

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

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN
	MAYO/2020	JULIO/2020
SOLVENCIA	pyE	pyBBB
TENDENCIA	---	SENSIBLE (-)

Analista: Ma. Ines Alvarez malvarez@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 otorgada a la Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios San Lorenzo Ltda. responde a la moderada y conservadora evolución de sus operaciones financieras, evidenciada en sus niveles de crédito y ahorro, concentrada en el corto y largo plazo, respectivamente. Lo anterior, ha reflejado una favorable brecha y posición de liquidez, acompañado de un holgado índice de solvencia patrimonial.

Asimismo, reconoce su larga trayectoria y posicionamiento dentro del sector, además de los continuos esfuerzos de la administración enfocados en la adecuación de su estructura operativa y gestión de cartera de créditos, así como de su entorno tecnológico, visto en la gradual implementación de su nuevo sistema informático integral. A su vez, incorpora el crecimiento de sus servicios sociales en las áreas de salud y educación, a través del Policlínico y Centro Educativo Pytyvõ.

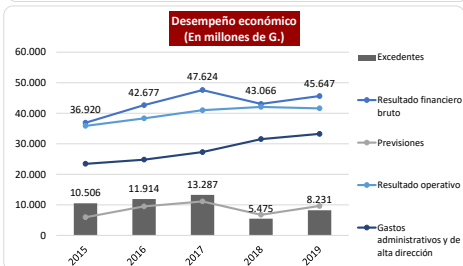
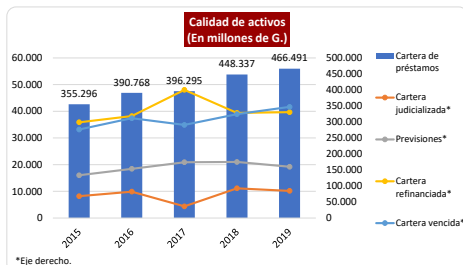
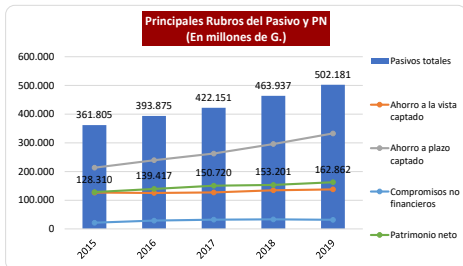
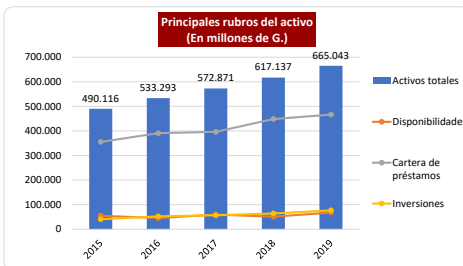
En contrapartida, considera la elevada competencia y las menores condiciones económicas en los segmentos donde opera, limitando el crecimiento de su membresía y cartera de créditos. Esto, ha restringido sus ingresos y márgenes, y en consecuencia sus excedentes y rendimientos, mientras que igualmente, ha contemplado una mayor exposición crediticia, con el mantenimiento de una elevada morosidad, créditos refinanciados y judicializados, además de los bajos niveles de recuperación. En tal sentido, toma en cuenta los desafíos existentes para ajustar sus indicadores de gestión a los parámetros establecidos por el regulador para el sector de cooperativas.

Por otra parte, reconoce la importante estructura de costos y gastos, incluidos los cargos por incobrabilidad, que absorben aún de manera importante sus márgenes. Además, incorpora retos asociados por las diversas rotaciones, y su ambiente de control interno y área tecnológico, que, si bien han presentado avances a la fecha, aún exhiben limitaciones para la automatización de procesos y facilidades para el pago de las obligaciones. De igual manera, se ha evidenciado un acotado desarrollo e implementación de un marco de gestión integral de riesgos.

La Cooperativa San Lorenzo Ltda., fundada en el año 1982, se encuentra clasificada como una Entidad de Ahorro, Crédito y Servicios de tipo “A”, con una importante posicionamiento y membresía de socios, que al cierre de 2019, ha totalizado 82.869 socios activos, luego de las incorporaciones y salidas registradas.

Focaliza y centra sus préstamos, principalmente, en el sector consumo, y en menor medida a los segmentos de mipymes y educación. Igualmente, capta ahorros a la vista y a plazo fijo, destacándose en el periodo calificado las ruedas de ahorro. Además, brinda una cobertura social mediante los servicios de solidaridad, educación, salud y cultura. Para el efecto, cuenta con el Centro Educativo y la Policlínica Pytyvõ.

La gestión estratégica y de control recae en el Consejo de Administración y la Junta de Vigilancia, formado por 7 miembros titulares cada uno, quienes se involucran en las decisiones y evolución de las operaciones de la institución. Su dirigencia cuenta con una importante trayectoria dentro de la institución, apoyándose en diferentes y amplios comités auxiliares.



Resumen del Balance Social	2015	2016	2017	2018	2019
Total socios activos	76.271	78.246	80.008	82.242	82.869
Ingreso de socios	4.284	4.750	4.910	4.901	3.496
Salida de socios	3.250	2.776	3.147	2.667	2.870
Socios habilitados al momento de la convocatoria	32.224	28.246	27.690	27.980	27.924
Socios presentes en Asamblea Deliberativa	2.080	1.014	1.140	785	1.097

Fuente: Balance social de la Cooperativa San Lorenzo Ltda.

En cuanto al desempeño de las operaciones financieras, la cartera de créditos (capital) de la entidad se ha incrementado 4,0% al cierre de 2019, incluso ante las activas gestiones en colocaciones junto a la implementación de tasas promocionales en un menor contexto económico y elevada competencia, lo que ha incidido en sus indicadores de cartera. Por su parte, las captaciones se han incrementado en mayor proporción que los créditos (9,3% a Dic/2019). Así mismo, mientras los ahorros se concentran a plazo fijo, los créditos otorgados poseen una participación mayoritaria en el corto plazo.

Acerca de la calidad de sus activos, la entidad ha presentado una tendencia decreciente en su participación dentro de los activos totales (67,3% en el 2019 vs. 69,24% en el 2018), quedando por debajo de los parámetros del sector, lo cual ha incrementado mensualmente su presión sobre el indicador de morosidad durante el año 2019, presentando al cierre del ejercicio un valor de 8,9%. Lo anterior ha estado relacionado al aumento de 7% de la cartera vencida bruta (capital) que contempla un nivel de refinanciamientos y créditos judicializados de G. 39.670 millones y G. 10.161 millones, respectivamente. El nivel de provisiones de la cartera (capital) ha sido de G. 19.198 millones, que representa el 46% de la cartera vencida.

Cabe señalar que la entidad ha mantenido un importante saldo de disponibles (G. 67.926 millones) y recursos colocados en instrumentos financieros de corto y largo plazo en importantes entidades bancarias y cooperativas (G. 76.896 millones), respecto a la estructura de vencimientos de ahorros, favoreciendo su posición de liquidez (8,9%). Con todo, ha mantenido históricamente una estrategia de financiamiento vía ahorros y a través de recursos propios, con un nivel de reservas de G. 30.999 millones. Esto le ha permitido el sostenimiento de un índice de solvencia patrimonial de 27,3%, con un patrimonio neto de G. 162.862 millones, 6% superior al año anterior.

Asimismo, si bien los ingresos totales han aumentado desde G. 89.731 millones a G. 91.207 millones al cierre de 2019, la entidad ha alcanzado un nivel de resultado operativo de G. 41.624 millones y netos de G. 7.546 millones, siendo inferior en 25,2% al 2018, principalmente por el crecimiento de los cargos por provisiones que alcanzaron G. 9.650 millones (+43%) y por los gastos administrativos y de gobernabilidad, que también han aumentado hasta G. 28.012 millones (+6%) y G. 5.252 millones (+5%), respectivamente. Con esto, los excedentes del ejercicio 2019 han sido de G. 8.231 millones, 50% superior a un periodo anterior, producto de la contención del rubro de gastos extraordinarios, vinculado a deudas incobrables de periodos anteriores. Sin embargo, sus indicadores de rendimientos sobre activos y capital han sido de 1,3% y 6,7% cada uno, permaneciendo el primero por debajo del mínimo (2%) del sector de cooperativas, mientras que el segundo levemente por encima del mínimo de 5%.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Sensible (-)" considerando la moderada evolución de sus operaciones financieras, aunque acompañado del mantenimiento de una favorable liquidez y posición patrimonial, así como un continuo esfuerzo de su administración en el desarrollo de la entidad. Sin embargo, contempla un escenario con desafíos para aumentar sus niveles de resultados y excedentes, dado su importante nivel de gastos, además para mejorar sus indicadores de gestión, sobre todo en términos de ingresos, calidad de activos y eficiencia operativa. Cabe señalar el actual contexto de la pandemia COVID-19 y de los efectos de las medidas sanitarias del gobierno, además de su ente regulador.

Al respecto, Solventa seguirá monitoreando el desempeño financiero y operativo, frente a un contexto actual más desafiante, sobre todo considerando la situación actual en el país y los efectos sobre sus operaciones, así como la implementación de su nuevo sistema informático integral. De igual manera, estará analizando el alcance de las medidas para la contención de la calidad de los activos y gastos, así como para la adecuación de su gestión a los parámetros establecidos por el regulador.

