

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

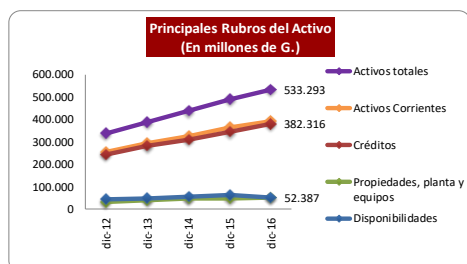
CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2016

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN
SOLVENCIA	pyBBB
TENDENCIA	ESTABLE

Analista: César Candia ccandia@solventa.com.py
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

"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 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 calificación de solvencia asignada a la Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios San Lorenzo Limitada, responde a la continua evolución de sus actividades financieras, tanto de ahorro como créditos, y la creciente membresía dentro de la ciudad a la cual pertenece, reflejando un adecuado posicionamiento de sus negocios y trabajos sociales dentro del ámbito cooperativo. En tal sentido, cuenta con cinco dependencias, incluida la matriz, en el centro y alrededores de la localidad para la atención de sus asociados.

Asimismo, considera los adecuados niveles de liquidez y la posición patrimonial alcanzada a través de los aportes de sus socios, que han permitido el desarrollo de la Institución a lo largo de los ejercicios analizados. Los mismos han sido acompañados de una estabilidad en la plana directiva y ejecutiva, que han dictaminado los lineamientos generales y decisiones estratégicas durante los últimos periodos, además del compromiso social asumido, con el mantenimiento de un centro educativo, policlínico y sede social, al servicio de todos los miembros.

En contrapartida, la mayor exposición a los riesgos de crédito, producto del crecimiento de su cartera y un escenario financiero más ajustado, han repercutido en los niveles de morosidad mantenidos durante los últimos periodos, con elevados indicadores, vinculados al perfil crediticio de sus asociados, sector altamente sensible a las variaciones económicas y con elevados niveles de endeudamiento.

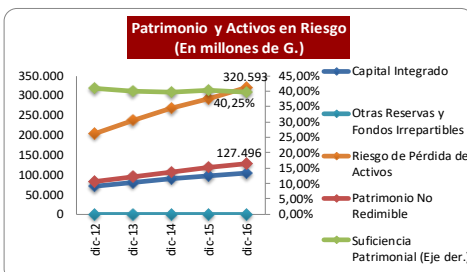
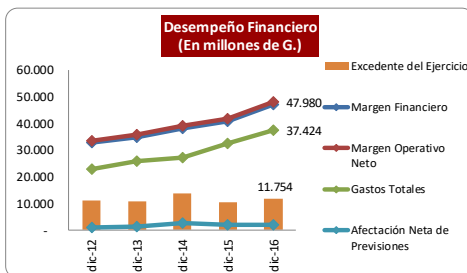
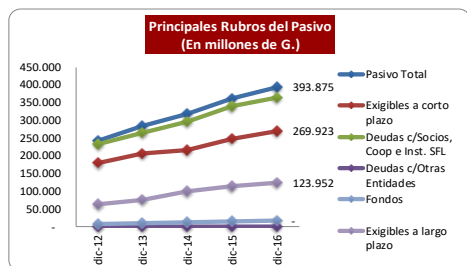
Igualmente, la Institución ha reflejado constantes desafíos en el control de los riesgos, sobre todo en términos operativos y relacionados a la implementación de un nuevo sistema informático de gestión. Esto último no le ha permitido posicionarse a la vanguardia respecto al monitoreo de las operaciones y automatización de los procesos.

La Cooperativa San Lorenzo Ltda., que ha sido fundada en el año 1982 y categorizada como una Entidad tipo "A", teniendo en cuenta el tamaño de sus activos y el número de socios, ofrece servicios financieros y sociales, como subsidios por solidaridad, apoyo a la educación y salud de la comunidad. A diciembre 2016, la Institución ha reportado una membresía de 78.246 socios activos.

Respecto al manejo institucional, la plana dirigenal está conformada por personas con trayectoria dentro de la Entidad, que responden a un movimiento y que han sido elegidos como miembros del Consejo de Administración, Junta de Vigilancia y Junta Electoral, realizando las rotaciones necesarias de acuerdo con los estatutos vigentes.

Por su parte, la calidad de su cartera se ha deteriorado en los dos últimos años, manteniendo un alto ratio de morosidad que, si bien ha disminuido cíclicamente al cierre de cada ejercicio, se encuentra por encima del máximo establecido como parámetro para el sector. En tal sentido, ha presentado un indicador del 9,6% al cierre de diciembre 2016, con una cobertura de provisiones del 49% sobre la cartera vencida.

Por su parte, los préstamos netos totales han pasado de G. 339.551 millones a G. 372.594 millones (9,73%) durante el último año analizado. Asimismo, se ha destacado que los pasivos responden en mayor proporción a los ahorros a plazo captados de los socios, valorado en G. 364.905 millones a diciembre 2016.



RESUMEN DEL BALANCE SOCIAL	2.014	2.015	2.016
Total de asociados existentes activos	75.237	76.271	78.246
Meta Fijada	8.000	6.000	5.000
Ingresos de socios	5.000	4.284	4.750
Salidas de socios	2.365	3.250	2.776
Socios habilitados al momento de la convocatoria	28.246	32.224	28.246
Total de socios que han emitido su voto	s/d	s/d	6.049
Servicios Financieros (número de socios)	38.097	37.331	36.073
Servicios de Solidaridad (número de socios)	7.214	8.405	7.660
Servicios de Salud (número de socios)	20.330	22.056	20.639
Servicios Educativos (número de socios)	3.117	3.209	3.180

Fuente: Memorias Institucionales

En cuanto a la gestión financiera, la Entidad ha demostrado un crecimiento en sus ingresos y egresos, a un ritmo promedio del 9,73% anual durante los últimos ejercicios, donde el aumento de los ingresos ha sido producto de mayores intereses compensatorios cobrados por la expansión de su cartera crediticia e inversiones en depósitos a plazo, mientras que los egresos responden a mayores cargas operativas, como salarios y mantenimiento de las sucursales recientemente ampliadas y refaccionadas, sumado al incremento registrado en las provisiones por créditos morosos, que han tenido incidencia sobre los últimos excedentes registrados.

Al respecto, el excedente del ejercicio 2016 ha sido de G. 11.754 millones, luego de un aumento del 13,99% con relación al periodo 2015, registrando indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 2,33 % y 11,35% respectivamente.

TENDENCIA

La tendencia asignada a la calificación es "Estable" considerando el posicionamiento alcanzado en término de operaciones financieras, lo cual ha sido acompañado por un aumento en la membresía de socios. Esto se ha reflejado en el incremento gradual de las captaciones a plazo y de aportes, que ha acompañado a una mejor posición de liquidez y el desarrollo de los planes de la Cooperativa.

Al respecto, Solventa seguirá con el monitoreo de los planes de acción trazados, de manera a mitigar el creciente nivel de cartera vencida, así como de la profundización del control en sus operaciones y con relación al entorno tecnológico.

FORTALEZAS

- Adecuada posición de la Cooperativa en el área de influencia donde opera, con una importante presencia de sucursales dentro de la ciudad de San Lorenzo.
- Plana directiva y ejecutiva con amplia trayectoria dentro de la Institución, lo que refleja una estabilidad y continuidad a los objetivos y planes trazados.
- Importantes niveles de liquidez mantenidos, así como inversiones en instrumentos financieros de largo plazo.
- Continuo crecimiento patrimonial a través de los aportes realizados por los socios.
- Elevada atomización de la cartera crediticia y de los ahorros captados.
- Mayor enfoque social, reflejados en la ampliación del centro educativo, así como del policlínico y los subsidios por solidaridad.

