mismo tiempo que ayuda a seleccionar los créditos para una aprobación más eficaz. Actualmente, se están realizando las gestiones para adquirir un Credit Scoring especializado en Consumo, con un Proveedor local de reconocida experiencia en esta materia.

Con relación a la gestión de cobranza, la Cooperativa YPACARAI Ltda. cuenta con un Departamento de Cobranzas, dependiente de la Gerencia Administrativa Financiera. La gestión se separa en dos áreas, la División de Cobranza Normal hasta 120 días y la División de Cobranza Judicial, para abarcar la cartera vencida en distintos tramos de maduración. La División de Cobranza Normal cuenta con una Jefatura y ocho Oficiales de Cobranzas, mientras que la División de Cobranza Judicial está compuesta por la Jefatura y un Abogado. La cobranza normal se gestiona también a través de los propios Oficiales de Crédito de las distintas sucursales, quienes gestionan la morosidad de sus respectivas carteras vencidas hasta 120 días de atraso.

El proceso de mora temprana no está centralizado, sino que está a cargo de los Oficiales de Crédito y los Oficiales de Cobranzas en las distintas sucursales, apoyados por los Jefes de dichas sucursales, quienes se encargan de gestionar la cobranza de los socios asignados a sus carteras de crédito, limitándose el Dpto. de Cobranzas a monitorear y controlar la gestión de las sucursales mediante reportes y planillas, que aún no se encuentran totalmente automatizados. Todos los casos de refinanciación y gestión vía judicial son tratados por el Comité de Recuperación, el cual está integrado por un miembro titular del Consejo de Administración y 4 socios de la Cooperativa. También se realiza la gestión prejudicial a partir de los 121 días de atraso, bajo la gestión de la División de Cobranzas Norma, la cual es responsable de clasificar los créditos que serán gestionados y los que serán judicializados.

En el 2019 se realizó la revisión y actualización del Manual de Créditos y Cobranzas, en su apartado "Recuperación de Créditos", referente a la capacidad de pago de las reprogramaciones deudas, a las notas de reclamos a titulares de créditos y garantes y al proceso prejudicial. Asimismo, fueron implementadas mejoras en los procesos y en la organización del área de cobranzas, relacionados a traslados de colaboradores, asignaciones de carteras con mayor margen de mora y la productividad de los Oficiales de Cobranzas. Se ha realizado la capacitación de los colaboradores de otros sectores, los casos de necesidad de reforzar la gestión de cobranzas, como el área de telemarketing. Además se han realizado cambios en el Incentivo Monetario (IMO), a fin de generar el estímulo adecuado para una efectiva gestión de cobranzas.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

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

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

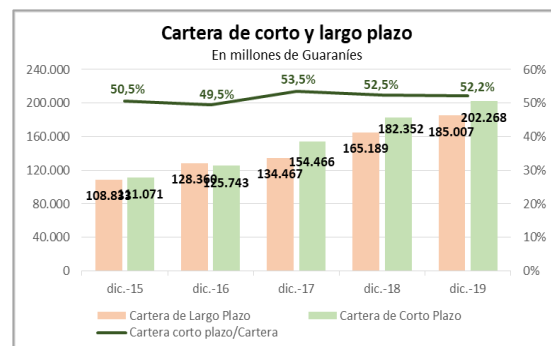
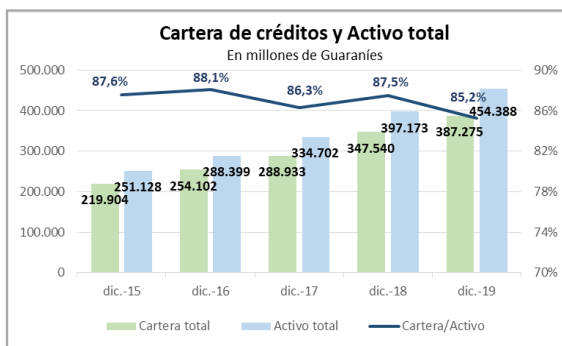
La Gestión del Riesgo Tecnológico es efectuada a través de una adecuada estructura compuesta por un Departamento de Tecnología, dependiente de la Gerencia General, compuesto por las áreas de Soporte y Sistemas y de Infraestructura. La gestión se enfoca en la seguridad y la eficiencia de los procesos, para lo cual se cuenta con un Plan de Contingencia y Alta Disponibilidad con 2 generadores propios, un sitio alternativo con 2 servidores en línea y servidores de correos y archivos replicados, y con redundancia con doble enlace y Router de backup. Además se realiza cada año las pruebas de intrusión (pen-test) y se realiza en forma permanente un seguimiento y monitoreo de la capacidad y estado de las redes y los servidores. Durante el 2019 se han continuado los proyectos de traslado del sitio alternativo a otro edificio para mayor seguridad con una mejor infraestructura, y de adquisición de un nuevo servidor de alta productividad, así como también se han realizado inversiones de compra de equipos y renovación de licencias.

