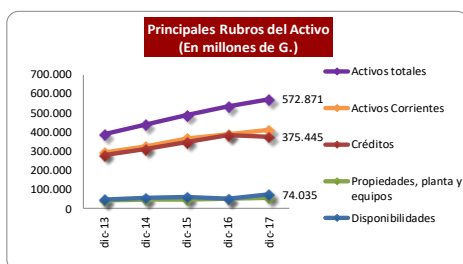


COOPERATIVA MULTIACTIVA DE AHORRO, CRÉDITO Y SERVICIOS SAN LORENZO LTDA.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2017

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE ACTUALIZACIÓN	Analista: César Candia ccandia@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	DICIEMBRE/2017	MAYO/2018	
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB	"La calificación 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"
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.



FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación asignada a la Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios San Lorenzo Limitada obedece a la performance de sus operaciones y negocios financieros, tanto en concepto de préstamos como de captaciones, acompañado de una importante posición dentro de su zona de influencia, a través de la cobertura de sus canales de atención. Por su parte, recoge su compromiso social en la comunidad, con las constantes inversiones en educación y salud, a través de su centro educativo y policlínico, al servicio de todos sus socios.

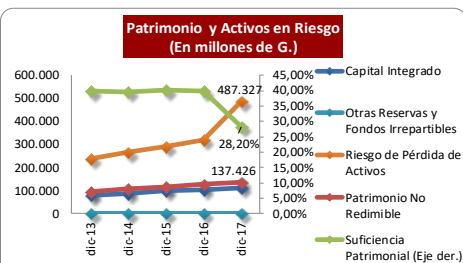
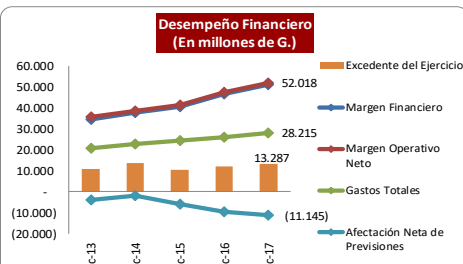
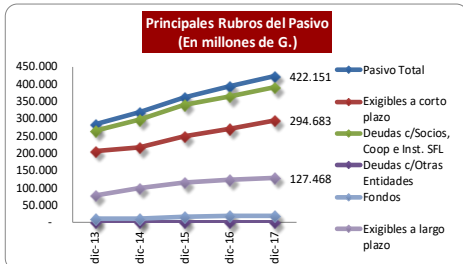
Igualmente, considera su adecuada posición de liquidez y elevada solvencia patrimonial mantenida, a través de la capitalización de aportes de sus socios, que ha incrementado junto con la membresía año tras año. Adicionalmente, contempla la trayectoria e importantes estamentos dirigenciales para el cumplimiento de sus planes estratégicos trazados.

En contrapartida, tiene en cuenta su continua exposición a los riesgos crediticios, aunque atomizados, al operar mayormente en el sector consumo, con un perfil de socios de ingresos medio-bajos, reflejados en sus niveles de morosidad, con mayores refinanciamientos de operaciones y desafectaciones de cartera al cierre de los ejercicios.

Asimismo, la elevada competencia existente en su nicho de negocios acota la obtención de mejores ingresos por préstamos, mientras que el mantenimiento de una importante estructura de costos de fondeo, gastos administrativos y provisiones, impiden también alcanzar mayores excedentes, si bien los mismos se encuentran dentro de los parámetros del sector. Por otra parte, se encuentran aun encarando los desafíos relacionados al fortalecimiento del control interno y riesgos operativos, sobre todo respecto al cambio del sistema informático de gestión, lo que limita las posibilidades de un mayor avance en la automatización de procesos, lanzamiento de nuevos productos y servicios para todos los socios.

La Cooperativa San Lorenzo Ltda., que ha iniciado sus actividades en el año 1982, es categorizada como una Entidad de Ahorro y Crédito de tipo "A", de acuerdo con el volumen y tamaño de sus activos. Igualmente, ofrece productos financieros, como ahorro y préstamos, además de servicios sociales, como subsidios por solidaridad e inversiones en educación y salud, con el mantenimiento del Centro Educativo Pytyvõ y Policlínico Pytyvõ, disponibles para todos sus asociados. Al corte analizado, la Institución ha alcanzado una membresía activa de 80.008 socios, luego un crecimiento de 4.910 socios.

En cuanto a la organización interna, los estamentos dirigenciales se hallan conformados por personas con trayectoria y provenientes de una misma línea de dirigentes, ocupando el Consejo de Administración, Junta de Vigilancia y Junta Electoral. Por otra parte, la administración ejecutiva descansa en la plana gerencial, conformada por funcionarios de carrera dentro de la institución, quienes han evidenciado una adecuada sinergia con los dirigentes para el cumplimiento de los planes estratégicos. Durante el periodo 2018 se ha realizado renovaciones parciales de autoridades, electos en asamblea, en cumplimiento al vencimiento de mandatos de los dirigentes.



RESUMEN DEL BALANCE SOCIAL	2015	2016	2017
Total de asociados existentes activos	76.271	78.246	80.008
Meta Fijada	6.000	5.000	5.000
Ingresos de socios	4.284	4.750	4.910
Salidas de socios	3.250	2.776	3.147
Socios habilitados al momento de la convocatoria	32.224	28.246	27.690
Total de socios que han emitido su voto	s/d	6.049	s/d
Servicios Financieros (número de socios)	37.331	36.073	33.528
Servicios de Solidaridad (número de socios)	8.405	7.660	8.046
Servicios de Salud (número de socios)	22.056	20.639	18.908
Servicios Educativos (número de socios)	3.209	3.180	3.187

Fuente: Memorias Institucionales

Con relación a la gestión financiera, se ha observado que la cartera neta de créditos (sin intereses) se ha ajustado a un crecimiento del 0,82%, en comparación al 11,65% y 9,73% registrado entre los años 2015 y 2016, respectivamente, mientras que las captaciones de ahorros han aumentado 6,8%, versus el 7,28% registrado el periodo anterior.

En cuanto al desempeño de sus activos, si bien se ha registrado una mejora en su indicador de morosidad al cierre del ejercicio, disminuyendo anualmente de 9,57% a 8,80% y situándose en el límite máximo establecido, se ha mantenido en un promedio de 12,94% durante el año 2017. Por su parte, ha contemplado mayores refinanciaciones con un saldo de G. 48.028 millones, acompañados de desafectaciones de créditos vencidos por G. 9.310 millones.

Por su parte, se ha evidenciado un crecimiento de sus ingresos totales en 8,9% al cierre de diciembre de 2017, con lo cual ha alcanzado G. 85.493 millones, acompañado de mayores márgenes operativos netos por G. 52.018 millones, superior en 9,4% anual. Asimismo, sus costos y gastos se han incrementado en 9,1% y 8,9%, respectivamente, en concordancia con los mayores pagos a los ahorristas, pagos de salarios y el mantenimiento de las sucursales.

A esto, se suma los mayores cargos netos por provisiones de créditos morosos, que han totalizado G. 11.145 millones, un crecimiento del 17,2% anual, acotando la generación de mejores resultados. No obstante, el excedente del ejercicio 2017 ha cerrado en G. 13.287 millones, un aumento del 11,5% anual, registrando indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 2,39% y 11,92%, respectivamente.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Estable" considerando la evolución de sus servicios financieros dentro de un escenario económico aún moderado y el posicionamiento dentro del área donde opera, con un crecimiento continuo en número de socios, reflejado en su actual membresía. La entidad mantiene una estructura de fondeo, caracterizada por captaciones a plazo fijo y constantes aportes de capital a través de los socios, lo que favorece su adecuada posición de liquidez para el desarrollo de sus operaciones crediticias y sociales. Por su parte, conserva una razonable gestión de su cartera, con una mayor exposición a la mora aún durante el año.

