

	May. 2024	Abr. 2025
Solvencia	BBpy	BBpy
Tendencia	Negativa	Negativa

* Detalle de calificaciones en Anexo.

RESUMEN FINANCIERO			
En millones de guaraníes			

	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Activos totales	550.444	584.909	620.344
Colocaciones totales netas ⁽¹⁾	433.946	472.229	507.017
Pasivos totales	473.188	501.862	532.209
Patrimonio	77.257	83.047	88.135
Ingreso operacional bruto	59.551	55.916	54.644
Gasto por provisiones	19.381	14.768	14.008
Gastos de apoyo	36.595	38.029	40.988
Resultado operativo	1.933	1.866	1.936
Otros ingresos netos no operativos	1.642	1.253	616
Resultado antes de impuesto	3.575	3.119	2.553
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.575	3.119	2.553

Fuente: Feller Rate en base a Estados Financieros de la entidad, a menos que se indique otra cosa. (1) Considera créditos totales menos el stock de provisiones.

INDICADORES RELEVANTES			
	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Ingreso financiero bruto / Activos ⁽¹⁾	9,4%	8,5%	8,4%
Ingreso operacional bruto / Activos	11,2%	9,8%	9,1%
Gastos de apoyo / Activos	6,9%	6,7%	6,8%
Gastos en provisiones / Activos	3,6%	2,6%	2,3%
Resultado operativo / Activos	0,4%	0,3%	0,3%
Resultado antes de impuesto / Activos	0,7%	0,5%	0,4%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos	0,7%	0,5%	0,4%
Cartera vencida ⁽²⁾ / Cartera bruta	12,2%	12,8%	12,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida	0,5 vc	0,4 vc	0,4 vc

(1) Indicadores sobre activos totales promedio según corresponda.
(2) Considera cartera con mora mayor a 60 días. Asimismo, incorpora intereses devengados no cobrados.

RESPALDO PATRIMONIAL			
	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Pasivos totales / Capital y reservas	6,4 vc	6,3 vc	6,2 vc
Pasivos totales / Patrimonio	6,1 vc	6,0 vc	6,0 vc
Patrimonio Efectivo / APR ⁽¹⁾	12,4%	12,1%	12,7%

(1) APR: Activos Ponderados por Riesgo.

PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL					
Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

OTROS FACTORES					
----------------	--	--	--	--	--

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual.

Analista: Fabián Olavarría

FUNDAMENTOS

La calificación de Coopersanjuba Ltda. considera una capacidad de generación y perfil de riesgos evaluados en moderado. Asimismo, considera un perfil de negocios, respaldo patrimonial y fondeo y liquidez todos evaluados en débil. La entidad tiene una larga data en el sector de cooperativas de Paraguay y proyecta fortalecer su posición financiera y competitiva de la mano de un plan estratégico que considera avanzar paulatinamente en el número de socios y operaciones, con mejorados procesos internos.

Coopersanjuba es una cooperativa de producción agroindustrial y de servicios fundada en 1973. La entidad orienta su actividad a la oferta de productos financieros, como créditos de consumo y depósitos de ahorro y a plazo. A ello se agregan las ventas de diversos productos y la ejecución de acciones sociales. A diciembre de 2024, contaba con alrededor de 60.000 socios y una red de 9 oficinas cubriendo especialmente la zona geográfica de Misiones, mientras su cartera de colocaciones era cercana a Gs 507.000 millones y sus depósitos eran equivalente a algo más de Gs 470.000. Todos estos aspectos denotan una posición de mercado acotada en su industria, con un foco de negocios en el segmento de personas cuya capacidad de pago puede verse afectada por las condiciones de la economía.

La entidad, bajo el período de análisis, exhibe un perfil crediticio debilitado, relacionado especialmente con la calidad de la cartera de créditos y el soporte patrimonial requerido para su actividad. En este contexto, el plan estratégico de Coopersanjuba contempla cuatro pilares, que abordan aspectos como la sostenibilidad financiera y social de la institución, el incremento de los niveles de solvencia patrimonial, introducción de mejoras en los canales de atención a los socios, potenciar los servicios de banca web y avances en eficiencia.

Los márgenes operacionales de la entidad están conformados por los ingresos provenientes de la actividad de crédito y otros ingresos por venta de productos y servicios, observándose algunas fluctuaciones en el período de análisis, pero en rangos consistentes con una actividad en el segmento de personas. Por su lado, los gastos de apoyo consumen una porción relevante de los ingresos, limitando los resultados finales. En tanto, el gasto por provisiones da cuenta de la exposición a segmentos de mayor riesgo relativo. A diciembre de 2024, el ingreso operacional bruto sobre activos totales promedio alcanzó a 9,1%, mientras que los gastos de apoyo y por provisiones eran equivalentes al 6,8% y 2,3% de los activos totales promedio, respectivamente. Al cierre del año, la utilidad fue Gs 2.553 millones, con un retorno sobre activos promedio de 0,4%, por debajo de 2023.

Por su condición de cooperativa, la entidad no tiene accionistas mayoritarios que puedan realizar aportes de capital ante situaciones imprevistas. En efecto, la base patrimonial puede incrementarse anualmente gracias a los aportes mensuales que realizan los socios y las reservas legales que se deben constituir. Por ello, contar con una sólida base de asociados y una robusta capacidad de generación de resultados tienen especial relevancia. Conforme a las disposiciones del regulador, INCOOP, la entidad debe fortalecer el capital social para adecuarse al mínimo requerido de Gs 124.069 millones, siendo esto un factor determinante para su sostenibilidad en el largo plazo. Al término de 2024, patrimonio de Coopersanjuba era Gs 88.135 millones con un índice de solvencia patrimonial regulatorio de 12,7%. Este último, se ubicó por sobre el mínimo exigido para las cooperativas de tipo A (10%), pero alejado del promedio de la industria (en rangos del 20,7%).

