

COOPERATIVA MULTIACTIVA SERRANA LTDA.

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN DIC/2022	ACTUALIZACIÓN DIC/2023
CATEGORIA	pyBB-	pyBB-
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

BB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso de cumplimiento de los mismos.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

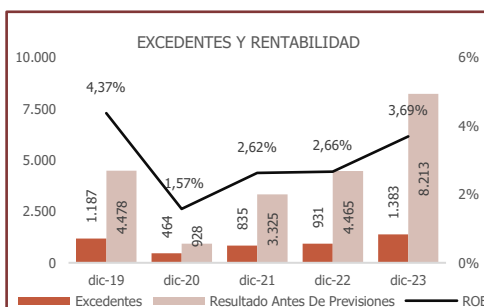
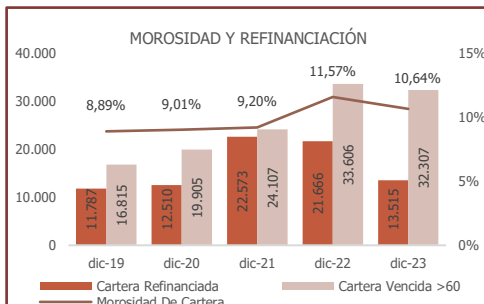
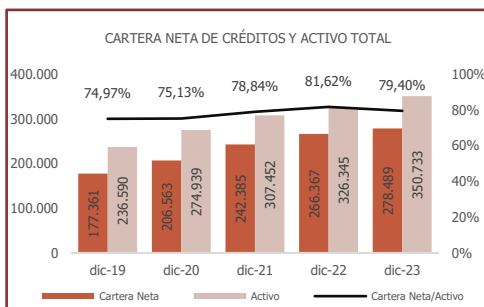
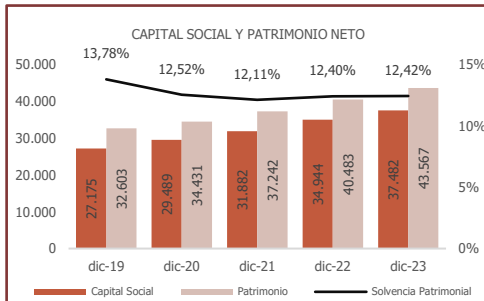
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyBB-** con la tendencia **Estable** para la solvencia de la **Cooperativa Multiactiva Serrana Ltda.**, con fecha de corte al 31 de diciembre de 2023, fundamentada en la favorable evolución de sus actividades de intermediación mediante la mayor captación de ahorro y colocación de créditos de consumo, además de un aumento de su capacidad de generación de márgenes financieros y operativos. En contraste, la calificación incorpora el elevado nivel de endeudamiento y la baja posición de liquidez relativa respecto al sector, sumado a la exposición a los riesgos crediticios, con un elevado nivel de morosidad y aumento de las pérdidas por provisiones, que atenuaron el crecimiento de los excedentes y de rendimientos.

En 2023, el nivel de endeudamiento bajo ligeramente de 7,06 en Dic22 a 7,05 en Dic23, manteniéndose por encima del sector, luego del aumento de 7,62% del patrimonio neto de la entidad, hasta Gs. 43.567 millones en Dic23, explicado principalmente por el incremento del capital social, considerando el mantenimiento de bajos niveles relativos de reserva y generación de excedentes, frente al aumento del pasivo en 7,45% hasta Gs. 307.166 millones en Dic23, principalmente por el crecimiento de 7,69% de los ahorros totales. Esto ha derivado en una leve mejora del indicador de Patrimonio Neto/Activo hasta 12,42%, además del ratio pasivo/margen operativo desde 13,13 en Dic22 a 11,29 en Dic23, aunque se mantienen desfavorables al sector.

Los activos de la entidad mostraron un continuo crecimiento y mejor posicionamiento, alcanzando un aumento de 7,47% hasta Gs. 350.733 millones en Dic23, impulsado por la mayor colocación de créditos a largo plazo, lo que ha derivado en el aumento de la cartera neta en 4,72% hasta 278.948 millones, acompañado de un indicador de productividad de 79,53%. En este contexto, la cartera vencida bajo ligeramente a Gs. 32.307 millones en Dic23, así como de la morosidad de 11,57% en Dic22 a 10,64% en Dic23, luego de registrar una cartera desafectada de Gs. 5.610 millones en 2023, mientras que el ratio de morosidad sobre patrimonio neto de 83,01% a 74,16%, aunque ambos se encuentran desfavorables respecto al promedio del sector.

La posición de liquidez presentó una ligera mejora en 2023, aunque se mantiene bajo respecto a la mayor captación de depósitos de ahorro y frente al sector. El indicador de liquidez aumento levemente de 7,50% en Dic22 a 9,41% en Dic23, con las mayores disponibilidades, siendo aún inferior al promedio del sector.

En 2023, los ingresos y márgenes financieros aumentaron, así como el margen operativo en 24,94% hasta Gs. 27.199 millones en Dic23, derivados del aumento de sus operaciones activas y pasivas, aunque atenuados por las elevadas provisiones en 2023, manteniendo indicadores de rendimientos inferiores al sector cooperativo. Los excedentes aumentaron de Gs. 931 millones en Dic22 a Gs. 1.383 millones en Dic23, con lo que el indicador de rendimiento sobre el capital escaló a 3,69%, mientras que el rendimiento sobre el activo fue de 0,39%.

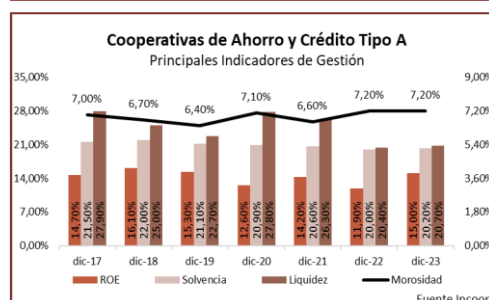
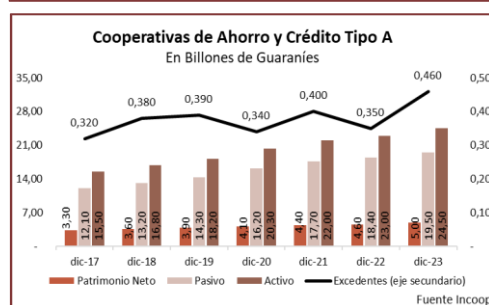
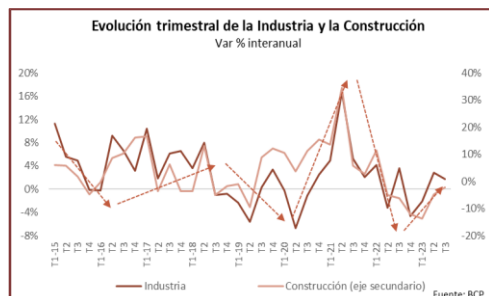
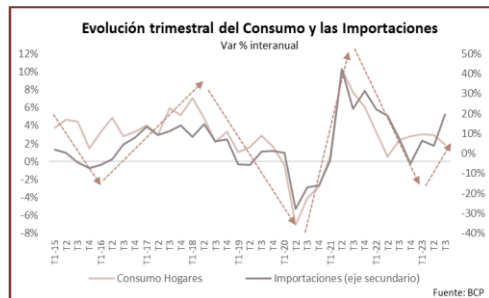
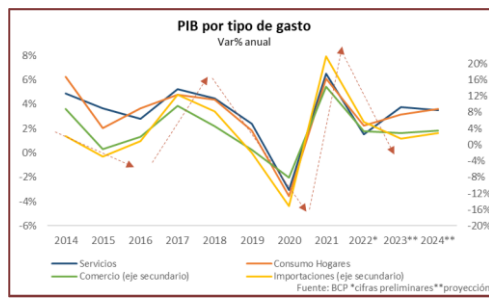
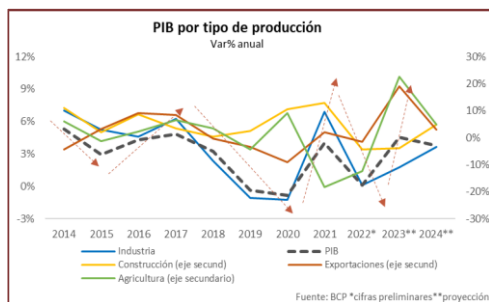


