

COOPERATIVA MULTIACTIVA DE AHORRO Y CRÉDITO, CONSUMO, PRODUCCIÓN Y SERVICIOS COOPEDUC LTDA.

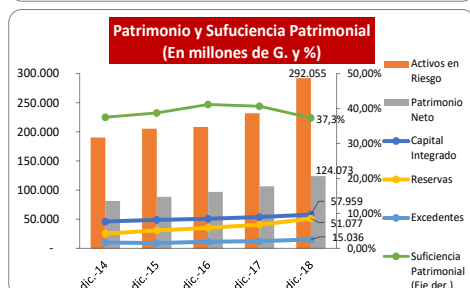
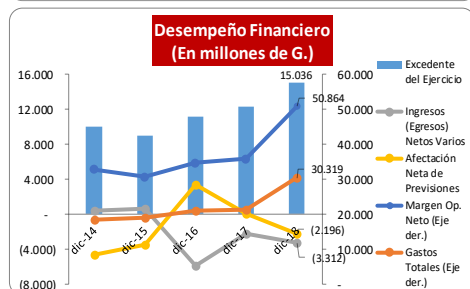
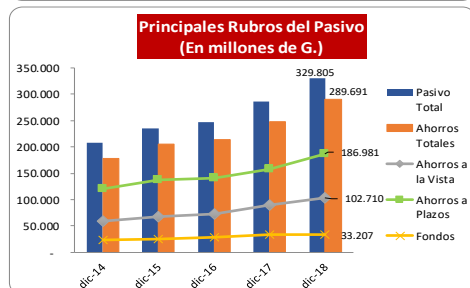
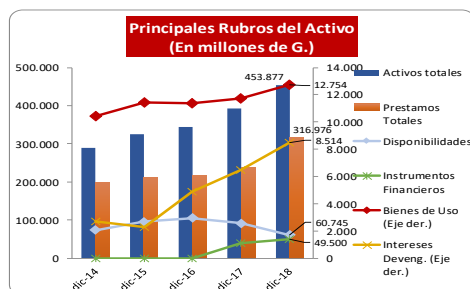
CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2018

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN
	ABRIL/2019
SOLVENCIA	pyBBB+
TENDENCIA	ESTABLE

Analista: Francisco Barreto fbarreto@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.



RESUMEN DEL BALANCE SOCIAL	2014	2015	2016	2017	2018
Total de asociados existentes activos	56.358	59.971	62.744	65.428	70.833
Ingresos de socios	4.710	5.959	6.012	5.511	8.048
Salidas de socios	2.042	2.346	3.239	2.827	2.643
Socios habilitados al momento de la convocatoria	29.616	29.654	32.587	31.616	33.453
Total de socios que han emitido su voto	611	3.311	577	2.470	714
Servicios Financieros (cantidad de créditos a socios)	21.122	22.827	23.900	25.714	29.151
Servicios de Solidaridad (número de socios)	27.895	32.946	37.063	36.019	41.220

Fuente: Balances Sociales de la Cooperativa Coopeduc Ltda.

FUNDAMENTOS

La calificación de solvencia de la Cooperativa Multiactiva de Ahorro y Crédito, Consumo, Producción y Servicios Coopeduc Ltda., se fundamenta en la moderada evolución de su intermediación financiera en el tiempo, fortalecido por el crecimiento registrado en el 2018, que le ha permitido mantener una razonable eficiencia operativa y capacidad de generación de excedentes. Esto ha sido acompañado por una sólida posición patrimonial y holgada liquidez, además de una gestión crediticia que ha reflejado operaciones mayormente atomizadas y amortizables, así como un mayor control de la calidad de la cartera de créditos.

Igualmente, considera las importantes inversiones en lo que respecta a su entorno tecnológico, así como el acompañamiento de su plana directiva, con estabilidad en sus funciones, comprometida con las operaciones de la Institución mediante el monitoreo de los planes estratégicos, la implementación de una visión integral de riesgos y el mayor enfoque en lo que respecta a responsabilidad social y ambiental.

En contrapartida, incorpora la exposición de sus operaciones a la elevada competencia existente en el sistema financiero y cooperativo, así como los desafíos del sector en cuanto a un mayor fortalecimiento en términos de supervisión, central de riesgos y la ausencia de un fondo de garantía. A su vez, recoge las características del segmento objetivo de socios y de la zona geográfica de sus negocios, susceptible a ciclos económicos y factores climáticos para el desarrollo de sus actividades.

Adicionalmente, incorpora la concentración de sus ingresos en intereses y comisiones cobradas, las oportunidades de elevar más la relación de ingresos operativos sobre costos y gastos operativos, así como de rendimientos de sus recursos disponibles, y la contención de los cargos por créditos liquidados por incobrables.

La Cooperativa Coopeduc Ltda., que ha sido constituida en el año 1.972 en la ciudad de Villarrica del Departamento de Guairá, se encuentra clasificada como una cooperativa multiactiva de ahorro y créditos, consumo, producción y servicios de tipo "A" de acuerdo con lo establecido por el INCOOP. Cuenta con una membresía abierta de socios, a los cuales ofrece sus servicios financieros de ahorros y créditos, enfocados principalmente a segmentos de pymes y consumo, con una cartera atomizada y de bajo riesgo relativo, aunque concentrada en una zona de bajo desarrollo económico y dependiente de la producción agrícola, así como también beneficios y asistencias sociales a sus socios. Al cierre del ejercicio 2018, contaba con una red de 12 sucursales ubicadas estratégicamente en las zonas con mayor caudal societario, dentro de una membresía de 70.833 socios.

Los órganos electivos y ejecutivos, integrados por dirigentes mayormente reelectos en los últimos años, han demostrado una importante estabilidad y trayectoria en sus funciones, involucrándose de manera activa en el control, administración y planificación estratégica de la Entidad. Además, estos cuentan con el apoyo de una plana ejecutiva conformada por personas con experiencia y formación dentro de la institución.

Analizando su intermediación financiera, la cooperativa ha demostrado una moderada evolución de sus operaciones durante el periodo 2014/2017, tanto en colocaciones como en captaciones, si bien se ha visto favorecida al cierre de diciembre de 2018 por una mayor dinámica que en años anteriores.

En ese sentido, su cartera de créditos neta de intereses ha alcanzado los G. 316.976 millones, reflejando un crecimiento de 32,5% con relación al cierre del 2017. Por su parte, el total de ahorros captados ha sido de G. 289.691 millones y se han incrementado de manera anual en un 17,1%. Ambos rubros, tanto créditos como ahorros, se han concentrado mayormente en el corto plazo y registran una elevada participación dentro de la estructura patrimonial.

En cuanto a su patrimonio, y si bien el crecimiento de su membresía ha permitido elevar su capital durante los últimos ejercicios, el aumento de sus activos en riesgo por el nivel de negocios alcanzado ha sido mayor. Es por ello que la cooperativa ha fortalecido de manera continua su nivel de reservas para hacer frente a la expansión de sus operaciones y resguardarse ante ocasionales eventos que incidan sobre sus resultados. Con ello, al cierre del 2018 ha registrado un patrimonio neto de G. 124.073 millones, reflejando un índice de solvencia patrimonial de 29,1%.

Con relación a la gestión de cartera, Coopeduc ha reducido su niveles de créditos morosos en los últimos tres ejercicios, considerando el incremento de sus negocios y las características de su principal zona de operaciones. Asimismo, cabe destacar que, durante el mismo periodo, ha realizado importantes ventas y depuraciones de créditos. En ese sentido, al cierre analizado ha reflejado una cartera vencida de G. 15.303 millones (4,6% menor al 2017) y una morosidad de 4,6% (vs. 6,4 en 2017). Por otro lado, sus niveles de refinanciaciones y préstamos judicializados se han reducido de forma anual en 6% y 47,5%, respectivamente. Cuenta además con una adecuada cobertura de provisiones sobre cartera vencida (94,9%), constituyendo adicionalmente, a partir del 2017, provisiones genéricas sobre el total de su cartera para un mayor resguardo de sus operaciones.

