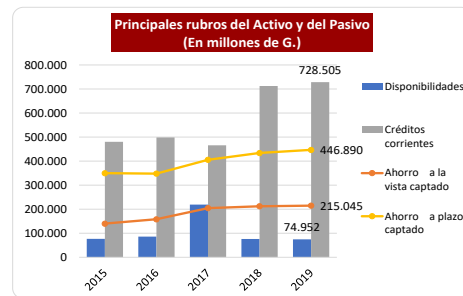


COOPERATIVA MULTIACTIVA DE AHORRO Y CRÉDITO, PRODUCCIÓN Y SERVICIOS
CREDIT UNIÓN LTDA.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	Analista: Oscar Colmán ocolman@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	ABRIL/2019	JUNIO/2020	
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB	"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"
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.



FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación de solvencia de la Cooperativa Multiactiva de Ahorro y Crédito, Producción y Servicios Credit Unión Ltda., responde aún a la moderada y conservadora gestión de servicios financieros, evidenciada en la evolución de sus préstamos y ahorros, concentrados en el corto plazo, así como en la posesión de recursos disponibles en bancos.

A su vez, considera el mantenimiento de una elevada calidad de la cartera de créditos y de los fondos constituidos como cobertura de diferencias cambiarias. Asimismo, incorpora el posicionamiento en su zona de influencia y la conformación de su membresía, principalmente por miembros de tres importantes colonias del departamento de Caaguazú.

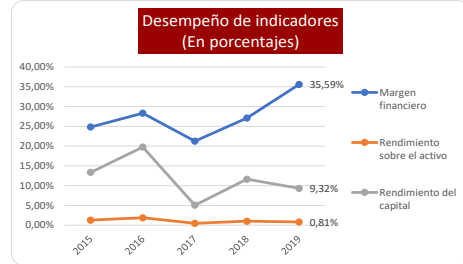
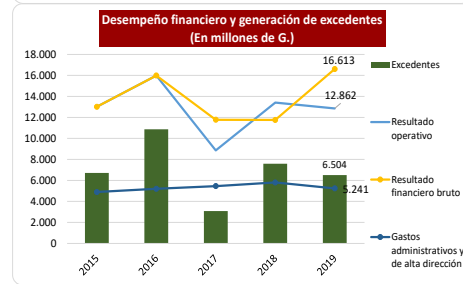
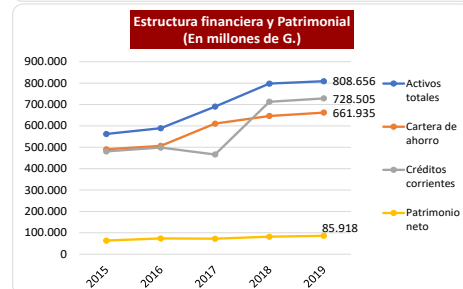
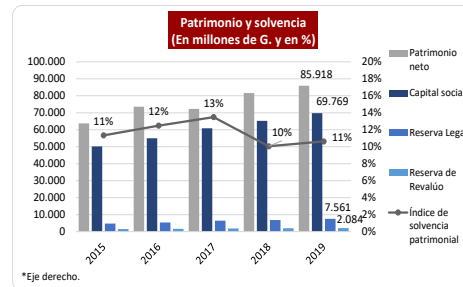
Adicionalmente, reconoce la adecuada gestión desarrollada por su dirigencia y conducción ejecutiva para alcanzar una prudente administración y para cubrir las necesidades financieras de sus socios.

En contrapartida, considera la exposición de sus operaciones a la competencia existente con el sistema financiero y las cooperativas productivas de su zona de influencia, así como a la sensibilidad de los segmentos agropecuarios, industriales, comercios y consumo, vinculados a sus socios, ante los factores climáticos, condiciones económicas y fluctuación de precios internacionales. En esa línea, toma en cuenta todavía la elevada concentración de sus operaciones en un reducido número de deudores y ahorristas, sobre todo contemplando los límites prestables establecidos por normativa y su bajo nivel de suficiencia patrimonial, que ha sido explicado por el gradual crecimiento de capital social y de reservas constituidas frente a sus operaciones.

Por su parte, incorpora aún los desafíos existentes para un mayor ajuste de sus indicadores a los parámetros establecidos, como aquellos de rendimientos, por la acotada generación de márgenes financieros y la importante estructura de gastos, que han repercutido en su nivel de eficiencia y en los excedentes finales. Igualmente, contempla las oportunidades de mejora en su estructura organizacional, en términos de concentración de funciones, ambiente de control interno, en el desarrollo de un marco de gestión integral de riesgos y en la escasa automatización de procesos, si bien durante el último año ha avanzado en la mejora de su sistema informático.