TENDENCIA

La tendencia Estable refleja las razonables expectativas sobre la situación general de la Cooperativa Multiactiva Serrana Ltda., considerando la mejora de desempeño financiero y operativo en 2023, producto del continuo aumento de sus operaciones activas, aunque manteniendo bajos rendimientos, elevados niveles de endeudamiento y de morosidad.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Razonables niveles de solvencia patrimonial, con un incremento continuo del capital social. - Aumento de operaciones crediticias y de sus activos. - Crecimiento de ingresos y márgenes financieros, con mejoras en sus resultados operativos.	- Mayores indicadores de endeudamiento relativos respecto al promedio del sector. - Elevada morosidad respecto al patrimonio y al sector. - Mantenimiento de bajos indicadores relativos de liquidez. - Aumento pronunciado de provisiones e importantes gastos, con bajos niveles de eficiencia y rendimientos.

ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del COVID-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando altas tasas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en Consumo, 4,7% en la Formación Bruta de Capital y -15,2% en Importaciones.

Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del COVID-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente.

Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.

Al tercer trimestre del 2023, el consumo de los hogares se incrementó 1,9% interanual debido al buen desempeño de los servicios, los bienes durables y no durables. A su vez, las importaciones se incrementaron 19,6% interanual, explicado por aumentos en maquinarias y equipos, productos químicos y productos plásticos. Por otra parte, la actividad manufacturera creció 1,7% interanual, generado por la producción de aceites, lácteos, entre otros. No obstante, se registraron variaciones negativas en la producción de carne, molindas y panaderías, químicos y madera. Mientras que, el sector construcción descendió 2,2% interanual, producto de menor ritmo de ejecución de obras privadas y públicas.

En este contexto el sector Cooperativo presentó mayor dinamismo con respecto al año anterior, debido al incremento del 6,52% en el nivel de activos desde Gs. 23 billones en Dic22 a Gs. 24,5 billones en Dic23. De igual manera, el patrimonio neto y pasivo ascendieron 8,7% y 5,98% respectivamente. Además, los excedentes del sector han presentado un repunte con respecto 2022, y ascendieron 31,43%, hasta Gs. 0,46 billones en Dic23, siendo el nivel más elevado de los últimos 8 años. Similarmente, los indicadores de gestión han presentado mejoras, la liquidez ha aumentado, desde 20,40% en Dic22 hasta 20,70% en Dic23, y la solvencia del sistema de 20,00% en Dic22 a 20,20% en Dic23. Por último, el nivel de morosidad se ha mantenido invariable en 7,20% y por encima de lo registrado en su comportamiento histórico.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Cooperativa enfocada en créditos al consumo, con productos crediticios orientados a las necesidades de sus socios, provenientes principalmente de su zona de influencia, establecida en el Dpto. de Cordillera y alrededores

La Cooperativa Serrana Ltda. fue constituida el 28 de mayo de 1995 en la ciudad de Caacupé, departamento de Cordillera. La asamblea constitutiva, con asistencia de 25 socios, fue realizada en la residencia de los fundadores, Javier Raidán Gómez y Gloria Sugastti Denis. El acta de fundación fue presentada a la Dirección General de Cooperativismo (actual INCOOP) con la firma de 135 socios fundadores.

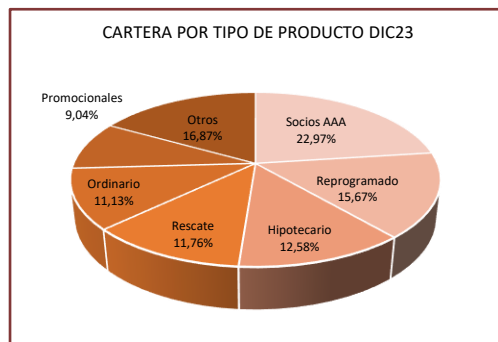
Con 28 años de vida institucional, tiene como principal actividad la concesión de créditos y captación de ahorros, para lo cual cuenta con distintos productos y servicios financieros. En este sentido, las colocaciones, aparte de los créditos ordinarios, se subdividen en productos como créditos hipotecarios, para la vivienda, para rodados, para la producción, estudiantiles, de capital operativo, crédito porã y oportuno. Para la captación de depósitos se cuenta con ahorro a la vista, a plazo fijo y planificado.

Además, ofrece a sus socios tarjetas de crédito y débito PROPIA y de las marcas VISA y CABAL, con convenios firmados con importantes casas comerciales, a fin de ofrecer descuentos y beneficios mediante el uso de las mismas. En el 2023, el 24% de la membresía ha utilizado el servicio de tarjetas de créditos, un total de 7.802 socios.

Para la atención de sus clientes, cuenta con una Casa Matriz en la ciudad de Caacupé, además de sucursales en el Barrio San Blas y Compañía Cabañas de la misma ciudad, y otras dependencias en Arroyos y Esteros, Eusebio Ayala y Atyrá. Adicionalmente, cuenta también con agencias en Piribebuy y bocas de cobranzas en Itacurubí de la Cordillera, Tobatí, e Itauguá. Además, cuenta con la plataforma "Serrana Online", para el acceso 24 horas de sus socios.

Por el lado social, Serrana cuenta con un Reglamento de Solidaridad que ofrece premios a sus socios por matrimonios, nacimientos o adopción plena de un hijo/a, egreso de un hijo del nivel medio, universitario, maestría y doctorado. Así también, se otorgan subsidios por enfermedades, intervenciones quirúrgicas, incapacidad total o permanente y fallecimientos. En esta línea, en 2023 ha desembolsado un total de Gs. 1.698 millones en concepto de premios y subsidios, los cuales han beneficiado a 2.593 socios.

Además, Serrana promueve la formación integral de jóvenes con el Colegio Técnico Caacupé, institución de 13 años de vida, enfocada en la capacitación en áreas técnicas y cognitivas de tecnología, diseño, entre otras. Para sus socios, ofrece planes de pagos especiales para facilitar el acceso de sus hijos, con un total de 71 alumnos en el 2023.



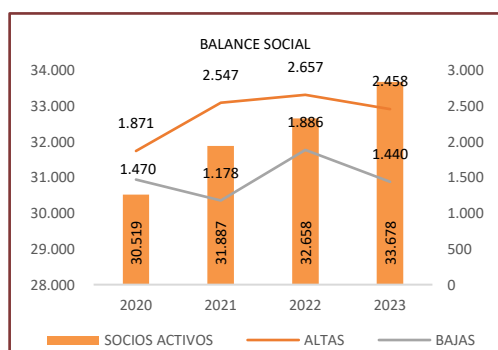
En cuanto a la cartera activa por tipo de productos, los créditos a los socios de la categoría AAA (con promedio de 0 días de retraso en las últimas 10 a 18 cuotas netas) representan el 22,97% de esta, con tasas promocionales establecidas a los socios categorizados de esta manera.