Solventa seguirá monitoreando los niveles de eficiencia operativa y financiera alcanzados, a partir de los avances del plan de acción establecido y la evolución de la administración de la cartera vencida, así como la supervisión de las funciones administrativas internas y el desarrollo de un nuevo entorno tecnológico.

FORTALEZAS

- Importante posición de la Institución en la zona geográfica donde opera, con sucursales distribuidas dentro de la ciudad de San Lorenzo.
- Conducción estratégica con experiencia en el ámbito cooperativo y gerenciamiento ejecutivo para el desarrollo de sus objetivos trazados.
- Adecuada posición de liquidez, respaldados en los niveles de inversiones en instrumentos financieros a plazo.
- Continuo fortalecimiento patrimonial a través del crecimiento de los aportes de socios.
- Elevada atomización de cartera de créditos y ahorros.
- Enfoque social traducido en mejoras dentro del centro educativo y el mantenimiento del policlínico.

RIESGOS

- Importante competencia en el foco de operaciones de la cooperativa, dentro del sector como de entidades financieras y casas de créditos.
- Oportunidades de mejora en los ámbitos de control interno y tecnología, específicamente en cuanto al sistema de gestión utilizado.
- Niveles de morosidad elevados dentro de cada periodo con relación a los parámetros del sector.
- Nivel de estructura de costos y gastos, sumado a los cargos por provisiones acotan la obtención de mayores excedentes.

GESTION DE SERVICIOS

ENFOQUE OPERACIONAL

Operaciones financieras de ahorros y préstamos a los socios de la Institución, además de contar con servicios sociales como el Centro Educativo y Policlínico

La Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios San Lorenzo Ltda. ha sido creada en el año 1982, con el objetivo de apoyar actividades comerciales de la zona en donde opera, mediante un pequeño grupo de 164 socios fundadores, de manera a realizar actividades financieras, recreativas y sociales de forma conjunta. Para ello, se han constituido en un local sobre la Ruta N°2 Mcal. Estigarribia, así como su inscripción formal en el año 1983 en los registros jurídicos.

Con más de 36 años en el mercado, siendo una entidad catalogada como tipo "A" por el Instituto Nacional del Cooperativismo (Incoop) de acuerdo con el tamaño de sus activos, ofrece sus servicios financieros y sociales a sus miembros,

como un Centro Educativo y Policlínico Pytyvõ, biblioteca, conservatorio de música y academia de danza, reconocidas por el Ministerio de Educación y Ciencias. Asimismo, mantiene una membresía creciente año tras año, cerrando al corte analizado con 107.563 socios (80.008 activos), demostrando su importancia dentro del sistema cooperativo nacional.

En cuanto a los productos financieros, San Lorenzo Ltda. ofrece créditos al consumo, pymes, para la vivienda, educación y de microfinanzas, predominando los créditos al consumo en concordancia al segmento objetivo de la Entidad. Por su parte, el fondeo utilizado en sus operaciones proviene en un 100% de sus asociados, mediante las captaciones de ahorros y capitalización de aportes. En ese sentido, cuenta con cajas de ahorro a la vista y a plazo fijo hasta 5 años, ruedas de ahorro a la vista con cancelación automática, y ahorros especiales destinados al sector juvenil y entidades de integración cooperativa.

Igualmente, otorga préstamos hasta 60 meses de plazo para los ordinarios, y 120 meses para los hipotecarios destinados para la vivienda. Cabe destacar la vigencia de una promoción de créditos a tasas del 10% anual hasta 12 meses de plazo para todos los sectores. Posee tarjetas de crédito Cabal San Lorenzo y Cabal Pytyvõ, al servicio de sus miembros.

La Institución también cuenta con servicios no financieros como los subsidios por solidaridad brindado a sus miembros, por los conceptos de nacimientos, fallecimiento de familiares y socios, anteojos, cirugías, egresos universitarios, entre otros. Durante el ejercicio 2017 se han atendido 3.082 solicitudes, destinando G. 3.438 millones, asimismo, dispone de fondos para la sede social y de protección de préstamos, este último, ejecutado en caso de fallecimiento del socio.

Respecto a su compromiso con la comunidad, la Entidad brinda educación escolar y atenciones médicas a través de un Centro Educativo y un Policlínico denominado Pytyvõ. En ese sentido, los estudiantes acceden desde el nivel básico hasta el bachillerato en modernas instalaciones, al cierre del año contaban con 1.565 alumnos. Por su parte, en el policlínico realizan consultas médicas de diferentes especialidades a precios accesibles para los socios, para ello, cuentan con un local dentro del predio de la casa matriz de la Cooperativa, a diciembre han atendido a 18.908 pacientes.

Los acontecimientos y eventos recreativos se realizan en la sede social disponible para todos sus miembros, en ella se desarrollan diversas actividades deportivas, como basquetbol, taekwondo, patinaje artístico entre otras. El mantenimiento del predio es financiado a través del pago mensual de los socios y un porcentaje de los excedentes obtenidos en el ejercicio anterior.

Para el desarrollo de sus operaciones, San Lorenzo Ltda. cuenta con 4 sucursales ubicadas su área de influencia, cercanas a la casa matriz, con el objetivo de diversificar la carga de asociados que asisten en ella. Dispone de dos sucursales en San Lorenzo, uno en la ciudad de Fernando de la Mora y Capiatá.

Cabe mencionar que brinda atenciones en horarios diferenciados a través de una caja nocturna habilitada en la casa central para todos sus miembros. En ella se realizan pagos de obligaciones societarias y depósitos, no así para extracciones de ahorros.

GESTIÓN Y ESTRATEGIA

La visión estratégica de la Institución se centra en mejorar la atención a los socios a través de la ampliación de los servicios financieros, así como la eficiencia en las gestiones internas

San Lorenzo Ltda. se ha enfocado durante los últimos periodos en mejorar los servicios financieros y no financieros ofrecidos a sus socios. En cuanto a los financieros, continua con una promoción atractiva de créditos de corto plazo a tasas preferenciales para todos sus asociados, así como los esfuerzos en aumentar las colocaciones a través de estrategias implementadas de acuerdo con el historial y perfil de pago de los miembros, con líneas pre-aprobadas y menores tiempos de respuesta ante solicitudes. Asimismo, se encuentra enfocada en generar técnicas de captación de nuevos socios, así como incentivar a los inactivos a realizar operaciones en la Cooperativa.

Respecto a los servicios no financieros, se mantiene el compromiso de los estamentos directivos en realizar inversiones sociales, como las construcciones de nuevos pabellones en el centro educativo, refacciones en la sede social, así como constantes capacitaciones a dirigentes, gerentes y socios en general, con diplomados, cursos y conferencias, a través de la activa participación del comité de educación.

Igualmente, se han realizado cursos laborales en convenio con el Sistema Nacional de Promoción Profesional, 18.908 atenciones médicas a través del policlínico y 3.082 solicitudes atendidas por solidaridad.

Por otra parte, se ha observado una estabilidad de recursos humanos dentro de la plana directiva y ejecutiva de la Cooperativa, lo que ha permitido la continuidad de los planes estratégicos encarados durante los últimos periodos. Sin embargo, se ha registrado rotaciones de funcionarios en puestos de menor jerarquía, lo que dificulta en cierto grado la consolidación de las áreas, aumentando su exposición a los riesgos operacionales, si bien se realizan capacitaciones regularmente a los colaboradores.

La máxima autoridad de la Institución la compone la Asamblea de Socios, quienes se encuentran facultados para las elecciones de las autoridades como los miembros del Consejo de Administración, Junta de Vigilancia y Tribunal Electoral. Asimismo, se pone a consideración de la asamblea, la memoria del Consejo, el presupuesto general del ejercicio, los estados contables, el balance social y los excedentes obtenidos durante la gestión del periodo anterior.

Cabe señalar que la participación de los socios en las asambleas es aún baja, considerando que en el periodo 2018 se ha realizado elecciones de autoridades. Al respecto se ha registrado que 2.991 socios han votado, representando el 3,74% del total de miembros activos.