La Cooperativa Credit Unión Ltda., fundada en el año 1.987 y clasificada como de tipo "A" por el INCOOP, focaliza y concentra sus préstamos en el corto plazo y en un número reducido de socios, pertenecientes mayoritariamente a las colonias Sommerfeld, Bergthal y Tres Palmas, y relacionados principalmente al sector agropecuario y en menor medida a los segmentos de mipymes, vivienda y consumo. Igualmente, capta ahorros a la vista y a plazo fijo, con vencimientos a corto plazo, por lo cual mantiene un importante nivel de disponibilidades. Al cierre del 2019, su membresía ha alcanzado un total de 2.390 socios, luego de las incorporaciones y salidas registradas.

La conducción estratégica y control de la Cooperativa recae en los miembros del Consejo de Administración y la Junta de Vigilancia, respectivamente, quienes se involucran continuamente en el desarrollo de las operaciones y en la evolución de la institución. Cabe señalar que su dirigencia evidencia una importante trayectoria



en el manejo de la entidad y reconocida en las asociaciones civiles a las que pertenecen.

En cuanto al desempeño de las operaciones financieras, la entidad ha demostrado una evolución variable de sus créditos y ahorros en los últimos años, mientras que al cierre del ejercicio ha alcanzado un saldo de préstamos de G. 723.465 millones (+2,2%) y de G. 661.935 millones (+2,4%), respectivamente. Ambos se concentran en el corto plazo y en pocos deudores y ahorristas. Por su parte, ha registrado un saldo de G. 215.045 millones en ahorros a la vista, mientras que en aquellos a plazo fijo ha sido de G. 446.890 millones, siendo superior en 1% y 3%, respecto al año 2018.

Adicionalmente, como complemento de su estructura de fondeo, ha registrado un saldo de deudas con entidades financieras por G. 51.712 millones, que ha disminuido en 13,36%, equivalente a G. 7.976 millones al cierre de diciembre de 2019. Cabe señalar que en el 2018 ha accedido nuevamente a este tipo de recurso de fondeo, mediante préstamos de dos bancos locales.

Acerca de la calidad de sus activos, la entidad ha reflejado un adecuado manejo de su cartera de créditos, manteniendo un nivel de morosidad de solo 0,55% al cierre de diciembre de 2019, explicado principalmente por el continuo compromiso de sus socios y por sus operaciones de corto plazo. Por su parte, ha registrado un aumento del saldo de sus provisiones de los bienes adjudicados en G. 3.287 millones, hasta G. 5.170 millones, lo que ha aumentado la cobertura a 69,36%, conforme a lo establecido por el tiempo transcurrido, mientras que por la cartera de créditos ha alcanzado un saldo de G. 515 millones, equivalente al 100% de las provisiones exigidas.

Por otro lado, si bien la cooperativa ha evidenciado un gradual aumento de su patrimonio, a través del incremento de su capital social y reservas, ha sido menos proporcional que el crecimiento de sus operaciones en los últimos años, explicado en parte por su acotada membresía de socios. Esto ha mantenido su índice de solvencia (10,62%) muy próximo del mínimo (10%) establecido para el sector, lo que restringiría un mayor crecimiento en activos ponderados por riesgo. Cabe señalar que su patrimonio neto ha alcanzado G. 85.918 millones, siendo superior en 5,24% respecto al 2018.

Al cierre de diciembre de 2019, si bien la entidad ha registrado un aumento de sus ingresos desde G. 43.416 millones a G. 46.673 millones, y al mismo tiempo una reducción de sus costos de 5,03%, hasta G. 30.060 millones, su resultado financiero bruto (de G. 16.613 millones) ha sido absorbido en gran parte por los mayores cargos de provisiones sobre préstamos (G. 1.350 millones) y de los bienes adjudicados (G. 3.287 millones), así como por los gastos operativos y egresos extraordinarios netos de G. 5.194 millones y G. 1.116 millones, consecutivamente. Estos han incidido y afectado su excedente neto, llegando a un importe de G. 6.504 millones, luego de haber registrado G. 7.587 millones en 2018, y con los cuales sus indicadores de rendimiento sobre activos y capital social se han ajustado a 0,8% y 9,32%, respectivamente, manteniéndose por debajo de los parámetros establecido para el sector.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Estable", considerando aún la evolución de sus operaciones de crédito y de ahorro, así como el menor nivel de deudas bancarias, y sobre todo teniendo en cuenta el mantenimiento de la calidad de sus préstamos, bajo un escenario de menores condiciones económicas y de una elevada competencia en los segmentos donde opera. A su vez, incorpora la incidencia de su ajustada posición patrimonial y de los bajos rendimientos alcanzados, además de la estructura de activos y pasivos concentradas en el corto plazo y en socios, todo esto ante el moderado crecimiento de su membresía de socios.