La actividad de créditos es relevante para la institución, dada la demanda proveniente de los socios. Se observa en el portafolio un volumen importante de créditos personales, a los que se agregan préstamos para la vivienda y otros fines. La cartera

vencida representó cerca del 12,7% de las colocaciones totales a diciembre de 2024, observándose un nivel de mora en los rangos altos del sistema financiero. El stock de provisiones era Gs 25.576 millones y permitía cubrir solo 0,4 veces la cartera con problemas.

La estructura de financiamiento está concentrada principalmente en depósitos a plazo y a la vista, los que en conjunto sumaban a diciembre de 2024 un 89% de los pasivos. La cooperativa es un intermediario financiero para la AFD, lo que ayuda a mejorar el calce de sus operaciones dada la presencia de ciertos préstamos de mayor plazo. Por su lado, los fondos disponibles sobre el total de captaciones representaron un 8,1%.

TENDENCIA: NEGATIVA

El principal desafío para Coopersanjuba sigue siendo mejorar su capacidad de generación de resultados, ya sea por medio de una mejor eficiencia operacional o del fortalecimiento de sus márgenes operacionales. Esto, contribuirá a fortalecer su base patrimonial y dar cumplimiento a las disposiciones del regulador. Asimismo, le permitirá dar sostenibilidad a su actividad en el largo plazo.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Márgenes operacionales consistentes con sus negocios.

RIESGOS

- Entidad pequeña, con baja cuota de mercado.
- Negocio orientado a segmentos sensibles a los ciclos económicos.
- Baja eficiencia operacional, limita su capacidad de alcanzar mayores retornos.
- Concentración de las fuentes de fondeo.
- Necesidad de fortalecer su base patrimonial conforme a lo dispuesto por el regulador.
- Se observan algunos incumplimientos de indicadores regulatorios.

PROPIEDAD

Cooperativa de Producción Agroindustrial y de Servicios San Juan Bautista Limitada, Coopersanjuba, es una cooperativa cuya actividad se rige por su Estatuto Social y por el marco legal del sector cooperativo paraguayo. La entidad es fiscalizada por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP) y está clasificada en la categoría “Tipo A” (cooperativas con activos totales mayores a Gs 50.000 millones).

El patrimonio de la institución se constituye principalmente con los aportes de capital de sus socios y los fondos de reservas, y es propiedad de sus más de 60.000 asociados. Cada socio debe suscribir e integrar anualmente la cantidad de certificados de aportación que anualmente establezca la Asamblea. Independiente del capital aportado, cada socio tiene derecho a un voto en la Asamblea, que corresponde a la máxima autoridad de la cooperativa.

Las decisiones de la Asamblea son obligatorias para el Consejo de Administración, la Junta de Vigilancia y la Junta Electoral. Por su lado, el Consejo de Administración es el órgano directivo y ejecutivo de la cooperativa, y designa al gerente general.

Al igual que otras cooperativas, por las características de su propiedad (muy atomizada), la entidad está expuesta a conflictos de interés de su gobernabilidad o de “agencia”. A su vez, no cuenta con accionistas mayoritarios que pudiesen contribuir con capital ante situaciones de estrés financiero. Por ello, en opinión de Feller Rate acompañar las funciones de administración con altos estándares de gobierno corporativo y mantener una sólida y estable capacidad de generación tienen especial relevancia para la conducción de las cooperativas.

PERFIL DE NEGOCIOS: DÉBIL

Cooperativa de tamaño pequeño con foco en el segmento de personas. Mantiene desafíos relacionados con su posición financiera y patrimonial.

DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS

Orienta su actividad a la oferta de productos financieros, como créditos de consumo y depósitos de ahorro y a plazo.

Cooperativa de Producción Agroindustrial y de Servicios San Juan Bautista Limitada, Coopersanjuba, fue fundada en 1973. De acuerdo con sus estatutos, la entidad tiene como principal objetivo promover la cooperación para el mejoramiento de las condiciones económicas, sociales, culturales, éticas, morales y ambientales de sus asociados.

A diciembre de 2024, la cooperativa tenía una base cercana a 60.000 socios para los cuales mantiene una oferta de productos y servicios que incorpora créditos personales y depósitos de ahorro y a plazo. A ello se agregan, las ventas de diversos productos, así como la ejecución de acciones sociales que apuntan al bienestar de sus asociados. Coopersanjuba cubre especialmente la zona geográfica de Misiones en Paraguay.

El número de socios y el portafolio de créditos de Coopersanjuba reflejan un tamaño pequeño en la industria de cooperativas y en el sector financiero, enfrentando un entorno conformado por entidades más grandes y con mayor soporte patrimonial, que pueden alcanzar economías de escala y abarcar más mercados con diversos productos y servicios financieros. Al cierre de 2024, el portafolio de colocaciones de la cooperativa (incluyendo créditos refinanciados) era equivalente a alrededor de Gs 620.000 millones y estaba conformado especialmente por préstamos de consumo (33,9 % del total), refinanciamientos (21,4%), créditos comerciales (28,2%) y préstamos para vivienda (16,6%). Esto, determina una exposición al segmento de personas, coherente con su misión, que tiene sensibilidad a las condiciones económicas del país.