Por el lado de la performance financiera, los ingresos por servicios financieros de la Entidad han presentado un crecimiento más proporcional que el aumento de sus costos, lo cual le ha permitido registrar al cierre analizado un margen operativo neto de G. 50.864 millones, 42% superior a un año atrás. Por su parte, los gastos administrativos y de gobernabilidad han sumado G. 30.319 millones y se incrementaron de forma anual en 41,9%.

Con lo anterior, y considerando los cargos de provisiones por incobrables de G. 2.196 millones y las pérdidas eventuales de G. 3.312 millones por depuración de créditos, Coopeduc ha obtenido un excedente por valor de G. 15.036 millones al finalizar el 2018, siendo estos 22% mayor al del 2017. De esa forma, sus indicadores de rendimientos ROA y ROE de 3,3% y 13,8%, respectivamente, han sido ligeramente superiores a los del 2017 (3,1% y 13,1%).

TENDENCIA

La tendencia asignada a la calificación es "Estable", considerando las expectativas de la evolución de sus niveles de intermediación financiera y generación de excedentes durante los últimos ejercicios, el gradual crecimiento de su membresía con su consecuente fortalecimiento patrimonial, además de las gestiones realizadas para elevar la calidad de su cartera de créditos.

Solventa mantendrá un seguimiento al desempeño financiero y social de la cooperativa, considerando los desafíos y oportunidades de mejora en cuanto a diversificación de su fuente de ingresos, gestión de riesgos crediticios, mayor colocación de recursos líquidos y el mantenimiento de su posición patrimonial para acompañar el crecimiento de la sociedad. Asimismo, monitoreará los procesos recientemente iniciados y sus resultados en cuanto la incorporación de una visión integral de riesgos y controles internos.

FORTALEZAS

- Reconocida trayectoria y posicionamiento en su principal zona de influencia.
- Constante crecimiento de su membresía durante los últimos años.
- Órganos directivos y plantel ejecutivo con trayectoria en la institución, reflejando un bajo nivel de rotación de los mandos superiores.
- Sólida posición patrimonial en capital social y reservas respecto al nivel de riesgos de sus operaciones.
- Adecuada generación de ingresos mediante el aumento de sus servicios financieros con bajos costos operativos, permitiendo obtener mayores excedentes.
- Razonable nivel de activos líquidos con relación al volumen de sus operaciones y membresía.
- Elevada calidad y atomización de su cartera, considerando las características de sus socios.
- Importantes inversiones en su estructura tecnológica para brindar servicios en línea a sus asociados y lograr una mayor automatización de procesos administrativos.

RIESGOS

- Elevada competencia en el sistema financiero y dentro del sector, que opera con el mismo segmento de clientes.
- Desafíos existentes en el sector cooperativo en términos de un control más continuo, central de riesgos y un fondo de garantía para depositantes y ahorristas.
- Gestión de cartera aún con desafíos, considerando el nivel de depuración de créditos liquidados por incobrables.
- Segmento de negocios susceptibles a ciclos económicos y factores climáticos para el desarrollo de sus actividades.
- Desarrollo gradual de la visión integral respecto a los riesgos asociados a eventos operativos.
- Base de ingresos y ganancias concentradas en intereses y comisiones cobradas.
- Desafíos en cuanto a una mayor colocación de sus recursos disponibles para evitar su inmovilización.
- Oportunidades de mejora para elevar más su nivel de eficiencia operativa.
- Continua salida de socios por depuración, así como bajo involucramiento y participación en las asambleas electivas y deliberativas.

GESTION DE SERVICIOS

ENFOQUE OPERACIONAL

Orientada a brindar servicios financieros de ahorro y crédito a su membresía, así como subsidios y asistencias solidarias en las zonas de influencia

La cooperativa nace a través de la unión de un grupo de docentes, oriundos de la zona del Guairá, abocados a responder a las necesidades de los educadores que no encontraban apoyo para ejercer su labor de manera digna, constituyéndose primeramente como Cooperativa de Ahorro y Crédito de Educadores del Guairá, en noviembre de 1972.

Posteriormente, y luego de modificaciones de sus estatutos sociales por diversas razones (mayor apertura de la membresía, ampliación de sus servicios para los socios), a partir del año 1996 pasa a denominarse Cooperativa Multiactiva de Ahorro y Crédito, Consumo, Producción y Servicios Coopeduc Ltda., enfocada en el desarrollo de gestiones cooperativas y asistencia financiera, así como beneficios y asistencias sociales para satisfacer las necesidades de sus asociados, con un importante énfasis en la responsabilidad social y la protección del ambiente, para contribuir a un mayor bienestar económico, social y cultural.

Coopeduc Ltda., es una entidad sin fines de lucro, con Personería Jurídica reconocida según Decreto N° 1591 del 31 de octubre de 1973, tipificada como cooperativa de tipo "A" por el ente regulador, de acuerdo al volumen de sus operaciones.

Cabe señalar que la entidad ha obtenido la certificación de sus diferentes procesos de admisión de socios, servicios financieros (Ahorro, Aporte, Colocación y Recuperación de préstamos) y servicios sociales (Educación y Solidaridad) de todas sus dependencias con Normas de Calidad Internacional ISO.

En sus inicios, la membresía de la entidad era cerrada y la integraban exclusivamente personas que ejercían la labor de docentes. Hoy en día su estructura societaria se encuentra abierta a toda aquellas personas físicas y jurídicas que cumplan los requisitos de sus estatutos sociales, soliciten su ingreso al Consejo de Administración, abonen una cuota de ingreso, y cumplan de manera mensual con el monto de los aportes sociales. Al cierre del ejercicio 2018, Coopeduc registró un total de 70.833 socios (8,3% más que el 2017) conformados por mujeres (52%), hombres (47,9%) y personas jurídicas (0,1%).

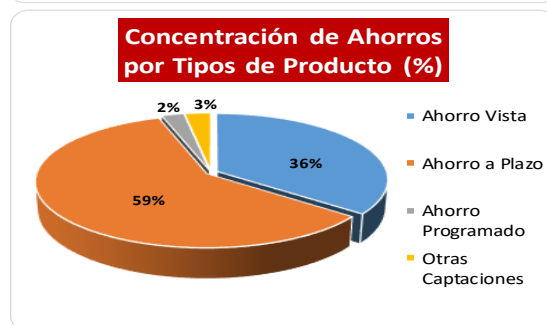
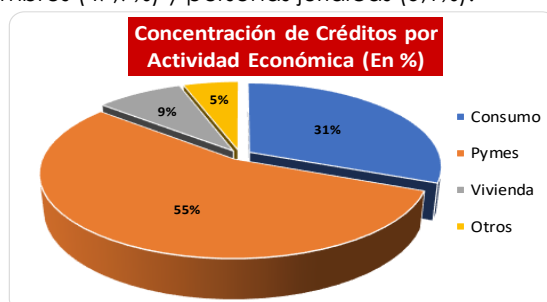
En cuanto a su portafolio de negocios, la cooperativa brinda a sus socios la posibilidad de acceder a créditos con tasas accesibles, adaptados a sus diferentes necesidades, de corto o largo plazo, así como tarjetas de créditos de las marcas Credicard y Mastercard. Al corte analizado, su cartera activa se ha concentrado principalmente en préstamos atomizados destinados a pymes (55%) y consumo (31%), evidenciando una baja diversificación de segmentos y concentrados, a su vez, en créditos con socios asentados en su principal zona geográfica de operación, caracterizado por un bajo desarrollo económico. La cantidad de créditos otorgados por la entidad hasta el cierre del 2018 ha sido de 39.329 operaciones.