Por los esfuerzos de controlar la morosidad de la cartera, los créditos reprogramados representan el 15,67% de la misma, mientras que los créditos de rescate constituyen el 11,76%. El rescate consiste en servicio transitorio que busca establecer nuevas modalidades de pagos para socios con buenos antecedentes que se encuentran con problemas puntuales para cumplir con sus obligaciones crediticias.

Por su parte, los créditos con garantía hipotecaria representan el 12,58% de la cartera; los créditos ordinarios, el 11,13% en el corte analizado. La totalidad de créditos promocionales conforman el 9,04% de la cartera, mientras que la suma de otros productos crediticios, con participación individual menor a 5%, constituyen el 16,87% restante.

En contraste al crecimiento de la cartera, los créditos colocados en 2023 han disminuido 15,21%, de Gs. 167.987 millones en Dic22 a 142.439 millones en el corte analizado.

Con respecto a su balance social, el total de socios ha mantenido una tendencia creciente en el periodo analizado, con un aumento de 3,12% de 32.658 socios en Dic22 a 33.678 socios al corte actual, luego de la incorporación de 2.458 socios y la salida de 1.440 en el 2023.



En cuanto a la ocupación de la membresía, el 44,40% son empleados de diversas organizaciones, seguido por el 13,69% que se dedica al comercio. En menor proporción, el 2,85% de los miembros son estudiantes, mientras que el 2,69% son amas de casa, el 2,46% trabajan en oficios varios (como electricistas, plomeros, carpinteros, entre otros), y el 2,19% son docentes. Los datos de ocupación no están disponibles para el 6,11% de la membresía, y el restante 23,08% tiene otras ocupaciones diversas.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Administración y estructura organizacional acordes al volumen de sus operaciones, con prácticas de buen gobierno corporativo orientadas a la calidad operativa, desarrollo del talento humano y principios de solidaridad

Consejo de Administración DIC23		
Cargo	Nombre y Apellido	Inicio
Presidente	Ing. Osmar Bertoni	2023
Vicepresidente	Sr. Gregorio Rivas	2021
Secretario	Lic. Manuel Figueredo	2021
Tesorero	C.P. Francisco Ortega	2019
Vocal Titular	Lic. José González	2023

La administración de la cooperativa se rige por los requerimientos legales y reglamentarios establecidos para el sistema cooperativo nacional. Estos fundamentan todas las decisiones tomadas por el Consejo de Administración y sus comités auxiliares. A su vez, estos responden a las decisiones de la Asamblea de Socios, que es el estamento de mayor rango en el entorno de gobierno corporativo.

El Consejo de Administración, como órgano administrador y representante legal de la institución, está compuesto por 5 miembros titulares. Todos ellos son profesionales con amplia trayectoria y experiencia en la cooperativa. En el mismo ha habido cambios en el año, la salida del anterior presidente, el Lic. Isaías Domínguez, la incorporación del Ing. Osmar Bertoni como nuevo presidente y el Lic. José González tomando su lugar, como Vocal Titular, según tratado en la sesión extraordinaria N° 2162/23 de fecha 30 de marzo de 2023.

Junta de Vigilancia Dic23		
Cargo	Nombre y Apellido	Inicio
Presidente	Lic. Julio Pintos	2023
Vicepresidente	Mgter. Gustavo Falcón	2023
Secretario	Abg. José Ruíz	2021
Vocal Titular	Lic. Rogelio Martínez	2023
Vocal Titular	Ing. José Vargas	2023

La Junta de Vigilancia, por su parte, constituye el órgano contralor interno. Entre sus principales atribuciones se encuentran la realización de controles ante actos u omisiones, así como la presentación de informes de situación económica y financiera a la Asamblea Ordinaria. El mismo está compuesto también por 5 miembros titulares, con 4 de ellos incorporados o asumiendo nuevos cargos en el 2023.

Por último, el Tribunal Electoral Independiente lleva a cabo asuntos relacionados con la organización, dirección, fiscalización y realización de las elecciones de miembros que integrarán los órganos electivos de la institución. El mismo cuenta con 3 miembros titulares.



En materia de prácticas de buen Gobierno Corporativo, Serrana cuenta con un Código de Conducta y Ética. Adicionalmente, reconoce como un pilar fundamental de los valores al servicio de solidaridad, por lo que cuenta con un Reglamento de Solidaridad. Bajo el mismo, además de los premios y subsidios a sus socios, otorgó asistencia y donaciones a entidades sin fines de lucro, educativas, religiosas y deportivas en la comunidad donde opera, beneficiando directa e indirectamente a socios y sus familiares.

Además, considera al desarrollo del Talento Humano como un factor relevante para el logro de sus objetivos, por lo cual, a través del departamento de Talento Humano, se han organizado conferencias, talleres, y cursos con programas

acordes a las necesidades de sus funcionarios. Así también, se han desarrollado jornadas de capacitación en salud y seguridad ocupacional, prevención de riesgos y actuación en casos de emergencia con el Cuerpo de Bomberos Voluntarios de Caacupé.

En términos de innovación, la cooperativa ha decidido adoptar el Modelo de Gestión basado en los estándares de calidad ISO 9001:2015. La implementación del sistema de gestión se encuentra en estado avanzado, con un Manual de Calidad ya operativo en la institución, con el objetivo de lograr la certificación internacional de la norma.

La estructura organizacional cuenta con un Equipo Técnico y Asesoría Jurídica externa que responden directamente al Consejo de Administración, así como dos coordinaciones de Auditoría Interna y Unidad de Cumplimiento y los 8 Comités auxiliares (Educación, Admisión y Solidaridad, Créditos, Recuperación, Cumplimiento, Consultivo, Deportes y de Gestión del CTC). A la Gerencia General responden la Secretaría Administrativa, el Colegio Técnico de Caacupé y 3 departamentos de Talento Humano, TI y Gestión de Riesgos.

Dependientes de la Gerencia General se encuentran también las gerencias intermedias, con la Gerencia Financiera y Gerencia Administrativa a cargo de 9 departamentos en total, además de las sucursales, agencias y bocas de cobranza de la institución, totalizando 115 funcionarios a Dic23.

PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

Elevada ejecución presupuestaria, acompañado de un alto cumplimiento del Plan Operativo Anual, el cual se encuentra alineado con el Plan Estratégico 2023 - 2025

Serrana ha actualizado su Plan Estratégico con la participación de los equipos técnicos internos y un asesor externo, el cual fue contratado para el efecto. Este plan contempla los requerimientos del Marco Regulatorio Vigente establecido por el

ente regulador, la identidad institucional (misión, visión y valores), el análisis interno y externo, la formulación de la estrategia y las acciones operativas que serán desarrollados en el periodo 2023-2025.