RIESGOS

- Elevada competencia dentro del sector, así como de entidades financieras y casas de crédito de acuerdo con el segmento de socios con que opera.
- Oportunidades de mejora en el ambiente de control y entorno tecnológico, específicamente en términos de sistema.
- Mantenimiento en promedio de elevados índices de morosidad a lo largo de su histórico con relación a los parámetros del sector.
- Crecientes niveles de provisiones acotan los niveles de excedentes de la Entidad.

GESTION DE SERVICIOS

ENFOQUE OPERACIONAL

Servicios de ahorros y créditos a los miembros de la Entidad, así como servicios de responsabilidad social, como un Centro Educativo, Policlínico, entre otros

La Cooperativa San Lorenzo Ltda. ha iniciado sus operaciones el 10 de agosto de 1982, mediante la integración de un pequeño grupo fundador de 164 comerciantes, quienes crearon una caja común para apoyarse mutuamente en sus actividades de negocios, además de realizar diversos eventos sociales y recreativos en un local sobre la Ruta N.º 2 Mcal. Estigarribia. La personería jurídica de la Cooperativa ha sido reconocida por Decreto N.º 39.752 en fecha 17 de mayo de 1983, e inscrita con el N.º 450 en los registros del Instituto Nacional del Cooperativismo (Incoop).

La entidad cuenta con una trayectoria de más de 35 años operando sin fines de lucro en el sistema cooperativo local, que ofrece servicios financieros y beneficios sociales a sus asociados, entre los que se destacan los subsidios de Solidaridad, así como un Centro Educativo Pytyvõ (CEP), el Policlínico Pytyvõ, una Biblioteca, Academia de Danza y Conservatorio de Música reconocidos por el MEC.

Al cierre de diciembre 2016, la Cooperativa ha registrado un total de 102.653 socios (78.246 activos), siendo un importante participante dentro del sector cooperativo nacional, y categorizado por el ente regulador como una Institución tipo "A" de acuerdo con el tamaño de sus activos. Al respecto, estos últimos se encuentran compuestos principalmente por la cartera de créditos, que constituye su principal fuente de ingresos y de riesgos.

En cuanto a los productos financieros ofrecidos se encuentran los préstamos destinados a consumo, pymes, vivienda o educación y de microfinanzas, presentando la cooperativa una concentración en créditos de consumo. Cabe señalar que los créditos son financiados con recursos propios, con plazos que oscilan hasta los 60 meses para los ordinarios, y hasta los

120 meses para los destinados a la vivienda con garantía hipotecaria. Asimismo, se destaca la promoción de créditos a tasas del 10% anual para los préstamos hasta 12 meses de plazo, previo análisis de la capacidad de pago del socio. Dispone de tarjetas de crédito cabal para la utilización de los socios.

Por otra parte, cuenta con cajas de ahorro a la vista o a plazo fijo, ruedas de ahorro con sorteos de cancelación automática y programas de ahorro especiales destinados al público infanto-juvenil, cooperativas o entidades de integración cooperativa.

Respecto a los servicios no financieros brindados, asiste económicamente a sus socios a través de su servicio de solidaridad en caso de nacimientos, fallecimientos de socios o familiares, egreso universitario, cirugías, reposos médicos, anteojos, incapacidad permanente. Al respecto, han asistido a 7.660 socios durante el año 2016, por un valor total de G. 3.436 millones. Asimismo, cuenta con un fondo de protección de préstamos, que, en caso de fallecimiento del socio, los créditos concedidos son cancelados automáticamente.

Como parte de la responsabilidad social, la Cooperativa ha formado un Centro Educativo denominado Pytyvõ, para estudiantes desde educación básica hasta el nivel medio, y un policlínico del mismo nombre, para consultas médicas de diferentes especialidades con precios diferenciados para los socios. Igualmente, posee convenio con una cadena de farmacias para la provisión de medicamentos a precios más accesibles, el local se encuentra dentro del predio de la institución.

La sede social se encuentra orientada a la realización de eventos y actividades recreativas para todos los socios, así como para la práctica de diversos deportes como basquetbol, patinaje artístico, taekwondo y actividades aeróbicas. Para el mantenimiento del local los fondos son provistos de un porcentaje de los excedentes generados por la Cooperativa y de la contribución mensual de todos los socios de por un valor de mil guaraníes.

La Institución cuenta con 4 sucursales para el desarrollo de sus operaciones, ubicadas en zonas cercanas a su casa matriz, a modo de descongestionar la concurrencia masiva de socios a dicha dependencia. Es así como, dispone de dos locales en San Lorenzo, uno en Fernando de la Mora y uno en Capiatá.

Asimismo, se menciona que dispone de una caja nocturna habilitada en la sede Central, para pagos de obligaciones societarias y depósitos, no así para extracciones de valores. Cabe destacar que, durante el año 2016, la Cooperativa ha inaugurado su local propio en la Sucursal N.º 3, acompañando el crecimiento de la membresía y su consecuente aumento en el volumen de operaciones.

GESTIÓN Y ESTRATEGIA

Los planes se encuentran enfocados a mejorar los servicios financieros, así como las gestiones operativas con ampliaciones y adecuaciones de las sucursales en respuesta al crecimiento de las operaciones

La Cooperativa San Lorenzo Ltda. ha concentrado sus esfuerzos en el último periodo principalmente en brindar mejores servicios financieros y no financieros a sus asociados. En lo referente a los financieros, se menciona la continuidad de las promociones de créditos de corto plazo, la oferta de tasas atractivas para el sector consumo y otros, la búsqueda de una mayor agilidad en la colocación de los créditos a partir de líneas pre-aprobadas y atención personalizada a los socios con buenos historiales de pago. Asimismo, se ha destacado las asistencias financieras realizadas a Cooperativas y Centrales Cooperativas a nivel nacional.

Igualmente, en línea con el aumento registrada en la demanda de créditos, se han realizado ajustes en el esquema operativo y políticas de la entidad en el último periodo, así como de obras de ampliación y mantenimiento de la casa central y sucursales, destacándose la inauguración del local propio de la sucursal N.º 3. Asimismo, dichas obras han estado acompañadas por un incremento en la dotación de mobiliarios y recursos humanos para una mejor atención a los socios.

En lo que respecta a los servicios no financieros, se ha observado el compromiso de la plana directiva para la continuidad en la aplicación de las buenas prácticas cooperativas, con el mantenimiento de los beneficios por solidaridad durante los periodos analizados, siendo los más solicitados los subsidios por servicios funerarios, nacimientos y compra de anteojos, así como con las mejoras en la infraestructura del centro educativo con la construcción del área de nivel inicial y renovación de los equipos tecnológicos, la financiación de cursos y talleres de capacitación y los convenios educativos con instituciones de formación superior y universidades.

Por su parte, la plana directiva y ejecutiva de la cooperativa se ha mantenido relativamente a lo largo de los años analizados, mientras que se ha registrado una rotación en puestos de menor jerarquía en áreas operativas, administrativas y de atención al cliente. Esto último, considerando que muchas de los funcionarios que ingresan en esos puestos, lo hacen como primer empleo y por un tiempo determinado, lo que dificulta el proceso de maduración en los puestos y la implementación de acciones estratégicas, así como exposición a riesgos operacionales, que la cooperativa mitiga a través de constantes capacitaciones y la actualización reciente de manuales.