Igualmente, no se ha registrado mayores variaciones en los estatutos directivos electos, teniendo en cuenta que solo un movimiento político se encuentra a cargo de la Cooperativa. La conformación de estos es la siguiente:

Consejo de Administración: es el encargado de la dirección y representación de la Entidad ante los socios. Conformada por 8 miembros, de los cuales 7 son titulares y uno suplente. La duración de los mandatos es de 5 años con posibilidad de ser reelectos por un periodo adicional.

Junta de Vigilancia: es el responsable de la verificación de las operaciones financieras y sociales de la Cooperativa, velando por el cumplimiento de lo establecido en el Estatuto, las Resoluciones y Normas. Conformada por 7 miembros titulares y un suplente, con la misma duración en los mandatos que el Consejo. Se destaca que los miembros electos de la Junta comparten la responsabilidad en las decisiones tomadas por el Consejo, si es que los mismos no han presentado objeciones.

Junta Electoral: es el órgano responsable de la realización y organización de los comicios para las elecciones y asambleas realizadas dentro de la Institución. Conformada por cinco miembros titulares y un suplente. Al igual que los otros estatutos, podrán ser reelectos por un periodo adicional con una duración de mandatos de 5 años.

Por otra parte, la plana gerencial se respalda con el asesoramiento del consejo consultivo y comités auxiliares, para la administración y supervisión de las operaciones. Cuenta con los comités de Educación, Créditos, Solidaridad, Cobranzas, Informática, Económico-Financiero, de Género, de Construcción, de Adultos Mayores, Deportes, Salud y de Sucursal 1. Se ha observado la estabilidad de dirigentes para la conformación de los diversos comités.

San Lorenzo Ltda. posee una plana ejecutiva compuesta por cinco áreas, encabezadas por la Gerencia General, quien se apoya en las demás gerencias para la continuidad de los planes estratégicos, todos profesionales con experiencia en el ámbito cooperativo. En ese sentido, la plana ejecutiva contempla la gerencia de operaciones, la gerencia de sucursales, la gerencia financiera, la gerencia de servicios sociales y la gerencia administrativa.

Por su parte, la Gerencia de Operaciones cuenta con tres departamentos: de ahorros, de tarjetas de créditos y de créditos, encargándose este último de los procesos comerciales, así como de los relacionados al análisis y la aprobación de los préstamos, lo que refleja una concentración de decisiones en la aprobación de estos bajo una sola dependencia, aunque el área cuenta con límites de alzada para la otorgación de créditos. En cuanto al seguimiento de las cobranzas, éstas son realizadas por la gerencia financiera, de acuerdo con los planes de recuperación de créditos.

Cabe señalar que la Cooperativa no cuenta con una gerencia de informática, sino que posee una jefatura, compuesta por una jefa, analistas y auxiliares. No obstante, reciben el asesoramiento del comité de informática para el desarrollo de los planes.

En cuanto al área de auditoría interna, la misma se reporta directamente al Consejo. Anualmente se elabora un plan integral de trabajo en el que se detalla el esquema de actividades a realizar durante el ejercicio económico. Igualmente, se menciona que el departamento ha llegado al 70% de cumplimiento de sus planes durante el periodo 2017. Por otra parte, la Cooperativa no cuenta aún con una unidad de auditoría informática.

En cuanto a los planes estratégicos para el periodo 2018-2022, San Lorenzo Ltda. se enfocará en 4 perspectivas generales, con diversos ejes estratégicos, en lo que se destacan los financieros, con mayores gestiones en colocaciones y recuperaciones de créditos, buscando una mayor rentabilidad. Asimismo, se mantienen los planes en cuanto a las inversiones sociales, con acciones tendientes al fortalecimiento de las áreas deportivas y culturales, así como la continua capacitación de los recursos humanos en busca de una mayor productividad de la Institución.

COOPERATIVA MULTIACTIVA SAN LORENZO LTDA.					
Evolución de Órganos Electivos					
ORGANIZACIÓN LEGISLATIVA	2014	2015	2016	2017	2018
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN					
Presidente	Brígido Nuñez	Brígido Nuñez	Alcibiades Quiñónez	Alcibiades Quiñónez	Mariano Cardozo
Vicepresidente	Mariano Cardozo	Mariano Cardozo	Mariano Cardozo	Mariano Cardozo	Bernardo Galeano
Secretario	Joaquín Villalba	Joaquín Villalba	Víctor Cubas	Víctor Cubas	Joaquín Villalba
Pro Secretario	Pelagio Colmán	Pelagio Colmán	Pelagio Colmán	Pelagio Colmán	Pelagio Colmán
Tesorero	Alcibiades Quiñónez	Alcibiades Quiñónez	Brígido Nuñez	Brígido Nuñez	Alcibiades Quiñónez
Pro Tesorero	Inocencia Fernández	Inocencia Fernández	Inocencia Fernández	Inocencia Fernández	Inocencia Fernández
Vocal Titular	Víctor Cubas	Víctor Cubas	Bernardo Galeano	Bernardo Galeano	Néstor Benítez
Vocal Suplente	Ciriaca González	Ciriaca González	Francisco Constantini	Francisco Constantini	Francisco Constantini
JUNTA DE VIGILANCIA					
Presidente	Ovidio Ortiz	Ovidio Ortiz	Julia Lugo	Néstor Benítez	Nelly Giménez
Vicepresidente	Julia Lugo	Julia Lugo	Néstor Benítez	Bruno Cajé	Bruno Cajé
Secretario	Bruno Cajé	Bruno Cajé	Nelly de Figueredo	Ovidio Ortiz	Ovidio Ortiz
Pro Secretario	Néstor Benítez	Néstor Benítez	Ovidio Ortiz	Julia Lugo	Julia Lugo
Vocal Titular	Cándido Alvarenga	Cándido Alvarenga	Cristina Invernizzi	Nelly Benítez	Nelly Benítez
	Domingo Torres	Domingo Torres	Nelly Giménez	Cristina Centurión	Mirían Unzain
	Cristina Invernizzi	Cristina Invernizzi	Bruno Cajé	Nelly Giménez	Cándido Alvarenga
Vocal Suplente	Luz Acosta	Luz Acosta	Luz Acosta	Luz Acosta	Luz Acosta
JUNTA ELECTORAL					
Presidente	Braulio Pérez	Braulio Pérez	Cynthia Frutos	Atilano Cubas	Aparicio Oliveira
Vicepresidente	Nelly de Figueredo	Nelly de Figueredo	Atilano Cubas	Cynthia Frutos	Atilano Cuba
Secretario	Cynthia Frutos	Cynthia Frutos	Aparicio Oliveira	Aparicio Oliveira	Ramón Cabrera
Pro Secretario	Ramón Cabrera	Ramón Cabrera	Ramón Cabrera	Ramón Cabrera	Oscar Ferreira
Vocal Titular	Mafaldo Gómez	Mafaldo Gómez	Mafaldo Gómez	Mafaldo Gómez	Mafaldo Gómez
Vocal Suplente	María Ojeda	María Ojeda	Ciriaca González	Ciriaca González	Ciriaca González

Fuente: Memorias de la Cooperativa Multiactiva San Lorenzo Ltda.

GESTION DE RIESGOS**DE CRÉDITO****Desafíos en cuanto a la visión y administración de riesgos crediticios, manteniendo aún elevados niveles de morosidad asociados a su segmento objetivo**

Durante los periodos analizados, San Lorenzo Ltda. ha presentado constantes desafíos en cuanto al control de sus operaciones crediticias, reflejados en los niveles de cartera morosa alcanzados, que han presentado históricamente valores mensuales por encima de los parámetros máximos establecidos por el ente regulador, incluso a pesar de las reducciones observadas al cierre de cada año. Cabe señalar, que la entidad opera principalmente en el segmento de consumo, orientada a un perfil de socios de ingresos medio-bajo, por lo que el nivel de exposición a los riesgos es elevado. Igualmente, se menciona que su cartera se encuentra adecuadamente atomizada.