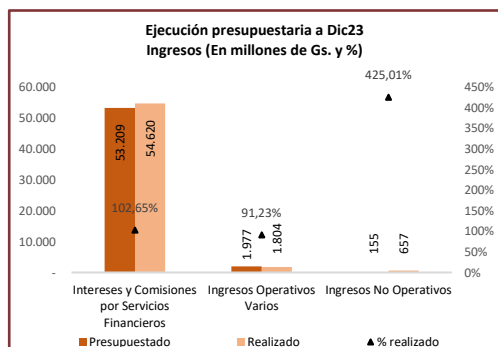
En cuanto a los objetivos estratégicos, los mismos se concentran en 4 perspectivas. La perspectiva financiera (1) se concentra en la gestión de ingresos y egresos, de manera a lograr los objetivos en cuanto a excedentes. La perspectiva de socios (2) contempla la satisfacción del socio, los proyectos de impacto social y busca el crecimiento societario sostenido. La perspectiva de gestión de procesos (3) apunta a la correcta gestión de riesgos y mejora continua de procesos, de manera a asegurar la calidad de la gestión. Finalmente, la perspectiva de fortalecimiento institucional (4) busca capacitar a la dirigencia, colaboradores y la mejora continua de procesos de manera a generar una cultura de innovación, así como la adecuación de espacios e innovación tecnológica para asegurar una adecuada infraestructura para sus operaciones.

Del Plan Estratégico se desprende el Plan Operativo Anual, con acciones operativas en línea al progreso esperado en el año. En la perspectiva financiera se ha progresado en gran medida en las metas de incrementar el crecimiento del activo, captación de ahorros y reducir la morosidad al promedio establecido por el INCOOP, mientras que se ha progresado levemente en la incorporación de nuevos usuarios de tarjetas (crédito y débito) y el incremento de la cartera de créditos.

En la perspectiva de socios se ha implementado el diseño de la digitalización de las operaciones a través su página web y se ha progresado en gran medida en el crecimiento esperado de la membresía y el cumplimiento de los indicadores del INCOOP, mientras que la encuesta de satisfacción se encuentra en curso.

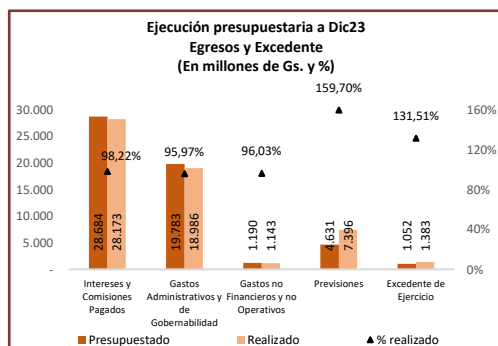
En la perspectiva de gestión de procesos se han logrado la actualización de las documentaciones, la supervisión y control de las operaciones de riesgo, y la identificación de los puntos de mejora continua. De esta forma se ha logrado preparar el modelo de gestión basado en riesgos y calidad en un 85%.

Finalmente, en la perspectiva de fortalecimiento institucional se han logrado todos los avances esperados en el año: las capacitaciones a dirigentes y colaboradores, el apoyo a proyectos de la comunidad, la adecuación de infraestructura conforme a los recursos disponibles, el desarrollo de plataformas tecnológicas para las operaciones de los socios y la integración en la cultura digital a los dirigentes, empleados y socios de la cooperativa.



En cuanto a la ejecución presupuestaria, durante el 2023 la cooperativa ha logrado ingresos totales por Gs. 57.080 millones, que representa una ejecución de 103,14% frente a los Gs. 55.340 millones que se habían presupuestado al cierre del ejercicio anterior.

Esta ejecución por encima de lo esperado responde a los mayores intereses y comisiones cobrados por servicios financieros, que a Dic23 alcanzaron Gs. 54.620 millones, 102,65% de lo presupuestado (Gs. 53.209 millones). En menor medida, los ingresos no operativos han alcanzado una ejecución de 425,01% a Gs. 657 millones, principalmente por venta de bienes adjudicados en dación de pago, mientras que los ingresos operativos varios fueron ejecutados en un 91,23%.



Los egresos totales, por su parte, han alcanzado una ejecución de 102,59% a Dic23, con un total ejecutado de Gs. 55.697 millones frente a los Gs. 54.289 millones presupuestados.

Esta ejecución es principalmente explicada por las previsiones, que al cierre de 2023 alcanzaron Gs. 7.396 millones, que frente a lo presupuestado de Gs. 4.631 millones, representa un nivel de ejecución de 159,70%.

Así también, los intereses y comisiones pagados (98,22%), los gastos administrativos y de gobernabilidad (95,97%), y los gastos no financieros y no operativos (96,03%), han alcanzado elevadas ejecuciones en el año.

De esta forma, con la mayor ejecución de ingresos a Dic23, el excedente del ejercicio ha alcanzado Gs. 1.383 millones, que representa una ejecución de

131,52%, frente a los Gs. 1.052 millones presupuestados.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Gestión de Riesgo Crediticio estipulado en un Reglamento, con procedimientos de gestión de cobranza acorde a lo requerido por el ente regulador y opciones de modificación de deuda para mitigar la morosidad

La gestión del riesgo crediticio de la entidad se rige por el Reglamento de Créditos, el cual ha sido aprobado por el INCOOP. En este se establecen los requisitos mínimos para acceder a un crédito, entre los cuales se destacan estar al día con todas las obligaciones de la cooperativa, poseer antigüedad mínima de 6 meses en el rubro que sustenta el financiamiento, estar libre de restricciones legales, que el crédito no exceda la capacidad de pago establecida y presentar la documentación solicitada por el Departamento de Créditos, Comité de Créditos, Comité de Recuperación y/o el Consejo de Administración, así como garantías que estos consideren necesarios.

Así también, el Consejo fija periódicamente el monto máximo general para distintos tipos de créditos, y establece la relación mínima de aporte – crédito para cada socio, mientras que la Junta de Vigilancia realiza revisiones de los procedimientos de concesión de créditos, revisión de morosidad, carpetas documentales y cumplimiento de metas.

Con el objetivo de evaluar y segmentar el comportamiento de pago de sus socios, se han establecido distintas categorías conforme al promedio de días de atraso incurridos por cada socio de las últimas 10 a 18 cuotas netas. Estas categorías van desde Socios AAA (con promedio de 0 días de atraso), con la posibilidad de acceder a productos crediticios con tasas preferenciales, hasta Socios D (con promedio mayor a 30 días de atraso), mientras que los socios sin historial crediticio o con un número de cuotas pagadas menor a 10, son asignados la categoría N. Sobre este punto, la mayor parte de los créditos a Dic23 han sido otorgados a socios AAA, con tasas promocionales con el objetivo de premiar a "socios excelentes".

En cuanto a la gestión de cobranza y mora temprana, la administración trabaja en forma constante con los sectores de Créditos y Recuperación de Créditos a fin de establecer estrategias para una gestión de mora adecuada. La gestión se divide en 4 tramos, y se encuentra adecuada a lo indicado en el Marco Regulatorio. El primer tramo, de cobranza preventiva, se encarga de recordar a los socios la fecha de los vencimientos próximos de sus obligaciones, utilizando servicios tales como mensajería instantánea. El segundo tramo, de cobranza administrativa de hasta 30 días de atraso, es manejado por un asesor de crédito. El tercer tramo abarca un proceso de cobro extrajudicial a cargo del Jefe de Créditos, de Sucursal, de Agencias o el Encargado de Boca de Cobranzas, en coordinación con el Asesor de Crédito. Así también, en este tramo se consideran opciones como cobros tercerizados o venta de cartera. Posterior a los 90 días de mora se deriva al abogado de la entidad para la gestión judicial, o se procede a la venta de cartera.

El Reglamento de Créditos considera también otras posibles modificaciones al crédito, con opciones de prórroga (si la operación está al día antes del uso de la prórroga y no se solicitaron más de 2 prórrogas en la misma operación), ampliaciones de plazo (la operación también debe estar al día al momento de la solicitud), consolidaciones de deuda, refinanciaciones y la opción que el prestatario ofrezca un bien en dación de pago (sujeto al Reglamento de Bienes en Dación de Pago).