Por el lado de sus productos de captación, ofrece a sus socios la apertura de cuentas de ahorros a la vista, ahorro juvenil (hijos de socios menores de 18 años), ahorro planificado o programados y ahorros a plazos fijos, estos dos últimos de corto y largo plazo. En ese sentido, los ahorros a 1 y 2 años de plazo concentran la mayor parte de su cartera pasiva (59%), la cual se encuentra compuesta por 50.021 cuentas habilitadas al finalizar el 2018. Adicionalmente, tienen a disposición tarjetas de débito para socios propietarios de cuentas de ahorros activas.

La casa matriz de la cooperativa esta ubicada en la zona céntrica de la ciudad de Villarrica, capital del departamento del Guairá, donde concentra la mayor parte de su estructura directiva, ejecutiva y administrativa. Adicionalmente, cuenta con 12 sucursales distribuidas principalmente en los departamentos de Guairá, Caazapá, Caaguazú y Alto Paraná, en las siguientes localidades: Independencia, Mauricio José Troce, Tebicuary, Iturbe, Yataity y Paso Yobai; Caazapá y San Juan Nepomuceno; Caaguazú y Coronel Oviedo; Juan León Mallorquín y Ciudad del Este.

Adicionalmente, dentro de su página web cuenta con una plataforma digital (Coopeduc 24hs) a disposición de sus socios, para realizar consultas y transacciones internas (pago de compromisos, tarjetas de crédito y servicios varios, así como transferencias entre cuentas de la cooperativa) a fin de agilizar las operaciones y brindarles mayor comodidad.

Coopeduc Ltda., mantiene un importante enfoque en lo que respecta a servicios solidarios y responsabilidad social y ambiental. En ese sentido, y para mejor cumplimiento de sus fines sociales en los últimos años, la entidad ha incorporado la gestión por proyectos de inversión. Los Proyectos se presentan con una visión integradora, con diagnósticos participativos y



de orientación económica-productiva, social-cultural, medioambiental y de desarrollo institucional. A partir del diseño participativo se ejecutan los proyectos aprobados por el Consejo de Administración.

Cabe destacar además que Coopeduc se encuentra asociada a importantes federaciones que nuclean a las principales cooperativas de ahorro y crédito del país, así como con las de producción y servicios, buscando un mayor desarrollo socioeconómico y optimización de recursos, entre otros.

GESTIÓN Y ESTRATEGIA

Dirección estratégica y administrativa a cargo de dirigentes con trayectoria y estabilidad en sus funciones dentro de la cooperativa, enfocados en brindar servicios de calidad para sus asociados y mantener un crecimiento sostenido de sus operaciones.

La dirección estratégica y el monitoreo del desempeño de Coopeduc Ltda., se encuentra a cargo de dirigentes con experiencia y trayectoria dentro de la entidad, con una activa participación en el manejo interno, los cuales han sido propuestos y designados por la asamblea general de socios para ejercer funciones administrativas y de supervisión.

La Asamblea General de socios constituye la máxima autoridad de la Cooperativa y, en forma ordinaria, se encarga principalmente de la consideración de la memoria del Consejo de Administración y sus estados contables anuales, la renovación de autoridades del Consejo de Administración, Junta de Vigilancia y Órgano Electoral, la propuesta de distribución de excedentes y manejo de pérdidas, el plan general de trabajos y presupuestos de gastos, inversiones y recursos para los ejercicios siguientes, la determinación del límite máximo de endeudamiento que podrá contratar el Consejo Administrativo, sí como de otras cuestiones que le correspondan.

Los principales órganos de dirección y control con los que cuenta la cooperativa son:

- **El Consejo de Administración:** es el órgano directivo y ejecutivo de la Cooperativa y su representante legal. Se compone de 7 miembros titulares electos en asamblea y pueden durar 4 años en sus funciones, pudiendo ser reelectos, contemplando además una renovación parcial de los integrantes cada 2 años, de acuerdo al fenecimiento del mandato. Actualmente, la mayoría de los integrantes del Consejo han mantenido una participación constante dentro de la dirigencia de la entidad durante los últimos años, respetando el tiempo de rotación estipulado en sus estatutos sociales.

COOPERATIVA COOPELDTA. Evolución de Órganos Electivos					
ORGANIZACIÓN LEGISLATIVA	2014	2015	2016	2017	2018
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN					
Presidente	Mirna Lovatti de Aquino	Mirna Lovatti de Aquino	Mirna Lovatti de Aquino	Mirna Lovatti de Aquino	Mirna Lovatti de Aquino
Vicepresidente	Abraham Vazquez	Liliana Melgarejo de Betancourt	Abraham Vazquez	Abraham Vazquez	Abraham Vazquez
Secretario	Asención Toledo de Lopez	Asención Toledo de Lopez	Asención Toledo de Lopez	Asención Toledo de Lopez	Asención Toledo de Lopez
Tesoroero	Basilio Antonio Fleitas N.	Abraham Vazquez	Graciela Escobar de Cabrera	Felipa Paniagua de Jorge	Liliana Melgarejo de Betancourt
Pro Tesoroero	Graciela Escobar de Cabrera	Basilio Antonio Fleitas N.	Liliana Melgarejo de Betancourt	Graciela Escobar de Cabrera	Graciela Escobar de Cabrera
Vocal	Liliana Melgarejo de Betancourt	Graciela Escobar de Cabrera	Basilio Antonio Fleitas N.	Liliana Melgarejo de Betancourt	Felipa Paniagua de Jorge
Vocal	Lorenzo Dario Fernández O.	Felipa Paniagua de Jorge	Felipa Paniagua de Jorge	Basilio Antonio Fleitas N.	Basilio Antonio Fleitas N.
JUNTA DE VIGILANCIA					
Presidente	Norma Alvarenga G.	Wualter Verdecchia A.	Norma Fernandez	Wualter Verdecchia A.	Jorge Antonio Martinez S.
Vicepresidente	Wualter Verdecchia A.	Elvio Areco	Jorge Antonio Martinez S.	Jorge Antonio Martinez S.	Norma Fernandez
Secretario	Elvio Areco	Norma Fernandez	Norma Alvarenga G.	Norma Alvarenga G.	Norma Alvarenga G.
Vocal	Norma Fernandez	Norma Alvarenga G.	Elvio Areco	Norma Fernandez	Wualter Verdecchia A.
Vocal	Felipa Paniagua de Jorge	Jorge Antonio Martinez S.	Wualter Verdecchia A.	Elvio Areco	Elvio Areco
TRIBUNAL ELECTORAL					
Presidente	Maria Elizabeth Aranda V.	Miriam Leticia Duré	Ruben Dario Doldan Gonzales	Ruben Dario Doldan Gonzales	Maria Elizabeth Aranda V.
Vicepresidente	Tedillo Garcete López	Maria Elizabeth Aranda V.	Rogelio Barreto L.	Tedillo Garcete López	Rogelio Antonio Barreto L.
Secretario	Miriam Leticia Duré	Ruben Dario Doldan Gonzales	Tedillo Garcete López	Maria Elizabeth Aranda V.	Miriam Leticia Duré
Vocal	Ruben Dario Doldan Gonzales	Rogelio Barreto L.	Miriam Leticia Duré	Miriam Leticia Duré	Ruben Dario Doldan Gonzales
Vocal	Rogelio Barreto L.	Tedillo Garcete López	Maria Elizabeth Aranda V.	Rogelio Barreto L.	Tedillo Garcete López