La autoridad máxima de la Entidad se encuentra compuesta por la Asamblea de Socios, órgano encargado de elegir periódicamente y según la vigencia de su mandato, a los miembros del Consejo de Administración, Junta de Vigilancia y el Tribunal Electoral, así como de la consideración y resolución de la memoria del Consejo, de los estados contables, del presupuesto general del año en curso, los excedentes obtenidos y balance social del periodo pasado.

Al respecto, se ha registrado que la participación de los socios en las asambleas oscila entre el 7% y 10% del total de miembros habilitados. Cabe señalar, que durante la Asamblea General 2017 no se han realizado elecciones de autoridades ya que el vencimiento de los mandatos de algunos miembros se da en el año 2018.

La conformación de los órganos electivos se ha mantenido estable durante los últimos años, considerando que solo existe un movimiento político dentro de la institución, y siendo ésta de la siguiente al cierre del periodo 2016:

Consejo de Administración: órgano encargado de la dirección y administración de la Cooperativa, siendo el presidente del Consejo el representante legal de la misma. Se encuentra conformada por 8 miembros, siete titulares y un suplente, con una duración en sus mandatos de 4 años para los miembros titulares y 2 años para los suplentes, con la posibilidad de ser reelectos por un periodo adicional.

El Consejo cuenta con el soporte de los comités auxiliares, así como de los departamentos de auditoría interna y asesoría jurídica. Los Comités compuestos a la fecha son el Comité Consultivo, de Educación, de Créditos, de Solidaridad, de Cobranzas, de Informática, Económico Financiero, de Género, de Construcción, de Adultos Mayores, de Deportes, de Salud y de Sucursal 1.

Evolución de Órganos Electivos					
ORGANIZACIÓN LEGISLATIVA	2012	2013	2014	2015	2016
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN					
Presidente	Francisco Constantini	Alcibiades Quiñónez	Brígido Nuñez	Brígido Nuñez	Alcibiades Quiñónez
Vicepresidente	Alcibiades Quiñónez	Brígido Nuñez	Mariano Cardozo	Mariano Cardozo	Mariano Cardozo
Secretario	Atilano Cuba Báez	Joaquín Villalba	Joaquín Villalba	Joaquín Villalba	Víctor Cubas
Pro Secretario	Joaquín Villalba	Pelagio Colmán	Pelagio Colmán	Pelagio Colmán	Pelagio Colmán
Tesorero	Brígido Nuñez Martínez	Mariano Cardozo	Alcibiades Quiñónez	Alcibiades Quiñónez	Brígido Nuñez
Pro Tesorero	Mariano Cardozo	Inocencia Fernández	Inocencia Fernández	Inocencia Fernández	Inocencia Fernández
Vocal Titular	Bernardo Galeano	Víctor Cubas	Víctor Cubas	Víctor Cubas	Bernardo Galeano
Vocal Suplente	Mirian Unzain	Ciriaca González	Ciriaca González	Ciriaca González	Francisco Constantini
JUNTA DE VIGILANCIA					
Presidente	Antonia Cantero	Cándido Alvarenga	Ovidio Ortiz	Ovidio Ortiz	Julia Lugo
Vicepresidente	Cándido Alvarenga	Néstor Benítez	Julia Lugo	Julia Lugo	Néstor Benítez
Secretario	Ovidio Ortiz	Ovidio Ortiz	Bruno Cajé	Bruno Cajé	Nelly de Figueredo
Pro Secretario	Julia Lugo	Julia Lugo	Néstor Benítez	Néstor Benítez	Ovidio Ortiz
Vocal Titular	Cristina Invernizzi	Cristina Invernizzi	Cándido Alvarenga	Cándido Alvarenga	Cristina Invernizzi
	Domingo Torres	Domingo Torres	Domingo Torres	Domingo Torres	Nelly Giménez
	Víctor Cubas	Bruno Cajé	Cristina Invernizzi	Cristina Invernizzi	Bruno Cajé
Vocal Suplente	Pedro Adorno	Luz Acosta	Luz Acosta	Luz Acosta	Luz Acosta
JUNTA ELECTORAL					
Presidente	Cynthia Frutos	Cynthia Frutos	Braulio Pérez	Braulio Pérez	Cynthia Frutos
Vicepresidente	Braulio Pérez	Braulio Pérez	Nelly de Figueredo	Nelly de Figueredo	Atilano Cubas
Secretario	Nelly de Figueredo	Nelly de Figueredo	Cynthia Frutos	Cynthia Frutos	Aparicio Oliveira
Pro Secretario	Mafaldo Gómez	Ramón Cabrera	Ramón Cabrera	Ramón Cabrera	Ramón Cabrera
Vocal Titular	Carlos Cantero	Mafaldo Gómez	Mafaldo Gómez	Mafaldo Gómez	Mafaldo Gómez
Vocal Suplente	María Ojeda	María Ojeda	María Ojeda	María Ojeda	Ciriaca González

Fuente: Memorias de la Cooperativa Multiactiva San Lorenzo Ltda.

Junta de Vigilancia: responsable de la supervisión de las actividades económicas y sociales de la institución, en cumplimiento a lo establecido en el Estatuto, las Resoluciones y Normas. Se encuentra conformada por siete miembros titulares y un suplente, con una duración de los mandatos similar a la del Consejo. Cabe señalar que los miembros de la Junta tienen responsabilidad solidaria ante irregularidades detectadas en las decisiones del Consejo que, habiendo tomado conocimiento, no hubiesen realizado las objeciones correspondientes.

Junta Electoral: encargado de la organización, dirección y realización de los comicios para las elecciones de las mesas directivas en la Asamblea. La conforman cinco miembros titulares y un suplente, designados entre sí para la integración de los cargos. La duración de los mandatos es de 4 años para los titulares y 2 años para los suplentes, pudiendo ser reelectos por un periodo más.

En cuanto a la plana ejecutiva de la Cooperativa, la misma es encabezada por una Gerente General, profesional con experiencia en el ámbito cooperativo y larga trayectoria dentro de la institución, a la cual reportan directamente además de los gerentes de área, la dirección del Centro Educativo Pytyvô, el dpto. de TIC y el de Marketing. Asimismo, el área de Organización y Procesos informa directamente a la Gerente General sobre las actualizaciones de manuales y políticas.

Las operaciones financieras y de servicios sociales se concentran en cinco gerencias que dependen de la Gerencia General, siendo estas la Gerencia de Operaciones, de Sucursales, Financiera, Servicios Sociales y Administrativa. Durante el año 2015 se ha realizado un proceso de adecuación y ajustes de la estructura organizacional, con su consecuente actualización de manuales de procedimientos y funciones, a partir del asesoramiento de profesionales externos.

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 créditos. Lo que refleja una concentración de decisiones en la aprobación de los mismos bajo una sola dependencia, aunque el área cuenta con límites de alza para la otorgación de créditos.

La Gerencia Financiera es la encargada de velar por el flujo de ingresos y egresos de la Cooperativa, del manejo de los recursos disponibles, de las inversiones en instrumentos financieros y pago a proveedores. Esta área abarca los departamentos de cobranzas, tesorería, contabilidad y jurídico que es donde se realizan las gestiones judiciales para el recupero de créditos vencidos. Luego de la reestructuración mencionada, el área de cobranzas, anteriormente bajo la Gerencia Administrativa, ha pasado al área financiera. Cabe destacar que durante el ejercicio 2017, se ha realizado una rotación de los gerentes de las administrativa y financiera por orden del Consejo de Administración.