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

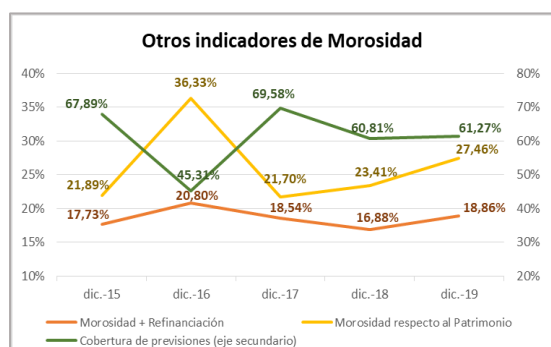
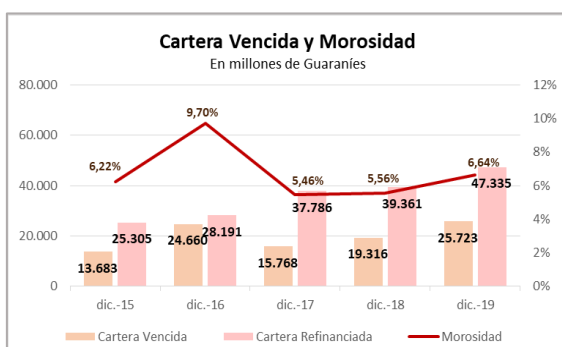
GESTIÓN FINANCIERA

CARTERA DE CRÉDITOS y MOROSIDAD

La cartera total de créditos de la Cooperativa YPACARAI Ltda. aumentó 11,43% en el 2019, desde Gs. 347.540 millones en Dic18 a Gs. 387.275 millones en Dic19, mientras que los activos aumentaron 14,41% desde Gs. 397.173 millones en Dic18 a Gs. 454.388 millones en Dic19. En consecuencia el índice de productividad medido por el ratio de Cartera/Activo disminuyó desde 87,5% en Dic18 a 85,2% en Dic19. La cartera de corto plazo aumentó 12,0% desde Gs. 182.352 millones en Dic18 a Gs. 202.268 millones en Dic19, lo que generó el mantenimiento del ratio de Cartera Corto Plazo/Cartera en un nivel de 52,2% en Dic19, similar a 52,5% en Dic18.

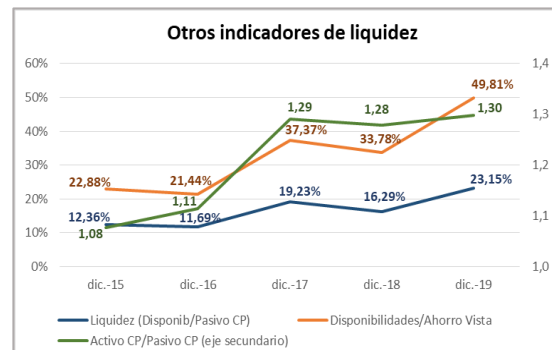
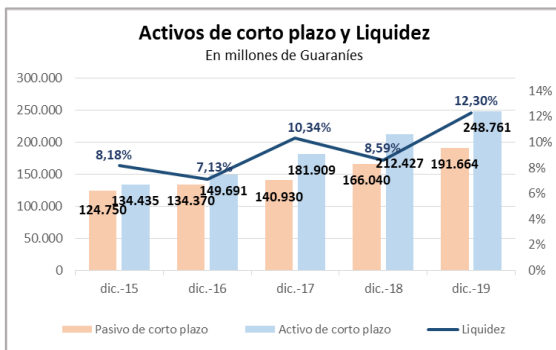