*Fuente: Memorias de la Cooperativa Coopeduc Ltda. - Ejercicios 2014/2018

- Los miembros del consejo deben reunirse ordinariamente una vez por semana, requiriendo como mínimo de la presencia de 4 miembros titulares, y en forma extraordinaria cuantas veces sean necesarias, a los efectos de considerar y evaluar informes correspondientes de la Junta de Vigilancia, el comité de crédito, la Gerencia General, entre otras cuestiones.
- **Junta de Vigilancia:** es el órgano contralor interno de la Cooperativa y se encarga de realizar controles sobre actos u omisiones consumados, sin obstaculizar las gestiones del Consejo de Administración, dejando constancia escrita de sus observaciones o requerimientos. Se constituye de 5 miembros titulares electos en asamblea los cuales duran 4 años en sus funciones, pudiendo ser reelectos, y debe contemplar una renovación parcial de miembros cada 2 años de acuerdo al fenecimiento del mandato. Actualmente, sus miembros cuentan con experiencia y trayectoria en el manejo de la sociedad. La junta debe sesionar ordinariamente por lo menos una vez a la semana y en forma extraordinaria cuantas veces las necesidades lo exijan, consignando en acta todas sus actuaciones, resoluciones o dictámenes. Sus miembros podrán participar en las sesiones del Consejo de Administración en carácter consultivo y deberán presentar un informe escrito sobre la situación económica y financiera de la Cooperativa.
- **Junta Electoral:** es el órgano encargado entender en todo asunto relacionado con la organización, dirección, fiscalización y realización de los comicios para la elección de miembros que integrarán el Consejo de Administración, la Junta de Vigilancia y el Tribunal Electoral Independiente. Está conformado por 5 miembros titulares que duran 4 años en sus funciones, pudiendo ser reelectos, y debe ser renovado parcialmente cada 2 años de acuerdo al fenecimiento del mandato. Considerando la variación anual del número de socios habilitados que participan en las asambleas durante los últimos años, se ha podido constatar que sólo registran una participación elevada en los años donde se desarrollan elecciones de autoridades, no así para las asambleas deliberativas.

En cuanto a su estructura organizacional, el Consejo de Administración de la entidad cuenta con un staff de control y supervisión conformado por un oficial de cumplimiento y un área de auditoría interna, así como de varios comités auxiliares de apoyo, como ser: de Educación, de Arte y Cultura, de Créditos, de Género, de Solidaridad, Juvenil, de Sucursales, de Recuperación, de Planificación, de Deportes, de Ecología y Ambiente, y de Reconversión Ecológica.

Por su parte, la estructura ejecutiva se halla encabezada por un comité ejecutivo, compuesto por dos miembros titulares del Consejo de Administración, orientado a atender de forma permanente el desarrollo de los negocios ordinarios de la Cooperativa, el cual es precedido por la gerencia general y las gerencias de servicios, de tecnología e innovación y de operaciones, las cuales concentran una amplia estructura de departamentos relacionados a dichas gerencias principales.

Cabe señalar además que, desde finales del ejercicio 2018, el Consejo de Administración ha dispuesto la creación de la unidad de riego integral para ampliar la visión de riesgo de todas las actividades de la cooperativa, la cual reporta directamente a la gerencia general.

Adicionalmente, y para mantener un mejor control y supervisión de los trabajos realizados dentro de la entidad, se encuentra establecido un departamento de auditoría interna, el cual se ha reforzado durante el último ejercicio, el cual se encarga de reportar directamente al Consejo de Administración y realiza sus controles en base a un plan de trabajo anual, aprobado por las instancias superiores.

En cuanto a su entorno tecnológico, la cooperativa se encuentra proyectada hacia la eficiencia y automatización de los procesos, con el objetivo de ofrecer productos y servicios de calidad a los socios. En ese sentido, cuenta con el Certificado de Calidad ISO 9001:2008, y está en proceso de certificación ISO 2015, con la finalidad de adecuar sus procesos a estándares internacionales y buenas prácticas. Para el desarrollo interno de sus operaciones, cuenta con un software informático desarrollado internamente sobre una plataforma virtual, complementado con equipamiento, redes y la conectividad adecuados para soportar la carga de trabajo actual. Durante el 2019 tiene planeado una fuerte inversión en la actualización física de su infraestructura tecnológica, para mantener un entorno tecnológico actualizado.

Considerando la estrategia adoptada, la sociedad cuenta con un Mapa de Proyecciones Estratégicas, diseñada para el quinquenio 2015-2019, presentado por el Consejo Administrativo y aprobado por la Asamblea General, donde se expone el enfoque de los trabajos de la cooperativa en base a 4 perspectivas principales: financieras, clientes, procesos y desarrollo e innovación.

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Razonable gestión de riesgos crediticios, enfocada en el control de la mora y los bajos niveles de exposición de sus operaciones, con políticas y procedimientos de créditos actualizados

Coopeduc Ltda., rige sus procesos crediticios de acuerdo con los principios cooperativos y legislación vigente, resoluciones de su regulador (Instituto Nacional de Cooperativismo, INCOOP), sus estatutos sociales y el reglamento interno de créditos y manual de funciones. En ese sentido, ha reflejado una correcta aplicación de sus controles de riesgos de créditos atendiendo al bajo nivel de cartera vencida registrados en los últimos ejercicios, considerando además la importante concentración de sus créditos en préstamos de corto plazo.

Para la administración de riesgos crediticios, la cooperativa cuenta con un Manual de Crédito vigente, actualizado a inicios del 2018, donde se establece las condiciones generales para acceder a los diferentes productos financieros de la entidad, acompañadas por orientaciones prácticas a los asociados para la canalización efectiva de sus necesidades crediticias y asesoramiento en la aplicación efectiva de los fondos obtenidos hacia inversiones productivas que promuevan el bienestar material de los mismos y sus familias. Asimismo, expone los diferentes niveles de aprobación de los préstamos, de acuerdo al monto solicitado por los mismos.

Dentro de la gerencia de servicios se encuentra el departamento de servicios financieros que cuenta con un área de riesgos crediticios, encargada primeramente de la gestión de los riesgos de crédito desde la solicitud presentada por el socio. Asimismo, cuenta con un comité de crédito para apoyar al área responsable de la gestión de dichos riesgos. La contención de la mora temprana es uno de los principales enfoques del área de riesgos, hecho que se ve reflejado con la baja morosidad registrada al cierre del ejercicio 2018 (4,6%), en comparación a los años anteriores (9,9% en 2015).

Las solicitudes de créditos deben ir dirigidas al comité de créditos, las cuales son derivadas al área de créditos para evaluar la capacidad de pago del solicitante a los plazos establecidos por su reglamento de créditos y elabora un perfil de riesgos de acuerdo con sus antecedentes y documentaciones presentadas como datos personales y manifestación de ingresos y bienes.

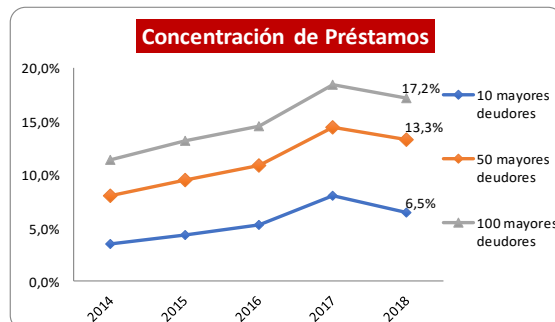
Es dable destacar el avance que representa, para la gestión de riesgos crediticios en la cooperativa, la creación de una Unidad Integral de Riesgos, dependiente directamente de la gerencia general, cuya implementación total ha sido

recientemente aprobada a finales del ejercicio 2018. Esta se encarga de monitorear los trabajos de riesgos y controlar el cumplimiento de los procesos establecidos para mitigar los riesgos.

Por otro lado, para la gestión de cobranza cuenta con un área de recuperación, dentro del departamento financiero, y un comité de recuperación, quienes se encargan de monitorear la gestión de la cartera vencida, para controlar los indicadores de morosidad y mantener la calidad de la cartera de créditos. Asimismo, se encargan de las refinanciaciones, la gestión judicial y la venta de cartera incobrable, previa autorización del Consejo de Administración.

Asimismo, y considerando el esquema de provisiones que se encuentra reglamentado para las cooperativas, se debe destacar que al cierre del ejercicio 2018, la sociedad cuenta con un adecuado nivel de provisiones constituidas, aplicando además provisiones genéricas a toda su cartera para un mayor resguardo de sus operaciones, evidenciando un cauteloso manejo de pérdidas por incobrabilidad y así evitar una mayor incidencia de las mismas sobre su desempeño financiero. Cabe señalar además que, a partir del año 2018, la entidad ha modificado su esquema de constitución de provisiones, aplicando el 100% de las mismas a todos los créditos vencidos por más de 150 días.