No obstante, Solventa continuará evaluando el desempeño de sus operaciones e indicadores financieros, y las medidas que vaya tomando para una mayor adecuación dentro del sector, así como con respecto a su estructura organizacional, gestión de riesgos y de control interno. Adicionalmente, seguirá considerando los eventuales efectos de las medidas sanitarias y de la pandemia COVID-19, sobre la economía, el sector y sus operaciones.

FORTALEZAS

- Mantenimiento de su participación y posicionamiento en zonas productivas en las que opera.
- Importante trayectoria y reputación de la entidad en el sector.
- Membresía de socios conformado por miembros de las colonias Sommerfeld, Bergthal y Tres Palmas.
- Dirigencia de los órganos de administración y control reconocida en su zona de influencia.
- Elevada calidad de cartera y de operaciones en el corto plazo, sumado a los recursos líquidos mantenidos.

RIESGOS

- Operaciones enmarcadas dentro de una elevada competencia en el sistema financiero y con cooperativas de producción de su zona de influencia.
- Segmentos donde opera expuestos a factores climáticos, de tipo de cambio y menores condiciones económicas.
- Ajustado y bajos niveles de suficiencia patrimonial con respecto a sus elevados activos en riesgo.
- Elevada concentración de sus créditos y ahorros, ambos en números reducido de socios.
- Escasa segregación de funciones dentro de su estructura interna.
- Mantenimiento de oportunidades de mejora en el ambiente de control para el desarrollo de sus operaciones.
- Desafíos existentes en el sector cooperativo en términos de un control más continuo, central de riesgos y un fondo de garantía para depositantes y ahorristas.
- Exposición de sus operaciones, así como del mercado en el que opera y la economía, ante los efectos Covid-19.

GESTION DE SERVICIOS

ENFOQUE OPERACIONAL

Enfocada a las operaciones de ahorro y crédito principalmente a socios de colonias menonitas Sommerfeld, Bergthal y Tres Palmas, vinculadas mayormente al sector agropecuario

La Cooperativa Credit Unión Limitada ha sido constituida en el año 1987, por la unión de productores menonitas inmigrantes, mayormente originarios de los países de Canadá y Rusia, integrantes de las colonias Sommerfeld, Bergthal y Tres Palmas, que se ubican en el departamento de Caaguazú. Cabe señalar que su objeto social es la promoción del cooperativismo para el mejoramiento de las condiciones económicas, sociales, culturales, morales y el bienestar general de sus asociados. Con la Asamblea General de socios, ha reformado de forma parcial sus estatutos sociales en el año 2013, y su denominación social es "Cooperativa Multiactiva de Ahorro y Crédito, Producción y Servicios Credit Unión Limitada".

Cabe señalar que Credit Unión es una sociedad sin fines de lucro, clasificada por la INCOOP como una cooperativa de ahorro y crédito de tipo "A" por el volumen de sus operaciones. Brinda productos financieros a sus socios como la captación de ahorros y concesión de créditos accesibles y de bajo costo para fines útiles, productivos y de asistencia social, apuntando al desarrollo socioeconómico de los mismos y de sus comunidades. Además, la entidad cuenta con un fondo de educación para el desarrollo y capacitación de sus socios e hijos de socios, en diferentes ámbitos.

La Cooperativa mantiene un importante vínculo cultural y moral con sus socios, miembros de las sociedades civiles que componen las colonias Sommerfeld, Bergthal y Tres Palmas, lo que ha permitido la toma de decisiones estratégicas y planes operativos de la cooperativa debido a que todos sus socios y directores administrativos integran dichas asociaciones. En ese sentido, y a consecuencia del reglamento interno de la cooperativa y los fuertes lazos culturales que mantiene con el estilo de vida de las colonias que nuclea, el matrimonio entre dos socios miembros es considerado como una sola unidad societaria, cesando las acciones sociales de una de las partes de dicho matrimonio, lo cual a su vez incide en una reducción de su membresía.