La cartera vencida aumentó 33,17% en el 2019 desde Gs. 19.316 millones en Dic18 a Gs. 25.723 millones en Dic19, a pesar que se realizó un importante volumen de refinanciamientos, cuya cartera aumentó 20,26% desde Gs. 39.361 millones en Dic18 a Gs. 47.335 millones en Dic19. Por tanto, el índice de morosidad subió desde 5,56% en Dic18 a 6,64% en Dic19, así como también el índice de morosidad más las refinanciamientos, aumentó desde 16,88% en Dic18 a 18,86% en Dic19. La morosidad respecto al patrimonio también aumentó en el 2019 desde 23,41% en Dic18 a 27,46% en Dic19, mientras que la cobertura de provisiones aumentó levemente desde 60,81% en Dic18 a 61,27% en Dic19. Estos indicadores de morosidad son menos favorables que el promedio de mercado. Además, el aumento de la cartera refinanciada genera una mayor exposición al riesgo crediticio, lo que podría debilitar la calidad de los activos en caso de no ser contenida.

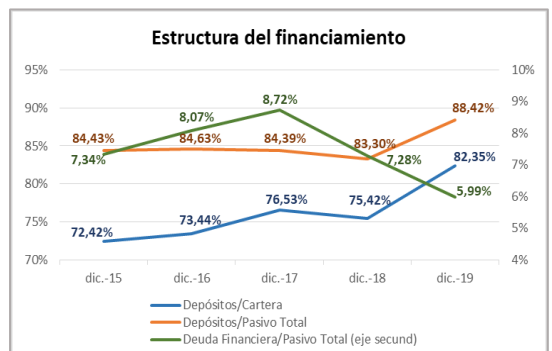
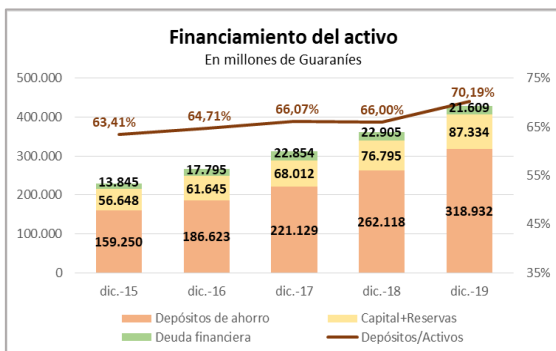


LIQUIDEZ y FINANCIAMIENTO

La liquidez de la Cooperativa YPACARAI Ltda., se ha mantenido en niveles relativamente bajos durante los últimos años, inferiores al promedio de mercado. En el 2019, las disponibilidades registraron un importante aumento de 64,1% desde Gs. 27.044 millones en Dic18 a Gs. 44.372 millones en Dic19, mientras que los activos de corto plazo se incrementaron 17,1% desde Gs. 212.427 millones en Dic18 a Gs. 248.761 millones en Dic19. En consecuencia, el índice de liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivos aumentó desde 8,59% en Dic18 a 12,30% en Dic19, así como también el índice de liquidez corriente medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo de Corto Plazo, aumentó desde 16,29% en Dic18 a 23,15% en Dic19. Asimismo, el indicador de liquidez estructural aumentó desde 1,28 en Dic18 a 1,30 en Dic19, superior al promedio de mercado.