Un aspecto importante a resaltar a su vez, es la considerable atomización de sus créditos por cantidad de deudores que, si bien entre los años 2014 y 2017 fueron registrando un ligero aumento de su concentración, al cierre del 2018 han presentado nuevamente una mejora en la dispersión del total de préstamos otorgados sobre sus principales deudores, atendiendo al valor alcanzado de su cartera activa y la mayor cantidad de socios que han accedido a sus productos. Con esto, la concentración de créditos totales, al corte analizado, ha sido del 6,5% entre los 10 mayores deudores, de 13,3% entre los 50 mayores deudores, y de 17,2% entre los mayores 100 deudores.



Considerando el entorno completo de la cooperativa encargado de la administración de riesgos crediticios, la estructura de la misma se encuentra adecuada al nivel y características de sus negocios y perfiles de riesgos de sus socios, aunque igualmente presenta oportunidades de mejora en cuanto a su gestión y controles a aplicar para el análisis de los socios, a modo de reducir nuevamente los niveles de depuraciones de cartera incobrable.

Con todo, 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.

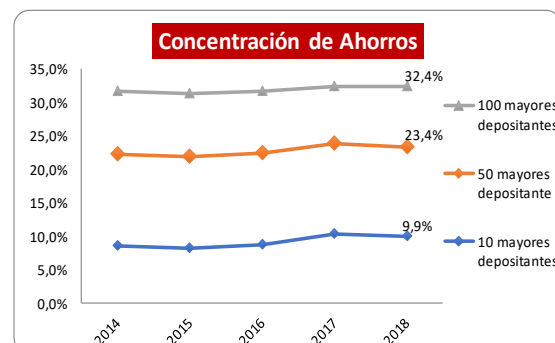
RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL

Enfoque de visión integral de riesgos en proceso de fortalecimiento a partir de la creación de una unidad especializada, así como en la automatización de procesos, controles y entorno tecnológico

Coopeduc Ltda., a partir del último trimestre del 2018, gestiona los riesgos operacionales, de mercado, de liquidez, así como los crediticios, a través de su unidad integral de riesgos, recientemente creada, con la finalidad de implementar buenas prácticas en cuanto la gestión de mecanismos que permitan la identificación, medición, administración y control de las operaciones y posiciones de liquidez que vayan adoptando.

La unidad de riesgos monitorea los principales indicadores de liquidez, a fin de disponer en todo momento de los recursos líquidos necesarios y mantener la cobertura suficiente de los pasivos más inmediatos. Adicionalmente, se evalúa el calce financiero para asegurar que la brecha sea positiva entre los activos y pasivos más sensibles. Cabe señalar que se encuentran en desarrollo las políticas y procedimientos relacionados a los riesgos financieros.

En lo que respecta a la medición de riesgos de liquidez, y atendiendo a la adecuación de las nuevas exigencias del ente regulador, las posiciones de los principales indicadores de la entidad se reportan mensualmente mediante los sistemas de alertas tempranas, incluida en éstas las posiciones de liquidez asumidas por la cooperativa, los depósitos a la vista, entre otros, facilitando de esta forma el control y seguimiento de los mismos. Al cierre del ejercicio analizado, estos han reflejado un manejo prudente de la liquidez de la sociedad, alcanzando un razonable nivel de disponibilidades con relación al total de captaciones (20%), aunque presenta oportunidades de mejora en cuanto a la colocación de sus reservas líquidas para evitar su inmovilización.



Considerando la concentración del total de captaciones entre los socios ahorristas de la cooperativa, estos reflejan una razonable atomización durante los últimos años, donde los 10 mayores ahorristas concentran el 9,9% del total de ahorros alcanzados al cierre del 2018, en tanto que la concentración en los 50 y 100 mayores ahorristas representaron el 23,4% y 32,4%, respectivamente.

Por otro lado, se considera el papel que desempeña la auditoría interna en cuanto al control operacional de la cooperativa. La misma cuenta con un plan de trabajo anual que es aprobada por sus organismos de supervisión y por el ente regulador, debiendo reportar al Consejo de Administración y a la Junta de Vigilancia, mediante un informe escrito, el alcance de sus trabajos y las observaciones surgidas de sus controles.

Adicionalmente, en lo que respecta a riesgos inherentes a los procesos operacionales internos de cada área de la entidad, la unidad integral de riesgos monitorea el correcto cumplimiento de los procedimientos para evitar las pérdidas por procesos humanos, tecnológicos y de procedimientos. Para ello, se definen criterios para calificar cada situación en función del impacto que pueda representar y la frecuencia en la que ocurre, para evaluar e implementar las medidas correctivas que limiten la aparición de estos eventos a futuro, permitiendo elevar el nivel de control.

Otro aspecto principalmente desarrollado por la entidad ha sido gestión tecnológica, la cual cuenta con constantes planes de fortalecimiento durante los próximos ejercicios. Se han realizado importantes mejoras en la estructura tecnológica, como ajustes en el sistema informático para automatizar procesos claves, tendientes a optimizar tareas operativas y aumentar la seguridad en las operaciones más críticas. Asimismo, se han realizado inversiones para fortalecer la infraestructura tecnológica, relacionado a los sistemas, las redes y la conectividad, con el objetivo de mejorar el desempeño y la seguridad informática.

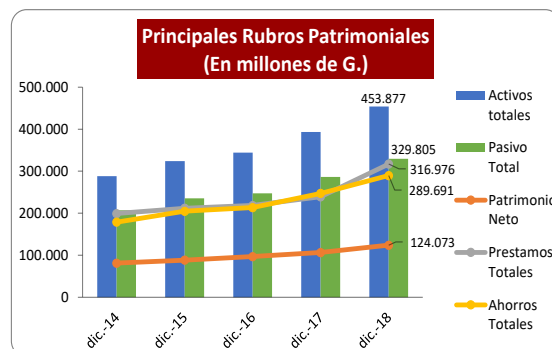
GESTION FINANCIERA

POSICIÓN COMPETITIVA

Importante posicionamiento en su zona de influencia, principalmente en segmentos como pymes y pequeños productores, con una membresía abierta y de razonable expansión en los últimos años, aunque dentro una elevada competencia

Coopeduc ofrece sus servicios de ahorro y crédito a los socios que componen su membresía, los cuales en su mayoría son empleados, comerciantes y obreros independientes. En ese sentido, su estructura societaria refleja un continuo crecimiento durante los últimos años, hecho que explica la mayor intermediación financiera alcanzada en comparación a ejercicios anteriores. Se encuentra calificada como una cooperativa de tipo "A", y cuenta con la certificación para operar como una "multiactiva de ahorro y crédito, consumo, producción y servicios", lo cual le permite la posibilidad de expandir sus operaciones cuando así lo crea conveniente.

Analizando a la evolución de los activos que componen su estructura patrimonial, durante los últimos 5 años se ha denotado constante tendencia creciente de estos, principalmente a consecuencia del aumento de sus colocaciones de créditos con socios, de corto y largo plazo, los cuales mantienen la mayor participación con relación al total de activos. En ese sentido, sus activos totales han alcanzado un valor de G. 453.877 millones, al cierre analizado, correspondiente a un crecimiento anual de 15,4%. Si a estos los relacionáramos con el total de activos registrados 5 años atrás, el incremento obtenido a diciembre de 2018 sería del 57,3%.



Con relación a lo anterior, la cartera de préstamos otorgados por la cooperativa ha ido aumentando durante el mismo periodo, a tasas de crecimiento similares entre 2014 y 2017, exceptuando al cierre analizado, el cual ha reflejado un crecimiento anual de 32,5%, superior a las tasas anteriores. El total de créditos colocados a diciembre de 2018 ha sido de G. 316.976 millones, concentrados ligeramente a corto plazo (57,2%), constituyendo el 69,8% de los activos totales, participación mayor a la registrada en el 2017 (60,8%), pero aún por debajo del nivel requerido por normativa (70%).