FORTALEZAS

- Amplia trayectoria y posicionamiento en el sector de cooperativas, reflejado en su membresía.
- Plana gerencial y ejecutiva con una importante experiencia y compromiso para el desarrollo institucional.
- Elevada posición de liquidez en los diferentes tramos, con importantes inversiones en el corto y largo plazo.
- Sólida posición patrimonial para acompañar un mayor crecimiento en el nivel de sus operaciones.
- Baja concentración de socios en la cartera de créditos y ahorros.
- Importante compromiso social a través de su Policlínico y Centro Educativo Pytyvõ.
- Continuo crecimiento de su cartera de ahorro, lo que favorece las oportunidades de mayores créditos.

RIESGOS

- Efectos de la expansión de la pandemia COVID-19 y de las medidas sanitarias del Gobierno sobre la economía, los sectores donde opera y sus operaciones en particular.
- Elevada competencia de diferentes sectores regulados y no regulados.
- Membresía de socios con ingresos medio-bajos y sensibilidad ante los cambios en las condiciones económicas.
- Continua exposición y deterioro de sus créditos, con el mantenimiento de una elevada morosidad, refinanciamientos y créditos judicializados, con una baja relación de provisiones respecto a su cartera vencida.
- Acotada evolución de sus ingresos financieros, además, de crecientes niveles de provisiones y costos financieros, limitan la generación de mayores márgenes y excedentes.
- Estructura de ahorro concentrada a plazo fijo, pero con importantes costos y vencimientos en el corto plazo.
- Desafíos existentes en su estructura organizativa y operativa y en el entorno de control y tecnología.
- Oportunidades de mejora en el ambiente de control para el desarrollo de sus operaciones.

GESTION DE SERVICIOS

ENFOQUE OPERACIONAL

Servicios de ahorro y crédito con productos y tasas de interés adecuadas a las necesidades de cada asociado, además de contar con servicios sociales con foco en las áreas de la salud y educación

La entidad fue constituida inicialmente por un pequeño grupo de comerciantes en un local sobre la Ruta Mcal. Estigarribia en el año 1982, con el objetivo de apoyar las actividades económicas de la zona, realizando acciones financieras, recreativas y sociales. Luego, tras su inscripción formal en los registros jurídicos en 1983, pasó a denominarse Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios San Lorenzo Ltda. con el objeto de ampliar los servicios a sus asociados.

Con esto, la Cooperativa San Lorenzo cuenta con una larga trayectoria en el sector y en el país, siendo una asociación voluntaria de personas, que, mediante el esfuerzo y la ayuda mutua, realiza actividades sin fines de lucro para la satisfacción de las necesidades en el orden económico, social, cultural y moral de su membresía, propiciando el mejoramiento de la calidad de vida y del medio ambiente.

Actualmente, se encuentra categorizada como una institución de ahorro y crédito "tipo A", por el ente regulador INCOOP, atendiendo el valor de sus activos. Al respecto, los mismos han registrado un crecimiento sostenido en los últimos cinco ejercicios analizados, superando los G. 665.000 millones al cierre del 2019, como reflejo de una tendencia positiva en su estructura financiera.

Su organización societaria se encuentra abierta a todas aquellas personas físicas y jurídicas que cumplan los respectivos requisitos indicados en el estatuto social, aceptando los derechos y responsabilidades que conlleva la membresía. Asimismo, por la alta disponibilidad con la que cuenta la entidad, fueron aplicadas campañas promocionales para la admisión y políticas de fidelización a socios, con el objetivo de ofrecer mejores oportunidades a las personas físicas y jurídicas que quieran integrar la cooperativa.

Para el desarrollo de sus operaciones administrativas y financieras, cuenta con una casa matriz ubicada en la ciudad de San Lorenzo, Paraguay, donde también se encuentra su sede social. El mismo ofrece en sus instalaciones, un complejo deportivo y recreativo, con el fin de brindar al socio un espacio para el desarrollo de diversas actividades en sectores como quinchos, polideportivo, cancha de fútbol y parques amplios. Así también, la entidad cuenta con cuatro sucursales, dos de ellas ubicadas en San Lorenzo, y las restantes se sitúan en otras ciudades de nuestro país, Fernando de la Mora y Capiatá.

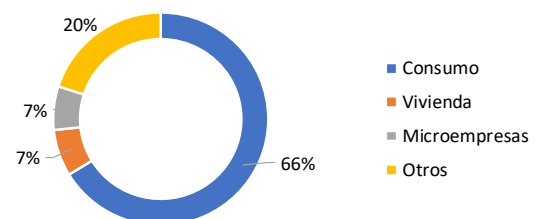
Su actividad económica principal consiste en la intermediación financiera de ahorro y crédito entre sus socios, brindándoles a la vez la posibilidad de acceder a ventajosas promociones, como el estímulo constate a los socios con buen comportamiento de pago. Sin embargo, en cumplimiento de sus principios, objetivos y fines, también podrá realizar otra actividad, sin más limitaciones que las legales y reglamentarias.

El portafolio de productos crediticios incluye líneas de créditos que pueden ser ordinarios (necesidades corrientes del socio como son la compra de mercaderías, compra de vehículos, etc.), extraordinarios (emprendimientos como proyectos industriales, comerciales, adquisición de vehículos, entre otros), estímulo, promocional, estudiantil, entre otros que el reglamento lo defina. Al cierre de 2019, el destino de créditos se ha concentrado en consumo, y menor medida en financiación para pymes, educación y vivienda, predominando los primeros respecto a los demás en concordancia a las características de su membresía.

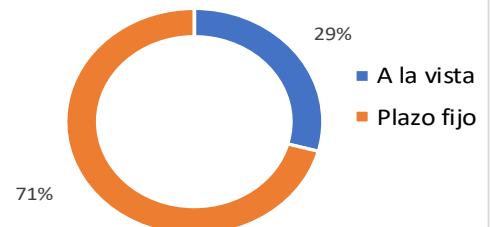
Además, ofrece también créditos bajo la modalidad de tarjetas de crédito de la marca Cabal, en sus versiones de San Lorenzo y Pytyvõ, junto a financiación de actividades productivas, como microfinanzas (pequeñas y medianas empresas) y empresariales. Asimismo, la institución otorga un financiamiento a otras cooperativas, entidades de integración cooperativa y demás organismos facultados por la Ley, otorgando créditos a corto y largo plazo, cuya participación incide de manera importante dentro de la cartera general de créditos de la Cooperativa.

En cuanto a sus productos de ahorro, la entidad ofrece diversas modalidades como son el ahorro a la vista, a plazo fijo y ruedas de ahorro con cancelación automática, así como de ahorros especiales entre los que se encuentran el infante juvenil, el ahorro vivienda realizado gracias a un convenio con el Ministerio de Urbanismo, Vivienda y Hábitat (MUHV) y otros a entidades de integración cooperativa y personas jurídicas. Como complemento, la Cooperativa San Lorenzo ofrece servicios de caución de ahorros fijos para sus créditos y de débito automático para el pago de las obligaciones de los socios.

Concentración de Créditos por Actividad Económica (%)



Concentración de Ahorros por Actividad Económica (%)



En el ámbito de la responsabilidad social, la cooperativa ha materializado diversos programas de capacitación interna y mediante institutos como el Servicio Nacional de Promoción Profesional (SNPP) a disposición de sus recursos humanos, contribuyendo de esta manera a la concreción y consolidación de los resultados y desempeño administrativo.

Entre los servicios sociales que brinda la cooperativa, la educación constituye uno de los aspectos más importantes de la filosofía institucional, y en ese contexto la entidad destina constantemente recursos a mejoras edilicias dentro del Centro Educativo Pytyvõ, con el propósito de cubrir las necesidades de una educación formal a disposición de los niños y adolescentes, a nivel escolar y medio distribuidos en turno mañana y tarde. En el mismo Centro, también funciona la biblioteca y un conservatorio de música y academia de danza.

De acuerdo a lo anterior, la entidad posee acuerdos de cooperación con distintas instituciones educativas como universidades privadas, centros educativos y técnicos, con la finalidad de ofrecer descuentos significativos en cuotas y otros gastos a los socios activos interesados.

Asimismo, en el ámbito de salud, mediante su unidad de servicio ambulatorio de consultas médicas de la Policlínica Pytyvõ, brinda servicios de atención médica en las distintas especialidades y vacunaciones, como también posee convenios suscritos con sanatorios y laboratorios clínicos y epidemiológicos, con miras hacia una atención integral de la salud. A diciembre de 2019, el total de atenciones de la referida unidad ha sido de 16.681 pacientes, mientras que a través de consultorio externo abarcó 2.349 pacientes.

Complementando lo anterior, dentro de los servicios no financieros, también se encuentran los pagos de subsidios que la cooperativa realiza en concepto de solidaridad a sus miembros por nacimientos, fallecimientos, internación y cirugía, servicios funerarios, obtención de título universitario, matrimonio, entre otros. Además, dispone de fondos para educación, solidaridad, cobertura para protección de préstamos, para el Centro Educativo Pytyvõ y para sostenimiento de la sede social, además de la transferencia de una parte de los excedentes de forma anual.

Cabe mencionar, que el desarrollo de las actividades sociales y financieras mencionadas se han enmarcado dentro del Plan Estratégico Institucional vigente y a los indicadores establecidos en el marco regulatorio, conforme a la Resolución INCOOP. En ese sentido, los planes estratégicos y operativos se hallan orientados al mejoramiento continuo de los servicios financieros y no financieros, acorde a la evolución de las operaciones.