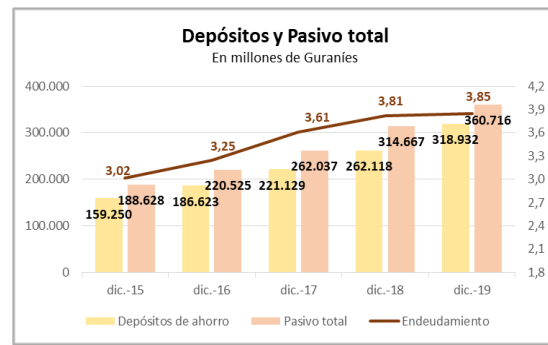
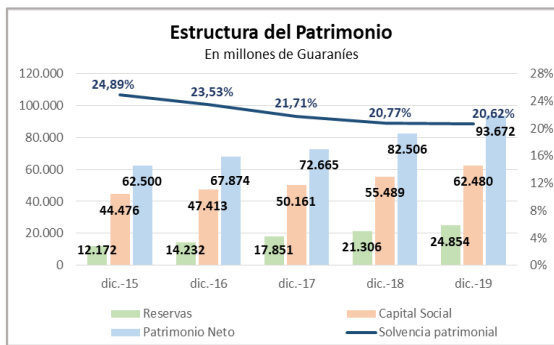


El aumento de la liquidez en el 2019, refleja una mayor capacidad de cobertura de las obligaciones más inmediatas, con adecuado calce financiero. Con respecto al financiamiento de los activos, los depósitos de ahorro han ido aumentando su participación desde 63,41% en Dic15 a 66,0% en Dic18 y 70,19% en Dic19, mientras que la deuda con el sector financiero y otras instituciones ha ido disminuyendo desde 8,72% en Dic17 a 7,28% en Dic18 y 5,99% en Dic19. Esta situación refleja una adecuada flexibilidad financiera, siendo los depósitos de ahorro la principal fuente de financiamiento de los activos, registrando además una baja concentración de 31,8% de los mayores 100 ahorristas. El capital social y las reservas en conjunto, representaron el 19,22% del financiamiento total de los activos al cierre del ejercicio 2019.

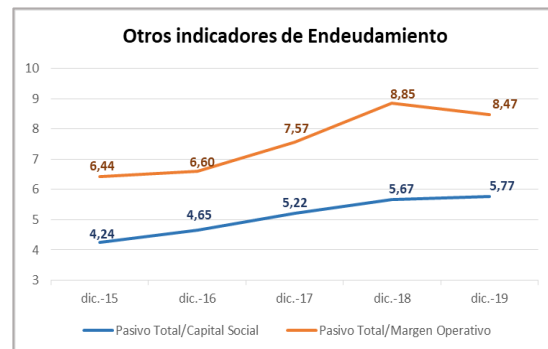
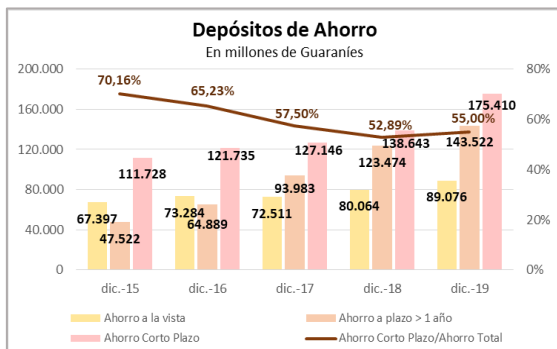


SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO

La solvencia patrimonial de la Cooperativa YPACARAI Ltda., se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, en línea con el promedio de mercado, debido a la constante capitalización de los excedentes y a la constitución de reservas. En el 2019, el capital social aumentó 12,60% desde Gs. 55.489 millones en Dic18 a Gs. 62.480 millones en Dic19, mientras que las reservas aumentaron 16,66% desde Gs. 21.306 millones en Dic18 a Gs. 24.854 millones en Dic19. En consecuencia, el Patrimonio Neto aumentó 13,53% desde Gs. 82.506 millones en Dic18 a Gs. 93.672 millones en Dic19, lo que generó el mantenimiento del índice de solvencia patrimonial en un nivel de 20,62%, similar a 20,77% registrado el año anterior.