Por otra parte, la Entidad posee manuales y políticas de crédito conforme a las normativas vigentes, las mismas son elaboradas por el departamento de Organización y Procesos con la aprobación del Consejo de Administración. En ella se describen los procedimientos para el análisis, aprobación, desembolso y recuperación de los créditos otorgados a los socios.

El proceso de crédito se inicia con la presentación de la solicitud en las dependencias de la Institución, constando las informaciones personales y laborales de los socios, así como el tipo y monto del préstamo al cual desea acceder. Los oficiales de servicios son los encargados de elaborar el legajo con los datos recabados, luego de acuerdo con el caso, se deriva al área de riesgos o en su defecto a los analistas quienes realizan las verificaciones necesarias. Cabe señalar que sólo los créditos superiores a G. 50 millones son analizados por el departamento de riesgos y aprobados de acuerdo con los niveles de alzada.

Por otra parte, se ha registrado una cierta concentración de funciones dentro de la Gerencia de Operaciones, quien tiene a su cargo las áreas de créditos, ahorros y riesgos, por lo que los procesos de análisis, recomendación y aprobación de préstamos de montos inferiores se llevan a cabo en una sola dependencia. Por su parte, el seguimiento y reclamo de las colocaciones morosas las realiza la Gerencia Financiera.

San Lorenzo Ltda. dispone de un método de evaluación de los socios conforme al comportamiento de pagos de sus créditos, el cual es aplicado al próximo préstamo solicitado, contando con un sistema de beneficios y penalizaciones basados en los días de atrasos, como tasas más atractivas, menores tiempos de respuesta y flexibilidad en las relaciones de aporte/préstamos.

En ese sentido, los créditos pueden ser concedidos a sola firma hasta 5 veces el valor de las aportaciones, considerando la capacidad e historial de pago del solicitante. Igualmente, se podrán aprobar préstamos con garantía real, hipotecaria, codeudora o caución de ahorros por el Consejo de Administración, de acuerdo con lo establecido en el manual.

En cuanto a las refinanciaciones, la Institución las realiza en caso de que el socio no pueda mantener su capacidad de pago y demuestre voluntad para cancelar su crédito, otorgándole la posibilidad de ampliar el plazo o prórrogas, así como de realizar pagos parciales o en todo caso, modificaciones a las condiciones iniciales establecidas dentro del contrato.

Asimismo, se ofrece un tipo de préstamo dirigido a los codeudores en caso de incumplimiento del titular. Estas operaciones deberán ser aprobadas en su totalidad por el Consejo de Administración previo análisis de los oficiales de servicios, jefes y gerencias.

Al corte analizado, las operaciones refinanciadas se han incrementado en 25,8% anual, cerrando en G. 48.028 millones. Igualmente, como medida de contención de los índices de morosidad, la Cooperativa realiza desafectaciones de la cartera, con un valor al cierre de diciembre 2017 de G. 9.310 millones, señalando que no efectúa operaciones de venta de cartera.

Cabe señalar que la implementación de un nuevo sistema informático de gestión ampliaría su red de cobranzas, teniendo en cuenta que actualmente la Institución solamente realiza cobros en sus sucursales, debido a limitaciones propias del sistema informático actual para realizar procesos con empresas externas de cobranzas.

Se ha destacado que la Cooperativa cuenta con un fondo de cobertura de préstamos en caso del fallecimiento del socio, en donde se cancelan automáticamente aquellos créditos otorgados al mismo, dicho fondo es conformado en el momento del desembolso del crédito, aplicando un porcentaje determinado sobre el préstamo.

Respecto a la política de provisiones, la Institución se encuentra en línea con lo dictaminado en el marco regulatorio vigente, donde se aplican castigos a créditos morosos e incobrables. En ese sentido, las provisiones han crecido entre un periodo y otro, pasando de G. 18.426 millones a G. 20.900 millones, superior en 13,43%. Si bien las provisiones cubren el 59,9% del total de la cartera vencida, la misma se adecua a los parámetros normativos exigidos.

Por otra parte, el fortalecimiento de la central de riesgos de cooperativas y la consolidación con el sistema bancario, profundizarían el análisis realizado al perfil crediticio de los socios solicitantes, mitigando en parte su exposición ante eventuales créditos morosos y los riesgos contraídos.

RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL

Supervisión de riesgos de mercado y operacional aún etapa preliminar de implementación, sobre todo al carecer de una unidad integral de los mismos

Al igual que varios de sus pares, la Cooperativa no cuenta con una unidad encargada del análisis y supervisión integral de los riesgos, compuestos por riesgos financieros, de mercado y operacionales. Por su parte, dentro de su estructura sólo se ha observado un departamento encargado de control de riesgos financieros, quienes dictan recomendaciones para la concesión de préstamos.

Asimismo, aún no se ha registrado políticas o manuales de contingencia ante situaciones de stress financiero, no obstante, la Entidad ha mantenido holgadas posiciones de liquidez históricamente, producto de los elevados niveles de disponibilidades y el mantenimiento de importantes inversiones en instrumentos financieros, que ha conllevado a formar un colchón de activos líquidos ante eventuales descalces financieros.

En ese sentido, los controles de las distintas posiciones de liquidez mantenidas por la Cooperativa, las realizan mediante el sistema de alerta temprana implementado por el ente regulador a partir del ejercicio 2016. Igualmente, se realizan remisiones de planillas semanales y mensuales con los ratios más importantes establecidos dentro del marco regulatorio.

Por su parte, el departamento de tesorería elabora informes que son remitidos periódicamente al Consejo de Administración y a la Junta de Vigilancia para el análisis de las disponibilidades e instrumentos financieros a la fecha.

Con relación a los trabajos de auditoría externa, la empresa AIDE – Auditoría Integral de Empresas, continúa con el monitoreo de las recomendaciones realizadas para el departamento TI, como el reemplazo del sistema de gestión actual de la cooperativa, de manera a elevar el nivel de seguridad de la información, brindar nuevos servicios de consultas a los asociados, disminuir los tiempos de respuesta a las solicitudes y digitalizar las documentaciones.

Al cierre del informe, la Cooperativa se encuentra aún en proceso de evaluación y aprobación de los presupuestos presentados con relación a un nuevo sistema de gestión. Asimismo, se prevé la implementación de este, para el periodo 2018.

Por otra parte, se ha observado que la Institución posee manuales de organización y funciones, elaborados por el departamento de Organización y Procesos, distribuidos a todas las unidades de la Entidad. No obstante, las rotaciones de recursos humanos de menor jerarquía registradas dentro de las áreas operativas conllevan una mayor exposición a los riesgos operacionales, aunque se realizan capacitaciones periódicas a los nuevos funcionarios.

GESTION FINANCIERA

POSICIÓN COMPETITIVA

Importante posicionamiento dentro de su área de cobertura, aunque sensible a la elevada competencia, reflejados en la evolución de sus operaciones de ahorro y crédito, con elevados ratios de morosidad

La Entidad opera en el sistema cooperativo desde el año 1982, logrando un importante posicionamiento en la ciudad en la cual es parte. Igualmente, es catalogada como una cooperativa tipo "A" por el Incoop de acuerdo con el volumen y tamaño de sus operaciones, acompañada de una red de 4 sucursales, una sede social, un colegio politécnico y un policlínico al servicio de sus socios.

De acuerdo con su histórico, la Institución ha registrado un comportamiento creciente en sus operaciones financieras, reflejadas en el sostenido aumento de sus colocaciones de créditos y captaciones de ahorros. No obstante, se ha observado un ritmo más mesurado durante el último periodo analizado, en respuesta a un escenario económico en recuperación y la elevada competencia presente en el ámbito crediticio, lo que ha llevado a un razonable ajuste de sus tasas y rentabilidades, así como a mayores esfuerzos del área de créditos.

Cabe señalar que el ritmo de crecimiento cooperativo-financiero ha sido ajustado durante los últimos periodos analizados, coherentes con la fuerte competitividad existente entre sectores financieros regulados y no regulados, quienes operan con el mismo segmento objetivo que San Lorenzo Ltda.