GESTIÓN Y ESTRATEGIA

Gestión y estrategia enfocada en la recuperación de sus principales indicadores financieros, así como a los desafíos en su gestión interna, estabilidad del personal y en la implementación de nuevas tecnologías

Cabe señalar que la asamblea de socios es la máxima autoridad y órgano director de la cooperativa. En ese sentido, las resoluciones adoptadas por las asambleas, de acuerdo con las disposiciones del estatuto social y las normas vigentes, son de carácter obligatorio para el total de su masa societaria. La asamblea se encarga de elegir a los miembros que integran los órganos del Consejo de Administración (CA), Junta de Vigilancia (JV) y Tribunal Electoral Independiente (TEI), según la vigencia de sus mandatos. Así también, son atribuciones de la misma, aprobar, objetar o rechazar la administración efectuada por el CA y pronunciarse anualmente sobre los diferentes documentos presentados por los órganos mencionados, entre los que se encuentran la memoria, los estados financieros, la distribución de excedentes, el plan y presupuesto general de gastos, entre otras cuestiones que le correspondan.

En la asamblea celebrada en el 2019, se encontraban habilitados para participar en la sesión 27.924 socios con voz y voto (vs. 27.980 socios en el 2018), en donde la estabilidad es producto de la menor cantidad de altas de socios durante el periodo calificado respecto al año anterior (3.496 socios vs. 4.901 socios respectivamente). Mientras tanto, en la asamblea deliberativa la cantidad de participantes ha sido superior en un 40% al periodo 2018.

Los órganos encargados de la dirección, administración, fiscalización y elección de la cooperativa son los siguientes:

- **Consejo de Administración (CA):** es el órgano responsable de la administración general y representante legal de la entidad. Se constituye por 7 (siete) miembros titulares y 1 (uno) suplente electo en asamblea, pudiendo durar 5 años en sus funciones, con la oportunidad de ser reelectos para cualquier órgano directivo por un periodo adicional, de acuerdo con el

COOPERATIVA MULTIACTIVA SAN LORENZO LTDA.					
Evolución de Órganos Electivos					
ÓRGANOS	2015	2016	2017	2018	2019
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN					
Presidente	Brígido Núñez	Alcibiades Quiñóñez	Alcibiades Quiñóñez	Mariano Cardozo	Bernardo Galeano
Vicepresidente	Mariano Cardozo	Mariano Cardozo	Mariano Cardozo	Bernardo Galeano	Mariano Cardozo
Secretario	Joaquín Villalba	Víctor Cubas	Víctor Cubas	Joaquín Villalba	Joaquín Villalba
Pro Secretario	Pelagio Colmán	Pelagio Colmán	Pelagio Colmán	Pelagio Colmán	Pelagio Colmán
Tesorero	Alcibiades Quiñóñez	Brígido Núñez	Brígido Núñez	Alcibiades Quiñóñez	Inocencia Fernández
Pro Tesorero	Inocencia Fernández	Inocencia Fernández	Inocencia Fernández	Inocencia Fernández	Alcibiades Quiñóñez
Vocal Titular	Víctor Cubas	Bernardo Galeano	Bernardo Galeano	Néstor Benítez	Néstor Benítez
Vocal Suplente	Ciriaca González	Francisco Constantini	Francisco Constantini	Francisco Constantini	Francisco Constantini
JUNTA DE VIGILANCIA					
Presidente	Ovidio Ortiz	Julia Lugo	Néstor Benítez	Nelly Giménez	Bruno Cajé
Vicepresidente	Julia Lugo	Néstor Benítez	Bruno Cajé	Bruno Cajé	Nelly Giménez
Secretario	Bruno Cajé	Nelly de Figueredo	Ovidio Ortiz	Ovidio Ortiz	Ovidio Ortiz
Pro Secretario	Néstor Benítez	Ovidio Ortiz	Julia Lugo	Julia Lugo	Julia Lugo
Vocal Titular	Cándido Alvarenga	Cristina Invernizzi	Nelly Benítez	Nelly Benítez	Nelly Benítez
Vocal Titular	Domingo Torres	Nelly Giménez	Cristina Centurión	Mirían Unzain	Mirían Unzain
Vocal Titular	Cristina Invernizzi	Bruno Cajé	Nelly Giménez	Cándido Alvarenga	Cándido Alvarenga
Vocal Suplente	Luz Acosta	Luz Acosta	Luz Acosta	Luz Acosta	Luz Acosta
TRIBUNAL ELECTORAL INDEPENDIENTE					
Presidente	Braulio Pérez	Cynthia Frutos	Atilano Cubas	Aparicio Oliveira	Atilia Cuba
Vicepresidente	Nelly de Figueredo	Atilano Cubas	Cynthia Frutos	Atilano Cuba	Oscar Ferreira
Secretario	Cynthia Frutos	Aparicio Oliveira	Aparicio Oliveira	Ramón Cabrera	Aparicio Oliveira
Pro Secretario	Ramón Cabrera	Ramón Cabrera	Ramón Cabrera	Oscar Ferreira	Mafaldo Gómez
Vocal Titular	Mafaldo Gómez	Mafaldo Gómez	Mafaldo Gómez	Mafaldo Gómez	Ciriaca González
Vocal Suplente	María Ojeda	Ciriaca González	Ciriaca González	Ciriaca González	Ramón Cabrera

Fuente: Memorias de los últimos cinco años de la Cooperativa Multiactiva San Lorenzo Ltda.

fenecimiento del mandato. Históricamente, la mayoría de los integrantes del CA han mantenido una participación constante dentro de la dirigencia de la entidad, en línea con el tiempo de rotación estipulado en sus estatutos sociales. Asimismo, algunos de sus deberes y atribuciones son convocar a asambleas, presentar anualmente informes como son la memoria de las actividades realizadas, el balance general, social, cuadro de resultados, entre otras funciones específicas que resulten necesarias para el cumplimiento del objeto social. Todos estos temas, son tratados en sus sesiones de carácter ordinario que presentan una periodicidad de 1 (un) día a la semana.

- **Junta de Vigilancia (JV):** es el estamento de control interno encargado de verificar las actividades económicas y sociales de la cooperativa, en cumplimiento a lo establecido en el estatuto social, resoluciones asamblearias y demás normas vigentes, realizando su función fiscalizadora sin obstaculizar las gestiones del CA ni de ninguno de los demás órganos de la cooperativa. Los miembros de la Junta tendrán responsabilidad solidaria por los actos irregulares del Consejo de Administración que no hayan sido objetado en su oportunidad. La JV se encuentra constituido por 7 (siete) miembros titulares y 1 (uno) suplente que tendrán un periodo de mandato de 5 (años) y además pueden ser reelectos. Los mismos sesionan ordinariamente por lo menos 1 (una) vez a la semana, y adicionalmente según lo requieran sus miembros o cuando las necesidades lo exijan.
- **Tribunal Electoral Independiente:** es el órgano que tiene a su cargo la organización, dirección, fiscalización y realización de los comicios que tienen como fin la elección de la mesa directiva de las Asambleas, así como también para la elección de los miembros de los órganos citados anteriormente. Se encuentra conformado por 5 (cinco) miembros titulares y 1 (uno) suplente. Así también, al igual que los otros estamentos, podrán ser reelectos por un periodo adicional con una duración en sus mandatos de 5 (cinco) años. Entre sus funciones más importantes se encuentran elaborar el proyecto de Reglamento Electoral, recibir del CA los padrones de socios participantes de las asambleas, juzgar, proclamar e informar a la Asamblea el resultado de los comicios que han sido electos.

De igual manera, su organigrama actualizado en el periodo 2020, contempla la estructura de un comité ejecutivo para atender las gestiones ordinarias de la cooperativa, integrado rotativamente por 2 (dos) miembros titulares del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración se apoya en una amplia estructura de comités, conformados por dirigentes, quienes tienen la responsabilidad de propiciar el cumplimiento eficaz de los planes, objetivos, gestiones y proyectos del CA, potenciando los servicios que presta la entidad. Sus miembros son designados por el estamento electivo conforme a su potestad y algunos de ellos son el comité consultivo, educación, créditos, solidaridad, cobranzas, económico financiero, construcción, entre otros auxiliares.

También responden directamente al CA, las áreas de su secretaría, unidad de cumplimiento, auditoría interna y las asesorías legal y laboral. Además, la cooperativa cuenta de un staff conformado por el Centro Educativo Pytyvõ, comunicación social y marketing y la secretaría general.

En cuanto a su estructura ejecutiva y operativa, la Cooperativa San Lorenzo posee una plana ejecutiva con una importante trayectoria dentro de la entidad, marcada por rotaciones en diversos departamentos, lo que ha permitido la integración de conocimientos de los distintos procesos internos, renovando el compromiso de gestión eficaz tendiente a garantizar el respaldo a los ahorristas y brindar servicios financieros y no financieros. La misma se encuentra encabezada por la gerencia general, cuya responsable ha evidenciado una larga trayectoria en la institución, quien, a su vez, se apoya en una estructura compuesta por cinco gerencias; operaciones, sucursales, financiera, servicios sociales y administrativa, además de las áreas de organización y procesos, y de Tecnología de la Información y Comunicación (TIC).

Por su parte, si bien todas las instancias están a cargo de profesionales con experiencia en sus respectivos ámbitos, algunas áreas específicas como auditoría interna, TIC y organización y procesos, mantienen aún desafíos internos en términos de fortalecimiento de estructura, automatización de procesos y recursos humanos, sobre todo considerando que son primordiales en el funcionamiento de la entidad para acompañar el crecimiento de sus operaciones.