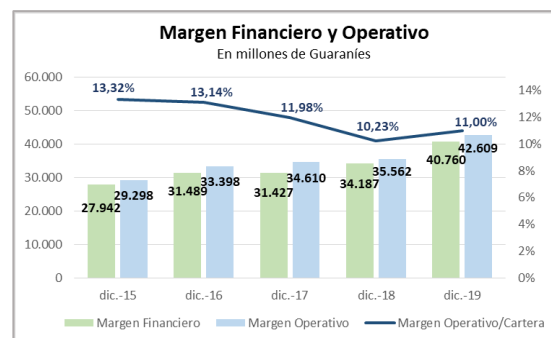
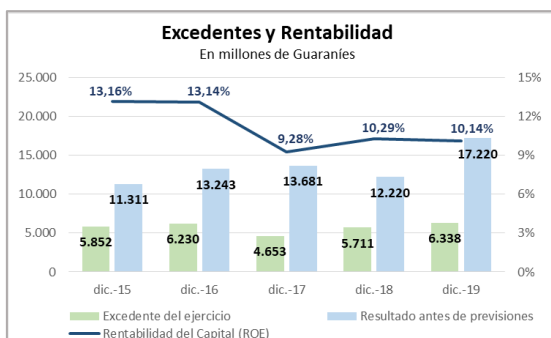


Con respecto al endeudamiento, los depósitos de ahorro aumentaron 21,68% en el 2019, desde Gs. 262.118 millones en Dic18 a Gs. 318.932 millones en Dic19, lo que generó el incremento de 14,63% del pasivo total desde Gs. 314.667 millones en Dic18 a Gs. 360.716 millones en Dic19. Los ahorros están constituidos principalmente por ahorros a la vista y de corto plazo, cuya participación en los depósitos totales se incrementó en el 2019, desde 52,89% en Dic18 a 55,00% en Dic19. El índice de endeudamiento ha ido aumentando durante los últimos años, desde 3,02 en Dic15 a 3,81 en Dic18 y 3,85 en Dic19, siendo este nivel superior al promedio de mercado, lo que responde al ritmo de crecimiento de los depósitos y la cartera crediticia. Asimismo, el endeudamiento respecto al margen operativo, también ha ido aumentando desde 6,44 en Dic15 a 8,85 en Dic18, registrando una leve disminución en el 2019 a 8,47, siendo un nivel superior al promedio de mercado.

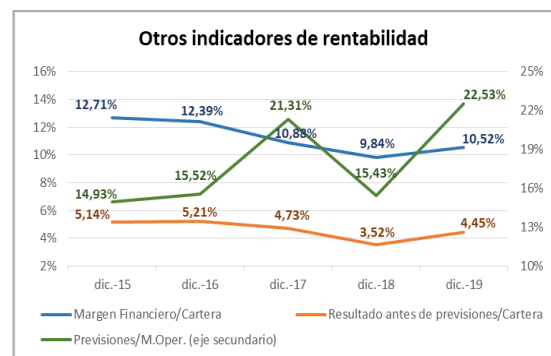
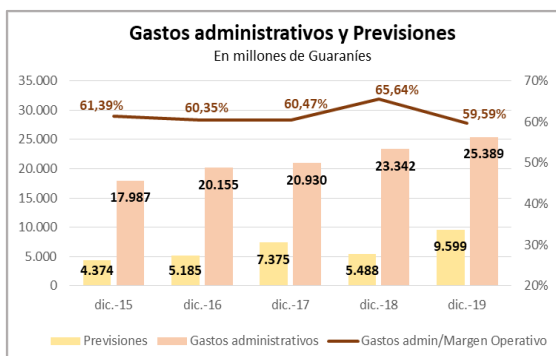


RENTABILIDAD y EFICIENCIA

El desempeño financiero y operativo de la Cooperativa YPACARAI Ltda. ha mejorado en el 2019, registrando un importante aumento de los excedentes, lo que estuvo explicado por el incremento de 19,82% del margen operativo, desde Gs. 35.562 millones en Dic18 a Gs. 42.609 millones en Dic19, así como también por el aumento de 19,23% del margen financiero desde Gs. 34.187 millones en Dic18 a Gs. 40.760 millones en Dic19. Este aumento en los márgenes, derivó en el incremento de 40,91% del resultado antes de provisiones, luego de los gastos administrativos, desde Gs. 12.220 millones en Dic18 a Gs. 17.220 millones en Dic19. Esto ha generado el aumento del ratio de Margen Operativo/Cartera desde 10,23% en Dic18 a 11,00% en Dic19, así como el incremento del ratio de Resultado Antes de Provisiones/Cartera desde 3,52% en Dic18 a 4,45% en Dic19, aunque estos indicadores son todavía inferiores al promedio de mercado.