En ese sentido, el crecimiento de su cartera de préstamos netos ha sido sólo del 0,82% entre el año 2016 y 2017, en comparación a la media del 10,64% registrada en los periodos anteriores. En cuanto a la cartera de ahorros, la misma ha presentado un incremento del 6,80% anual, reflejando un menor desempeño frente al 7,28% del año 2016 y 14,45% obtenido en el periodo 2015.

Asimismo, conforme al aumento del volumen de su cartera, la exposición de sus créditos ha permanecido en niveles superiores a lo establecido por el ente regulador, explicado por el perfil de los asociados y las condiciones existentes en el mercado. En tal sentido, ha presentado niveles de morosidad con una conducta cíclica, registrando picos durante el inicio del segundo semestre, y descenso al cierre del periodo. Es así como, se ha observado un indicador de hasta el 15,33% de cartera morosa durante el 2017, cerrando a diciembre en 8,80%, dentro del límite establecido por el ente regulador. Sin embargo, realizando el promedio anual, el ratio se mantiene en 12,94%.

La baja registrada en la morosidad ha sido producto de la realización de mayores refinanciaciones, con un crecimiento de la cartera en 25,8% anual, acompañadas de depuraciones de la cartera morosa más antigua, por valor de G. 9.310 millones durante el periodo 2017. Asimismo, las cobranzas se incrementan en el último mes del año, coherentes con el mayor nivel de liquidez disponible de sus asociados.

Igualmente, la Entidad ha registrado el crecimiento de sus activos totales en un 7,4% anual hasta G. 572.871 millones. Esto ha sido producto del incremento de sus niveles de disponibles e inversiones temporales en 41,3% anual, cerrando en G. 74.035 millones, así como de la evolución de su cartera de préstamos que ha pasado de G. 372.316 millones en diciembre 2016 a G. 393.325 millones a diciembre 2017.

Por otra parte, los compromisos contraídos por la cooperativa se han caracterizado por ser mayormente ahorros captados de sus socios que han presentado un continuo crecimiento año a año, siendo el saldo acumulado al cierre del periodo 2017 de G. 389.707 millones, luego una variación positiva del 6,80% anual. La concentración de estos es del 67,38% a plazo fijo, mientras que el 32,62% corresponde a ahorros a la vista.

Asimismo, se destaca que la Institución no cuenta con obligaciones financieras con otras entidades a la fecha, por lo que el 92,32% de sus pasivos pertenecen a las captaciones con sus socios, mientras que el 7,68% restante se encuentra vinculado a fondos captados para el desarrollo de actividades sociales, solidaridad, compromisos no financieros y tributarios.

Históricamente, la evolución de su patrimonio ha estado explicado por la capitalización de aportes de sus asociados, acompañados del crecimiento de sus reservas, aunque a un ritmo más conservador en los últimos periodos. Con ello, el patrimonio neto ha sido de G. 150.720 millones al corte analizado, superior en 8,1% anual, y se ha encontrado compuesto en un 73,93% por el capital social, 17,25% de las reservas y el 8,82% los resultados.

SUFICIENCIA PATRIMONIAL

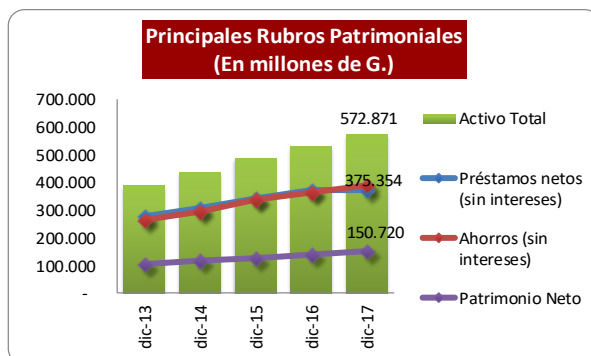
Elevada posición patrimonial a partir de los continuos aportes de capital de sus socios, y con relación al crecimiento de sus operaciones crediticias

A lo largo de los periodos analizados, San Lorenzo Ltda. ha mantenido elevadas posiciones patrimoniales para acompañar el crecimiento de sus operaciones y de sus activos. En ese sentido, el patrimonio no redimible de la Institución ha registrado un incremento continuo, si bien a un ritmo más conservador en los últimos años. En tal sentido, al cierre del año 2017, este ha alcanzado G. 137.426 millones, luego de un aumento del 7,79% anual versus el 8,23% registrado entre los años 2015 y 2016.

El patrimonio se encuentra compuesto en un 88,24% por el capital primario (G. 121.269 millones), producto de los aportes de los socios, las reservas legales constituidas y los fondos irrepartibles. Asimismo, el 11,76% restante lo compone el capital secundario (G. 16.157 millones), integrado en su totalidad por las reservas de revalúo de la Cooperativa, que han aumentado en 16,32% anual a raíz de los crecientes niveles de inmuebles registrados por las construcciones realizadas.

Por otra parte, los activos de la Entidad han crecido en 7,42% anual, alcanzando G. 572.871 millones, mientras que los activos ponderados por riesgo lo han hecho en un 52,01%, cerrando en G. 487.327 millones al corte analizado. Igualmente, la Cooperativa ha reflejado una continua evolución positiva de sus disponibilidades, con el aumento del 41,3% entre un año y otro, compuestas por las inversiones temporales, depósitos en instituciones bancarias e instrumentos financieros de corto plazo.

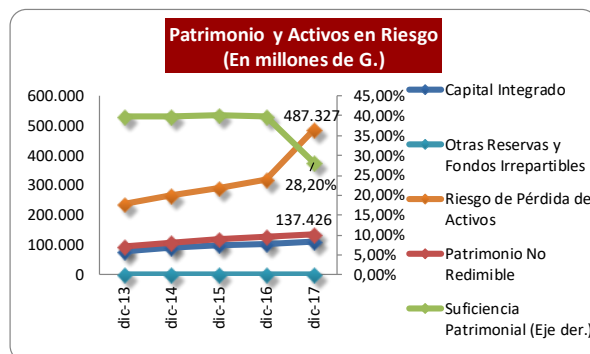
El crecimiento mencionado de los activos ponderados ha sido producto de los cambios en el cálculo del indicador de suficiencia patrimonial establecido en el nuevo reporte de alerta temprana, así como de un nuevo plan de cuentas, en cumplimiento a las normativas dictaminadas por el Incoop. Con ello, el indicador de suficiencia patrimonial ha disminuido



de 39,77% en diciembre 2016 a 28,20% en diciembre 2017, no obstante, permanece en elevados niveles con relación al mínimo exigido (10%).

Igualmente, los niveles de endeudamiento registrados se han mantenido estables durante los últimos tres periodos analizados, en respuesta al crecimiento proporcional de sus obligaciones con los socios ahorristas y la capitalización de aportes de sus socios. Es así como, los pasivos totales menos provisiones han crecido en 7,22% anual, cerrando en G. 419.095 millones al cierre de diciembre 2017, mientras que el patrimonio lo ha hecho en 8,1% anual.

Conforme a lo mencionado, el indicador ha cerrado en 3,05 veces vs. 3,07 veces registrado en el periodo anterior, permaneciendo en adecuados niveles frente al máximo normativo establecido (9,0 veces). Cabe señalar que San Lorenzo Ltda. no mantiene compromisos con instituciones financieras locales o internacionales.



ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

La Institución mantiene sus gestiones en moneda local, mitigando su exposición a riesgos cambiarios y baja concentración en activos fijos

Conforme a lo analizado a lo largo de últimos periodos, se ha observado que la entidad ha conservado un bajo posicionamiento en activos y pasivos financieros en moneda extranjera (ME), al desarrollar la totalidad de sus operaciones en moneda local, permitiéndole mantener una adecuada estructura de recursos y minimizar su exposición a volatilidades cambiarias.