En este sentido, ha habido una recomposición de las garantías de créditos vencidos por tramo, con efecto en una mayor provisión de cartera, mientras que se evidencia una mayor exigencia de garantías para nuevos créditos. Así también, los bienes recibidos en dación de pago han registrado un crecimiento desde Gs. 3.003 millones en Dic22 a Gs. 6.170 millones en Dic23.

Cabe mencionar también que en el año no se ha realizado venta de cartera, mientras que los créditos refinanciados han disminuido 37,62% de Gs. 21.666 millones en Dic22 a Gs. 13.515 millones en Dic23.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Gestión de Riesgo concentrada en cumplimiento de prevención LA/FT y control interno, con revisiones contables por parte de la Junta de Vigilancia al riesgo liquidez y operacional, y adecuado ambiente tecnológico

La cooperativa no cuenta con procesos formalizados de control de riesgo liquidez ni riesgo operacional. Aun así, la Junta de Vigilancia ha realizado revisiones contables en el 2023 sobre el nivel de endeudamiento, la situación de liquidez, solvencia, administración de disponibilidades, flujo de caja, calendario de compromisos, arqueos de casa central, sucursales y agencias, informes sobre embargos, aspectos físicos de seguridad, informe sobre inmuebles recibidos en dación de pago y la revisión periódica de indicadores financieros, los cuales fueron comparados con los parámetros del INCOOP.

Por otro lado, la gestión integral de riesgos continua con el Plan Anual de Cumplimiento, aprobado por el Consejo de Administración. En el mismo se ha actualizado el sistema informático, así como los procedimientos referentes a la elaboración de perfiles de socios y sus respectivas documentaciones, verificaciones de la lista OFAC – SEPRELAD, y de las operaciones de ahorro, crédito y transferencias enviadas y recibidas.

Asimismo, se han realizado capacitaciones a los funcionarios y miembros electivos, de modo a fomentar la cultura de prevención LA/FT y se ha implementado el Manual de Autoevaluación de Riesgo LA/FT. Con la mencionada gestión de la Unidad y el Comité de Cumplimiento, la entidad ha avanzado en un 90% con las nuevas exigencias reglamentarias a Dic23.

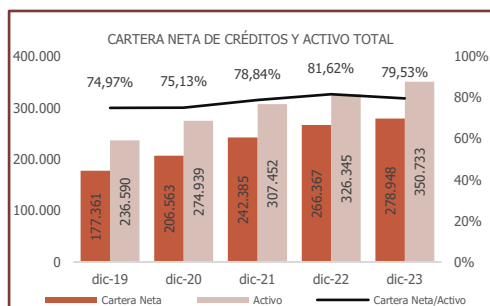
El control interno, por su parte, es regido por el Plan Anual de Auditoría Interna, a ser ejecutado por la Coordinación de Auditoría Interna. En el 2023 se han realizado controles sobre 10 procesos fundamentales para el funcionamiento operativo de la entidad, con un alto grado de cumplimiento con respecto al plan inicial. Los controles no realizados han sido a causa de la priorización de controles no programados que sí fueron ejecutados, los cuales fueron considerados de mayor importancia.

En cuanto al ambiente tecnológico, la cooperativa cuenta con un Data Center en una sala aislada con la infraestructura física necesaria para asegurar su mantenimiento y seguridad, así como con un generador y UPS de modo a que no pierda corriente por apagones transitorios. Para el sistema informático de gestión, la cooperativa trabaja con el Sistema Teccoop, mientras que el Motor de Base de la Base de Datos es SQL Anywhere Workgroup 12.0 y la herramienta de desarrollo Power Builder. Para asegurar sus operaciones electrónicas, desde 2020 Serrana trabaja con Secure Networking de Fortinet. Finalmente, el Plan Informático 2023 ha sido ejecutado en gran medida, con los puntos no realizados reemplazados también por tareas no contempladas en el plan inicial.

GESTIÓN FINANCIERA

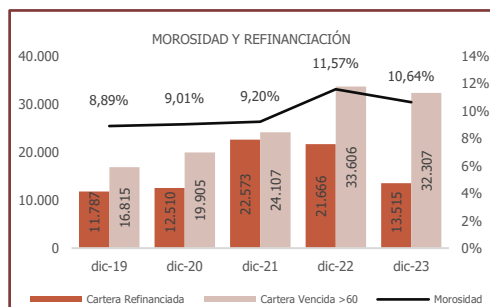
CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento continuo de los créditos y activos, acompañado de una elevada morosidad respecto a la cartera total y el patrimonio neto



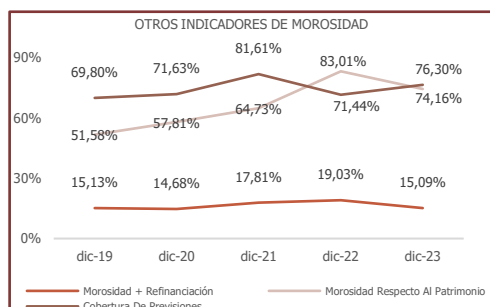
Durante los últimos cinco años, el activo total de Serrana ha mantenido una tendencia creciente, incrementándose de Gs. 307.452 millones en Dic21 a Gs. 326.345 millones en Dic22 y finalizando en Gs. 350.733 millones en Dic23, lo que representa un aumento del 7,47%.

La variación en el último ejercicio es explicada por el incremento del realizable a largo plazo en 16,57% desde Gs. 214.312 millones en Dic22 a Gs. 249.816 millones en Dic23, lo que a su vez responde al crecimiento de 18,90% de los créditos no corrientes desde Gs. 178.846 millones hasta Gs. 212.639 millones en el mismo periodo.



En menor medida, otros activos de largo plazo han aumentado un 47,25%, alcanzando Gs. 6.797 millones, impulsados por un incremento en bienes inmuebles recibidos en dación de pago. Además, se registraron crecimientos del 4,97% en propiedad, planta y equipos, y del 11,75% en inversiones y participaciones.

En contrapartida, el realizable de corto plazo ha disminuido 9,92% a Gs. 100.917 millones en Dic23, explicada por la reducción interanual de 20,66% de los créditos corrientes desde Gs. 98.868 millones en Dic22 a Gs. 78.438 millones en Dic23.



Pese a la reducción de los créditos de corto plazo, la cartera total neta de provisiones ha crecido 4,72% de Gs. 266.367 millones en Dic22 a Gs. 278.948 millones en Dic23. La misma se compone en 26,95% créditos corrientes y 73,05% créditos no corrientes a Dic23, con una importante reducción de la participación de los créditos de corto plazo desde Dic20.

Así también, por el mayor crecimiento del activo, la participación de la cartera en el mismo, que había aumentado a 81,62% en Dic22, ha disminuido a 79,53% en el corte analizado.

En cuanto a la calidad de la cartera, luego del aumento de Gs. 24.107 millones en Dic21 a Gs. 33.606 millones en Dic22 de la cartera vencida, esta ha disminuido 3,86% a Gs. 32.307 millones en Dic23. En contrapartida, las provisiones han crecido 2,67%, de Gs. 24.009 millones en Dic22 a Gs. 24.650 millones en el corte analizado.

Por consiguiente, el indicador de morosidad ha disminuido de 11,57% en Dic22 a 10,64% en Dic23, aun superior al 7,20% del total del mercado. A su vez, la morosidad con respecto al patrimonio se ha reducido de 83,01% a 74,16% en el mismo periodo, mientras que la cobertura de provisiones ha aumentado de 71,44% en Dic22 a 76,30% en Dic23.