Esta mejora sustancial en la generación de los márgenes, se debió principalmente a la reducción de la estructura de costos operativos de la entidad, manteniendo adecuados niveles de eficiencia, respecto a los costos fijos y variables respecto al margen operativo. Sin embargo, las pérdidas por provisiones registraron un importante aumento de 74,91% en el 2019, desde Gs. 5.488 millones en Dic18 a Gs. 9.599 millones en Dic19, aunque el ratio de Provisiones/Margen Operativo se sigue manteniendo en nivel adecuado de 22,53% en Dic19, inferior al promedio de mercado. Los excedentes aumentaron 10,98% en el 2019 desde Gs. 5.711 millones en Dic18 a Gs. 6.338 millones en Dic19.



El índice de rentabilidad del capital ROE se mantuvo en nivel de 10,14% en el 2019, similar a 10,29% registrado en el año anterior, aunque sigue siendo inferior al promedio de mercado. Con respecto a los indicadores de eficiencia, el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo disminuyó considerablemente en el 2019, desde 65,64% en Dic18 a 59,59% en Dic19, siendo un nivel similar al promedio de mercado. Por otro lado, el ratio de Gasto Financiero/Margen Financiero se mantuvo en 73,77% en el 2019, similar a 74,06% registrado en el 2018, superior al promedio de mercado, lo que refleja un menor spread de tasas con un costo relativamente de intermediación financiero.

La Cooperativa YPACARAI Ltda. cuenta con una adecuada estructura financiera y operativa, registrando importantes mejoras cualitativas en cuanto a la gestión del riesgo integral, el control interno y la gestión de calidad. En los años 2018 y 2019 se han realizado importantes ajustes cualitativos, en lo que respecta a la gestión crediticia y a la estructura de costos operativos, lo que ha derivado en un mejor desempeño financiero y operativo. Sin embargo, se debería seguir fortaleciendo la gestión de recuperación de la cartera vencida, a fin de contener la maduración de la cartera con mayor atraso, y de esa forma disminuir las pérdidas por provisiones de créditos incobrables.

Asimismo, será un factor clave la gestión de contención y recuperación de la cartera refinanciada, a fin de evitar que los créditos vigentes vuelvan a caer en mora, ya que dicha cartera posee una importante participación en la cartera crediticia, lo que genera una mayor exposición de los activos al riesgo de crédito. Esto último sumado a la composición de la cartera crediticia, compuesta mayormente por asalariados, trabajadores informales y pequeños comerciantes, quienes son más vulnerables a las condiciones económicas adversas. Por tanto será fundamental seguir fortaleciendo la gestión de análisis crediticio y de cobranza, a fin de mantener una adecuada calidad de los activos, lo cual es un factor primordial de sostenibilidad de la solvencia de la entidad.