De acuerdo a lo anterior, el nivel de cumplimiento del plan de trabajo de auditoría interna correspondiente al ejercicio 2019, ha sido del 81%, obstaculizado por la necesidad de un software adecuado y por un equipo de trabajo que ha presentado diversas rotaciones. No obstante, el departamento se encuentra trabajando en un proyecto de mejora aprobado por el CA, que abarca los procesos del área y de la organización, para llevarlo a cabo se ha contratado el acompañamiento de una consultora especializada.

En cuanto a su entorno interno tecnológico, el área se encuentra compuesta por el encargado de TIC, 5 analistas y 2 técnicos de soporte y mantenimiento, contando a su vez con el apoyo técnico del comité de informática, 2 asesores del sistema externo y un fiscalizador del nuevo sistema informático. Este último, obedece al desarrollo del nuevo sistema, con el propósito de asegurar la actualización tecnológica en la entidad, sumamente necesaria para incrementar la eficiencia y seguridad de las operaciones y de esta manera brindar una mejor atención a su membresía.

En ese sentido, es importante consolidar y desarrollar otros proyectos de inversión para automatizar los procesos de manera que acompañen el nuevo sistema de gestión integral, así como también agilizar las gestiones que puedan ser operadas por los mismos socios. Entre ellos se encuentran la necesidad de contar con el servicio de ATM dentro de la entidad, tarjeta de débito, asociación con alguna red bancaria o de cobranza, aplicación móvil, gestiones vía página web, entre otras innovaciones que por la situación afectada por la epidemia COVID-19 resultan cada vez más necesarias y solicitadas por la membresía.

El periodo 2019 estuvo caracterizado por una coyuntura económica recesiva a nivel global, que ha afectado el nivel de crecimiento de su membresía, y con ello el nivel de su intermediación financiera. No obstante, la gestión y estrategia de la compañía ha concentrado sus esfuerzos en la recuperación y contención de sus principales rubros e indicadores, destacándose de igual manera nuevos productos como el ahorro vivienda y la expansión de sus ruedas de ahorro.

Con lo expuesto anteriormente, la entidad ha enfrentado diversos desafíos referentes al desarrollo y ejecución de los planes estratégicos del periodo 2018-2022, viéndose afectado el objetivo de lograr una mayor participación dentro de su estructura financiera. En ese sentido, si bien ha conseguido superar las metas proyectadas del crecimiento de las captaciones de ahorros durante el año 2019, no ha podido incrementar el nivel de ingresos (+4.000) de nuevos socios ni el valor de créditos (hasta G. 485.500 millones).

Con todo, los socios activos al cierre del ejercicio 2019 ha ascendido a 82.869, luego de registrar 3.496 altas y 2.870 bajas. En cuanto a su composición, su membresía está integrada por mujeres (55%), varones (45%) y entidades jurídicas en un ínfimo porcentaje. En ese sentido, los socios mayoritariamente son personas jóvenes adultas, con un rango de edad entre los 26 y 35 años, con grado de instrucción hasta la educación media. Por otro lado, predominan la participación de empleados privados, seguido de comerciantes, estudiantes, docentes entre otros oficios que poseen una alta variabilidad de ingresos durante el año.

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Crecientes desafíos enfocados a la contención del índice de morosidad, aplicando medidas de saneamiento de la cartera de crédito frente a los niveles de exposición de su segmento de socios

La cooperativa San Lorenzo administra su portafolio de créditos y riesgos inherentes al mismo conforme a los principios y normativas vigentes establecidos por el regulador para las cooperativas de ahorro y crédito. Al respecto, se ha registrado desafíos en la gestión de sus procesos y operaciones crediticias, reflejado en los indicadores financieros que se han encontrado fuera de las exigencias del INCOOP durante el ejercicio analizado. En particular, se vieron afectados la participación de la cartera junto al índice de morosidad, repercutiendo en una mayor exposición al riesgo crediticio.

Dicha situación se encuentra relacionada a sus operaciones en el segmento de consumo y al perfil de socios de ingresos en un nivel medio-bajo, los cuales se han visto afectados por una situación económica de menor dinamismo en el periodo 2019, aun considerando el nivel de atomización de sus créditos y la concentración de sus operaciones en el corto plazo.

La cooperativa opera con un Manual de Créditos para la gestión de sus riesgos, actualizado en el 2019 y debidamente aprobado por el Consejo de Administración. En el mismo se establecen las normas y condiciones que regirán en el servicio del crédito, contemplando los tipos de préstamos, relación aporte/crédito, capitalizaciones, las diferentes condiciones de régimen, tasa de interés, seguros y demás disposiciones atendiendo las necesidades de los socios y la condición económica – financiera de la entidad.

En ese sentido, el CA constituye la máxima instancia de resolución de las solicitudes de crédito, órgano que puede ampliar y reducir los tipos de créditos previstos en el reglamento, así como modificar sus condiciones. Adicionalmente, la cooperativa establece niveles de concesión y aprobación según los límites máximo de créditos, en donde intervienen el comité de créditos, de microfinanzas, diferentes gerencias y el departamento de créditos y/o sucursales.

La unidad de riesgo crediticio se encuentra dentro de la gerencia de operaciones, reportando directamente al departamento de créditos dentro de la misma, contando a su vez con estructuras especializadas para el análisis y evaluación de los sectores de consumo y vivienda y por su lado el de microfinanzas, con sus respectivos encargados de áreas, de acuerdo con la organización interna de la cooperativa.

Respecto al seguimiento y reclamo de las colocaciones morosas en particular, cuenta con un comité y área de cobranzas, que anteriormente se encontraba dentro de la gerencia financiera, permitiendo de esta manera redoblar eficazmente los esfuerzos con el objetivo de mantener la calidad de la cartera de créditos y minimizar el nivel de mora. No obstante, a pesar de la reestructuración interna, el indicador de morosidad ha alcanzado 8,9% a diciembre de 2019 (versus 8,7% en dic/18). Asimismo, teniendo en cuenta que históricamente la entidad ha presentado un promedio de 9%, en línea con su segmento objetivo, los factores antes mencionados aplicados en los últimos cuatro meses del ejercicio, han contribuido medianamente en el control de su indicador.

Otro aspecto que ha dificultado la gestión cobranza y recuperación de los préstamos concedidos, ha sido las limitaciones del sistema informático, presentando una desventaja importante en comparación a sus pares, ya que San Lorenzo solamente realiza cobros de sus productos financieros de manera presencial en su casa matriz o sucursales. Sin embargo, a la fecha la entidad ya se encuentra en proceso de ampliar sus canales de cobranzas a través de la implementación en curso de su nuevo sistema.

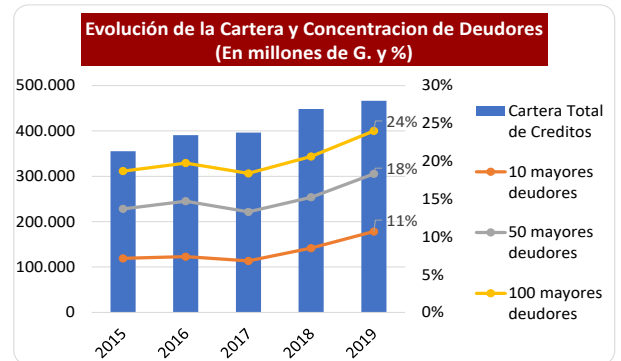
Así mismo, la entidad realiza refinanciamientos en caso de que el socio no pueda mantener su capacidad de pago y demuestre voluntad para cancelar su crédito, otorgándole la posibilidad de ampliar el plazo o prórrogas, así como de

realizar pagos parciales o en todo caso, modificaciones a las condiciones iniciales establecidas dentro del contrato. En ese sentido, como criterio de mitigación ante una mayor cantidad de créditos vencidos (en su mayoría provenientes del sector consumo) se ha observado que los créditos refinanciados han ascendido a G. 39.670 millones.

Con relación a la aplicación y constitución de provisiones, así como otras medidas de contención que son la depuración de socios o la venta de cartera morosa, si bien no se incluyen en el reglamento de créditos correspondiente, la institución se ajusta al marco normativo para cubrir las eventuales pérdidas sobre riesgos directos y contingentes, de acuerdo con lo exigido por la Resolución INCOOP N° 16.847/17, para las cooperativas tipo A, constituyendo todas las provisiones necesarias (100%) exigidas por el regulador.

Al 31 de diciembre de 2019, la cartera neta de créditos alcanzó G. 466.491 millones, registrando un crecimiento de 4% interanual. Por el relativo aumento, la concentración por deudor se ha ajustado, producto que los 10, 50 y 100 mayores deudores han sido 11%, 19% y 24% respectivamente.

La entidad contempla un proceso de crédito en el que se establecen dos sistemas de amortización, el Alemán y el Francés, en donde el primero de ellos predomina en la cartera de créditos de San Lorenzo. El sistema Alemán considera que en caso de cancelación o amortización extraordinaria de capital, no se aplica ningún descuento de interés, teniendo en cuenta que este sistema calcula los intereses por días transcurridos desde la fecha de desembolso. Debido a ello, el congelamiento de los intereses de los préstamos como una herramienta en el marco del Covid-19 ha afectado a su membresía.



RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL

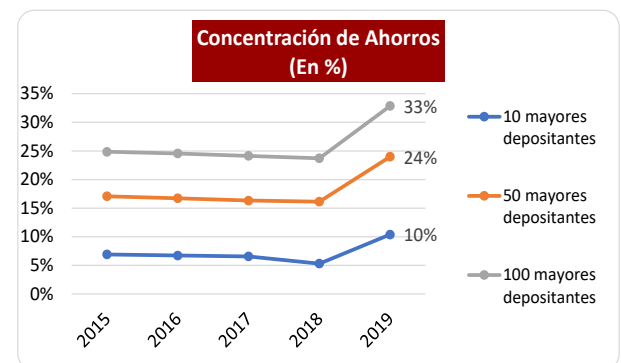
Limitada visión integral de riesgos, ante la ausencia aun de un marco de gestión y administración de riesgos de mercado y operacional

Los principales riesgos que enfrenta la entidad, dada su naturaleza multiactiva, están asociados a los factores inherentes de los sectores en los que opera, incrementando la exposición de la cartera ante un segmento de socios con ingresos variables en un nivel medio-bajo, lo que contempla riesgos internos y externos diferentes, de precios, competencia, morosidad, entre otros. Además, en lo que respecta a la gestión de riesgos financieros y operacional, San Lorenzo, no ha avanzado aún en un enfoque integral de riesgos, así como en la implementación de un marco y entorno para la administración de riesgos de mercado y liquidez, y por eventos operativos, principalmente debido a la ausencia de un marco regulatorio.

Así mismo, se torna importante avanzar en el desarrollo de un entorno y marco de gestión de interno, con la finalidad de minimizar la exposición en el desarrollo de sus operaciones y en las posiciones de liquidez que va tomando ante eventos inesperados, así como también ante cambios en las condiciones financieras. A través de la implementación y designación de un responsable de una unidad que se encargue de la identificación, análisis, monitoreo y supervisión de los riesgos financieros, de liquidez y operacional se podría iniciar un marco básico para aplicar medidas correctivas en caso de ser necesario para controlar los riesgos asociados.

No obstante, la cooperativa cuenta dentro de su estructura con un departamento encargado de control de las posiciones financieras, realizando recomendaciones para la concesión de préstamos. Además, si bien no se ha evidenciado políticas o manuales de contingencia ante situaciones de stress, la tesorería elabora y remite informes periódicamente al Consejo de Administración y a la Junta de Vigilancia para un control y monitoreo del saldo de las disponibilidades y la posición en instrumentos financieros.

Asimismo, según las últimas exigencias por parte del regulador, la medición del riesgo de liquidez se realiza a través del reporte mensual mediante el sistema de alertas tempranas, en el cual figuran los indicadores, las posiciones de los ratios obligatorios y complementarios de la entidad, incluida en ellas las posiciones de liquidez, los depósitos a la vista, entre otros, lo que facilita el seguimiento y control. En ese sentido, San Lorenzo cuenta con exceso de liquidez, con un nivel de disponibilidades e inversiones que han totalizado G. 67.926 millones y G. 76.896 millones cada uno, representando el 22% de los activos totales y manteniendo una posición holgada de liquidez para hacer frente a sus obligaciones, si bien sus vencimientos se encuentran concentradas en el corto plazo.



Por otra parte, la estructura de fondeo a través de las captaciones vigentes y vencidas entre los principales socios se ha considerado adecuada durante los periodos analizados, si bien en el 2019 ha registrado un incremento importante. En este

sentido, los 10 mayores depositantes han promediado una concentración de 10,4% de la cartera bruta en los últimos 5 años, y los 50 y 100 mayores ahorristas han promediado un 24,0% y 32,9% respectivamente durante el mismo periodo.

Adicionalmente, en lo que respecta a riesgos de los procesos operacionales internos, cuenta con un área de auditoría aún con grandes desafíos, debido a la carencia de personal capacitado y las rotaciones registradas, lo que se ha traducido en un bajo nivel de cumplimiento de sus planes en los últimos años. Por su parte, se ha evidenciado la carencia aun de un auditor informático, sobre todo considerando que se encuentran en marcha cambios en el entorno tecnológico de la institución, asociados principalmente la implementación de un nuevo sistema integral.

Finalmente, dado que la totalidad de sus operaciones se concentran en moneda local, la Entidad mantiene una nula exposición al riesgo por fluctuaciones cambiarias, por lo que dicho riesgo se encuentra actualmente mitigado.

GESTION FINANCIERA

POSICIÓN COMPETITIVA

Mantenimiento de un razonable posicionamiento en su zona de influencia, dentro de un contexto de menor desempeño económico y elevada competencia en intermediación financiera que ha incidido en su nivel de membresía activa

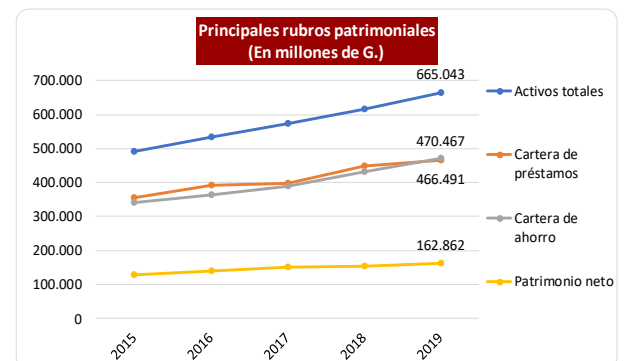
Con una vasta trayectoria en el sector cooperativo, San Lorenzo Ltda. brinda servicios de ahorro y crédito a una membresía abierta, aunque particularmente enfocada a su zona de influencia, a través de su casa matriz en la ciudad de San Lorenzo y sucursales en los alrededores (Fernando de la Mora y Capiatá). Lo anterior se traduce en un acotado crecimiento de su membresía, y con ello mayores desafíos para aumentar su posicionamiento en el mercado cooperativo. De igual manera, el aumento del nivel de sus operaciones concentradas relativamente en un reducido número de deudores y ahorristas, ha contribuido al incremento de sus principales rubros patrimoniales.

En ese sentido, la entidad calificada como tipo "A" por el INCOOP, cuenta con productos básicos de intermediación financiera, con los cuales se desempeña dentro de un mercado con elevada competencia en el segmento objetivo en el que incursiona la cooperativa. Además, se encuentra certificada como una multiactiva de ahorro, crédito y servicios, lo que permitiría expandir sus operaciones cuando así lo crea conveniente, considerando la alta exposición de riesgos que conlleva el sector consumo y microfinanzas.

Cabe señalar que San Lorenzo enfrenta desafíos relacionados a un escenario económico menos dinámico, particularmente durante el periodo 2019, traduciéndose en mayores esfuerzos para la colocación de sus productos y el desarrollo de nuevos negocios que tienen como objetivo el crecimiento de sus operaciones. Así mismo, el entorno tecnológico interno posee aún limitaciones que acotan las gestiones de los socios en los servicios financieros, presentando dificultades en la automatización de sus canales de cobranzas y en la automatización de procesos.

Con todo, la entidad no ha logrado alcanzar la proyección de crecimiento respecto al tamaño de su membresía, incluso manteniendo los mismos objetivos que el año anterior. A diciembre de 2019, ha aumentado solo un 0,8% interanual, alcanzando los 82.869 socios activos. No obstante, ha demostrado un continuo crecimiento en sus principales rubros, producto de la aplicación de políticas que han contemplado el incentivo y promoción de sus créditos ofreciendo tasas preferenciales junto a las medidas aplicadas para mejorar la captación, a través de la fijación de tasas de interés y plazos competitivos con respecto al promedio del sector.

Con relación a sus activos totales, la cooperativa ha registrado un aumento de 8% en el 2019, creciendo en línea con su promedio (9%) de los últimos años analizados. Asimismo, al cierre de diciembre de 2019, los mismos han alcanzado G. 665.043 millones, principalmente por el aumento de sus colocaciones de créditos de corto plazo (5%), ya que los de largo plazo han disminuido interanualmente en -1%. De igual manera, las disponibilidades y las inversiones en instrumentos financieros han incidido en la evolución del rubro, reflejando mayor liquidez proveniente de los ahorros de los socios, que aumentaron en mayor medida que sus colocaciones, a raíz de una menor coyuntura económica que ha dificultado la gestión de la entidad.



Por otro lado, los activos mencionados se financian con los ahorros de los socios, manteniendo la mayor parte (94%) de sus compromisos totales con ellos y concentrados en ahorros a plazo fijo (71%). Con esto, los ahorros totales totalizaron G. 470.467 millones al cierre del ejercicio analizado, correspondiente a un crecimiento anual del 26%. Lo anterior ha estado en concordancia con el aumento muy controlado de los pasivos totales (8%), totalizando G. 502.181 millones, y sin la necesidad de recurrir a préstamos de otras entidades a la fecha para financiar sus operaciones crediticias.

Por otra parte, su patrimonio neto, conformado por los aportes de capital, las reservas constituidas y los excedentes alcanzados en distintos ejercicios, se ha caracterizado por un razonable crecimiento durante los últimos años, asociado principalmente a su favorable capacidad de aumento de capital (G. 123.632 millones), debido a que la obtención de excedentes entre un año y otro ha sido muy variable –incluso tendiendo a la baja– durante los últimos años, aunque presentando un aumento del 7% (G. 8.231 millones) en el periodo 2019. Con todo, al cierre analizado, su patrimonio neto ha sido de G. 162.862 millones, el cual ha presentado un incremento anual de 6%.

SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Elevada solvencia patrimonial a través de la capitalización de aportes, aun en línea con el crecimiento de sus activos ponderados por riesgo

Históricamente, San Lorenzo ha mantenido elevados niveles de suficiencia patrimonial con relación a los requerimientos para cooperativas de tipo “A” por el INCOOP, permitiendo acompañar el nivel de sus operaciones crediticias durante los últimos años, siendo estos los principales componentes de sus activos ponderados por riesgos. No obstante, se ha registrado un índice de solvencia patrimonial estable al cierre analizado, aunque el mismo continúa por encima del límite establecido (mínimo 10%) por el regulador.

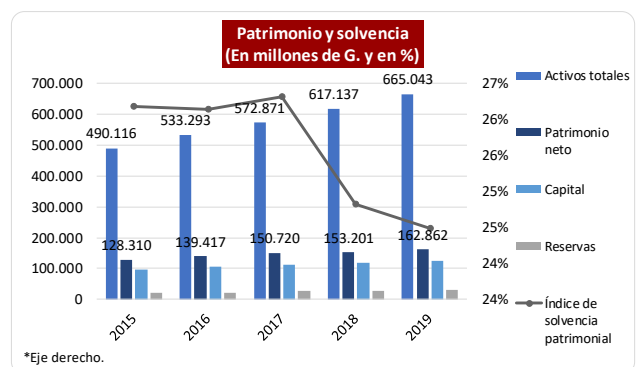
Respecto a lo anterior, la entidad ha presentado un nivel de suficiencia patrimonial de 27,38%, reducido apenas 0,4 veces interanualmente, representando una fortalecida capacidad de hacer frente a eventuales pérdidas en sus activos, así como también incrementar su competitividad en el negocio cooperativo. La pequeña disminución es explicada principalmente por el crecimiento más que proporcional de sus operaciones de cartera y recursos disponibles, que llevaron a una mayor exposición de los activos y contingentes ponderados por riesgos, mitigados a través del fortalecimiento de su capital y reservas.

Al cierre de diciembre de 2019, la cooperativa ha alcanzado un patrimonio efectivo de G. 154.631 millones, superior en un 5% anual, compuesto por un capital primario de G. 147.702 millones (capital suscrito, reservas legales, donaciones y fondos irrepatriables), así como por un capital secundario de G. 19.277 millones (reserva de revaloración). En ese sentido, cabe señalar que el aumento de este patrimonio se ha dado principalmente por el incremento del capital integrado (+4.885 millones) a través de la capitalización de excedentes (de no retirarse por los socios) y aportes de los socios nuevos, además de la incidencia relativa de las reservas totales, las cuales han otorgado un respaldo adicional a su operatividad.

Es importante mencionar que, durante el periodo analizado, se ha dado de baja a 2.870 socios, de los cuales el 54% de ellos se ha retirado voluntariamente, incrementando aún más la deducción por capital a suscribir, sin embargo, los excedentes del ejercicio se han incrementado en un 50% hasta G. 8.231 millones, lo que ha permitido que el patrimonio neto total ascienda a G. 162.862 millones, expandiéndose de manera anual en 6%.

Por su parte, el aumento de sus activos totales en forma anual (8%), hasta alcanzar la suma de G. 665.043 millones, ha estado mayormente relacionado al incremento (+4) de su intermediación financiera durante el 2019, aunque a un nivel inferior a lo incrementado en el periodo anterior (+9%), lo cual se ha traducido de igual manera en un considerable crecimiento de su nivel de activos en riesgo. Lo anterior, a su vez, ha sido acompañado por un crecimiento de sus recursos líquidos en forma de disponibilidades e inversiones en el corto y largo plazo.

Finalmente, la Cooperativa distribuye el excedente según lo dispuesto en el estatuto social, salvo que la Asamblea establezca diferentes proporciones para otros fines específicos. Así mismo, la distribución de los excedentes correspondientes al ejercicio 2019 quedan establecidos en los siguientes porcentajes: el 26% de los excedentes como retorno sobre las operaciones de socios, 26% correspondiente al pago de intereses de las aportaciones, 10% cada uno para reserva legal y el fondo de fomento a la educación cooperativa, quedando el porcentaje restante para otros fondos menores.



ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

Razonable estructura de recursos con financiamiento de ahorros de su membresía, con un importante posicionamiento en activos improductivos y baja participación de la cartera

La entidad ha evidenciado importantes limitantes para la adecuación de su gestión a los indicadores establecidos por el ente regulador, a fin de mantener una estructura financiera con niveles de riesgos minimizados que puedan garantizar el respaldo a los ahorristas, los servicios de créditos y al mismo tiempo generar servicios sociales para toda su membresía. Particularmente en el periodo analizado, las gerencias y jefaturas de las áreas han implementado diversos análisis,

evaluaciones y proyectos que han tenido como objetivo común la adecuación y mejoramiento de los mismos, sobre todo en lo que respecta a una mayor participación de la cartera de créditos dentro sus activos.

Al respecto, considerando la estructura de activos totales, San Lorenzo ha registrado una tendencia decreciente en la participación de su cartera de créditos neta de intereses, con relación al total de activos entre los años 2016 y 2019, pasando de un índice de 71,2% a 67,3% durante dicho periodo. En ese sentido, si bien no ha logrado alcanzar los parámetros exigidos (mínimo 70%) para las cooperativas de ahorro y crédito, ha registrado un relativo incremento anual gracias a la aplicación de medidas durante el segundo semestre del año.

Por su parte, la entidad ha conservado una moderada dispersión de sus créditos vigentes por cantidad de deudores, aunque se ha ido incrementando a través de los años, evidenciado en una concentración del 10,7% entre los 10 mayores deudores y 18,3% entre los 50 mayores deudores. Mientras tanto, la concentración del total de captaciones entre los socios ahorristas de la cooperativa se encuentra en buena atomización sobre todo en los ahorros a la vista. Asimismo, la concentración de los 10, 50 y 100 mayores ahorristas vigentes representaron el 4,0%, 11,1% y 16,6% respectivamente.

Luego de la participación de la cartera crediticia, entre los componentes del rubro activo se encuentran las disponibilidades (10%), las inversiones en instrumentos financieros (12%), y los bienes de uso (10%), lo que representa aun un alto nivel de activos improductivos al cierre del periodo 2019 (10,6%). Lo anterior contempla recursos invertidos asociados a mejorar en sus servicios no financieros, como son el Centro Pytyvõ y el Polideportivo de la Sede Social y Recreativa.

En contrapartida, los pasivos se encuentran conformados mayormente por la cartera de ahorros (94%), dejando el porcentaje restante (6%) distribuido entre cuentas a pagar, provisiones, y los fondos para actividades solidarias y fomento a la educación cooperativa.

Finalmente, cabe destacar que la entidad cuenta con la totalidad de sus operaciones financieras activas y pasivas en moneda local (ML), evitando de esta manera asumir riesgos por riesgos cambiarios y posicionamiento en moneda extranjera (ME).

CALIDAD DE ACTIVOS

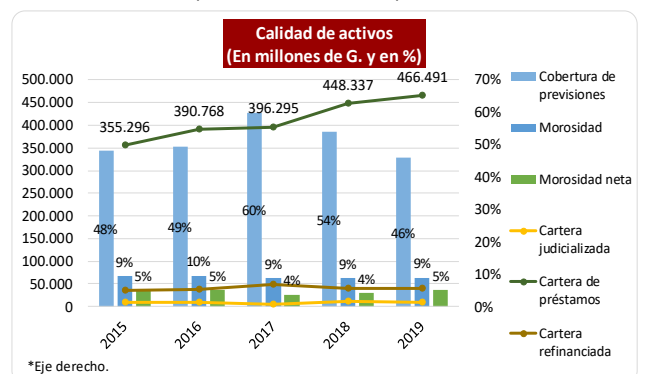
Cartera crediticia bastante expuesta a su segmento objetivo, con ratios de morosidad, participación y cobertura de cartera vencida que se han ajustado, aunque beneficiada parcialmente por importantes aportes y garantías que mitigan el impacto de las provisiones

Históricamente, la entidad se ha caracterizado por operar principalmente en el sector consumo y microempresas, ofreciendo créditos con tasas preferenciales de hasta 60 meses a un segmento de socios con ingresos variables a un nivel medio-bajos. Lo anterior, se ha traducido en operaciones con una continua exposición ante las menores condiciones crediticias que se ha reflejado en el periodo pasado, sensibilizando el comportamiento de los socios y generando mayores desafíos en las colocaciones. No obstante, si bien el portafolio de créditos ha incrementado relativamente su valor, los esfuerzos de la administración han estado concentrados en la implementación de medidas graduales para sanear, contener y recuperar la calidad del crédito.

Al cierre de diciembre de 2019, la cartera de préstamos neta ha ascendido a G. 466.491 millones, luego de aumentar en 4% con relación al periodo anterior, convirtiéndose de esta manera en el principal activo de San Lorenzo, y fuente primordial de sus ingresos. Sin embargo, la misma ha presentado una tendencia decreciente respecto a su participación dentro de los activos totales (67%), lo cual ha incrementado mensualmente su presión sobre el indicador de morosidad, que ha presentado un valor de 8,9% al cierre del año, pero manteniéndose durante todo el año por arriba del parámetro establecido, aunque en concordancia aún con su segmento de socios.

Además, en lo referente a la calidad del portafolio, acompañando la tendencia de la morosidad, el valor de la cartera vencida ha evidenciado un aumento del 7%, pasando de G. 38.902 millones (2018) a G. 41.637 millones (2019). Debido a esto, ha sido de gran importancia la implementación de políticas crediticias a tasas promocionales, que han contribuido a las nuevas captaciones de créditos (normales y vía tarjetas de crédito), logrando aumentar en 4% la cartera vigente y manteniendo su estructura respecto a su composición.