Por el lado de sus pasivos, estos han reflejado una tendencia similar a la de los activos, explicados con el aumento de las captaciones de ahorros de socios, principalmente en ahorros a plazos, registrando una tasa de crecimiento anual de 17,1% (mayor al 15,9% del 2017) y totalizando la suma de G. 289.691 millones, lo cual representa el 87,8% de los pasivos totales y se traduce en una elevada estructura de fondeo para negocios con captaciones de sus socios.

En cuanto a su patrimonio neto, conformada por aportes de capital de los socios, reservas institucionales y no institucionales, así como de excedentes alcanzados en distintos ejercicios, la cooperativa ha registrado un gradual fortalecimiento patrimonial en los últimos años, mayormente mediante el aumento en su constitución de reservas especiales a partir del 2014, las que fueron acompañadas por los nuevos aportes de socios, la acumulación de reservas legales y el aumento de los excedentes en los últimos ejercicios. Con esto, al culminar el ejercicio 2018, la entidad ha expuesto un patrimonio neto de G. 124.073 millones, el cual se ha expandido en 16,4% con relación al 2017, reflejando el acompañamiento de sus fondos propios al incremento de sus niveles operativos.

SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Sólida posición patrimonial histórica, mediante el gradual fortalecimiento patrimonial con relación a los mayores niveles de exposición a riesgos por el aumento de sus negocios

El nivel de suficiencia patrimonial de Coopeduc Ltda. durante los últimos años se ha mantenido relativamente estable, considerando el importante crecimiento de sus operaciones en los últimos ejercicios, que llevaron a una mayor exposición de activos en riesgo, mitigados razonablemente a través del fortalecimiento de su capital y sus reservas. Asimismo, el mencionado indicador se mantiene por encima de los requerimientos establecidos por el ente regulador.

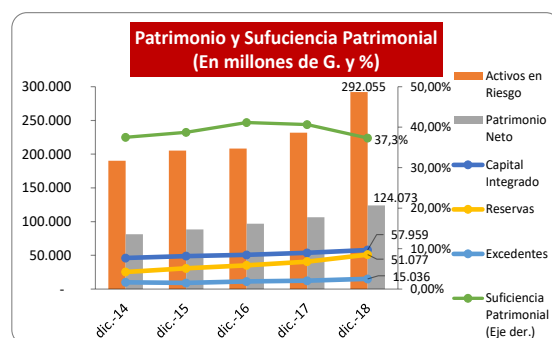
El capital social de la entidad, por valor de G. 57.959 millones al cierre del 2018, ha registrado un aumento anual de 8%. Asimismo, la suma de las reservas constituidas ha alcanzado un valor de G. 51.077, incrementándose un 25,8%, en tanto que los excedentes obtenidos han sido por G. 15.036 millones, correspondiente a un crecimiento de 22%, ambos comparados con el ejercicio anterior. Con todo lo anterior, su patrimonio neto ha registrado un valor de G. 124.073 millones, siendo 16,4% mayor al 2017, gracias a la incidencia positiva del aumento de los reservas especiales, los cuales otorgan un respaldo adicional a su operatividad.

En ese sentido, es importante destacar que, mediante aprobación de la asamblea general extraordinaria de socios, celebrada en febrero del 2019, la cooperativa ha modificado sus estatutos sociales, donde se exponen la nuevas formas de capitalización de los excedentes provenientes de las actividades de la cooperativa, estableciendo porcentajes fijos sobre los resultados para destinar a reserva legal (15%), fomento para la educación cooperativa (10%), reservas especiales (10%), fondos a sostenimiento de la Confederación (3%), pago de intereses a socios, y el remanente se distribuye entre los socios, en proporción directa de acuerdo a su participación en las operaciones de la cooperativa.

Los aumento registrados en el capital y las reservas institucionales y no institucionales a diciembre de 2018, han contribuido al aumento de su patrimonio propio no redimible, presentando un incremento anual del 15,7%, logrando alcanzar la suma de G. 109.037 millones.

En contrapartida, el incremento de la intermediación financiera de la entidad, con el consecuente aumento de sus activos totales, ha llevado a un crecimiento de los activos ponderados en riesgo de 26%, comparado con el 2017, totalizando un valor de G. 292.055 millones, los cuales han representado 64,4% del total de activos al corte analizado, superior al porcentaje registrado el año anterior (58,9%). En ese sentido, se debe señalar que su cartera de préstamos es el principal componente del total de sus activos en riesgo (88,3%).

Considerando todo lo expuesto anteriormente, el mayor aumento de los activos ponderados en riesgos comparado con el fortalecimiento de su capital y reservas han llevado a una ligera reducción de sus índice de solvencia patrimonial al cierre del ejercicio 2018, el cual ha sido de 29,1%, cuando un año antes era de 30,1%. Igualmente, Coopeduc Ltda. una adecuada holgura en lo que respecta a solvencia de su patrimonio con relación a los límites regulatorios (mínimo de 10%).



ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

Gradual incremento de la participación de la cartera de créditos sobre la estructura patrimonial, reflejando además una baja exposición a riesgos cambiarios por parte de sus operaciones

Considerando a su activos productivos, Coopeduc había registrado una tendencia decreciente de la participación de su cartera de créditos neta de intereses, con relación al total de activos entre los años 2014 y 2017, pasando de un índice de 69,1% a 60,8% durante dicho periodo. Al finalizar el ejercicio 2018, y luego de un año con elevado nivel de colocaciones de préstamos, la entidad ha logrado una recuperación del nivel de participación de su cartera hasta 69,8%, el cual, si bien continua por debajo de los parámetros establecidos por la INCOOP (70%), ha registrado un importante incremento anual gracias al desempeño de su intermediación financiera.

Entre los principales componentes de sus activos totales, luego de su cartera de créditos, se encuentran las disponibilidades (13,4%), las inversiones en instrumentos financieros (10,9%), los bienes de uso (2,8%) y otros activos varios (3,1%). Es importante destacar que la entidad recién desde el año 2017 ha iniciado sus inversiones en instrumentos financieros, lo cual supone un desafío para lograr un mayor nivel de colocaciones financieras para generar mayores ingresos y utilizar mejor sus recursos líquidos.

Por su parte, sus pasivos se encuentran conformados muy importantemente por la cartera de ahorros (87,8%), seguido de los Fondos para actividades solidarias (10%), Provisiones (1,5%) y otra deudas e ingresos diferidos (0,6%).

Se debe señalar, además, que históricamente la cooperativa mantiene la totalidad de sus operaciones en moneda nacional, evitando de esta forma asumir riesgos por posicionamiento en monedas extranjeras.

CALIDAD DE ACTIVOS

Cartera de créditos favorecida con un gradual control de la morosidad y adecuada cobertura de provisiones, caracterizada por la elevada atomización de sus negocios y el constante crecimiento de sus operaciones

La calidad de cartera reflejada por Coopeduc Ltda., ha sido producto de una adecuada gestión de créditos durante los últimos ejercicios, mediante el control y reducción de la mora y cartera vencida, acompañados por razonables niveles de cobertura de provisiones sobre riesgos. Adicionalmente, ha evidenciado una reducción de las refinanciaciones y los préstamos judicializados, incluso manteniendo un constante crecimiento en la colocación de sus préstamos,

Analizando a su gestión de cartera, los créditos vencidos de la cooperativa se habían elevado de manera importante hasta el año 2015, producto de la importante recesión experimentada por un rubro agrícola muy importante para la mayoría de los socios que componen su membresía. A partir de allí, y mediante un exhaustivo trabajo de gestión, la entidad ha conseguido reducir la elevada morosidad reflejada por lo mencionado anteriormente, registrando al corte del informe una cartera sana y con morosidad controlada.