RESUMEN COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

COOPERATIVA YPACARAI LTDA.						
RATIOS FINANCIEROS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	VAR %
CARTERA DE CRÉDITOS						
Cartera Total	219.904	254.102	288.933	347.540	387.275	11,4%
Previsiones	-9.290	-11.172	-10.971	-11.745	-15.762	34,2%
Cartera Neta de Previsiones	210.613	242.930	277.962	335.795	371.513	10,6%
Cartera Vencida > 60 días	13.683	24.660	15.768	19.316	25.723	33,2%
Cartera Refinanciada	25.305	28.191	37.786	39.361	47.335	210,5%
CALIDAD DEL ACTIVO CREDITICIO						
Morosidad de la Cartera	6,22%	9,70%	5,46%	5,56%	6,64%	19,5%
Refinanciación	11,51%	11,09%	13,08%	11,33%	12,22%	7,9%
Morosidad + Refinanciación	17,73%	20,80%	18,54%	16,88%	18,86%	11,7%
Morosidad respecto al Patrimonio	21,89%	36,33%	21,70%	23,41%	27,46%	17,3%
Cobertura de Previsiones	67,89%	45,31%	69,58%	60,81%	61,27%	0,8%
Cartera Neta de Prev/Activo Total	83,87%	84,23%	83,05%	84,55%	81,76%	-3,3%
LIQUIDEZ						
Activo Total/Pasivo Total	1,33	1,31	1,28	1,26	1,26	-0,2%
Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo	1,08	1,11	1,29	1,28	1,30	1,4%
Activo Corto Plazo/Pasivo Total	0,71	0,68	0,69	0,68	0,69	2,2%
Disponibilidades/Ahorro Vista	22,88%	21,44%	37,37%	33,78%	49,81%	47,5%
Disponibilidades/Pasivo Corto Plazo	12,36%	11,69%	19,23%	16,29%	23,15%	42,1%
Disponibilidades/Pasivo Total	8,18%	7,13%	10,34%	8,59%	12,30%	43,1%
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO						
Patrimonio Neto/Activo Total	24,89%	23,53%	21,71%	20,77%	20,62%	-0,8%
Reservas/Patrimonio Neto	19,47%	20,97%	24,57%	25,82%	26,53%	2,8%
Capital Social/Patrimonio Neto	71,16%	69,85%	69,03%	67,25%	66,70%	-0,8%
Pasivo Total/Margen Operativo	6,44	6,60	7,57	8,85	8,47	-4,3%
Pasivo Total/Capital Social	4,24	4,65	5,22	5,67	5,77	1,8%
Pasivo Total/Patrimonio Neto	3,02	3,25	3,61	3,81	3,85	1,0%
ESTRUCTURA DEL PASIVO						
Ahorro Total/Cartera de Crédito	72,42%	73,44%	76,53%	75,42%	82,35%	9,2%
Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total	66,14%	60,93%	53,78%	52,77%	53,13%	0,7%
Ahorro Total/Pasivo Total	84,43%	84,63%	84,39%	83,30%	88,42%	6,1%
Ahorro Corto Plazo/Ahorro Total	70,16%	65,23%	57,50%	52,89%	55,00%	4,0%
Ahorro Vista/Ahorro Total	42,32%	39,27%	32,79%	30,55%	27,93%	-8,6%
Deuda Financiera/Pasivo Total	7,34%	8,07%	8,72%	7,28%	5,99%	-17,7%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA						
Excedentes/Capital Social (ROE)	13,16%	13,14%	9,28%	10,29%	10,14%	-1,4%
Excedentes/Total Activo (ROA)	2,33%	2,16%	1,39%	1,44%	1,39%	-3,0%
Margen Financiero/Cartera	12,71%	12,39%	10,88%	9,84%	10,52%	7,0%
Margen Operativo/Cartera	13,32%	13,14%	11,98%	10,23%	11,00%	7,5%
Resultado antes de provisiones/Cartera	5,14%	5,21%	4,73%	3,52%	4,45%	26,5%
Margen Operativo Neto/Cartera	3,15%	3,17%	2,18%	1,94%	1,97%	1,6%
Previsiones/Margen Operativo	14,93%	15,52%	21,31%	15,43%	22,53%	46,0%
Gastos admin/Margen Operativo	61,39%	60,35%	60,47%	65,64%	59,59%	-9,2%
Costo financiero/Margen Financiero	47,86%	50,33%	67,95%	74,06%	73,77%	-0,4%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