En ese sentido, los préstamos de consumo representan los de mayor participación (66%), seguido de los créditos de vivienda (7%) y de financiamiento a las microempresas (7%). Por otro lado, en el ejercicio 2019, la institución ha registrado un nivel de refinanciaciones de G. 39.670 millones, como un mecanismo para incrementar sus cobranzas, controlar la morosidad y ajustar los plazos de manera a que no represente un riesgo en el corto plazo. De igual manera, cuenta con una cartera judicializada de G. 10.161 millones, si bien se ha reducido 9% con respecto al año anterior.



Lo mencionado anteriormente, ha influido en su nivel de provisionamiento, que ha acompañado la evolución de los créditos vencidos y un prudente manejo ante un mayor nivel de riesgos. En este contexto, al cierre de 2019 las provisiones de la cartera total de créditos han alcanzado la suma de G. 19.196 millones, siendo 9% inferior a las del año anterior, lo que se ha reflejado en una menor relación de provisiones y cartera vencida, que ha pasado de 56% a 46%, explicado en parte por la aplicación de sus provisiones por la liquidación de créditos incobrables y crecimiento de la cartera vencida. Cabe resaltar que dicho nivel de provisiones cumple en 100% de lo exigido por el marco normativo.

Así también, para dar mayor cobertura respecto a las garantías crediticias, el nivel de garantías hipotecarias se ha incrementado hasta G. 61.823 millones, mientras que el saldo de cash colateral ha disminuido 6% respecto a diciembre 2018.

Por último, en cuanto a otros activos diferentes a la cartera de créditos, se ha evidenciado un aumento considerable de sus disponibilidades líquidas, totalizado G. 67.926 millones al cierre del 2019, correspondiente a un crecimiento del 33% con relación al ejercicio anterior, mientras que el exceso de liquidez también ha sido depositado en diferentes cuentas bancarias y CDA's registrados en la cuenta de inversiones de corto y largo plazo, constituyendo medidas de contingencias ante eventuales descalces financieros. Por otro lado, los bienes adjudicados y recibidos en dación de pago por parte de la cooperativa han registrado un favorable decrecimiento (-40%), los cuales se encuentran mayormente provisionados.

GENERACIÓN DE EXCEDENTES Y GESTIÓN DE RECURSOS

Baja generación aún de excedentes y rendimientos ante la moderada evolución de sus operaciones crediticias, ajustes en la estructura de tasas, crecientes niveles de costos y gastos, incluidos los cargos por provisiones

Los excedentes registrados por la cooperativa al cierre del periodo 2019, han evidenciado la favorable capacidad de contención y reducción de gastos extraordinarios que han acotado en gran medida las utilidades del año 2018. Lo anterior, ha sido de gran importancia considerando la coyuntura económica afectada, además de la fuerte competencia dentro del sector de intermediación financiera, que fueron causantes, en parte, de su acotada capacidad de expansión de la membresía, afectando de esta manera en el volumen de sus operaciones, traduciéndose en una reducción de sus márgenes financieros y operativos netos de provisiones a diciembre 2019.

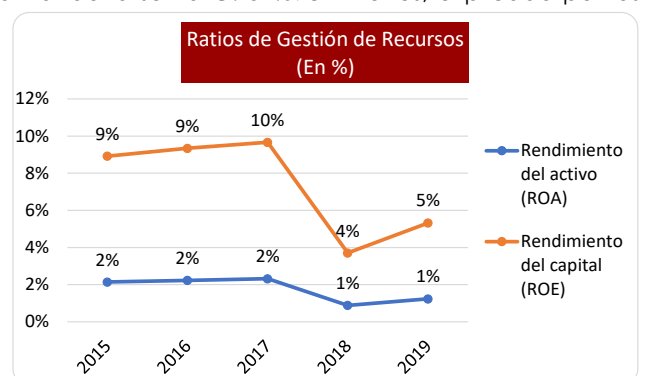
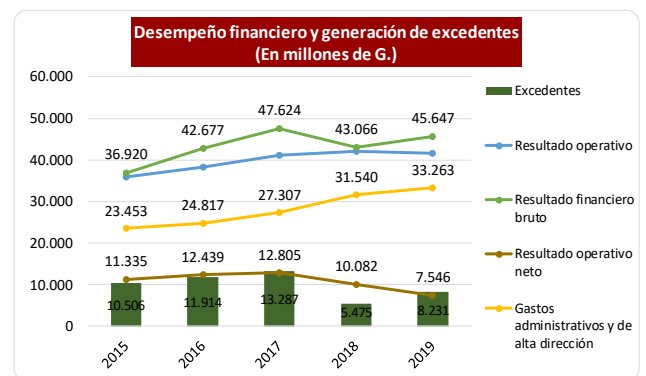
Los ingresos directos por servicios financieros han ascendido a G. 82.273 millones, incrementándose en forma anual 8%, donde los intereses compensatorios sobre préstamos y los cobrados sobre depósitos a plazo constituyen sus principales componentes de ingresos financieros. Mientras tanto, los costos para solventar los negocios financieros (intereses pagados a ahorristas) han crecido interanualmente en 10%, sumando un valor de G. 36.626 millones.

En ese contexto, la constitución y desafectación de provisiones ha arrojado un saldo de G. -9.650 millones, 43% superior al periodo anterior, producto de la constitución de un mayor respaldo ante la calidad afectada de la cartera crediticia. Lo mencionado, ha incidido y afectado el resultado financiero bruto, reduciendo su valor (-1%) interanualmente, alcanzando la suma de G. 59.320 millones, lo que representa mayores desafíos de generación teniendo en cuenta que la intermediación financiera es su principal fuente de ingreso.

La reducción de sus márgenes, también ha estado relacionado al menor rendimiento de sus operaciones vinculadas a las tasas activas y pasivas negociadas. Al igual que en años anteriores, la entidad ha habilitado líneas de créditos promocionales con tasas diferenciadas a socios excelentes (10% anual a 12 meses de plazo), así como con la promoción permanente para todos los socios una tasa de 12% anual para el mismo plazo mencionado.

En lo que respecta a su estructura de gastos administrativos por actividades operativas y de dirección, estos han evidenciado un incremento anual del 6% con relación al 2018, alcanzando la suma G. 34.078 millones, explicado por los mayores esfuerzos realizados en las operaciones de ahorro y crédito, y en generar mayores ventas durante el ejercicio analizado. De esta forma, la cooperativa ha reflejado un margen operativo neto de G. 7.546 millones, significando una reducción anual del 25%.

Si bien la gestión de recursos y generación de ingresos se ha encontrado en niveles disminuidos y acotados, la entidad ha logrado controlar el rubro gastos imprevistos en el ejercicio 2019, que ha pasado de G. 5.915 millones (2018) a G. 408 millones (2019), relacionado a intereses reconocidos cuyas deudas posteriormente fueron declaradas incobrables, en el marco de saneamiento de la cartera de crédito. La disminución de dicho rubro, ha incidido de manera favorable en alcanzar una utilidad neta (G. 8.231 millones)



50% mayor a los excedentes del periodo anterior (G. 5.475 millones). Así mismo, la cooperativa ha logrado reivindicar la tendencia decreciente de su resultado desde el 2017, que estuvo caracterizado por valores superiores a G. 10.000 millones en años anteriores.

Todo lo expuesto anteriormente, ha permitido mejorar sus indicadores de rendimiento sobre los activos y capital de forma anual, registrando índices de 1,3% y 6,7% cada uno (vs, 0,9% y 4,6% respectivamente), aunque el primero de ellos continua por debajo de los límites establecidos por el regulador (mínimo 2%) producto de su disminución en el periodo anterior por la menor generación de excedentes.

De esta forma, si bien la compañía ha aumentado sus excedentes, ha evidenciado aún una baja capacidad de generación de ingresos operacionales respecto a los niveles alcanzados de su estructura de costos y gastos. En ese sentido, el índice que relaciona los gastos totales operativos y los ingresos ha aumentado hasta 90,53%, superior al parámetro máximo establecido para el sector (88%).

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mantenimiento de una elevada posición de liquidez, beneficiada por disponibilidades de recursos y crecientes inversiones en instrumentos financieros, además de una adecuada brecha corriente caracterizada por una concentración de ahorros a plazo y créditos a corto plazo

San Lorenzo ha demostrado una prudente y adecuada gestión de liquidez a lo largo de los años analizados, lo que le ha permitido mayores recursos disponibles, en línea con el incremento del saldo de los ahorros de su membresía. Con esto, ha logrado mantener una elevada posición de liquidez, manteniendo un alto porcentaje de sus recursos en activos más líquidos de corto y largo plazo (disponibilidades e inversiones en colocaciones en CDA's), respecto a una estructura de fondeo principalmente de largo plazo.

En ese sentido, el aumento de sus disponibilidades (+33%) hasta alcanzar G 67.926 millones al cierre del 2019, han evidenciado el nivel relativamente estable de intermediación financiera logrado durante el mismo periodo, lo cual no ha exigido la necesidad de utilización de sus recursos líquidos, considerando además que su nivel de captación de ahorros a plazos (en donde se han destacado las ruedas de ahorro) ha conseguido expandirse de manera más que proporcional que su colocación de créditos.