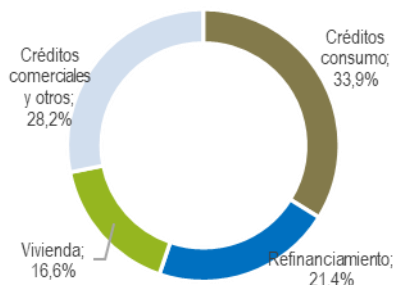
En términos de la capacidad de generación, los ingresos provenientes de intereses y comisiones por la actividad de crédito son los más relevantes. No obstante, también se aprecian ingresos por venta y servicios no financieros y otros ingresos no operativos. Del total de socios, un porcentaje relevante utiliza los servicios dispuestos por la entidad, mientras que en torno a un 37,5% demanda el producto de créditos.

La estructura operativa de Coopersanjuba es importante para su escala operacional, dada la atención focalizada en el segmento de personas que requiere en general de una mayor infraestructura que aquellas instituciones con foco en empresas y corporaciones. A diciembre de 2024, tenía algo más de 210 empleados, con 9 oficinas de atención y 7 cajeros automáticos.

La entidad es regulada por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP), entidad técnica que regula y supervisa el sector de cooperativas en Paraguay. En 2023, el INCOOP emitió la Resolución N° 27.588/23 estableciendo la aplicación de un plan de acción para Coopersanjuba que consideró, entre otros aspectos, el fortalecimiento del capital social mínimo requerido para la operación y del nivel de excedentes anuales, dando cuenta de debilidades en el perfil financiero de la cooperativa. La entidad espera alcanzar las exigencias de forma gradual en los próximos períodos.

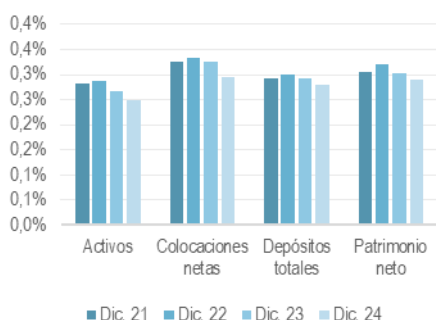
COLOCACIONES POR TIPO DE CRÉDITO

Diciembre de 2024



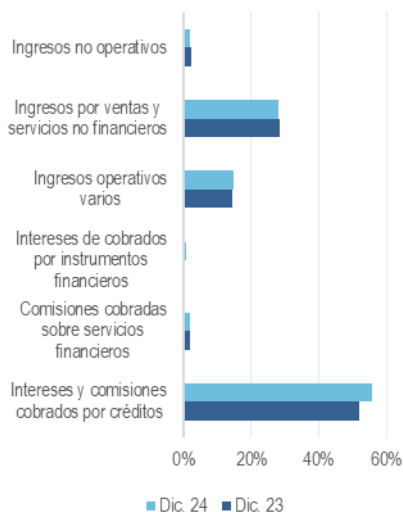
Fuente: Feller Rate sobre la base de información de Coopersanjuba Ltda.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO (1)



(1) Incluye bancos y financieras y Coopersanjuba Ltda.

INGRESOS TOTALES POR TIPO DE ACTIVIDAD



Fuente: Coopersanjuba Ltda.

ESTRATEGIA Y ADMINISTRACIÓN

Foco en la atención de las necesidades de los asociados. Los planes estratégicos consideran cuatro pilares para fortalecer la institución.

En los últimos años, la entidad exhibe un perfil crediticio debilitado, relacionado especialmente con la calidad de la cartera de créditos y el soporte patrimonial requerido para su actividad. Para fortalecer tanto aspectos internos como de cara al cliente, Coopersanjuba estableció un plan estratégico para el período 2024 - 2026 que contempla cuatro pilares, bajo las perspectivas: financiera, socios / clientes, procesos internos y aprendizaje y desarrollo. Esto, tendiendo como foco la entrega de soluciones para las necesidades de sus asociados.

Entre las diversas metas establecidas en el plan, se encuentra el crecimiento de la cartera activa, el incremento de los depósitos de ahorro y el aumento de la liquidez, factores que forman parte de la perspectiva financiera que tiene por objetivo alcanzar la sostenibilidad financiera y social junto con la mejora de los niveles de solvencia patrimonial. Otros objetivos apuntan a mejorar los canales de atención remotos para los usuarios, mejorar la infraestructura tecnológica de la cooperativa y avanzar en la digitalización de procesos para mejorar la eficiencia operacional. En opinión de Feller Rate, la consecución de los planes establecidos resulta relevante para mantener la competitividad en la industria financiera y dar cumplimiento a los requerimientos del regulador, ayudando a que la entidad sea sostenible en un horizonte de largo plazo.

En la estructura organizacional de Coopersanjuba se observa una definición de funciones con especialización de las actividades desarrolladas. La Gerencia General reporta al Consejo de Administración, que corresponde al órgano superior directivo y ejecutivo de la cooperativa. Por su lado, a la Gerencia General reportan diversas gerencias especialistas destacando Riesgo, Gestión de Calidad, Informática, Sucursales y Operativa. Se observa la existencia de comités (como Crédito, Educación, Socios Fundadores, Jurídico y Comercialización), los que reportan en la Memoria Anual las principales actividades desarrolladas en el período.

POSICIÓN DE MERCADO

Posición de mercado reducida en su industria.