COOPERATIVA YPACARAI LTDA.						
En millones de Guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	VAR %
ACTIVO	251.128	288.399	334.702	397.173	454.388	14,4%
REALIZABLE A CORTO PLAZO	134.435	149.691	181.909	212.427	248.761	17,1%
Disponibilidades	15.421	15.714	27.100	27.044	44.372	64,1%
Créditos netos	116.011	131.008	152.147	181.979	201.447	10,7%
Otros Activos	3.003	2.969	2.662	3.404	2.942	-13,6%
REALIZABLE A LARGO PLAZO	116.693	138.708	152.793	184.746	205.627	11,3%
Créditos netos	99.742	117.831	131.733	161.633	180.490	11,7%
Inversiones y Participaciones	2.426	2.589	2.693	2.880	3.193	10,8%
Propiedad, Planta y Equipos	13.972	16.313	16.952	18.593	21.109	13,5%
Otros Activos	553	1.976	1.415	1.640	834	-49,1%
PASIVO	188.628	220.525	262.037	314.667	360.716	14,6%
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	124.750	134.370	140.930	166.040	191.664	15,4%
Ahorros captados	111.728	121.735	127.146	138.643	175.410	26,5%
Deudas financieras	1.490	1.335	945	3.346	2.956	-11,7%
Obligaciones y provisiones	5.052	3.611	5.311	16.295	2.112	-87,0%
Fondos	6.480	7.689	7.528	7.756	7.941	2,4%
EXIGIBLE A LARGO PLAZO	63.878	86.155	121.107	148.627	169.052	13,7%
Ahorros captados	47.522	64.889	93.983	123.474	143.522	16,2%
Deudas financieras	12.355	16.460	21.910	19.559	18.653	-4,6%
Compromisos no financieros	4.002	4.806	5.214	5.593	6.876	22,9%
PATRIMONIO NETO	62.500	67.874	72.665	82.506	93.672	13,5%
Capital Social	44.476	47.413	50.161	55.489	62.480	12,6%
Reservas	12.172	14.232	17.851	21.306	24.854	16,7%
Excedentes	5.852	6.230	4.653	5.711	6.338	11,0%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	VAR %
Intereses cobrados sobre Créditos	41.313	47.339	52.782	59.506	70.828	19,0%
Intereses pagados por ahorros y deudas	-13.372	-15.850	-21.354	-25.319	-30.067	18,8%
MARGEN FINANCIERO	27.942	31.489	31.427	34.187	40.760	19,2%
Otros ingresos operativos	11.252	11.920	13.879	14.038	15.924	13,4%
Gastos operativos	-9.896	-10.011	-10.696	-12.663	-14.075	11,2%
MARGEN OPERATIVO	29.298	33.398	34.610	35.562	42.609	19,8%
Gastos administrativos	-17.987	-20.155	-20.930	-23.342	-25.389	8,8%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	11.311	13.243	13.681	12.220	17.220	40,9%
Previsiones	-4.374	-5.185	-7.375	-5.488	-9.599	74,9%
MARGEN OPERATIVO NETO	6.936	8.058	6.306	6.732	7.621	13,2%
Ingresos no operativos	611	466	554	604	725	20,1%
Gastos no operativos	-1.695	-2.295	-2.207	-1.625	-2.008	23,6%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	5.852	6.230	4.653	5.711	6.338	11,0%

La emisión de la Calificación de Solvencia de la Cooperativa YPACARAI 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:	27 de Abril de 2020
Fecha de publicación:	27 de Abril 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 YPACARAI Ltda.	pyBBB+	ESTABLE
BBB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta 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 la Cooperativa YPACARAI LTDA.

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Cooperativas disponible en la página web de RISKMÉTRICA.
- 2) Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la Cooperativa YPACARAI Ltda., por lo cual RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2019 por la firma HP Auditores & Contadores.
- 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.
- 4) Esta calificación no ha previsto una crisis económica mundial prolongada, que pueda ser causada por la pandemia del virus covid-19, ya que este tipo de shocks externos no puede ser evaluado ni cuantificado, para determinar el efecto de largo plazo sobre las empresas y las industrias. RISKMÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos de esta crisis sanitaria, en la economía y en el sistema financiero durante el 2020.

Aprobado por: **Comité de Calificación**
RISKMÉTRICA S.A.

Elaborado por: **C.P. Sandybelle Avalos**
Analista de Riesgos