Por su parte, el parámetro de activos improductivos ha permanecido estables y por encima del límite máximo establecido por el ente regulador (10%), siendo ésta al corte del ejercicio 2017 de 13,50%. El mismo responde a las importantes inversiones sociales en activos fijos realizadas durante los últimos periodos, tales como ampliaciones en el centro educativo, refacciones en la casa central, la inauguración del local propio en la sucursal N.º 3, además del importante crecimiento de las disponibilidades.

Asimismo, se ha registrado un incremento en los activos totales en un 7,4% anual, en donde la cartera de préstamos netos representa el rubro de mayor relevancia, alcanzado el 65,52% (G. 375.354 millones) de éstos versus el 69,87% observado en el periodo anterior. Cabe señalar, que la relación ha disminuido producto del menor crecimiento de sus colocaciones netas con relación a los crecientes niveles de disponibilidades e inversiones en activos fijos, además del cambio en el cálculo del ratio, en donde se ha incluido las provisiones por los intereses devengados.

En cuanto a los activos productivos, estos responden principalmente a los préstamos netos, seguido de los depósitos a la vista y a plazo en bancos, inversiones temporales e instrumentos financieros de largo plazo. La evolución de los activos ha sido de un 7,31% anual, cerrado en G. 495.533 millones.

CALIDAD DE ACTIVOS

Mantenimiento de elevados niveles de morosidad durante los periodos analizados, si bien disminuyen al cierre de cada ejercicio

San Lorenzo Ltda. ha concentrado históricamente sus operaciones con socios de ingresos medio-bajos y variables, lo que la expone a mayores riesgos ante un menor perfil crediticio de sus miembros. Esto ha sido acompañado por un escenario económico más ajustado, caracterizado por menores colocaciones y elevados niveles de liquidez disponibles en instituciones financieras y cooperativas.

En ese sentido, si bien la Cooperativa ha presentado un continuo crecimiento de su cartera de préstamos netos, durante el último año se ha desacelerado el ritmo, reflejando un incremento de sólo el 1% anual hasta alcanzar G. 375.354 millones. Esto último, ha estado acompañado de unos indicadores de morosidad que se han mantenido elevados durante el ejercicio analizado, disminuyendo al cierre de diciembre 2017. Prueba de ello, el promedio registrado en el año ha sido del 12,94%, si bien se ha producido un marcado descenso en el último mes del año a 8,80%, situándose similar al límite normativo establecido.

Lo anterior ha sido alcanzado con mayores gestiones de cobranzas en el último mes del año, además de presentar un incremento en las operaciones refinanciadas, que han crecido en 25,67% anual, cerrando en G. 48.028 millones. Igualmente, ha realizado desafectaciones de créditos de socios de acuerdo con los parámetros establecidos, por G. 9.310

millones. Cabe destacar que no se ha hecho venta de cartera durante el periodo 2017. Con lo mencionado, los niveles de cartera vencida han descendido de G. 37.406 millones a G. 34.883 millones, entre un periodo y otro.

Al cierre del informe, la Institución ha cumplido con las observaciones realizadas por el INCOOP, en su plan de acción remitido en el último trimestre del año 2017, acerca de los índices de morosidad mantenidos.

En cuanto a la evolución de las provisiones constituidas, las mismas se han incrementado en 13,43% anual, totalizando G. 20.900 millones al corte analizado, lo que brinda una cobertura del 59,9% sobre la cartera vencida. Sin embargo, el nivel de provisiones realizadas responde al 100% exigido por la normativa vigente.

Asimismo, los recursos disponibles de la Cooperativa han crecido en 41,3% anual, alcanzando un total de G. 74.035 millones, compuestos principalmente por inversiones de corto plazo en instituciones financieras y cooperativas, constituyendo adecuadas medidas de contingencia ante eventuales descalces financieros.

GENERACIÓN DE EXCEDENTES Y GESTIÓN DE RECURSOS

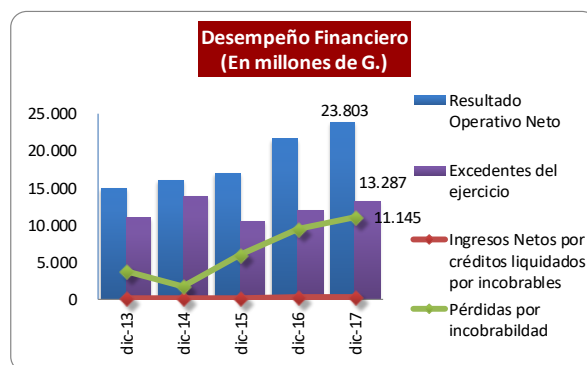
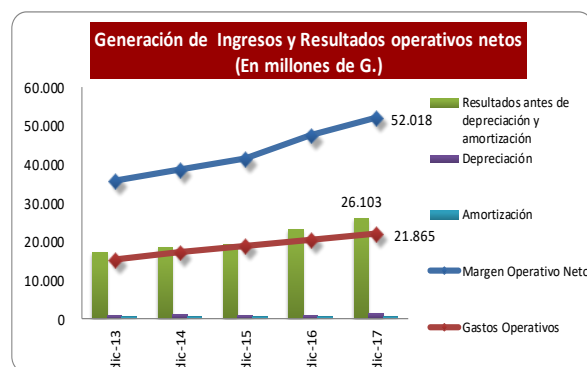
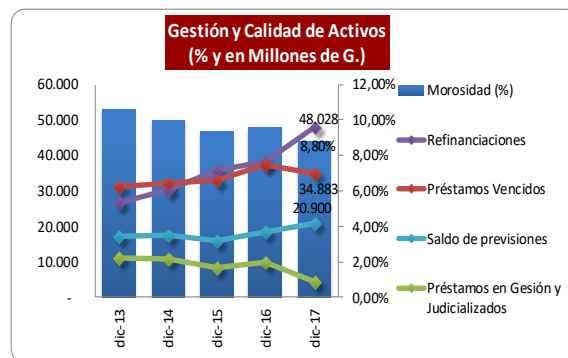
Acotada generación de resultados, producto de la estructura de costos y gastos, sumado a los
cargos por provisiones

En los periodos analizados, la Entidad ha registrado un continuo crecimiento en sus ingresos, producto del incremento de sus operaciones financieras reflejadas en los niveles de su cartera de créditos y ahorros. Si bien se ha observado un incremento más conservador durante el último ejercicio debido los persistentes desafíos económicos locales, la Cooperativa ha mostrado un aumento en sus ingresos totales superior en 8,9% anual al del ejercicio 2016, cerrando en G. 85.493 millones. Los mismos corresponden en su mayoría, a los intereses cobrados por los préstamos y cobros por sus colocaciones en entidades bancarias.

Esto ha sido acompañado de un incremento en sus egresos totales de 8,46% anual, totalizando al corte analizado de G. 72.206 millones. Los mismos se encuentran compuestos principalmente por los costos de los ahorros captados por un valor de G. 30.688 millones, acompañados de gastos operativos totales de G. 28.215 millones, producto de mayores pagos por salarios y gastos de gestión en las sucursales. Los costos y gastos han presentado un incremento anual del 9,1% y 8,9% respectivamente. Cabe señalar que, su estructura de fondeo, operativa y los cargos netos por provisiones han representado el 84,46% de los ingresos totales.

En ese sentido las provisiones netas han registrado históricamente una tendencia ascendente, en línea con la evolución de su cartera morosa, siendo estas al cierre del periodo 2017 G. 11.145 millones, luego de un incremento del 17,2% anual. No obstante, a pesar del incremento en sus costos, gastos y nivel de provisiones por incobrabilidad, la Cooperativa ha demostrado una evolución positiva en su generación de excedentes, cerrando en G. 13.287 millones, superior en 11,5% a lo obtenido en el periodo 2016.

Con ello, los ratios de gestión de recursos de la Institución han permanecido dentro de los parámetros normativos establecidos por el Incoop, con indicadores de rendimiento sobre el activo y capital social (ROA y ROE) del 2,39% y 11,92% respectivamente.



LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mantenimiento de una posición de liquidez adecuada, respaldada por importantes inversiones financieras de largo plazo y una apropiada estructura de fondeo para el desarrollo de sus operaciones

La Cooperativa ha mantenido holgados niveles de recursos líquidos a lo largo de los periodos analizados, teniendo en cuenta los disponibles registrados, compuestos principalmente por depósitos a la vista en instituciones bancarias y cooperativas.

Lo anterior es respaldado por las significativas inversiones realizadas en instrumentos financieros de largo plazo, como por los certificados de depósitos de ahorros mantenidos en instituciones bancarias, constituyendo adecuadas medidas de contingencia ante eventuales descalces de liquidez, además de representar importantes ingresos a partir de los intereses generados por sus depósitos.

En ese sentido, se ha registrado un crecimiento en sus disponibilidades, las cuales han pasado de G. 52.387 millones a G. 74.035 millones entre los años 2016 y 2017, luego de un aumento del 41,3%. De éstas el 63,6% se encuentra en depósitos mantenidos a la vista en los bancos de plaza, mientras que el restante permanece en depósitos a corto plazo en instituciones financieras y cooperativas.

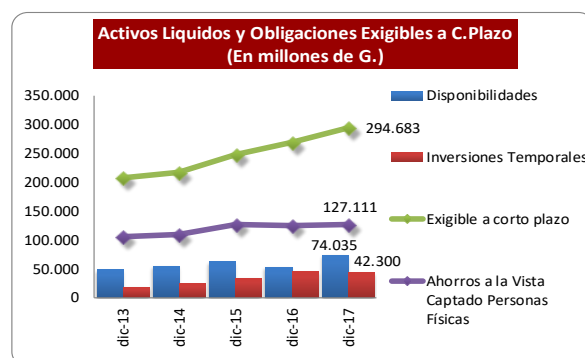
En cuanto al nivel de instrumentos financieros de largo plazo, los mismos han disminuido de G. 45.300 millones a G. 42.300 millones, producto del vencimiento de sus depósitos de ahorro a plazo en instituciones bancarias, situación regularizada a los inicios del periodo 2018.

El incremento de su activo de corto plazo en un 5,22% anual hasta G. 20.366 millones es explicado por el crecimiento de sus disponibilidades, acompañada del decrecimiento de su cartera de créditos netos luego de la reestructuración del plan de cuentas contables. Con ello, se han observado mayores cargos por provisiones lo que ha limitado el crecimiento neto en sus préstamos crediticios, principal cuenta de los activos realizables a corto plazo.

Por otra parte, el crecimiento de sus compromisos a corto plazo ha sido del 9,17% anual, distribuidos en mayores ahorros a la vista y a plazo próximos a vencer. Con ello, sus obligaciones corrientes han crecido de G. 269.923 millones a G. 294.683 millones entre un periodo y otro. En ese sentido, el indicador de activos/pasivos de corto plazo ha bajado de 1,45 veces a 1,39 veces, aunque permaneciendo en adecuados parámetros normativos.

Respecto a la estructura de fondeo mantenida, la Entidad recurre solo a las captaciones de ahorros de sus asociados, acompañadas de constantes aportes de capital al patrimonio neto con el continuo ingreso de nuevos socios año a año. Asimismo, se ha destacado que la Cooperativa no registra deudas financieras con entidades bancarias o cooperativas, por lo que el crecimiento de sus pasivos responde en mayor medida a los niveles de ahorro de sus miembros y en menor medida a los fondos captados por solidaridad, mantenimiento de la sede social y de protección contra préstamos.

La concentración mantenida entre los 50 y 100 mayores ahorristas es del 16,32% y 24,13% respectivamente lo que representa una cartera razonablemente atomizada. Por su parte, a diciembre 2017 los compromisos financieros con los socios totalizan G. 389.707 millones con el 32,62% (G. 127.111 millones) en ahorros a la vista y 67,38% (G. 262.596 millones) a plazo fijo. Lo anterior, ha reflejado que el 92,32% (G. 389.724 millones) de sus pasivos corresponden a obligaciones con sus asociados y lo restante (G. 32.427 millones) a compromisos no financieros como los fondos sociales, cuentas a pagar y provisiones.



RESUMEN FINANCIERO Y ESTADÍSTICO
COOPERATIVA SAN LORENZO LTDA.
En Millones de Guaraníes