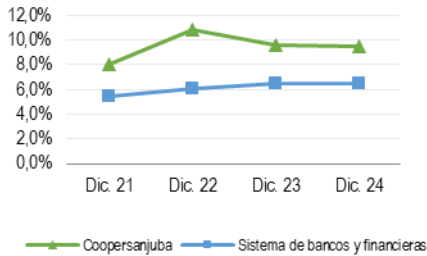
Coopersanjuba es una cooperativa de tamaño acotado en la industria financiera, con activos por Gs 620.344 millones y un patrimonio de Gs 88.135 millones al cierre de 2024, que se traducen en cuotas de mercado en torno a 0,3% con respecto al sistema de bancos y financieras (incluyendo a Coopersanjuba), manteniéndose estable en los últimos años conforme al avance de su escala. La entidad participa en un mercado competitivo, donde cobra especial relevancia la generación de economías de escala para ganar eficiencia. Por ello, el factor diferenciador para la atención del segmento objetivo tiene especial relevancia para el desarrollo de sus actividades.

Cabe mencionar que, acorde a las cifras entregadas por el INCOOP, las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A tenían activos totales por US\$3.359 millones, equivalentes a cerca del 9,6% del sistema financiero en su conjunto (considerando a los bancos, financieras y cooperativas). En particular, al considerar al segmento de las cooperativas, la participación de Coopersanjuba ascendía a rangos de 2,4%.

La entidad ha exhibido un buen ritmo de crecimiento en sus colocaciones, estabilizándose en el último tiempo, con una expansión promedio de 9,5% en los últimos 3 años.

MARGEN OPERACIONAL

Ingreso operacional bruto / Activos totales promedio



CAPACIDAD DE GENERACIÓN: MODERADO

Resultados de última línea presionados especialmente por el gasto en provisiones y los gastos operativos.

INGRESOS Y MÁRGENES

Márgenes operacionales por sobre el promedio del sistema financiero, consistente con la participación en el segmento de personas.

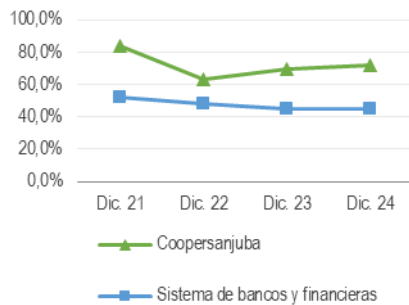
Coopersanjuba se caracteriza por tener márgenes operacionales por sobre los del sistema financiero, explicado por un componente relevante de la cartera en el segmento de personas, destacando especialmente los créditos de consumo, los que suelen operar con tasas de interés activas altas. Al cierre de 2024, los dos principales ingresos de actividades ordinarias provenían de los intereses y comisiones cobrados por créditos e ingresos por ventas y servicios no financieros (56% y 28% de los ingresos totales, respectivamente).

El ingreso operacional bruto alcanzó Gs 56.932 millones al término de 2024, aumentando un 4,2% en comparación a 2023, apoyado especialmente en el avance de la actividad de crédito.

En términos relativos, el ingreso operacional bruto sobre activos totales promedio fue 9,4% al cierre de 2024 (comparado con 9,6% en 2023), posicionándose por sobre al promedio del sistema de bancos y financieras (6,4%). En el período de análisis, se observan algunas fluctuaciones en el indicador conforme al crecimiento de los activos, aunque con resultados operacionales en línea con el foco de negocios.

GASTOS DE APOYO

Gasto de apoyo / Ingreso operacional bruto



Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y EEF de Coopersanjuba Ltda.

GASTOS DE APOYO

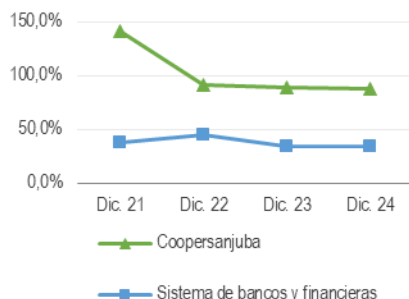
Niveles de gastos de apoyo son relativamente más elevados que otras entidades del sistema financiero, acorde a su foco en el segmento de personas y su rol de cooperativa.

Tradicionalmente, la institución ha presentado indicadores relacionados a gastos de apoyo relativamente más altos que los de la industria de bancos y financieras, acorde a su estructura física y de personal, con foco en la atención del segmento de personas. Asimismo, por su rol de cooperativa, Coopersanjuba ofrece diversos beneficios a sus socios para fortalecer el vínculo con éstos, que repercuten en sus ratios de eficiencia operacional. En el último tiempo, destacó que la institución dejó de ofrecer algunos de sus servicios no crediticios asociados a televisión con el objetivo de eficientar la estructura de costos.

A diciembre de 2024, los gastos de apoyo alcanzaron Gs 40.988 millones, un 7,8% por sobre lo registrado en 2023, manteniéndose relativamente controlados respecto a períodos previos. Al medir los gastos de apoyo sobre activos totales promedio, éstos se situaron en rangos de 6,8% al cierre de 2024 (comparado con 6,7% en 2023), avanzando levemente en eficiencia. Estos ratios se comparaban desfavorablemente con el promedio industria de bancos y financieras, cuyo indicador fluctúa en rangos de 2,9%. Por su parte, los gastos de apoyo medidos sobre ingreso operacional bruto fueron de 72,0%, comparados con 44,9% para el promedio del sistema de bancos y financieras.

GASTOS EN PREVISIONES

Gasto por provisiones / Ingreso operacional neto



En opinión de Feller Rate, el principal desafío es que la institución pueda avanzar en eficiencia, de manera de liberar presión sobre los resultados de última línea, especialmente ante presiones en el margen operacional y el gasto en provisiones.