Conforme a los planes estratégicos diseñados para el periodo 2013-2017, la Cooperativa ha evidenciado un razonable nivel de ejecución, con la implementación de acciones correspondientes a dar cumplimiento a los ejes principales establecidos en materia de la responsabilidad social, crecimiento de activos y pasivos y mayores niveles de rentabilidad. Asimismo, posee

herramientas de seguimiento de las acciones del plan estratégico, como el Balance Scorecard, para dar continuidad a los trabajos.

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Limitada visión integral de los riesgos de crédito, reflejados en los índices de morosidad, sumados al deterioro del perfil crediticio de los asociados

La Cooperativa San Lorenzo Ltda. cuenta con manuales y políticas de crédito actualizadas, elaboradas por el área de Organización y Procesos y aprobadas por el Consejo de Administración, en donde se detallan los lineamientos generales y específicos para la realización de operaciones financieras, detallando los tipos de créditos, los procedimientos para el análisis, el otorgamiento y el recupero de estos, los límites prestables e instancias de aprobación, entre otros, de acuerdo con las normativas vigentes.

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. En tal sentido, si bien se ha visualizado que la cartera se halla adecuadamente atomizada, los ratios de morosidad alcanzados a lo largo de su histórico reflejan parámetros mensuales por encima de los máximos permitidos por el ente regulador, incluso a pesar de las reducciones observadas al cierre de cada año.

En cuanto al proceso crediticio, este inicia cuando el socio acude a la casa central y/o sucursales de la Institución para solicitar un crédito, para lo cual presenta las informaciones necesarias dependiendo del tipo y monto del préstamo. La solicitud es recibida por el oficial encargado, quien procesa el pedido recabando toda la información del historial de crédito del socio y arma el legajo correspondiente, el cual es remitido al área de riesgos. En el caso de microcréditos, los oficiales realizan las inspecciones in situ a las dependencias de los socios, de forma a comprobar la veracidad de las documentaciones presentadas.

Los oficiales de servicios y analistas de riesgos se encuentran bajo una misma dependencia, siendo el jefe de créditos o de sucursal, en su defecto, el encargo de la aprobación hasta un cierto límite. Los créditos que superan el monto establecido para los jefes pueden ser aprobados con la sugerencia del jefe y el visto bueno de la alta gerencia o alguno de los dos comités establecidos para el efecto.

Cabe señalar que el Consejo de Administración se rige por los límites de aprobación y desembolso de créditos de acuerdo con el marco regulatorio vigente. Por otra parte, los préstamos con garantía hipotecaria deberán ser aprobados en su totalidad por dicho Consejo.

La Institución cuenta con un sistema de calificación de socios de acuerdo con el comportamiento de pago de las cuotas, con lo cual ha formulado un cuadro de incentivos y castigos basados en los días de atraso.

Dentro de las ofertas financieras especiales, la entidad ofrece créditos de corto plazo a una tasa atractiva, sujeta a la capacidad de pago del socio. Asimismo, un crédito dirigido a los codeudores en caso de incumplimiento del titular del crédito.

En lo referente a las refinanciaciones (ampliaciones de plazo, prórrogas o pagos parciales) se podrán realizar hasta un máximo de dos modificaciones a las condiciones de pago establecidas dentro de los contratos de créditos, sujetos a la capacidad económica del solicitante y a la aprobación del Consejo de Administración en cada caso. Al corte evaluado, las refinanciaciones se han incrementado anualmente en un 6,44%, totalizando G. 38.189 millones al cierre de diciembre 2016, mencionándose que la entidad no realiza operaciones de venta de cartera.

Respecto a las garantías establecidas, los créditos pueden ser concedidos a sola firma hasta 5 veces el valor de las aportaciones, considerando el historial crediticio como la capacidad de pago. Luego, se podrán aprobar a criterio del Consejo de Administración, incluyendo una garantía solidaria (codeudora), garantía real – hipotecaria, o ahorros en caución, de acuerdo con el monto y las condiciones de pago.

La Cooperativa cuenta con un fondo de cobertura de créditos en caso de fallecimiento del socio, donde los préstamos otorgados al mismo son cancelados de manera directa. Dicho fondo se constituye con porcentaje del crédito a desembolsar, el cual varía de acuerdo con el monto del préstamo.

Si bien la entidad realiza un análisis del perfil crediticio de los socios y forma parte de la central de riesgos del sector cooperativo, la consolidación de dicha central con la de del sistema bancario, que se encuentra en desarrollo, facilitarían la precisión de la situación financiera de los socios y minimizar los riesgos.

Asimismo, la cooperativa mantiene una política de provisiones conforme al marco regulatorio vigente, a través del cual castiga los créditos en situación de riesgo y en casos de incobrabilidad. Al respecto, al cierre de diciembre de 2016, las

previsiones han totalizado G. 18.426 millones, que otorgan una acotada cobertura sobre la cartera vencida del 49,3%, si bien los mismos se encuentran acordes a los parámetros normativos vigentes.

RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL

La Institución no contempla una unidad integral de riesgos, por lo que el desarrollo total de los mismos se encuentra aún en fase de implementación

Dentro de la estructura de la Cooperativa San Lorenzo Ltda. no se ha evidenciado una unidad encargada del análisis y control integral de los riesgos de la institución, en los ámbitos financiero, mercado y operacional. No obstante, dentro del departamento de créditos se observa una unidad enfocada al análisis crediticio para la aprobación de los préstamos.

Con el desarrollo del sistema de alerta temprana implementado, se ha avanzado hacia un seguimiento de las posiciones de liquidez a través de la remisión de planillas semanales y mensuales al ente regulador. Cabe señalar que el Consejo de Administración y la Junta de Vigilancia reciben informes semanales de los niveles de disponibles dentro de la Institución.

Por su parte, si bien no cuentan políticas o manuales de contingencia para eventuales situaciones de stress, la cooperativa ha mantenido una adecuada posición de liquidez a lo largo de los años analizados, a partir del mantenimiento de elevados niveles de recursos disponibles, acompañado de inversiones en instrumentos financieros de largo plazo.

La auditoría externa, a cargo de la empresa AIDE – Auditoría Integral de Empresas, ha realizado un seguimiento a las acciones del área Tecnología durante el año 2016, recomendando el reemplazo del sistema actual, de manera a mejorar los controles y el nivel de seguridad de la información. Por su parte, las recomendaciones en cuanto a mejoras en el ambiente de control interno no han sido significativas.

Al respecto, la Cooperativa tiene previsto realizar un cambio de sistema de gestión integral en el ejercicio 2018, con el objeto de incrementar y mejorar el control y la automatización de los procesos, la generación de reportes y digitalización de documentos, ofreciendo menores tiempos de respuestas a los trámites realizados por los socios y elevando la seguridad operacional. Asimismo, tienen planificado ofrecer servicios de consultas y transacciones a través de una plataforma web a los asociados.

Si bien la Entidad cuenta con manuales de organización y funciones, elaborados por la unidad de Organización y Procesos con el asesoramiento de profesionales externos, la rotación evidenciada en puestos de menor jerarquía podría exponer a la cooperativa a eventuales riesgos operacionales, aunque mitigada por las constantes capacitaciones.

Asimismo, no se ha evidenciado un riesgo directo a las variaciones del tipo de cambio, puesto que la Entidad no cuenta con activos o pasivos en moneda extranjera al corte del ejercicio 2016, concentrando sus operaciones en moneda local en su totalidad.