Al cierre del ejercicio 2018, la cartera vencida de la entidad ha sido de G. 15.303 millones, presentando una reducción de 4,6% con relación al total de créditos vencidos del 2017. Con ello, y atendiendo al crecimiento anual de su cartera vigente en torno al 34,1%, el nivel de morosidad de su cartera total se ha reducido hasta presentar un índice de 4,6%, menor al índice presentado en el ejercicio anterior (6,4%).

Adicionalmente, y aún con la disminución de préstamos vencidos, ha mantenido un provisionamiento mayor al exigido por los requerimientos normativos, evidenciando una prudente política de manejo de riesgos. En tal sentido, las provisiones de cartera al cierre analizado han alcanzado la suma de G. 14.520 millones, siendo los mismos 14,8% mayores a las provisiones del año anterior.

Con relación al control y manejo de créditos vencidos, se debe mencionar que a partir del ejercicio 2015 la cooperativa ha optado por realizar ventas y depuraciones de cartera de acuerdo a lo permitido por la normativa correspondiente, las cuales han sido de importante valor entre los ejercicios 2015 y 2017. En ese sentido, el total de saldo de capital depurado en el ejercicio 2018 ha sido de G. 4.597 millones, correspondiente a 807 socios excluidos de su membresía.

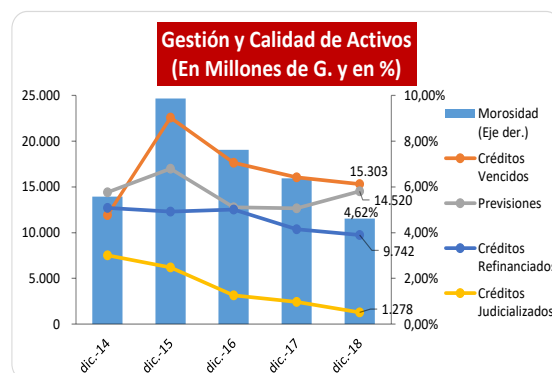
Por otro lado, los créditos refinanciados y los préstamos judicializados también presentaron reducciones de sus operaciones, cerrando el ejercicio analizado con refinanciaciones por valor de G. 9.742 millones (reducción anual del 6%), y créditos judicializados por G. 1.278 millones (reducción anual del 47,5%).

GENERACIÓN DE EXCEDENTE Y GESTIÓN DE RECURSOS

Adecuado nivel de generación de ingresos y márgenes, de acuerdo al tamaño de su membresía y volumen de sus operaciones, con escasa diversificación de su fuente de ingresos

Coopeduc Ltda., ha registrado una razonable capacidad de generación de ingresos durante los últimos años, producto de la expansión de su membresía y negocios de intermediación financiera, lo cual ha permitido mantener una tendencia relativamente estable de sus excedentes en los últimos 3 ejercicios anteriores. Cabe señalar además que durante el 2014 y 2015, su desempeño financiero estuvo afectada por la crisis que golpeó a un rubro agrícola con importante participación laboral de sus socios.

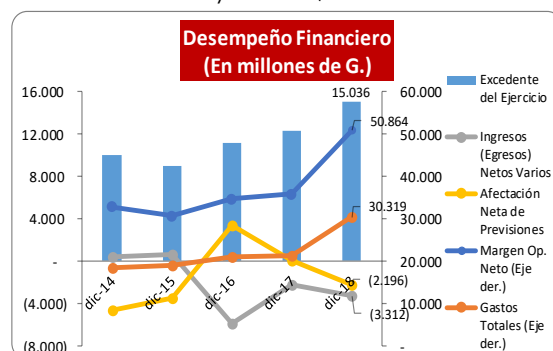
Los ingresos operativos por servicios financieros de la cooperativa fueron por G. 69.328 millones, los cuales representaron un aumento anual de 32%, con relación al 2017, donde los intereses compensatorios por créditos cedidos constituyen la fuente principal de sus ingresos brutos. En contrapartida, los costos operativos para solventar sus negocios han sido por valor de G. 18.690 millones, equivalente a un crecimiento de 11,2%, constituidos principalmente al pago de intereses por fondos en ahorros a plazo. Con lo anterior se puede evidenciar una mayor expansión de sus ingresos operativos comparados con sus costos, lo cual, sumado a ingresos operativos por ventas de G. 226 millones, han dado como resultado un margen operativo neto de G. 50.864 millones, superior al margen del ejercicio anterior (35.830 millones).



Por su parte, la estructura de gastos administrativos y de alta gerencia, ha registrado un incremento anual de G. 8.958 millones, principalmente por el aumento de gastos administrativos por actividades de ahorro y crédito, totalizando al cierre del 2018 la suma de G. 30.319 millones.

Asimismo, se deben considerar los cargos por afectación neta de provisiones que han sido por G. 2.196 millones, y las pérdidas netas varias por G. 3.312 millones debido principalmente a los cargos por créditos incobrables liquidados al cierre del ejercicio.

Con todo lo anterior expuesto, la cooperativa ha obtenido un excedente de G. 15.036 millones al cierre del 2018, los cuales han sido 22% superiores al excedente obtenido un año antes. Con la obtención de mayores resultados, sus indicadores de rentabilidad anualizados han presentado mejoras con relación al ejercicio anterior, presentando índices de ROA y ROE de 3,3% y 13,8%, respectivamente.



LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Holgada posición de liquidez en función a su operatividad, aunque en disminución debido a la elevada demanda de créditos experimentada durante el 2018, estructurada principalmente por medio de los ahorros captados de sus socios

La Entidad ha reflejado una adecuada gestión y manejo de su liquidez durante los últimos años, acordes para acompañar el crecimiento de su estructura de colocaciones, considerando la escasa diversificación de su estructura de fondeo. Lo anterior le ha permitido mantener adecuados indicadores de liquidez en línea con las metas exigidas por la INCOOP.

Las disponibilidades de la entidad, al cierre analizado han sumado G. 60.745 millones, las cuales se han contraído considerablemente desde la segunda mitad del 2018, comparados con el año anterior, como consecuencia del volumen de negocios alcanzado que le ha demandado una mayor necesidad de capital operativo.

Adicionalmente, y teniendo en cuenta el elevado nivel de activos productivos que conforman sus activos, los créditos con realización en el corto plazo han totalizado G. 181.451 millones, hecho que se traduce en un mayor nivel de activos líquidos a medida que se vayan cancelando los mismos, y volviendo a conformar elementos de fondeo propio y de bajo costo.

Por su parte, al cierre analizado, las obligaciones y compromisos de la cooperativa se encuentran mayormente conformadas por pasivos de corto plazo, los cuales, a su vez, se caracterizan principalmente por ser obligaciones financieras con socios. Con ello, las captaciones de socios, de corto plazo, han sido por valor de G. 211.617 millones concentrándose ligeramente en ahorros a plazo de menos de 1 año.

Es así que el indicador general de liquidez de la cooperativa ha registrado un ratio de 1,02 veces, el cual continúa presentado desmejoras anuales en los últimos (1,36 veces en 2015), como consecuencia del crecimiento más exponencial de las colocaciones antes que las captaciones, pero manteniéndose por encima de los límites establecidos por el ente regulador.

De esta forma, se puede evidenciar la aún adecuada posición de activos líquidos realizables en el corto plazo, considerando puntuales requerimientos de recursos por parte de sus socios y compromisos asumidos, contando a su vez con la posibilidad de acceder a un mejor aprovechamiento estratégico de sus fondos.