GASTO EN PREVISIONES

Gasto en provisiones se mantuvo estable.

Coopernanjuba constituye provisiones para cubrir eventuales pérdidas sobre créditos de dudosa recuperación sobre la base del Manual de Crédito aprobado por la propia entidad y las disposiciones del Marco de Regulación de Cooperativas del Sector de Ahorro y Crédito (provisiones por pérdida incurrida).

El nivel de gasto de provisiones de Coopernanjuba da cuenta de su exposición a segmentos de mayor riesgo relativo, que exhiben niveles de morosidad comparativamente más altos, repercutiendo en una mayor intensidad en el gasto por riesgo.

A diciembre de 2024, el gasto por provisiones fue de Gs 14.008 millones, exhibiendo una disminución de 5,1% en comparación a 2023, capturando una mayor estabilidad de la morosidad.

El gasto en provisiones sobre activos totales promedio fue de 2,3% a diciembre de 2024, situándose por sobre el sistema financiero (1,0%). Por otro lado, el gasto en provisiones respecto al resultado operacional neto de gastos de apoyo alcanzó un 87,9% al cierre de 2024, reflejando un importante cargo por provisiones respecto a la base de ingresos (28,8% para el sistema de bancos y financieras).

Al cierre de 2024, la entidad tenía un stock total de provisiones para su cartera de créditos de Gs 25.576 millones equivalente al 4,8% de las colocaciones brutas. En tanto, no se observa la constitución de provisiones adicionales a las regulatorias.

Cabe mencionar que, durante el ejercicio de 2020 y 2021, la entidad fue autorizada por el regulador para proceder con un diferimiento de las pérdidas generadas por provisiones, las que fueron prolongadas por 60 meses. En este contexto, en 2024 la entidad realizó la aplicación de provisiones por cerca de un 85% del total diferido.

RESULTADOS

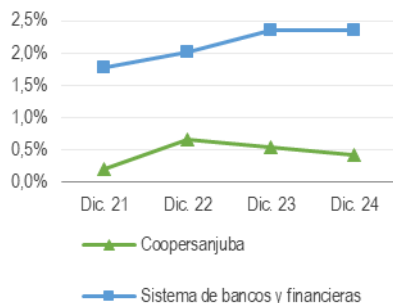
Niveles de rentabilidad son relativamente bajos.

Los resultados de Coopernanjuba se apoyan principalmente de sus márgenes operacionales, los que, pese a ciertas fluctuaciones, permiten absorber el gasto en riesgo y la estructura de gastos de apoyo. Sin embargo, los niveles de rentabilidad son relativamente bajos en comparación al sistema financiero.

A diciembre de 2024, el resultado antes de impuesto fue Gs 2.553 millones, mostrando una disminución de 18,2% nominal respecto a 2023, con una rentabilidad de 0,4% medida sobre activos totales promedio (versus 0,5% en 2023), por debajo del sistema de bancos y financieras (2,5%) y el promedio de las cooperativas tipo A (rangos de 2,0%). En tanto, el ratio de utilidad sobre patrimonio fue de 2,9%.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



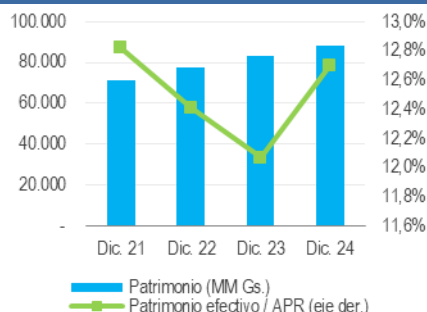
Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y EEF de Coopernanjuba Ltda.

RESPALDO PATRIMONIAL

	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Crecimiento patrimonio ⁽¹⁾	8,3%	7,5%	6,1%
Pasivo total / Capital y reservas	6,4 vc	6,3 vc	6,2 vc
Pasivo total / Patrimonio	6,1 vc	6,0 vc	6,0 vc
Patrimonio efectivo / APR ⁽²⁾	12,4%	12,1%	12,7%

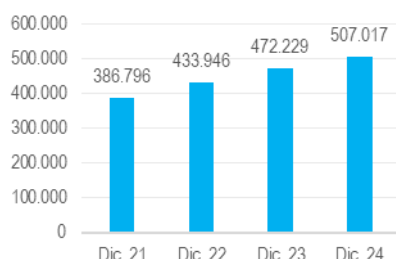
Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Coopersanjuba Ltda. (1) Crecimiento nominal. (2) Activos Ponderados por Riesgo.

RESPALDO PATRIMONIAL



EVOLUCIÓN COLOCACIONES NETAS

En millones de guaraníes



RESPALDO PATRIMONIAL: DÉBIL

La entidad debe seguir fortaleciendo su patrimonio para dar pleno cumplimiento a los límites normativos que establece el regulador.

La base patrimonial de Coopersanjuba crece paulatinamente conforme a la retención de parte de los excedentes y los aportes de los socios, aunque en algunos períodos ésta se ha expandido a un menor ritmo que su nivel de activos, generando presión en sus indicadores normativos.

Conforme a las disposiciones del regulador, INCOOP, la entidad debe fortalecer el capital social para adecuarse al mínimo requerido actual de Gs 124.069 millones, siendo esto un factor determinante para su sostenibilidad en el largo plazo. Al término de 2024, el patrimonio de Coopersanjuba era Gs 88.135 millones con un índice de adecuación de capital regulatorio de 12,7%. Este último se ubicaba por sobre el mínimo exigido para las cooperativas de tipo A (10%), aunque por debajo del promedio observado para este tipo de entidades (rangos de 20%). En tanto, su ratio de financiamiento de activos con patrimonio neto era de 14,2% (ratio mínimo de 20%), por lo que la entidad se encuentra ejecutando un plan de acción para subsanar dicha situación.