En cuanto a su cartera de productos crediticios, la entidad otorga principalmente préstamos de corto plazo con tasas fijas en guaraníes y en dólares. Estos se concentran en el segmento agropecuario (62%), atendiendo a que la mayoría de sus socios se sustenta directa o indirectamente de esa actividad. El resto de la cartera se encuentra destinada a los sectores de viviendas, micro y pequeñas empresas, y en menor medida créditos para consumo, lo que refleja aun importante concentración de su intermediación financiera.

Por su parte, la entidad ofrece diferentes tipos de ahorros en moneda local y extranjera a sus socios, como la apertura de cuentas corrientes, depósitos de ahorro, a la vista, a plazo fijo y cajas de ahorro. Cabe señalar que la totalidad de su cartera pasiva se encuentran concentradas por ahorros de hasta un año de plazo, siendo los mismos renovados de manera automática al momento de su vencimiento, previa aprobación de los socios titulares de las cuentas.

Para el desarrollo de sus operaciones, cuenta con una oficina central en un edificio propio ubicado en la ciudad de J. Eulogio Estigarribia, sobre la ruta nacional número 7 a la altura del kilómetro 213, donde se concentra toda su estructura operativa y ejecutiva. Dentro del local social, cuenta con cajas habilitadas para realizar transferencias y pagar facturas de servicios varios.

Ahora bien, respecto a los servicios sociales, si bien cuenta con un comité de educación, que se encarga de la administración y dirección de los fondos destinados a una mayor educación de los componentes de las sociedades civiles que aglutina, la cooperativa presenta oportunidades en cuanto a una mayor asistencia social de sus comunidades para fortalecer el carácter solidario y cooperativo que define su esencia, a fin de que su impacto en la sociedad sea aún mayor en cuanto al beneficio que le otorga.

GESTIÓN Y ESTRATEGIA

Administración y control a cargo de dirigentes con reconocida trayectoria dentro de sus socios y las asociaciones civiles en la zona de influencia, orientados a la mejora del entorno de gestión

La Cooperativa ha mantenido la misma dirigencia en la administración y el control, caracterizada por la experiencia y activa participación en el manejo de la entidad y de las asociaciones civiles que componen su segmento específico de socios. Estos han sido propuestos y designados por la asamblea general de socios para ejercer funciones administrativas y de supervisión.

Al respecto, la máxima autoridad la representa la asamblea general de socios, que puede ser deliberativa y/o electiva. En dicha instancia, anualmente, se consideran y aprueban los informes presentados por las autoridades, como la memoria del Consejo de Administración y sus estados contables anuales, la propuesta de distribución de excedentes y manejo de

pérdidas, el plan general de trabajos y presupuestos de gastos, límites de inversiones y recursos para los siguientes ejercicios, entre otras cuestiones que le correspondan. Conforme a lo establecido en sus estatutos, también realiza la renovación de autoridades. En ese sentido, se debe destacar la presencia y participación de un razonable número de socios habilitados en las asambleas celebradas de los últimos 5 ejercicios de acuerdo con el tamaño de su membresía, aunque con desafíos para inculcar una mayor participación en la labor de la cooperativa a socios más jóvenes que se interesen en la vida institucional de la cooperativa.

En tal sentido, la entidad cuenta con los siguientes órganos principales de dirección y control:

- El Consejo de Administración: tiene a su cargo la dirección, organización, planificación y control de la gestión administrativa e institucional de la cooperativa, así como su representación legal. Se compone de 5 miembros titulares, los cuales son electos y renovados gradualmente por la Asamblea General y pueden ejercer sus funciones de manera continua por tres años, pudiendo ser reelectos como máximo por un periodo más. En ese sentido, la mayoría de los integrantes actuales del Consejo de Administración han mantenido una participación constante dentro de la dirigencia de la entidad durante los últimos años, respetando el tiempo de rotación estipulado estatutoriamente. El consejo se reúne de forma ordinaria una vez al mes y en forma extraordinaria cuando sea necesario, a los efectos de considerar y evaluar informes de la Junta de Vigilancia, el comité de crédito, el comité de educación y la gerencia general, entre otras cuestiones que le competen.
- Junta de Vigilancia: se encarga de controlar todas las actividades económicas y sociales de la cooperativa, pudiendo arbitrar los medios adecuados para el control a través de pedidos de informes a los organismos componentes de la estructura organizacional o mediante controles directos. Se encuentra conformada por tres miembros titulares electos por la Asamblea General con un periodo de duración en sus funciones por 3 años, pudiendo ser reelectos una vez. En ese sentido, los miembros actuales que la conforman cuentan con experiencia y trayectoria en el manejo de la sociedad. La junta debe sesionar una vez cada tres meses o cada vez que la ocasión lo amerite, labrando actas de todas las sesiones celebradas. Sus miembros podrán asistir a las sesiones del Consejo Administrativo y deberán presentar un informe sobre los controles realizados a la Asamblea General.
- Junta Electoral: es responsable de la organización y ejecución de las elecciones de los otros órganos de la cooperativa. Está conformado por tres miembros titulares que son designados por la asamblea de socios en forma anual y no cuentan con un periodo de mandato fijo en sus funciones. Considerando el número de socios habilitados para asistir a las asambleas durante los últimos cinco años y los que efectivamente han participado de las mismas, se puede evidenciar una participación que promedia el 34%, porcentaje razonable para el nivel de membresía que manejan.