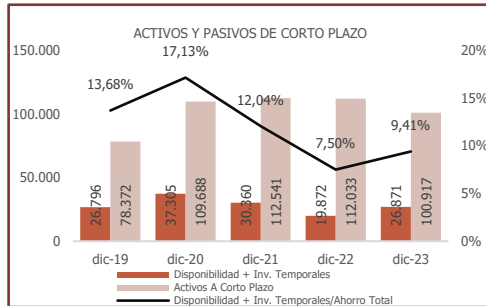
La cartera refinanciada, por su parte, se ha contraído de Gs. 21.666 millones en Dic22 a Gs. 13.515 millones en el corte analizado, con el ratio de morosidad + refinanciación disminuyendo también de 19,03% a 15,09% en el mismo periodo.

La reducción de la cartera refinanciada es en parte explicada por otras modalidades de créditos que ofrece la cooperativa, con los créditos de "rescate" y créditos hipotecarios conformando el 24,34% de la cartera total.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mejora relativa del nivel de liquidez por aumento de disponibilidades, con un continuo crecimiento de la cartera de ahorros y de deudas en el corto plazo

Las disponibilidades en caja y bancos, que habían disminuido de Gs. 20.434 millones en Dic21 a Gs. 12.431 millones en Dic22, experimentaron un aumento del 72,67% llegando a Gs. 21.464 millones en Dic23. Por otro lado, las inversiones temporales, principalmente compuestas por colocaciones a plazo fijo en otras cooperativas, descendieron 27,34% hasta Gs. 5.407 millones.



Por consiguiente, los recursos líquidos en su conjunto, que habían disminuido de Gs. 30.360 millones en Dic21 a Gs. 19.872 millones en Dic22, han crecido a Gs. 26.871 millones en Dic23.

En cuanto a la cartera de ahorros, la misma ha continuado su tendencia creciente en el periodo analizado, con un aumento interanual de 7,69% de Gs. 265.101 millones en Dic22 a Gs. 285.494 millones en Dic23, debido a las mayores captaciones de depósitos de corto plazo.

De esta forma, el indicador de liquidez, medido por la razón entre los recursos líquidos y la cartera de ahorro total, luego de disminuir de 12,04% en Dic21 a 7,50% en Dic22, ha aumentado a 9,41% en el corte analizado. De igual manera el nivel del indicador se encuentra muy por debajo del promedio de las cooperativas de ahorro y crédito tipo A de 20,70%, aunque aún está por encima del mínimo establecido en el marco regulatorio.

El activo de corto plazo, a pesar del aumento de 72,67% de los recursos líquidos, ha disminuido 9,92% a Gs. 100.917 millones en Dic23, por la reducción de los créditos corrientes.

El exigible a corto plazo, por su parte, ha crecido 33,14% interanualmente, de Gs. 129.321 millones en Dic22 a Gs. 172.176 millones en Dic23. Este incremento responde principalmente a la mayor captación de ahorro a plazo, que ha crecido 66,01% a Gs. 107.034 millones en el año. En menor medida, los fondos de corto plazo han aumentado 74,57% de Gs. 5.546 millones en Dic22 a Gs. 9.682 millones en Dic23, por mayores fondos para cancelación de préstamos de corto plazo.

Por tanto, el indicador de activo de corto plazo / pasivo de corto plazo, que había aumentado de 78,26% en Dic21 a 86,63% en Dic22, ha disminuido a 58,61% en Dic23. Esto exhibe el comportamiento de aumento cortoplacista de la deuda frente a la disminución de lo realizable a corto plazo.

En contrapartida, la cobertura del pasivo de corto plazo a través de las disponibilidades y las inversiones temporales ha aumentado moderadamente de 15,37% en Dic22 a 15,61% en Dic23, mientras que la cobertura de las captaciones a la vista por medio de estos mismos recursos se ha elevado de 34,54% a 50,05% en el mismo periodo, por el aumento de disponibilidades y la reducción de 6,68% de los ahorros a la vista a Gs. 53.692 millones en el corte analizado.

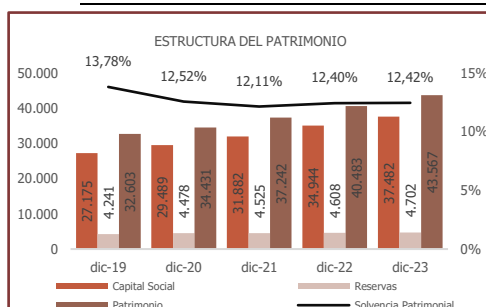
En cuanto al financiamiento de las actividades operativas, el mismo se concentra en los ahorros totales de sus socios, con su participación en la deuda total exponiendo un crecimiento de 92,74% en Dic22 a 92,94% en Dic23, por el incremento de su cartera pasiva.

Además, el indicador de ahorro total respecto a la cartera ha aumentado del 91,30% en Dic22 hasta 94,04% en Dic23, mientras que el ratio de depósitos sobre el total de activos ha experimentado un incremento desde 81,23% a 81,40% en el mismo periodo.

La suma de capital + reservas ha aumentado 6,65% de Gs. 39.552 millones en Dic22 a Gs. 42.184 millones en Dic23, principalmente por el crecimiento del capital social. En contrapartida, la deuda financiera ha disminuido 36,97% de Gs. 12.423 millones en Dic22 a Gs. 9.070 millones en Dic23, con lo que su participación en la estructura del pasivo se redujo desde 4,35% a 2,95% en ese lapso.

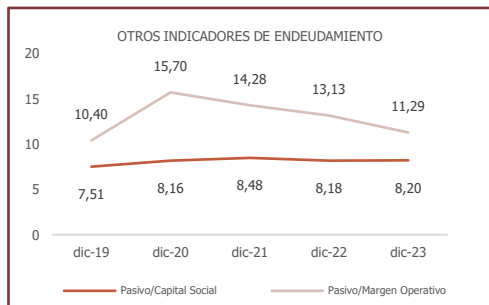
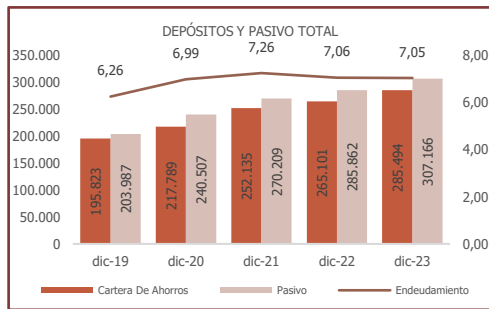
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Mantenimiento de razonables niveles de solvencia patrimonial con el crecimiento de su capital social, y con bajos niveles de reserva y elevados indicadores de endeudamiento respecto al sistema cooperativo



El patrimonio neto de Serrana ha seguido creciendo durante el periodo analizado, pasando de Gs. 37.242 millones en Dic21 a Gs. 40.483 millones en Dic22, y alcanzando un 7,62% más con Gs. 43.567 millones en Dic23.