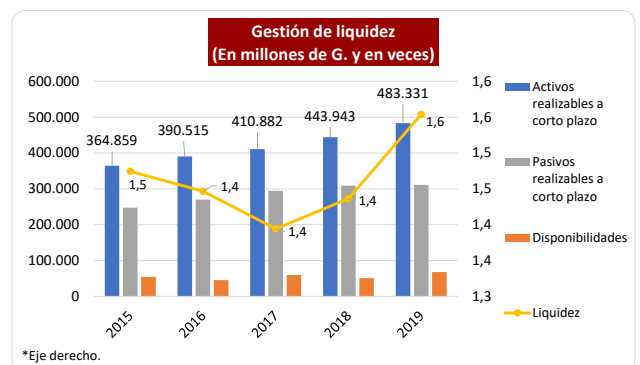
Asimismo, las colocaciones en instrumentos financieros, principalmente en certificados de depósito de ahorro en bancos y cooperativas del país, han aumentado en 20%, pasando de G. 63.900 millones (dic/2018) hasta G. 76.500 millones (dic/2019), incrementándose la participación tanto en el corto como también en el largo plazo. Asimismo, la proporción de las colocaciones en instrumentos financieros con vencimiento menor a 1 año ha sido de 25%, y las de largo plazo 75%. La participación de las disponibilidades como también de las inversiones totales sobre el activo total ha sido de 22% a diciembre de 2019, sin la necesidad de recurrir a financiamiento para capital operativo.

La posición de liquidez ha favorecido a la entidad en los últimos años ante eventuales requerimientos puntuales de recursos por parte de sus socios y compromisos asumidos, además de aprovechar estratégicamente otros destinos de fondos, dado los importantes recursos propios, captados en ahorros y acompañados del crecimiento del capital social por aportes de los socios.

Cabe señalar también, que la Cooperativa no registra deudas financieras externas con entidades bancarias o cooperativas, por lo que el crecimiento de sus pasivos continúa respondiendo en mayor medida a los niveles de ahorro de sus miembros y en menor medida a los fondos captados.

Con esto, la entidad ha reflejado una adecuada posición de activos líquidos, considerando los requerimientos de la brecha de liquidez que considera los recursos en el corto plazo por parte de sus socios, así como los compromisos asumidos. Lo anterior se ha evidenciado en el valor de 1,6 veces expuesto por su indicador general de liquidez al cierre del ejercicio analizado, el cual ha alcanzado el máximo nivel en los últimos años analizados y se encuentra por encima de los límites establecidos por el ente regulador.

Las expectativas consideran que San Lorenzo incrementará su estrategia de capitalización y requerimientos de inversión mediante recursos propios, utilizando el exceso de liquidez en mejoras que se traducirán en un aumento de la eficacia y rentabilidad que beneficiara a la entidad y a su membresía.



COOPERATIVA SAN LORENZO LTDA.
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS
(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	2015	2016	2017	2018	2019	Variación
Activos totales	490.116	533.293	572.871	617.137	665.043	8%
Activos realizables a corto plazo	364.859	390.515	410.882	443.943	483.331	9%
Disponibilidades	54.811	45.587	59.735	50.988	67.926	33%
Inversiones	7.300	6.800	14.300	14.800	19.400	31%
Créditos corrientes	302.581	337.961	334.699	376.370	394.500	5%
Activos realizables a largo plazo	125.257	142.777	161.989	173.194	181.713	5%
Créditos no corrientes	43.507	44.355	62.395	60.530	59.826	-1%
Inversiones	33.397	45.657	42.576	49.436	57.496	16%
Propiedad planta y equipos (PPE)	48.235	52.705	56.318	60.495	63.784	5%
Pasivos totales	361.805	393.875	422.151	463.937	502.181	8%
Pasivos realizables a corto plazo	247.449	269.923	294.683	309.066	311.069	1%
Cartera de ahorro	226.277	241.720	263.536	276.187	279.689	1%
<i>Ahorro a la vista captado</i>	<i>126.815</i>	<i>125.402</i>	<i>127.111</i>	<i>134.653</i>	<i>137.792</i>	<i>2%</i>
<i>Ahorro a plazo captado</i>	<i>99.463</i>	<i>116.318</i>	<i>136.407</i>	<i>141.520</i>	<i>141.845</i>	<i>0%</i>
Deudas financieras con otras entidades	0	0	0	0	0	0%
Compromisos no financieros	21.172	28.203	31.148	32.880	31.380	-5%
Pasivos realizables a largo plazo	114.356	123.952	127.468	154.870	191.112	23%
Cartera de ahorro	113.854	123.184	126.189	154.333	190.778	24%
Deudas financieras con otras entidades	0	0	0	0	0	0%
Compromisos no financieros	502	768	1.279	537	334	-38%
Patrimonio neto	128.310	139.417	150.720	153.201	162.862	6%
Capital	97.882	104.959	111.431	118.746	123.632	4%
Reservas	19.923	22.544	26.002	28.979	30.999	7%
Resultado financiero bruto	36.920	42.677	47.624	43.066	45.647	6%
Previsiones	5.949	9.506	11.145	6.762	9.650	43%
Resultado financiero neto de provisiones	30.971	33.171	36.479	36.305	35.997	-1%
Otros ingresos operativos	5.150	5.206	4.992	6.277	6.125	-2%
Otros egresos operativos	243	25	451	486	499	3%
Resultado operativo	35.878	38.351	41.021	42.095	41.624	-1,1%
Gastos administrativos	19.853	20.839	23.257	26.514	28.012	6%
Gastos de alta dirección	3.600	3.978	4.050	5.025	5.252	5%
Resultado operativo neto	11.335	12.439	12.805	10.082	7.546	-25,2%
Ingresos por Créditos liquid. por incobrables recuperados	114	283	315	809	668	-17%
Egresos por Créditos liquid. por incobrables	0	0	0	0	0	0%
Otros egresos netos no operativos	-943	-807	167	-5.416	17	0%
Excedentes	10.506	11.914	13.287	5.475	8.231	50%
Cartera vigente (capital)	322.142	353.363	361.412	409.435	424.854	4%
Cartera vencida (capital)	33.154	37.406	34.883	38.902	41.637	7%
Cartera de préstamos (capital)	355.296	390.768	396.295	448.337	466.491	4%
Cartera refinanciada (capital)	35.878	38.189	48.028	39.397	39.670	1%
Cartera judicializada (capital)	8.164	9.874	4.361	11.132	10.161	1%
Previsiones (s/capital)	16.002	18.426	20.900	20.996	19.196	-9%
INDICADORES FINANCIEROS						Variación
Razon de deuda	74%	74%	74%	75%	76%	0,0
Índice de solvencia patrimonial	26%	26%	26%	25%	24%	0%
Apalancamiento	282%	283%	280%	303%	308%	0,1
Margen financiero	59%	60%	61%	56%	55%	-1%
Margen financiero neto de provisiones	49%	47%	47%	48%	44%	-4%
Rendimiento del activo	2%	2%	2%	1%	1%	0%
Rendimiento del capital	9%	9%	10%	4%	5%	2%
Eficiencia	68%	68%	69%	76%	82%	6%
Gastos / Activos	5%	5%	5%	5%	5%	0%
Liquidez	147%	145%	139%	144%	155%	0,1
Disponibilidades / captaciones	16%	12%	15%	12%	14%	3%
Disponibilidades / captaciones a la vista	43%	36%	47%	38%	49%	11%
Morosidad (s/capital)	9,33%	9,57%	8,80%	8,68%	8,9%	0,2%
Morosidad neta (s/capital)	5%	5%	4%	4%	5%	1%
Cobertura de provisiones (s/capital)	48%	49%	60%	54%	46%	-8%
Suficiencia de provisiones	100%	100%	100%	100%	100%	0%
BALANCE SOCIAL						Variación
Socios activos	76.271	78.246	80.008	82.242	82.869	1%
Altas	4.284	4.750	4.910	4.901	3.496	-29%
Bajas	3.250	2.776	3.147	2.667	2.870	8%

Fuente: EEF auditados y memorias de la Cooperativa de los ejercicios 2015 al 2019.

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros anuales correspondientes a los periodos 2015/2019, 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, 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-2015/Dic-2019.
2. Composición y calidad de activos y cartera de créditos.
3. Política de servicios financieros y sociales, así como su esquema de financiamiento a socios.
4. Políticas y procedimientos de créditos.
5. Estructura de ahorro y financiamiento, detalles de sus pasivos.
6. Plan Estratégico y Plan Operativo Anual.
7. Informaciones sobre la gestión de riesgos.
8. Plan Social y Presupuesto anual, así como el nivel de control.
9. Balance Social de la Cooperativa de los 5 últimos años.
10. Composición del Consejo de Administración, Junta Electoral y de Vigilancia, así como de los diferentes Comités.
11. Composición de la Plana Ejecutiva.
12. Antecedentes de la Cooperativa e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Evolución de los estados financieros para conocer la capacidad de pago de la Cooperativa.
2. Composición y características de la cartera, en términos de calidad (morosidad y provisiones) y gestión crediticia.
3. Estructura de ahorro para determinar la calidad de financiamiento de sus activos.
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. Performance social de la Cooperativa respecto a los principios bajo los cuales opera.
9. 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 lo dispuesto en las Resoluciones INCOOP N.º 16.345/17.

Fecha de calificación: 31 de julio de 2020.

Fecha de publicación: 04 de agosto de 2020.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2019.

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>	Sensible (-)
<p>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.</p> <p>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.</p>		

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 CNV CG N.º 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Elaborado por:

Econ. Ma. Ines Álvarez.
Analista de Riesgos