Cabe mencionar que, los aportes realizados por los socios crecen en rango de 5%-8% por año, los cuales deben suscribir e integrar anualmente la cantidad de certificados de aportación que establezca la asamblea (entre Gs 30.000 y Gs 50.000).

En este sentido, resulta relevante que Coopersanjuba pueda seguir fortaleciendo su capacidad de generación de resultados, de manera tal de robustecer su base patrimonial y dar pleno cumplimiento a los indicadores normativos que establece el regulador.

PERFIL DE RIESGO: MODERADO

Moderado. La entidad opera sobre la base del marco regulatorio establecido por el INCOOP. Los niveles de morosidad son superiores a los del promedio de la industria.

ESTRUCTURA Y MARCO DE GESTIÓN DE RIESGO

La entidad opera sobre la base del marco regulatorio establecido por el INCOOP.

Las autoridades de la cooperativa que tienen a su cargo la dirección institucional y administrativa, representación legal, la vigilancia, la elección, la ejecución de los negocios y otras actividades económicas y sociales son: i) Asamblea de Socios; ii) Consejo de Administración; iii) Junta de Vigilancia; iv) Tribunal Electoral Independiente; y v) Comités Auxiliares. En tanto, la Asamblea es la autoridad máxima de la cooperativa.

Coopersanjuba tiene un Manual de Crédito donde se establecen los lineamientos a seguir para los procesos de crédito, en conformidad al marco regulatorio que establece el INCOOP. En este documento se especifican las principales políticas de crédito, procedimientos crediticios y los créditos por tipo de producto. En particular, el Consejo de Administración es el responsable de determinar los mejores procesos relacionados a los créditos velando por la agilidad y coherencia normativa. A su vez, el Consejo es

COMPORTAMIENTO DE CARTERA Y GASTO EN RIESGO

	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Crecimiento de colocaciones netas ⁽¹⁾	12,2%	8,8%	7,4%
Stock provisiones / Colocaciones brutas	5,9%	5,3%	4,8%
Gasto en provisiones / Colocaciones brutas promedio	4,2%	3,0%	2,6%
Gasto por provisiones / Ingreso operacional bruto	33,5%	27,0%	24,6%
Gasto por provisiones / Ingreso operacional neto	90,9%	88,8%	87,9%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas	0,3%	0,4%	0,4%
Créditos refinanciados / Colocaciones brutas	n.d.	n.d.	n.d.

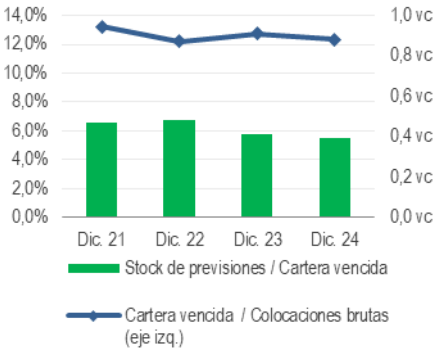
(1) Crecimiento nominal.

CARTERA CON ATRASO Y COBERTURA

	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	12,2%	12,7%	12,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida ⁽¹⁾	0,5 vc	0,4 vc	0,4 vc

(1) Considera cartera con mora mayor a 60 días.

CARTERA VENCIDA Y COBERTURA DE PREVISIONES ⁽¹⁾



(1) Considera cartera con mora mayor a 60 días. Asimismo, incorpora intereses devengados no cobrados.

responsable de designar a los miembros del Comité de Crédito, los que deben velar por el adecuado cumplimiento de los requisitos reglamentarios en la aprobación de los créditos, entre otras responsabilidades.

La entidad tiene un área de auditoría interna que depende de las máximas autoridades, la que procura realizar controles aleatorios a los procedimientos vigentes. La plana ejecutiva superior de la institución está compuesta por el Gerente General y seis gerencias de división: i) Administrativo/Financiero; ii) Operativo; iii) Servicios y comunicación; iv) Recursos humanos; v) Marketing; y vi) Sucursales.

Por su parte, el marco de gestión financiero de la institución está limitado al cumplimiento de los ratios financieros que establece el regulador, los cuales se van gestionando mediante alertas tempranas.

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES RELEVANTES

Cartera con mayor presencia relativa en préstamos minoristas. Se observa una adecuada atomización de deudores.

La cartera de colocaciones netas constituye el principal activo Coopersanjuba y representó en torno al 81,7% del total de activos al cierre de 2024, proporción que ha presentado un leve incremento en el último tiempo conforme al avance de la actividad y a la priorización de activos estratégicos. Por las características de su actividad, sus operaciones se encuentran denominadas en moneda local, no existiendo exposición a moneda extranjera.

Como se indicó, Coopersanjuba tiene un portafolio de créditos con una mayor presencia relativa en el segmento minorista, conformado especialmente por préstamos de consumo (33,9 % del total), refinanciamientos (21,4%), créditos comerciales (28,2%) y préstamos para vivienda (16,6%). Parte de sus créditos de mayor plazo, como son los hipotecarios, son financiados con recursos provenientes de la AFD. Con todo, la entidad mantiene cierto descalce de plazos en sus operaciones, estando expuesta fluctuaciones de las tasa de interés de mercado.