GESTION FINANCIERA

POSICIÓN COMPETITIVA

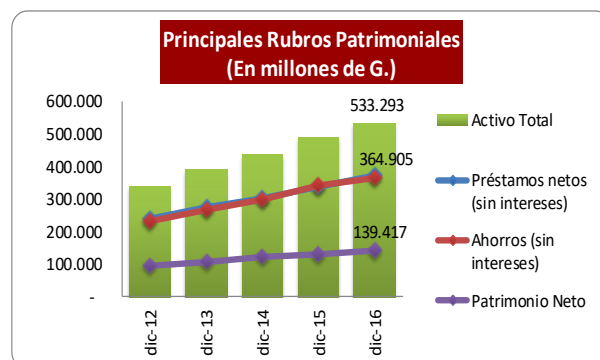
Importante posicionamiento dentro del área de influencia de la Institución, reflejado en los niveles de operaciones financieras, acompañados de una razonable calidad de cartera con elevados índices de morosidad

La Cooperativa San Lorenzo ha demostrado un crecimiento sostenido en sus operaciones a lo largo de los periodos analizados, tanto de ahorro como créditos, aunque registrando tasas más conservadoras de crecimiento en el último año considerando un escenario económico nacional más complejo.

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.

De acuerdo con sus planes estratégicos para el periodo 2017, la Institución concentrará sus esfuerzos en la generación de mecanismos más ágiles y precisos para el análisis y la concesión de créditos, a partir de la actualización de sus políticas, manuales de procedimientos y de mejoras en la gestión de la información sobre los socios, considerando el crecimiento de su cartera morosa durante el ejercicio evaluado.

Teniendo en cuenta el volumen de sus activos y la cantidad mantenida de socios, la Cooperativa es catalogada como de tipo



"A" según la clasificación del ente regulador, siendo un referente importante en la prestación de servicios financieros y sociales tanto dentro de su ciudad de origen como en las demás ciudades en dónde opera. Para el efecto, la misma posee 4 agencias, un centro educativo y una sede social al servicio de sus miembros.

El ritmo de crecimiento del sector cooperativo se ha ajustado en el último periodo, con la fuerte competencia existente por parte de diversos entes financieros regulados y no regulados en su nicho de negocios, los cuales ofrecen facilidades y menores tiempos en la concesión de créditos, que ha obligado a las cooperativas a ajustar sus tasas y rentabilidades.

Igualmente, se encuentran expuestas a mayores riesgos crediticios relativos teniendo en cuenta la concentración de sus operaciones en el sector consumo, dirigidas a socios con ingresos medios-bajos, como trabajadores independientes y asalariados.

Aún bajo este panorama, la Cooperativa ha evidenciado un incremento en sus operaciones, aumentando sus activos en un 8,81% anual hasta G. G. 533.293 millones. Históricamente, el ritmo de crecimiento de sus activos ha estado marcado por la evolución positiva de cartera de neta de préstamos, la cual representa el 69,87% de los activos totales al cierre de diciembre 2016. Esta cartera se ha incrementado anualmente en un 9,73% hasta G. 372.594 millones al corte analizado, con un nivel de provisiones sobre incobrables de G. 18.426 millones.

Cabe señalar, que la Institución ha mantenido históricamente elevados niveles de morosidad, en línea con su segmento de negocios, con un promedio de alrededor del 10,0% en los últimos años, el cual se ubica por encima del 8% estipulado por el Incoop. Asimismo, se observan considerables montos de operaciones refinanciadas, con un saldo al corte analizado de G. 38.189 millones, mencionándose que la entidad no realiza operaciones de venta de cartera.

Por su parte, los pasivos se concentran mayoritariamente en los ahorros captados de sus socios, que han registrado un continuo crecimiento en los periodos analizados, y siendo el saldo de los mismos de G. 364.905 millones, luego de una variación positiva del 7,28% entre un año y otro. Asimismo, las captaciones se encuentran principalmente a plazo, con el 65,63%, mientras que el porcentaje restante (34,37%) corresponde a ahorro a la vista.

Igualmente, se menciona que la Entidad no registra deudas financieras con otras entidades, por lo que sus obligaciones se encuentran vinculadas a los ahorristas, así como a los fondos captados para el desarrollo de sus actividades sociales, compromisos no financieros y tributarios.

La evolución de su patrimonio ha estado determinada en los últimos años principalmente por el incremento de su capital social, mediante el aporte de los socios, acompañado de un continuo aumento en las reservas. Asimismo, ha presentado tasas de crecimiento, pero más conservadoras en los últimos dos años.

En tal sentido, el patrimonio neto ha totalizado G. 139.417 millones al cierre de diciembre 2016, luego de un crecimiento anual del 8,66%. El patrimonio neto se encuentra constituido en un 75% por capital suscrito, 16% reservas y 9% resultados.

SUFICIENCIA PATRIMONIAL

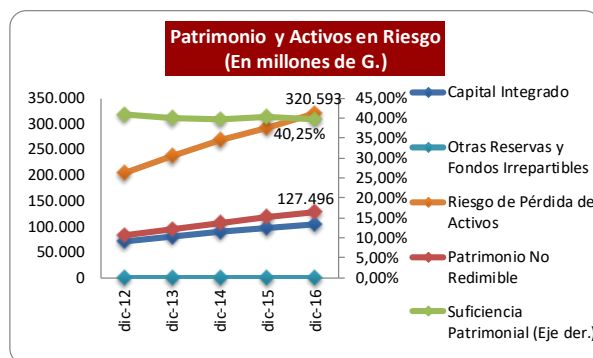
Elevada posición patrimonial y en continuo crecimiento mediante los aportes de capital a través de los socios

La Cooperativa San Lorenzo ha mantenido un elevado nivel patrimonial en los últimos años, con el objetivo de acompañar adecuadamente el crecimiento de sus servicios y activos ponderados por riesgo. Al respecto, su patrimonio propio no redimible ha presentado una evolución creciente, aumentando principalmente como consecuencia de su capital primario, que ha alcanzado una participación del 92%, y en menor medida por un mayor capital secundario a partir de aumentos en los niveles de reservas de revalúo.

En tal sentido, el patrimonio no redimible se ha incrementado desde G. 117.798 millones hasta G. 127.496 millones al cierre de diciembre de 2016, principalmente a través de los aumentos en el capital integrado con el aporte continuo de los socios.

Asimismo, se ha observado un incremento anual en las reservas de revalúo del 13% al corte analizado, generado en respuesta al nivel de inmuebles con que cuenta la entidad, señalándose que la cooperativa no cuenta con otras reservas y fondos irrepartibles significativos, alcanzando estos último G. 258 millones al cierre de diciembre 2016.

Por su parte, si bien los activos totales han crecido anualmente en G. 43.177 millones (8,8%), hasta alcanzar G. 533.293 millones al cierre analizado, los activos ponderados por riesgo han aumentado en 9,5%, registrando una participación sobre los activos totales muy similar a sus niveles históricos. Cabe señalar, que el principal componente de los activos ponderados por riesgos corresponde a su cartera de créditos.



Conforme a lo mencionado, la cooperativa ha registrado históricamente un indicador de suficiencia patrimonial muy por encima de los requerimientos del ente regulador para las cooperativas de Tipo A, siendo éste de 39,77% al cierre de diciembre 2016, lo que se traduce en una holgada posición para respaldar el crecimiento de sus niveles de riesgos en activos.

Por otra parte, los compromisos contraídos por la cooperativa menos las provisiones han contemplado un nivel de endeudamiento relativamente estable a lo largo de los periodos analizados y bajo considerando el límite establecido por el INCOOP de 9 veces, siendo este para la entidad analizada de 3,07 veces al cierre de diciembre 2016. Esto se encuentra explicado por el aumento proporcional de sus pasivos, principalmente en captaciones de ahorros de los socios, ha estado acompañado por un crecimiento de su patrimonio no redimible con los constantes aportes de capital. Además, se menciona que la Institución no posee compromisos financieros con entidades locales o internacionales.

ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

La Cooperativa concentra sus operaciones en moneda local, minimizando la exposición a los riesgos cambiarios

La Entidad ha desarrollado sus operaciones históricamente bajo una estructura de activos y pasivos netamente en moneda local, lo cual le ha permitido conservar una adecuada estructura de recursos y minimizar los riesgos de volatilidades cambiarias.

Por otra parte, la Institución se ha mantenido por encima de los parámetros establecidos por el ente regulador para la relación de activos improductivos sobre activos totales (10%), siendo ésta al corte analizado de 13,41%, por las inversiones en activos fijos realizados por la Institución en los últimos años, como la construcción de un local propio de la Sucursal N.º 3, la ampliación de la Casa Central y de las áreas de nivel inicial del Centro Educativo, entre otras.

En cuanto a los activos productivos, la composición se concentra mayoritariamente en los préstamos netos otorgados a los socios, acompañados de las inversiones en instrumentos financieros, depósitos en el sistema bancario y la cartera de créditos a largo plazo. Los mismos han crecido a un ritmo del 14,29% anual, decayendo la performance durante el ejercicio 2016, con un incremento del 7,54%, totalizando al cierre G. 461.775 millones.

Por otra parte, ha incrementado sus activos totales en un 8,8% al corte analizado, principalmente por un aumento en los préstamos a los socios, lo cual ha estado acompañado por un crecimiento en la cartera neta de provisiones en el orden del 9,7%, manteniendo la relación de esta con los activos totales relativamente estable a lo largo de los años analizados y similar al mínimo exigido por el ente regulador del 70%. Cabe señalar, que en los últimos periodos se ha observado un deterioro de la cartera de préstamos, con índices de morosidad crecientes durante el ejercicio, traducidas en mayores provisiones por cartera vencida.

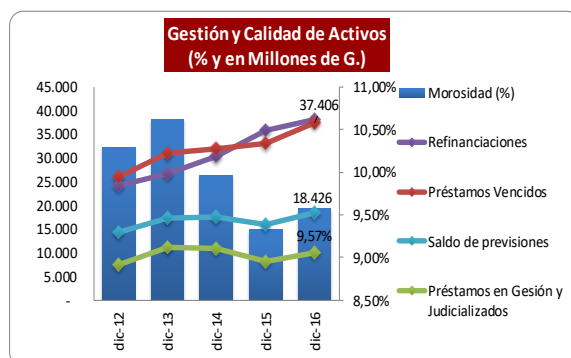
CALIDAD DE ACTIVOS

Morosidad por encima de los parámetros regulatorios, acompañado de un creciente nivel de provisiones

La cooperativa ha evidenciado un aumento continuo de su cartera de préstamos netos de provisiones en los últimos años, incluso bajo un escenario económico más ajustado, alcanzando esta G. 372.316 millones al cierre de diciembre 2016, luego de un aumento del 9,73% anual. No obstante, se ha observado que la entidad ha presentado una mayor exposición al riesgo con relación a los parámetros máximos del mercado a lo largo de los ejercicios analizados, considerando la concentración de sus operaciones en el segmento de consumo y el perfil de sus socios de ingresos medio-bajos.

Lo anterior se ha visto reflejado en el mantenimiento de indicadores de morosidad crecientes durante los ejercicios, que disminuyen en el último mes del año a partir de los cambios en las condiciones de pago con sus socios y una mejor gestión de cobranzas, aunque aún por encima del máximo establecido por el ente regulador. En tal sentido, al cierre analizado el ratio de morosidad ha cerrado en 9,57%, con una media histórica de 10,0%, registrando un incremento en la cartera vencida superior con relación a los dos últimos años anteriores (13% vs 3%).

Asimismo, el saldo de las operaciones refinanciadas ha presentado un crecimiento interanual del 6,44%, alcanzado G. 38.189 millones al diciembre 2016. La Institución mantiene una razonable concentración de sus créditos entre los 100 mayores deudores, quienes con un total de G. 71.890 millones, representan el 18,55% del total de cartera.



Cabe señalar, que el ente regulador ha realizado un seguimiento acerca del incumplimiento de ciertos indicadores durante el ejercicio 2017, exigiendo planes de acción para acercarlos a los parámetros establecidos dentro de un plazo de 120 días.

En lo referente al nivel de provisiones sobre riesgos directos y contingentes, se ha registrado un incremento anual de estas en el orden del 15,14%, totalizando G. 18.426 millones al corte analizado, lo cual ha aumentado levemente la cobertura sobre sus créditos vencidos de 48,3% a 49,3%, aunque manteniéndose aún acotada. No obstante, el nivel de provisiones realizadas se ha mantenido adecuado de acuerdo con los parámetros normativos.

Por otra parte, el nivel de recursos disponibles ha cerrado en G. 52.387 millones, luego de una disminución del 15,6% con respecto al periodo anterior, aunque esto ha sido acompañado por un aumento de las colocaciones en instrumentos financieros de largo plazo, que han pasado de G. 33.050 millones a G. 45.300 millones. Dichas colocaciones se encuentran adecuadamente distribuidas entre las diversas instituciones y constituyen una medida de contingencia ante eventuales riesgos de liquidez.

GENERACIÓN DE EXCEDENTES Y GESTIÓN DE RECURSOS

Continuo crecimiento de los ingresos por servicios financieros, acompañado por aumento de los gastos operativos

Los ingresos de la Cooperativa San Lorenzo han reflejado una evolución creciente a lo largo de los periodos analizados, explicados principalmente por los aumentos registrados en ingresos financieros, particularmente al cierre de diciembre 2016 de intereses vinculados al aumento de la cartera de créditos y depósitos a plazo. En tal sentido, los ingresos totales han alcanzado G. 78.486 millones, luego de un crecimiento del 11,56% anual, donde el 98,53% de los mismos corresponde a los financieros.

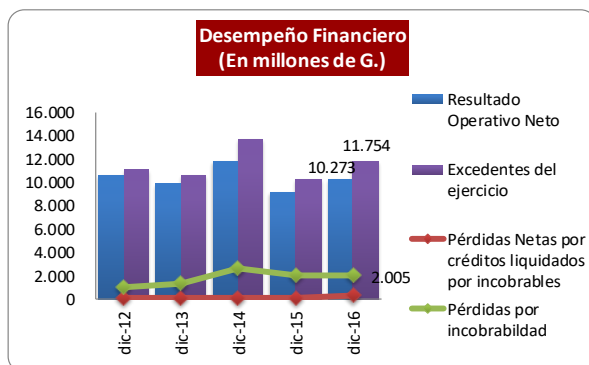
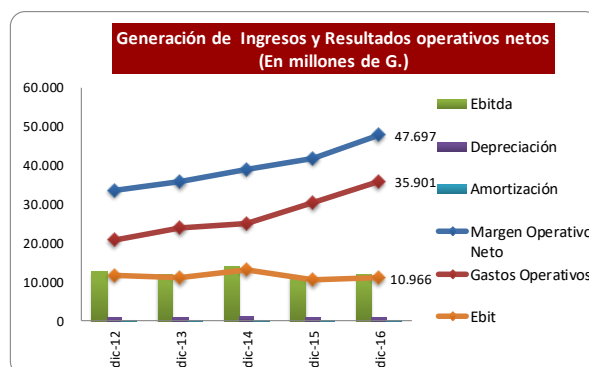
No obstante, la estructura de egresos ha acompañado la tendencia, por ello, los costos de fondeo con ahorristas se han incrementado en 8,28% anual, cerrando en G. 28.122 millones, producto de mayores ahorros a plazo captados, mientras que los gastos operativos lo han hecho en un 18,48% anual, alcanzando G. 35.901 millones al cierre de diciembre 2016. Estos últimos han representado el 76,51% de los ingresos netos al corte analizado, donde los mayores conceptos corresponden a salarios, mantenimiento de las sucursales y provisiones por incobrabilidad.