PRINCIPALES CUENTAS	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	% Crec.
Disponibilidades	39.430	45.752	53.811	45.584	59.735	31,0%
Inversiones temporales	9.800	9.300	8.300	6.803	14.300	110,2%
Cartera de Préstamos Netos de corto plazo	238.777	264.498	296.117	328.231	313.049	-4,6%
Otros Activos de corto plazo	2.853	3.053	2.754	3.118	10.566	238,9%
Realizables a corto plazo	294.521	326.463	364.859	390.515	410.882	5,2%
Colocaciones de largo plazo	17.550	23.750	33.050	45.300	42.300	-6,6%
Cartera de Préstamos Netos de largo plazo	36.142	39.375	43.170	44.084	62.304	41,3%
Bienes de Uso	40.828	46.997	48.235	52.705	56.318	6,9%
Otros Activos de largo plazo	396	613	737	625	1.010	61,8%
Realizables a largo plazo	94.983	110.800	125.257	142.777	161.989	13,5%
Activos Totales	389.505	437.263	490.116	533.293	572.871	7,4%
Deudas Financ./Socios, Otras Cooperativas e Inst. sin Fines de Lucro	189.683	197.545	226.277	241.720	263.536	9,0%
Deudas Financieras con Otras Entidades	0	0	0	0	0	0,0%
Compromisos no financieros	17.413	19.291	21.172	28.203	31.148	10,4%
Exigibles a corto plazo	207.097	216.836	247.449	269.923	294.683	9,2%
Deudas Financ./Socios, Otras Cooperativas e Inst. sin Fines de Lucro	75.900	99.649	113.854	123.184	126.189	2,4%
Deudas Financieras con Otras Entidades	0	0	0	0	0	0,0%
Exigibles a largo plazo	76.190	100.151	114.356	123.952	127.468	2,8%
Pasivo Total	283.286	316.987	361.805	393.875	422.151	7,2%
Capital	80.526	89.056	97.882	104.959	111.431	6,2%
Reservas	14.762	17.387	19.923	22.544	26.002	15,3%
Resultados	10.930	13.833	10.506	11.914	13.287	11,5%
Patrimonio Neto	106.218	120.276	128.310	139.417	150.720	8,1%
Ingresos opera. por actividad de Ahorro y Crédito	55.486	61.227	66.643	74.878	81.834	9,3%
Costos Oper. por Actividad de Ahorro y Crédito	20.761	23.410	25.973	28.122	30.688	9,1%
Margen Financiero	34.725	37.817	40.670	46.756	51.146	9,4%
Ingresos Operativos por ventas a socios	2.133	1.855	1.056	800	892	11,4%
Ingresos Operativos por ventas a no socios	0	0	0	0	0	0,0%
Costos Operativos por ventas	1.131	927	243	25	20	-22,3%
Margen Operativo Neto	35.728	38.745	41.483	47.531	52.018	9,4%
Gastos adminis. por actividad de Ahorro y Crédito	16.399	18.304	19.853	20.839	23.257	11,6%
Gastos administrativos por ventas	1.070	1.123	1.090	1.095	908	-17,1%
Gastos de Gobernabilidad	3.296	3.240	3.600	3.978	4.050	1,8%
Gastos Totales	20.765	22.667	24.543	25.912	28.215	8,9%
Resultados antes de provisiones	14.963	16.079	16.940	21.618	23.803	10,1%
Ganancias Netas por Ingresos Varios	-283	-573	-599	-481	314	-165,2%
Desafectación de Provisiones	1.330	2.636	2.017	2.005	2.107	5,1%
Provisiones por incobrabilidad	5.186	4.444	7.966	11.511	13.251	15,1%
Afectación Neta de Provisiones	(3.856)	(1.809)	(5.949)	(9.506)	(11.145)	17,2%
Excedente del Ejercicio	10.930	13.833	10.506	11.914	13.287	11,5%
Ingresos netos por servicios financiero	34.725	37.817	40.670	46.756	51.146	9,4%
Ingresos netos por ventas	1.002	928	813	775	872	12,5%
Margen Operativo Neto	35.728	38.745	41.483	47.531	52.018	9,4%
Gastos Operativos	15.450	17.186	18.736	20.411	21.865	7,1%
Gastos de Gobernabilidad	3.296	3.240	3.600	3.978	4.050	1,8%
Resultados antes de depreciación y amortización	16.982	18.320	19.147	23.141	26.103	12,8%
Depreciación	864	902	829	755	1.439	90,7%
Amortización	73	78	78	76	24	-68,3%
Ingresos por créditos liquidados por incobrables	106	136	114	283	315	11,2%
Costos por créditos liquidados por incobrables	-	-	-	-	-	0,0%
Ingresos Netos por créditos liquidados por incobrables	106	136	114	283	315	11,2%
Desafectaciones de provisiones	1.330	2.636	2.017	2.005	2.107	5,1%
Constitución de provisiones	5.186	4.444	7.966	11.511	13.251	15,1%
Pérdidas por incobrabilidad	(3.856)	(1.809)	(5.949)	(9.506)	(11.145)	17,2%
Resultados despues de provisiones	11.213	14.406	11.104	12.396	12.973	4,7%
Ingresos Netos No Operativos	(283)	(573)	(599)	(481)	314	165,2%
Excedentes del ejercicio	10.930	13.833	10.506	11.914	13.287	11,5%
GESTIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS						
Normales	244.167	270.320	302.583	334.973	340.936	1,8%
Tarjetas de Crédito	4.526	4.093	3.449	3.173	2.929	-7,7%
Préstamos Vinculados	0	0	0	0	0	0,0%
Préstamos Refinanciados	26.691	30.268	35.878	38.189	48.028	25,8%
Préstamos en Gestión Judicial	11.034	10.850	8.164	9.874	4.361	-55,8%
(Provisiones Acum.por Incobrables)	17.260	17.559	16.002	18.426	20.900	13,4%
PRINCIPALES INDICADORES						
Riesgo de Pérdidas de Activos	238.421	268.090	292.693	320.593	487.327	52,01%
Cartera Vencida	31.096	32.076	33.154	37.406	34.883	-6,74%
Cartera Total	292.195	321.427	355.296	390.768	396.295	1,41%
Aportes	52.163	56.916	61.414	64.357	68.429	6,33%
Garantías Hipotecarias	46.888	46.277	50.784	60.024	50.989	-15,05%
Garantías Prendarias	0	0	0	0	0	0,00%
Garantía Cash Colateral	13.573	89.077	22.995	23.208	23.891	2,94%
Provisiones a aplicar en el ejercicio	17.260	17.559	16.002	18.426	20.900	13,43%
Provisiones constituidas en el ejercicio	17.260	17.559	16.002	18.426	20.900	13,43%
Tolerancia a las pérdidas	47,47%	54,21%	60,09%	60,27%	74,54%	14,27%
Suficiencia Patrimonial	39,96%	39,70%	40,25%	39,77%	28,20%	-11,57%
Morosidad	10,64%	9,98%	9,33%	9,57%	8,80%	-0,77%
Cobertura de Provisiones	55,50%	54,74%	48,27%	49,26%	59,91%	10,65%
Razón de Suficiencia de Provisiones	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	n/a
Ratio de Liquidez General	1,42	1,51	1,47	1,45	1,39	-0,052
ROAA	3,00%	3,35%	2,27%	2,33%	2,39%	0,06%
ROAE	13,57%	15,53%	10,73%	11,35%	11,92%	0,57%
BALANCE SOCIAL						
Total de asociados existentes activos	72.602	75.237	76.271	78.246	80.008	2,25%
Meta Fijada para el ejercicio	8.000	8.000	6.000	5.000	5.000	0,00%
Ingresos de socios	6.860	5.000	4.284	4.750	4.910	3,37%
Salidas de socios	1.733	2.365	3.250	2.776	3.147	13,36%
Socios habilitados al momento de la convocatoria	29.052	28.246	32.224	28.246	27.690	-1,97%
Total de socios que han emitido su voto	5.965	s/d	s/d	6.049	s/d	n/a
Servicios Financieros (número de socios)	38.415	38.097	37.331	36.073	33.528	-7,06%
Servicios de Solidaridad (número de socios)	8.520	7.214	8.405	7.660	8.046	5,04%
Servicios de Salud (número de socios)	21.780	20.330	22.056	20.639	18.908	-8,39%
Servicios Educativos (número de socios)	3.062	3.117	3.209	3.180	3.187	0,22%

Fuente: Estados Contables Anuales 2013/2017

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros anuales correspondientes a los periodos 2013/2017, los que, sumado a las demás informaciones proporcionadas por la Cooperativa San Lorenzo Ltda., permitieron el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos y la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la empresa, que en su conjunto constituyen información representativa y suficiente para la calificación de riesgo.

La calificación de la Solvencia de la Cooperativa de Ahorro, Crédito y Servicios San Lorenzo Limitada se ha sometido al proceso de calificación conforme a normativa vigente y cumpliendo con los procedimientos normales de calificación de Solventa.

PRINCIPALES INFORMACIONES EMPLEADAS EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales correspondientes al periodo Dic-2013/Dic-2017.
2. SIAM de los periodos 2013, 2014, 2015 y 2016.
3. SICOOP y reportes de Alerta Temprana del año 2017.
4. Composición y calidad de activos y cartera de créditos.
5. Política de servicios financieros y sociales, así como su esquema de financiamiento a socios.
6. Políticas y procedimientos de créditos.
7. Estructura de ahorro y financiamiento, detalles de sus pasivos.
8. Plan Estratégico 2018/2022 y Plan Operativo Anual 2018.
9. Informaciones sobre la gestión de riesgos.
10. Plan Social y Presupuesto anual, así como el nivel de control.
11. Balance Social de la Cooperativa de los 5 últimos años.
12. Composición del Consejo de Administración, Junta Electoral y de Vigilancia, así como de los diferentes Comités.
13. Composición de la Plana Ejecutiva.
14. Antecedentes de la Cooperativa e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados financieros históricos para conocer la capacidad de pago de la Cooperativa de sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para medir la gestión crediticia (morosidad y provisiones).
3. Estructura de ahorro y financiamiento, para determinar el nivel de los compromisos, la situación y características de sus obligaciones.
4. Flexibilidad financiera, gestión de liquidez y acceso a fuentes alternativas de financiamiento.
5. Gestión de la alta gerencia y sus dirigentes, así como aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de sus desempeños, así como de la consecución de sus planes operativos y estratégicos.
6. La preparación, trayectoria, experiencia, entre otros como gobierno corporativo, de su administración, así como la participación e sus socios en la organización democrática.
7. Desempeño histórico de la Cooperativa respecto a temas sociales, financieros y operativos.
8. Marco de gestión de los riesgos.
9. Performance social de la Cooperativa respecto a los principios bajo los cuales opera.
10. Entorno económico y del segmento cooperativo.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la **COOPERATIVA MULTIACTIVA DE AHORRO, CRÉDITO Y SERVICIOS SAN LORENZO LTDA.**, conforme a los Procedimientos y Metodología de Calificación de Cooperativas, así como a lo dispuesto en Resolución Incoop N.º 16.345/17.

Fecha de calificación: 31 de mayo de 2018.

Fecha de publicación: 01 de junio de 2018.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2017.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
COOPERATIVA SAN LORENZO LTDA.	pyBBB	Estable
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. Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.		

NOTA: “La calificación 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”.

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

Más información sobre esta calificación en:

www.sanlorenzo.coop.py

www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CG N.º 27/17 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Elaborado por:

Econ. César F. Candia.

Analista de Riesgos