RESUMEN FINANCIERO Y ESTADÍSTICO						
COOPERATIVA MULTIACTIVA DE AHORRO Y CRÉDITO, CONSUMO, PRODUCCIÓN Y SERVICIOS, COOPEDUC						
En millones de Guaraníes						
PRINCIPALES CUENTAS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	% Variación
Disponibilidades	73.371	95.618	105.635	91.463	60.745	-33,59%
Cartera de Préstamos Netos a Corto Plazo	127.544	138.120	141.974	148.494	181.451	22,19%
Intereses Devengados	2.689	2.296	4.859	6.503	8.514	30,92%
Otros Créditos	763	800	979	1.276	2.269	77,87%
Otros Activos de corto plazo	24	22	55	237	150	-36,67%
Realizables a corto plazo	204.392	236.855	253.503	247.973	253.129	2,08%
Instrumentos Financieros	0	0	0	40.000	49.500	23,75%
Cartera de Préstamos Netos a Largo plazo	71.738	73.883	76.639	90.666	135.526	49,48%
Inversiones y Participaciones	1.854	1.923	2.028	2.090	2.206	5,57%
Propiedad, Planta y Equipos	10.409	11.453	11.374	11.739	12.754	8,65%
Bienes Adjudicados a Realizar	66	66	763	763	763	0,00%
Realizables a largo plazo	84.067	87.325	90.804	145.257	200.749	38,20%
Activos Totales	288.458	324.180	344.307	393.230	453.877	15,42%
Deudas Financ. con Socios	134.028	144.090	162.450	179.742	211.617	17,73%
Préstamos de Otras Coop. e Inst. sin Fines de Lucro	0	350	350	350	438	25,23%
Compromisos no financieros	24.353	29.895	32.357	36.666	37.189	1,43%
Exigibles a corto plazo	158.380	174.334	195.157	216.758	249.244	14,99%
Deudas Financ. con Socios	44.800	60.653	51.009	67.590	78.074	15,51%
Compromisos no financieros	3.946	689	1.227	2.301	2.486	8,07%
Exigibles a largo plazo	48.746	61.342	52.236	69.890	80.561	15,27%
Pasivos Totales	207.126	235.676	247.393	286.648	329.805	15,06%
Capital	45.951	48.912	50.587	53.649	57.959	8,03%
Reservas	25.373	30.583	35.171	40.606	51.077	25,79%
Resultados	10.008	9.008	11.156	12.326	15.036	21,98%
Patrimonio Neto	81.332	88.504	96.914	106.582	124.073	16,41%
Pasivos Totales + Patrimonio Neto	288.458	324.180	344.307	393.230	453.877	15,42%
Ingresos Operativos por Servicios Financieros	47.103	46.194	50.989	52.533	69.328	31,97%
Costos y Gastos Operativos por Servicios Financieros	14.330	15.553	16.345	16.813	18.690	11,16%
Margen Financiero	32.774	30.641	34.644	35.719	50.638	41,77%
Ingresos Operativos por ventas a socios	0	63	43	111	226	104,72%
Margen Operativo Neto	32.774	30.705	34.687	35.830	50.864	41,96%
Gastos Administrativos por Act. de Ahorro y Crédito	16.382	15.720	17.943	18.239	26.431	44,92%
Gastos Administrativos y Operativos	0	837	640	737	923	25,23%
Gastos de Gobernabilidad	2.095	2.284	2.310	2.386	2.966	24,28%
Gastos Totales	18.477	18.841	20.893	21.362	30.319	41,93%
Resultados antes de provisiones	14.296	11.864	13.794	14.468	20.545	42,00%
Créditos Liquidados por Incobrables Recuperados	2	3	307	596	904	51,79%
Créditos Liquidados por Incobrables	0	3.300	10.694	7.448	5.420	-27,23%
Afectación Neta de Créditos Liquidados por Incobrables	2	-3.297	-10.388	-6.852	-4.516	-34,10%
Desafectación de Provisiones	966	179	12.763	7.774	3.886	-50,01%
Provisiones por incobrabilidad	5.611	3.668	9.439	7.694	6.082	-20,95%
Afectación Neta de Provisiones	-4.646	-3.489	3.324	80	-2.196	-2848,31%
Ganancias (Pérdidas) por Ingresos Varios	355	3.930	4.425	4.631	1.203	-74,02%
Excedente del Ejercicio	10.008	9.008	11.156	12.326	15.036	21,98%
GESTIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS						
Créditos al Día	201.774	206.417	213.744	235.766	316.193	34,11%
Créditos Vencidos	11.912	22.582	17.635	16.048	15.303	-4,64%
Cartera Bruta Total	213.686	228.999	231.380	251.814	331.497	31,64%
Amortizables y a Plazo Único	184.444	197.992	196.747	210.679	275.249	30,65%
Préstamos a Coop. y otras Ent.	0	4.226	9.162	17.669	23.594	33,53%
Préstamos y Créditos Vinculados	5.617	3.567	4.167	4.423	5.149	16,40%
Tarjetas de Crédito	3.394	4.905	5.809	6.409	7.352	14,72%
Créditos Refinanciados	12.706	12.304	12.521	10.363	9.742	-5,99%
Créditos Judicializados	7.525	6.190	3.139	2.433	1.278	-47,45%
Préstamos para Vivienda con Garantía Hipotecaria	0	0	0	0	9.294	---
Provisiones	14.404	16.996	12.766	12.654	14.520	14,75%
Cartera Neta Total	199.283	212.004	218.614	239.160	316.976	32,54%
PRINCIPALES INDICADORES						
Suficiencia Patrimonial	28,6%	28,0%	30,8%	30,1%	29,1%	-3,33%
Apalancamiento	2,55	2,66	2,55	2,69	2,66	-1,16%
Participación de la cartera	69,1%	65,4%	63,5%	60,8%	69,8%	14,83%
Morosidad	5,6%	9,9%	7,6%	6,4%	4,6%	-27,56%
Cobertura de Provisiones	78,6%	75,3%	72,4%	78,9%	94,9%	20,33%
Ratio de Liquidez General	1,29	1,36	1,30	1,14	1,02	-11,23%
Eficiencia Operativa	56,4%	61,4%	60,2%	59,6%	59,6%	-0,02%
ROAA	3,5%	2,8%	3,2%	3,1%	3,3%	5,68%
ROEE	14,0%	11,3%	13,0%	13,1%	13,8%	5,45%
Crecimiento de la Membresía	4,97%	6,4%	4,6%	4,3%	8,3%	93,12%
ESTRUCTURA OPERATIVA						
Cantidad de Funcionarios	158	175	172	173	187	14
Cantidad de Sucursales	11	12	12	12	12	-
BALANCE SOCIAL						
Total de asociados existentes activos	56.358	59.971	62.744	65.428	70.833	8,26%
Ingresos de socios	4.710	5.959	6.012	5.511	8.048	46,04%
Salidas de socios	2.042	2.346	3.239	2.827	2.643	-6,51%
Socios habilitados al momento de la convocatoria	29.616	29.654	32.587	31.616	33.453	5,81%
Total de socios que han emitido su voto	611	3.311	577	2.470	714	-71,09%
Fuente: Estados Contables Auditados Anuales - Periodo 2014/2018						

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Auditados correspondientes a los periodos 2014/2018, lo que sumado a las demás informaciones proporcionadas por la Cooperativa Multiactiva Coopeduc 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 Multiactiva de Ahorro y Crédito, Consumo, Producción y Servicios Coopeduc Limitada se ha sometido al proceso de calificación 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-2014/Dic-2018.
2. SIAM de los periodos 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018.
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 y Planes Operativos.
8. Informaciones sobre la gestión de riesgos.
9. Plan General del Trabajo y Presupuesto de Gastos, Inversiones y Recursos, 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 de 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 Y CRÉDITO, CONSUMO, PRODUCCION y SERVICIOS COOPEDUC LTDA.**, conforme a los Procedimientos y Metodología de Calificación de Cooperativas, así como a lo dispuesto en Resolución Incoop N° 16.345/17.

Fecha de calificación: 30 de abril de 2019.

Fecha de publicación: 2 de mayo de 2019.

Fecha de corte de calificación: 31 de diciembre de 2018.

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

Edificio San Bernardo 2° 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 MULTIACTIVA COOPEDUC 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 a 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.coopeduc.com.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° 27/17 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Elaborado por

Francisco Barreto

Analista de Riesgos