Al respecto, las provisiones han presentado un tercio de los gastos operativos, aumentando un 44,5% durante el ejercicio analizado y pasando de G. 7.966 millones a G. 11.511 millones, en línea con el deterioro de cartera registrado. Cabe señalar, que las mismas han presentado una tendencia ascendente en los dos últimos años analizados.

El incremento mencionado en la estructura de gastos operativos ha limitado la obtención de mayores excedentes, considerando que la desafectación de provisiones se ha mantenido relativamente estable con relación al ejercicio anterior. En tal sentido, los excedentes del ejercicio 2016 han alcanzado un total de G. 11.754 millones, incrementándose en un 14% con relación al periodo anterior.

La evolución de los excedentes ha sido variable a lo largo de los periodos analizados, registrando un promedio de los mismos sobre los ingresos totales del 20,02% durante los ejercicios 2012-2014 y 15,06% para los periodos 2015-2016, producto de mayores provisiones por cartera vencida y crecimiento de gastos operativos.

Con lo mencionado, los indicadores de gestión de recursos han cerrado dentro de los parámetros establecidos por el ente regulador, siendo el ratio de costo de gestión de activos del 5,06%, mientras que el rendimiento sobre el activo y del capital social (ROA y ROE) han presentado valores del 2,33% y 11,35% respectivamente.



LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuada posición de liquidez de corto plazo, unidos a elevados niveles de inversiones financieras de largo plazo para dar respaldo de sus operaciones

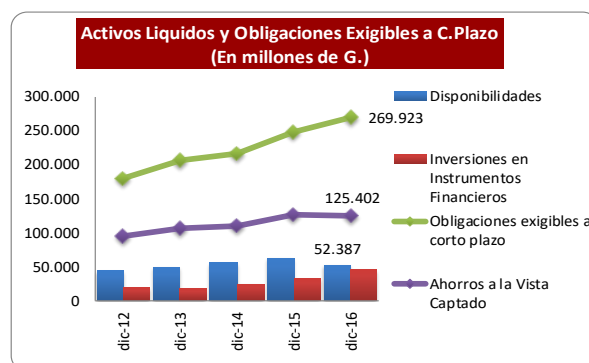
La Cooperativa San Lorenzo ha mantenido históricamente adecuados niveles de recursos líquidos, a partir de lo registrado en disponibilidades y depósitos de corto plazo a la vista y a plazo en instituciones bancarias y cooperativas. Al respecto, el total de disponibilidades a diciembre 2016 asciende a G. 52.387 millones, luego de una reducción del 15,3% con relación al mismo periodo del ejercicio anterior.

Lo anterior ha estado acompañado por un incremento en instrumentos financieros de largo plazo en el orden del 37%, totalizando G. 45.300 millones al cierre de diciembre 2016, que representa un fondo adicional para cubrir puntuales requerimientos de recursos por parte de sus socios.

Es así como, la evolución de las disponibilidades y el crecimiento en la cartera de créditos ha incrementado el nivel de activos realizables a corto plazo en un 7%, mientras que los pasivos corrientes han aumentado en un 9%, manteniendo la relación entre ambos relativamente similar a la del ejercicio anterior en 1,45 veces a diciembre 2016. Esta relación se ha mantenido a lo largo de los años analizados por encima del mínimo exigido por el ente regulador de 0,8 veces. Asimismo, se ha observado un calce del flujo de ingresos en el tramo (0 a 30 días) relativamente estable, registrando un índice de 0,38 veces al corte analizado, que refleja una adecuada performance de sus activos líquidos con relación a sus compromisos de corto plazo.

La estructura de financiamiento de la institución se basa netamente en las captaciones de ahorros de los socios y el crecimiento de los aportes mediante la incorporación de nuevos miembros, por lo que, al cierre, la Entidad no cuenta con deudas bancarias o con otras cooperativas. Cabe señalar que la concentración de los ahorros entre los 50 y 100 mayores ahorristas es del 16,69% y 24,59% respectivamente por lo que la cartera se encuentra razonablemente atomizada.

En tal sentido, las obligaciones financieras mantenidas con los asociados totalizan G. 364.905 millones al cierre de diciembre 2016, de los cuales el 34,37% (G. 125.402 millones) corresponden a ahorros a la vista y 65,63% (G. 239.503 millones) corresponden a ahorros a plazo fijo. Con lo mencionado, los compromisos con los socios representan el 92,64% del total de los pasivos de la Cooperativa, mientras que lo restante responde compromisos no financieros como fondos sociales, provisiones, y cuentas a pagar.