En términos de exposición a clientes individuales, dado que la entidad atiende a los segmentos de banca minorista, se observa una buena atomización de los créditos. A diciembre de 2024, los 10 principales deudores de la cartera vigente equivalían a cerca del 2,8% del total de colocaciones.

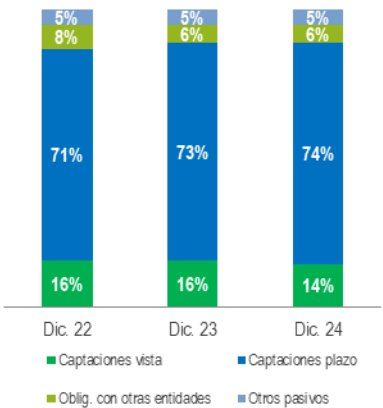
CRECIMIENTO, CALIDAD DE CARTERA Y PÉRDIDAS

Niveles de morosidad en los rangos altos del sistema financiero, con una cobertura de provisiones limitada.

Al cierre de 2024, la cartera de colocaciones neta mostró un crecimiento en torno a un 7,4% nominal con respecto a 2023, moderándose con respecto al promedio histórico.

Como se mencionó, el portafolio de colocaciones de la institución tiene una exposición a segmentos de mayor riesgo relativo que exhiben niveles de morosidad comparativamente más altos, pero que a la vez significan la obtención de mayores spreads. Así, la mora mayor a 60 días sobre la cartera bruta se situó en un 12,4% al término de 2024 (versus 12,7% en 2023 y 12,2% en 2022), comparado con un índice de 2,2% para el sistema de bancos y financieros y rangos de 6,7% para el segmento de las cooperativas tipo A. Por su parte, la cobertura para la mora mayor a 60 días es limitada, conforme a la trayectoria de la morosidad y el diferimiento de parte de las provisiones, situándose en 0,4 veces a diciembre de 2024, por debajo del sistema de bancos y financieras (1,4 veces).

COMPOSICIÓN PASIVOS TOTALES



FONDEO Y LIQUIDEZ

	Dic. 22	Dic. 23	Dic. 24
Total depósitos / Base de fondeo	86,7%	88,8%	88,9%
Colocaciones netas / Total depósitos	105,8%	105,9%	107,2%
Activos líquidos ⁽¹⁾ / Total depósitos	12,1%	10,1%	9,6%

(1) Fondos disponibles e inversiones.

Por su parte, los bienes adjudicados de la institución representan una porción baja de las colocaciones brutas (0,4% al cierre de 2024), con una cobertura de provisiones de 16% para dichos activos.

Para Feller Rate es relevante que la entidad contenga los actuales niveles de morosidad con el objetivo de no deteriorar su calidad crediticia para no generar un incremento material del gasto por provisiones y presiones adicionales en su capacidad de generación de resultados.

FONDEO Y LIQUIDEZ: DÉBIL

Acotadas alternativas de financiamiento. Niveles de liquidez razonables para la actividad.

Por su condición de cooperativa, el fondeo de Coopernanjuba está constituido principalmente por depósitos. En este contexto, la institución presenta acotadas alternativas de financiamiento en comparación a otras entidades del sistema de bancos y financieras.

A diciembre de 2024, los depósitos totales del banco se situaron en rangos de 88,9% de los pasivos totales, compuestos en un 74,4% por depósitos a plazo y 14,5% por captaciones a la vista. En el período de análisis, destacó una expansión de un 7,9% de la base de captaciones a plazo, consistente con el avance en la membresía.

Por su parte, la entidad solicitó autorización al consejo de administración para contraer financiamiento externo con entidades locales por Gs 45.000 millones. A diciembre de 2024, la cooperativa tenía financiamiento con deudas financieras con otras entidades del país por Gs 31.969 millones, equivalentes al 6% de los pasivos totales. En este contexto, existe una línea con la AFD hasta Gs 35.000 millones, siendo un foco relevante para la administración, a fin de potenciar los préstamos relacionados a la vivienda, lo que a su vez ayuda a mejorar el calce de las operaciones dada la presencia en ciertos créditos de mayor plazo.

Coopernanjuba mantiene activos líquidos en su balance, principalmente fondos disponibles y, en menor medida, inversiones en instrumentos financieros. La proporción de activos líquidos se sitúa por debajo a lo observado en el sistema financiero, consistente con una estructura con menor presencia relativa de saldos vista. Al cierre de 2024, los fondos disponibles e inversiones representaron un 9,6% de los depósitos totales (límite mínimo de 5%) y en torno a un 7,3% de los activos totales.

Cabe indicar que, al cierre de 2024, los 20 mayores ahorrantes a plazo fijo representaron 21,81% de esas captaciones, exhibiendo una moderada atomización. Mientras, los 20 mayores ahorrantes a la vista mostraban una menor concentración (8,9%).