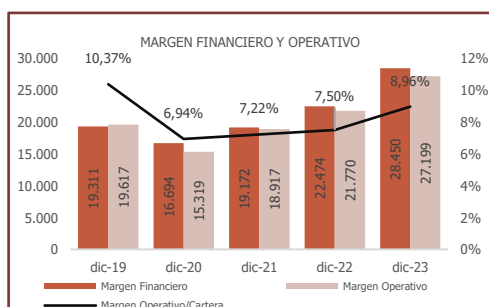
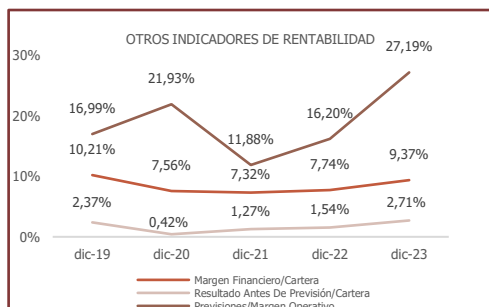
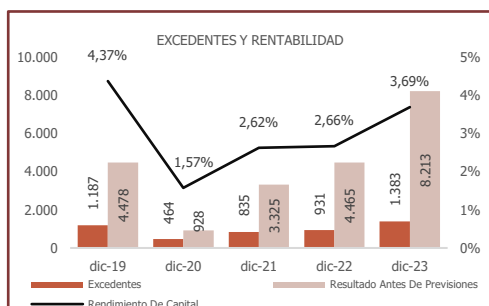
La variación registrada en el último ejercicio se debe a un incremento del 7,26% del capital social desde Gs. 34.944 millones en Dic22 a Gs. 37.482 millones en Dic23. Además, los excedentes aumentaron en 48,55% a Gs. 1.383 millones en Dic23, y las reservas también experimentaron un crecimiento del 2,04% hasta Gs. 4.702 millones.



Así también, el ratio que mide las deudas totales con el margen obtenido por las operaciones de la cooperativa en el año ha disminuido de 13,13 en Dic22 a 11,29 en Dic23, por el aumento de 24,94% del margen operativo a Gs. 27.199 millones en Dic23.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Crecimiento de ingresos y márgenes financieros, acompañados de aumentos de excedentes e indicadores de rentabilidad, frente a las mayores pérdidas por provisiones



De esta forma, el financiamiento del activo a través de los recursos propios de la cooperativa se ubicó en 12,42%, lo que representa un nivel relativamente bajo considerando los parámetros establecidos por el regulador. Por su parte, el índice de solvencia patrimonial fue de 12,66% en Dic23, superior al mínimo regulatorio, aunque inferior al promedio del sector de 20,20%.

El pasivo total, por su parte, ha aumentado 7,45% de Gs. 285.862 millones en Dic22 a Gs. 307.166 millones en Dic23. Este aumento es producto del incremento del exigible a corto plazo de 33,14% a Gs. 172.176 millones en el mismo periodo, por el crecimiento de la cartera de ahorro a corto plazo de 31,73% a Gs. 160.726 millones y de 74,57% de los fondos a Gs. 9.682 millones a Dic23.

En contrapartida, el exigible de largo plazo ha disminuido 13,77%, de Gs. 156.541 millones en Dic22 a Gs. 134.990 millones en Dic23, lo que responde a la contracción de 12,81% de la cartera de ahorros de largo plazo, desde Gs. 143.093 millones en Dic22 hasta Gs. 124.768 millones en Dic23, además de la reducción en 26,83% de las deudas financieras con otras entidades hasta Gs. 9.036 millones en Dic23.

Por tanto, el indicador de endeudamiento de la entidad se ha mantenido en un elevado nivel en 7,05 en Dic23, mientras que el ratio de pasivo/capital social ha aumentado de 8,18 a 8,20 en el último periodo. Esto refleja el mayor endeudamiento de Serrana con respecto al sector cooperativo.

Los ingresos financieros de la cooperativa han exhibido un comportamiento creciente durante los últimos ejercicios, vinculado a la expansión de sus operaciones crediticias, registrando un nuevo aumento de 18,80% anual de Gs. 45.975 millones en Dic22 a Gs. 54.620 millones en Dic23.

Los costos y gastos financieros, que exhiben también un comportamiento creciente asociado a la dinámica de la captación de depósitos de ahorro y créditos externos, han crecido 11,36% en el año, de Gs. 23.501 millones a Gs. 26.170 millones.

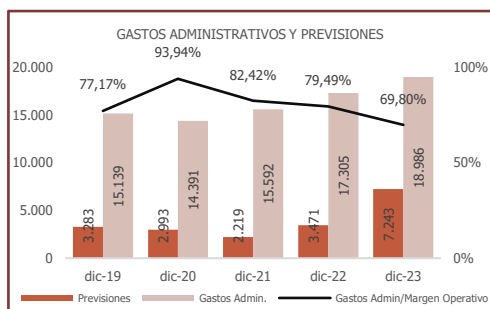
De esta forma, el margen financiero ha crecido 26,59%, de Gs. 22.474 millones en Dic22 a Gs. 28.450 millones en Dic23, lo que ha ocasionado que el indicador respecto a la cartera bruta presente una mejora desde 7,74% hasta 9,37% en ese mismo periodo, siendo este un nivel acorde al promedio de otras entidades del sector.

A pesar de la disminución de otros ingresos en 12,84% a Gs. 1.651 millones, y del aumento en 11,70% en otros gastos a Gs. 2.901 millones, el margen operativo ha crecido 24,94%, pasando de Gs. 21.770 millones en Dic22 a Gs. 27.199 millones en Dic23. Esto se refleja en un incremento del ratio de margen operativo/cartera, que ha pasado de 7,50% en Dic22 al 8,96% en Dic23.

Con el crecimiento de sus operaciones, los gastos administrativos han aumentado 9,38% en el año, de Gs. 15.859 millones en Dic22 a Gs. 17.346 millones en Dic23. Pese a eso, el indicador de eficiencia ha exhibido una mejora considerando que la presión de estos gastos sobre el margen operativo se redujo desde 79,49% hasta 69,80%.

Además, el resultado antes de provisiones ha experimentado un aumento de 83,93%, pasando de Gs. 4.465 millones en Dic22 a Gs. 8.213 millones en Dic23, lo que se traduce en un incremento del indicador con respecto a la cartera desde 1,54% al 2,71% durante el mismo periodo.

Si bien el segmento con el que opera la cooperativa ha propiciado mayores ingresos financieros, la mayor exposición de la cartera ha aumentado en gran medida las pérdidas por incobrabilidad. En esa línea, registró un nuevo



incremento de 108,67% de Gs. 3.471 millones en Dic22 a Gs. 7.243 millones en Dic23, lo que ha absorbido gran parte de los resultados, con lo que su relación con respecto al margen operativo pasó de 16,20% a un 27,19%.

Finalmente, el excedente del ejercicio creció 48,51% anual de Gs. 931 millones en Dic22 a Gs. 1.383 millones en Dic23, derivado además del aumento de 3,63 veces de los ingresos no operativos por la venta de bienes adjudicados. Cabe mencionar que este monto representa el excedente más alto en el periodo analizado. Con esto, la rentabilidad del capital ROE creció desde 2,66% hasta 3,69%, aunque este nivel ha sido inferior al promedio del sector cooperativo de 15%.

CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

INDICADORES	EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJE				
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA					
Cartera total	189.098	220.821	262.059	290.376	303.598
Previsión	-11.737	-14.258	-19.674	-24.009	-24.650
Cartera neta de provisiones	177.361	206.563	242.385	266.367	278.948
Cartera vencida >60	16.815	19.905	24.107	33.606	32.307
Cartera refinanciada	11.787	12.510	22.573	21.666	13.515
Morosidad de cartera	8,89%	9,01%	9,20%	11,57%	10,64%
Refinanciación	6,23%	5,67%	8,61%	7,46%	4,45%
Morosidad + Refinanciación	15,13%	14,68%	17,81%	19,03%	15,09%
Morosidad respecto al patrimonio	51,58%	57,81%	64,73%	83,01%	74,16%
Cobertura de provisiones	69,80%	71,63%	81,61%	71,44%	76,30%
Cartera Neta/Activo	74,97%	75,13%	78,84%	81,62%	79,53%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Disponibilidad + Inv. Temporales/Ahorro Total	13,68%	17,13%	12,04%	7,50%	9,41%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Pasivo CP	27,07%	27,52%	21,11%	15,37%	15,61%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Captaciones a la vista	70,57%	70,41%	56,31%	34,54%	50,05%
Activo/Pasivo	115,98%	114,32%	113,78%	114,16%	114,18%
Activo CP/Pasivo CP	79,17%	80,92%	78,26%	86,63%	58,61%
Activo CP/Pasivo	38,42%	45,61%	41,65%	39,19%	32,85%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO					
PN/Activo (Solvencia)	13,78%	12,52%	12,11%	12,40%	12,42%
Reservas/PN	13,01%	13,01%	12,15%	11,38%	10,79%
Capital Social/PN	83,35%	85,65%	85,61%	86,32%	86,03%
Pasivo/Margen Operativo	10,40	15,70	14,28	13,13	11,29
Pasivo/Capital Social	7,51	8,16	8,48	8,18	8,20
Pasivo/PN (Endeudamiento)	6,26	6,99	7,26	7,06	7,05
ESTRUCTURA DEL PASIVO					
Ahorro total/Cartera total	103,56%	98,63%	96,21%	91,30%	94,04%
Pasivo CP/Pasivo	48,53%	56,36%	53,22%	45,24%	56,05%
Ahorro total/Pasivo	96,00%	90,55%	93,31%	92,74%	92,94%
Ahorro CP/Ahorro Total	46,61%	57,63%	53,87%	46,02%	56,30%
Ahorro a la vista/Ahorro total	19,39%	24,33%	21,38%	21,70%	18,81%
Deuda Financiera/Pasivo	0,01%	5,01%	3,43%	4,35%	2,95%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA					
Excedente/Capital Social	4,37%	1,57%	2,62%	2,66%	3,69%
Excedente/Activo	0,50%	0,17%	0,27%	0,29%	0,39%
Margen Financiero/Cartera	10,21%	7,56%	7,32%	7,74%	9,37%
Margen Operativo/Cartera	10,37%	6,94%	7,22%	7,50%	8,96%
Resultado antes de previsión/Cartera	2,37%	0,42%	1,27%	1,54%	2,71%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	0,67%	-1,00%	0,46%	0,37%	0,35%
Provisiones/Margen Operativo	16,99%	21,93%	11,88%	16,20%	27,19%
Gastos Admin/Margen Operativo	77,17%	93,94%	82,42%	79,49%	69,80%
Costo Financiero/Margen Financiero	103,64%	121,06%	114,58%	104,57%	91,99%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES						
BALANCE GENERAL	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var
ACTIVO	236.590	274.939	307.452	326.345	350.733	7,47%
ACTIVOS A CORTO PLAZO	78.372	109.688	112.541	112.033	100.917	-9,92%
Disponibilidad	12.666	25.359	20.434	12.431	21.464	72,67%
Existencias	51	42	45	363	456	25,62%
Créditos corrientes	65.366	84.070	91.875	98.868	78.438	-20,66%
Otros activos a corto plazo	289	217	187	371	559	50,67%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	158.218	165.251	194.911	214.312	249.816	16,57%
Créditos no corrientes	121.747	132.289	160.738	178.846	212.639	18,90%
Inversiones y participaciones LP	2.714	3.681	3.942	5.906	6.600	11,75%
Inversiones Temporales LP	14.130	11.946	9.926	7.441	5.407	-27,34%
Propiedad, planta y equipo	15.517	15.135	16.047	17.503	18.373	4,97%
Otros activos a largo plazo	4.110	2.200	4.258	4.616	6.797	47,25%
PASIVO	203.987	240.507	270.209	285.862	307.166	7,45%
PASIVOS A CORTO PLAZO	98.993	135.550	143.805	129.321	172.176	33,14%
Cartera de Ahorro CP	91.278	125.515	135.825	122.008	160.726	31,73%
-Ahorro a la vista captado	37.970	52.980	53.919	57.533	53.692	-6,68%
-Ahorro a plazo captado	53.308	72.535	81.906	64.475	107.034	66,01%
Deudas financieras con otras entidades CP	26	38	27	37	34	-7,61%
Compromisos no financieros CP	7.688	9.997	7.953	7.276	11.416	56,90%
PASIVOS A LARGO PLAZO	104.994	104.957	126.404	156.541	134.990	-13,77%
Cartera de Ahorro LP	104.545	92.274	116.310	143.093	124.768	-12,81%
-Ahorro a plazo captado LP	104.545	92.274	116.310	143.093	124.768	-12,81%
Deudas financieras con otras entidades LP	0	12.011	9.253	12.386	9.036	-27,05%
Compromisos no financieros LP	449	672	841	1.062	1.186	11,68%
PATRIMONIO	32.603	34.431	37.242	40.483	43.567	7,62%
Capital Social	27.175	29.489	31.882	34.944	37.482	7,26%
Reservas	4.241	4.478	4.525	4.608	4.702	2,04%
Excedentes	1.187	464	835	931	1.383	48,55%
ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos Financieros	39.324	36.903	41.139	45.975	54.620	18,80%
Costos y gastos Financieros	-20.013	-20.209	-21.967	-23.501	-26.170	11,36%
MARGEN FINANCIERO	19.311	16.694	19.172	22.474	28.450	26,59%
Otros ingresos operativos.	2.571	2.945	2.075	1.894	1.651	-12,84%
Otros gastos operativos	-2.265	-4.320	-2.330	-2.597	-2.901	11,70%
MARGEN OPERATIVO	19.617	15.319	18.917	21.770	27.199	24,94%
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-15.139	-14.391	-15.592	-17.305	-18.986	9,71%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	4.478	928	3.325	4.465	8.213	83,93%
Previsiones	-3.283	-2.993	-2.219	-3.471	-7.243	108,67%
MARGEN OPERATIVO NETO	1.195	-2.065	1.106	994	970	-2,43%
Resultados no operativos	-8	2.529	-271	-63	413	-755,56%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	1.187	464	835	931	1.383	48,51%

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia de Cooperativa Serrana Ltda., conforme a los procedimientos y metodología de calificación de cooperativas, y a lo dispuesto en la Resolución del INCOOP N° 16.345/2017 de fecha 26 de Junio de 2017 y en la Res. CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023.

Fecha de calificación o última actualización: 19 de Abril de 2024

Fecha de publicación: 22 de Abril de 2024

Corte de calificación: 31 de Diciembre de 2023.

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Edificio Atrium 3er. Piso| Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano|

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

Entidad	Calificación de Solvencia	
	Categoría	Tendencia
COOPERATIVA SERRANA LTDA.	pyBB-	ESTABLE
BB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso de incumplimiento de los mismos.		

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”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Solventa&Riskmétrica S.A. 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.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor. La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de calificación de Cooperativas de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web en internet.

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la **Cooperativa Serrana Ltda.**, por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2023 por la firma AUDITING Auditoría Externa y Consultoría.

Más información sobre esta calificación en:

www.serrana.com.py

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Nicolás Alvarez Analista de Riesgos nalvarez@syr.com.py
--	---