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

PRINCIPALES CUENTAS	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	% Crec.
Disponibilidades	31.405	39.430	45.752	53.811	45.584	-15,3%
Colocaciones de corto plazo	11.880	9.800	9.300	8.300	6.803	-18,0%
Cartera de Préstamos Netos de corto plazo	206.186	238.777	264.498	296.117	328.231	10,8%
Otros Activos de corto plazo	2.657	2.853	3.053	2.754	3.118	13,2%
Realizables a corto plazo	255.514	294.521	326.463	364.859	390.515	7,0%
Colocaciones de largo plazo	18.750	17.550	23.750	33.050	45.300	37,1%
Cartera de Préstamos Netos de largo plazo	31.894	36.142	39.375	43.170	44.084	2,1%
Bienes de Uso	31.781	40.828	46.997	48.235	52.705	9,3%
Otros Activos de largo plazo	356	396	613	737	625	-15,3%
Realizables a largo plazo	82.852	94.983	110.800	125.257	142.777	14,0%
Activos Totales	338.366	389.505	437.263	490.116	533.293	8,8%
Deudas Financ./Socios, Otras Cooperativas e Inst. sin Fines de Lucro	169.525	189.683	197.545	226.277	241.720	6,8%
Deudas Financieras con Otras Entidades	0	0	0	0	0	0,0%
Compromisos no financieros	10.519	17.413	19.291	21.172	28.203	33,2%
Exigibles a corto plazo	180.044	207.097	216.836	247.449	269.923	9,1%
Deudas Financ./Socios, Otras Cooperativas e Inst. sin Fines de Lucro	63.349	75.900	99.649	113.854	123.184	8,2%
Deudas Financieras con Otras Entidades	0	0	0	0	0	0,0%
Exigibles a largo plazo	63.689	76.190	100.151	114.356	123.952	8,4%
Pasivo Total	243.733	283.286	316.987	361.805	393.875	8,9%
Capital	70.965	80.526	89.056	97.882	104.959	7,2%
Reservas	12.378	14.762	17.387	19.923	22.544	13,2%
Patrimonios	11.290	10.930	13.833	10.506	11.914	13,4%
Patrimonio Neto	94.633	106.218	120.276	128.310	139.417	8,7%
Ingresos opera. por actividad de Ahorro y Crédito	50.740	55.687	61.519	66.906	75.327	12,6%
Costos Oper. por Actividad de Ahorro y Crédito	18.069	20.761	23.410	25.973	28.122	8,3%
Margen Financiero	32.671	34.926	38.109	40.933	47.205	15,3%
Ingresos Operativos por ventas a socios	2.043	2.133	1.855	1.056	800	-24,2%
Ingresos Operativos por ventas a no socios	0	0	0	0	0	0,0%
Costos Operativos por ventas	1.179	1.131	927	243	25	-89,6%
Margen Operativo Neto	33.536	35.928	39.037	41.746	47.980	14,9%
Gastos adminis. por actividad de Ahorro y Crédito	14.717	16.399	18.304	19.853	20.839	5,0%
Gastos administrativos por ventas	952	1.070	1.123	1.090	1.095	0,5%
Gastos Administrativos de Estancia	0	0	0	0	0	0,0%
Gastos de Alta Dirección	2.977	3.296	3.240	3.600	3.978	10,5%
Gastos Totales	18.645	20.765	22.667	24.543	25.912	5,6%
Resultados antes de provisiones	14.890	15.163	16.371	17.203	22.067	28,3%
Ganancias Netas por Ingresos Varios	-697	-683	-865	-943	-807	-14,4%
Desafectación de Provisiones	1.001	1.330	2.636	2.017	2.005	-0,6%
Provisiones por incobrabilidad	4.135	5.186	4.444	7.966	11.511	0,0%
Afectación Neta de Provisiones	(3.134)	-3.856	-1.809	-5.949	-9.506	59,8%
Excedente del Ejercicio	11.059	10.623	13.697	10.311	11.754	14,0%
Ingresos netos por servicios financiero	32.534	34.819	37.973	40.820	46.922	14,9%
Ingresos netos por ventas	865	1.002	928	813	775	-4,7%
Margen Operativo Neto	33.398	35.822	38.901	41.633	47.697	14,6%
Gastos Operativos	16.745	18.746	20.425	22.336	24.389	9,2%
Elitda	16.653	17.075	18.476	19.297	23.308	20,8%
Depreciación	826	864	902	829	755	-8,9%
Amortización	56	73	78	78	76	-2,9%
Elit	15.770	16.138	17.496	18.390	22.477	22,2%
Impuestos y Tasas	1.018	1.082	1.261	1.300	692	-46,7%
Resultado Operativo Neto	14.753	15.056	16.235	17.090	21.785	27,5%
Ingresos por créditos liquidados por incobrables	137	106	136	114	283	149,2%
Costos por créditos liquidados por incobrables	-	-	-	-	0	0,0%
Pérdidas Netas por créditos liquidados por incobrables	137	106	136	114	283	149,2%
Desafectaciones de provisiones	1.001	1.330	2.636	2.017	2.005	-0,6%
Constitución de provisiones	4.135	5.186	4.444	7.966	11.511	0,0%
Pérdidas por incobrabilidad	(3.134)	(3.856)	(1.809)	(5.949)	(9.506)	59,8%
Resultados después de provisiones	11.756	11.307	14.562	11.254	12.562	11,6%
Ingresos Netos No Operativos	(697)	(683)	(865)	(943)	(807)	-14,4%
Excedentes del ejercicio	11.059	10.623	13.697	10.311	11.754	14,0%
GESTIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS						
Amortizables	216.389	249.867	276.165	307.750	339.457	10,3%
Deudores Tarjetas de Crédito	4.417	4.526	4.093	3.449	3.173	-8,0%
Préstamos Vinculados	0	0	0	0	0	0,0%
Préstamos Refinanciados	0	26.691	30.268	35.878	38.189	6,4%
Préstamos Vencidos	0	0	0	0	0	0,0%
Préstamos en Gestión Judicial	7.409	11.034	10.850	8.164	9.874	21,0%
Préstamos en Gestión Judicial Tarjetas de Crédito	62	61	56	48	47	-0,8%
(Provisiones Acum.por Incobrables)	14.323	17.260	17.559	16.002	18.426	15,1%
PRINCIPALES INDICADORES						
Riesgo de Pérdidas de Activos	204.470	238.421	268.090	292.693	320.593	9,53%
Cartera Vencida	26.019	31.096	32.076	33.154	37.406	12,82%
Cartera Total	252.453	292.195	321.427	355.296	390.768	9,98%
Aportes	s/d	52.163	56.916	61.414	64.357	4,79%
Garantías Hipotecarias	s/d	46.888	46.277	50.784	60.024	18,20%
Garantías Prendarias	0	0	0	0	0	0,00%
Garantía Cash Colateral	s/d	13.573	89.077	22.995	23.208	0,93%
Provisiones a aplicar en el ejercicio	s/d	17.260	17.559	16.002	18.426	15,14%
Provisiones constituidas en el ejercicio	s/d	17.260	17.559	16.002	18.426	15,14%
Tolerancia a las pérdidas	47,57%	47,47%	54,21%	60,09%	60,27%	0,18%
Suficiencia Patrimonial	40,76%	39,96%	39,70%	40,25%	39,77%	-0,48%
Morosidad	10,31%	10,64%	9,33%	9,33%	9,57%	0,24%
Cobertura de Provisiones	s/d	55,50%	54,74%	48,27%	49,26%	0,99%
Razón de Suficiencia de Provisiones	s/d	1,00	1,00	1,00	1,00	0,00%
Ratio de Liquidez General	1,42	1,42	1,51	1,47	1,45	-2,77%
Brecha de Liquidez a 30 días	35,45%	35,26%	38,42%	37,52%	38,22%	0,70%
ROAA	3,53%	3,00%	3,35%	2,27%	2,33%	0,06%
ROAE	15,91%	13,57%	15,53%	10,73%	11,35%	0,62%
BALANCE SOCIAL						
Total de asociados existentes activos	67.475	72.602	75.237	76.271	78.246	2,59%
Meta Fijada para el ejercicio	10.000	8.000	8.000	6.000	5.000	-16,67%
Ingresos de socios	10.570	6.860	5.000	4.284	4.750	10,88%
Salidas de socios	1.954	1.733	2.365	3.250	2.776	-14,58%
Socios habilitados al momento de la convocatoria	23.525	29.052	28.246	32.224	28.246	-12,34%
Total de socios que han emitido su voto	s/d	5.965	s/d	s/d	6.049	-
Servicios Financieros (número de socios)	38.766	38.415	38.097	37.331	36.073	-3,37%
Servicios de Solidaridad (número de socios)	7.936	8.520	7.214	8.405	7.660	-8,86%
Servicios de Salud (número de socios)	18.810	21.780	20.330	22.056	20.639	-6,42%
Servicios Educativos (número de socios)	2.845	3.062	3.117	3.209	3.180	-0,90%

Fuente: Estados Contables Anuales 2012/2016

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros anuales correspondientes a los periodos 2012/2016, 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-2012/Dic-2016.
2. SIAM de los periodos 2013, 2014, 2015 y 2016.
3. Composición y calidad de activos y cartera de créditos.
4. Política de servicios financieros y sociales, así como su esquema de financiamiento a socios.
5. Políticas y procedimientos de créditos.
6. Estructura de ahorro y financiamiento, detalles de sus pasivos.
7. Plan Estratégico 2015/2017 y Plan Operativo Anual 2016-2017.
8. Informaciones sobre la gestión de riesgos.
9. Plan Social y Presupuesto anual, así como el nivel de control.
10. Balance Social de la Cooperativa de los 5 últimos años.
11. Composición de Consejo de Administración, Junta Electoral y de Vigilancia, así como de los diferentes Comités.
12. Composición de la Plana Ejecutiva.
13. 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 14.509/16.

Fecha de calificación: 29 de diciembre de 2017.

Fecha de publicación: 02 de enero de 2018.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2016.

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.	<i>pyBBB</i>	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