	May. 2024	Abr. 2025
Solvencia	BBpy	BBpy
Tendencia	Negativas	Negativas

RESUMEN ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En millones de guaraníes

	Coopersanjuba Ltda.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Dic. 2024
Estado de situación					
Activos totales	515.210	550.444	584.909	620.344	247.561.857
Fondos disponibles	47.612	49.699	40.893	38.328	10.396.538
Inversiones	15.023	25	4.025	7.028	14.329.051
Colocaciones totales netas	386.796	433.946	472.229	507.017	171.503.679
Total provisiones	25.751	27.354	26.371	25.576	5.501.824
Otros activos	65.779	66.774	67.762	67.972	n.d.
Pasivos totales	443.897	473.188	501.862	532.209	217.160.328
Total depósitos	390.988	410.183	445.747	472.867	169.108.966
Depósitos vista	77.534	75.509	78.755	77.061	92.274.678
Depósitos a plazo	313.454	334.674	366.993	395.806	76.834.288
Deuda financiera con otras entidades	23.536	38.125	29.005	31.969	29.568.977
Del país	23.536	38.125	29.005	31.969	8.549.231
Del exterior	-	-	-	-	21.019.746
Otros pasivos	29.373	24.880	27.109	27.373	n.d.
Capital y reservas	70.313	73.682	79.928	85.583	22.749.319
Patrimonio	71.314	77.257	83.047	88.135	30.401.529
Estado de resultados					
Ingreso financiero bruto	27.452	50.059	48.508	50.499	10.767.280
Otros ingresos no financieros netos	11.497	7.850	6.155	6.434	n.d.
Ingreso operacional bruto	38.949	57.909	54.663	56.932	15.026.633
Gastos de apoyo ⁽²⁾	32.575	36.595	38.029	40.988	6.752.374
Ingreso operacional neto	6.374	21.314	16.634	15.944	8.274.260
Gasto por provisiones	8.977	19.381	14.768	14.008	2.385.722
Resultado operativo	-2.604	1.933	1.866	1.936	n.d.
Otros ingresos netos no operacionales	3.605	1.642	1.253	616	n.d.
Resultado antes de impuesto	1.001	3.575	3.119	2.553	5.872.030
Impuesto	-	-	-	-	501.167
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.001	3.575	3.119	2.553	5.370.863

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay y EEFF Coopersanjuba Ltda. (1) Sistema considera bancos y financieras. (2) Gastos de apoyo corresponde a gastos de personal, propiedad y otros.

INDICADORES DE RENTABILIDAD, GASTOS DE APOYO Y RESPALDO PATRIMONIAL

	Coopersanjuba LTDA.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2021	Dic. 2022	Dic. 2023	Dic. 2024	Dic. 2024
Márgenes y rentabilidad					
Ingreso financiero bruto / Activos totales promedio	5,7%	9,4%	8,5%	8,4%	4,6%
Otros ingresos no financieros / Activos totales promedio	2,4%	1,5%	1,1%	1,1%	1,8%
Ingreso operacional bruto / Activos totales promedio	8,1%	10,9%	9,6%	9,4%	6,4%
Previsiones del ejercicio / Activos totales promedio	1,9%	3,6%	2,6%	2,3%	1,0%
Resultado operativo / Activos totales	-0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	
Otros ingresos no operacionales netos / Activos totales	0,7%	0,3%	0,2%	0,1%	
Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio	0,2%	0,7%	0,5%	0,4%	2,5%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	1,4%	4,9%	3,9%	3,0%	25,8%
Resultado antes de impuesto / Patrimonio	1,4%	4,6%	3,8%	2,9%	19,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Activos totales promedio	0,2%	0,7%	0,5%	0,4%	2,3%
Utilidad (pérdida) del ejercicio / Patrimonio	1,4%	4,6%	3,8%	2,9%	17,7%
Gastos de apoyo a la gestión					
Gastos de apoyo / Activos totales promedio	6,7%	6,9%	6,7%	6,8%	2,9%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	8,5%	8,4%	7,9%	7,9%	4,1%
Gastos de apoyo / Ingreso operacional bruto	83,6%	63,2%	69,6%	72,0%	44,9%
Respaldo patrimonial					
Patrimonio / Activos totales	0,1 vc	0,1 vc	0,1 vc	0,1 vc	12,3%
Pasivos totales / Capital y reservas	6,3 vc	6,4 vc	6,3 vc	6,2 vc	7,1 vc
Pasivos totales / Patrimonio	6,2 vc	6,1 vc	6,0 vc	6,0 vc	n.d.
Patrimonio Efectivo / APR ⁽²⁾	12,8%	12,4%	12,1%	12,7%	n.d.

(1) Sistema considera bancos y financieras. (2) APR: Activos Ponderados por Riesgo.

Conforme a la Resolución N° 16.345/2017 de fecha 26 de junio de 2017 del Instituto Nacional del Cooperativismo se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 30 abril de 2025
- Fecha de publicación: Según lo establecido en la citada Resolución.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
- www.feller-rate.com.py

Av. Perú esq. España n°505, Asunción, Paraguay

Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Coopersanjuba LTDA	Solvencia	BBpy
	Tendencia	Negativa

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

Más información sobre esta calificación en:

- www.coopersanjuba.com.py
- www.feller-rate.com.py

METODOLOGÍA Y PROCEDIMIENTO DE CALIFICACIÓN

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: <https://www.feller-rate.com/py/metodologia/pymetbancos.pdf>. En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en: <https://www.feller-rate.com/py/metodologia/pyproceso.pdf>

NOMENCLATURA

BB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y el capital: <https://www.feller-rate.com/clasificacion/nomenclatura/PY>

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA INFORMACIÓN EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional; Información financiera (evolución), Propiedad; Informes de control; Características de la cartera de créditos (evolución); Adecuación de capital (evolución); Fondeo y liquidez (evolución); Administración de riesgo de mercado; Tecnología y operaciones. También incluyó contactos con la administración superior y/o con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

CAROLINA FRANCO
CONSEJERO TITULAR

NICOLAS MARTORELL
CONSEJERO TITULAR

JOAQUIN DAGNINO
CONSEJERO SUPLENTE

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.