Dentro de la estructura organizacional también se contempla el funcionamiento de los Comités de Créditos y de Educación, dependientes del Consejo de Administración y con participación de sus miembros en dichos comités. En ese sentido, el Comité de Créditos es responsable de analizar y verificar las solicitudes de préstamos recibidos por la cooperativa para luego aprobar o rechazar los mismos, conforme a los criterios de crédito expuestos en el reglamento interno de la entidad, aprobado por el Consejo de Administración. Asimismo, debe emitir periódicamente, o cuando lo requiera, informes de su gestión al Consejo de Administración.

En cuanto al comité de Educación, se encarga de promover y realizar programas de educación y difusión del cooperativismo, mediante los fondos destinados por la cooperativa, provenientes de un porcentaje de los excedentes registrados en cada ejercicio. Asimismo, se ocupa de la comunicación a los nuevos socios sobre los servicios que otorga la entidad, las tasas de ahorro vigentes, las clases de ahorros y los tipos de créditos a los que pueden acceder. Actualmente, existen mayores oportunidades de desarrollo de este comité, atendiendo al carácter social que se encuentra enmarcado en los principios de la cooperativa.

En cuanto a su estructura operativa, ésta se encuentra encabezada por un Gerente General, con trayectoria dentro del manejo de la sociedad, el cual es designado y depende directamente del Consejo Administrativo para ejecutar las decisiones estratégicas y supervisar a todo el personal administrativo. Bajo éste, se encuentran las áreas de Contabilidad, de Ahorros, de Créditos, de Carpetas y Legajos, así como de seis cajeros instalado en la oficina y una recepción para la atención a los clientes. Un aspecto para considerar es que la estructura operativa de la entidad es reducida, pero adecuada al tamaño de sus operaciones a los que se encuentra expuesta actualmente, aunque presenta desafíos para una mejor estructuración interna, en línea con las normativas vigentes del ente regulador.

La Cooperativa desarrolla sus actividades de acuerdo con un plan anual de trabajo presentado por el Consejo Administrativo y aprobado por la Asamblea General, donde se exponen las metas y objetivos a alcanzar durante el ejercicio. Si bien el mismo no detalla específicamente las líneas de acción a implementar para alcanzar las metas propuestas, estos objetivos se mantienen acordes a los principios sociales y cooperativos que rigen el objeto social de la sociedad.

En términos de su entorno de control, cuenta con un departamento de auditoría interna, a cargo de un personal tercerizado, que reporta directamente al Consejo de Administración y realiza sus controles en base a un plan de trabajo anual, aprobado por las instancias superiores, elevando reportes mensuales al Consejo de Administración y la Junta de Vigilancia, con información de los controles llevados a cabo.

Por su parte, la cooperativa ha contemplado mejoras en su sistema informática e inversiones en equipos, lo cual ha robustecido su entorno de tecnología e Información. Sin embargo, presenta oportunidades de mejora aún para la automatización de operaciones a fin de lograr una mayor agilidad y eficiencia de su gestión, así como a la adecuación de nuevas tecnologías como páginas web, aplicativos móviles y plataformas digitales, que permitan mayor facilidad a sus beneficiarios para acceder a los servicios de la sociedad y, a su vez, contribuyan a una mayor competitividad de sus negocios.

La base de su membresía está integrada exclusivamente por personas radicadas en las colonias Sommerfeld, Berghtal y Tres Palmas, zonas muy productivas en el sector agrícola principalmente, y que estén reconocidas por las respectivas autoridades de dichas sociedades civiles. Esto delimita el crecimiento de nuevos integrantes, alcanzando al cierre del 2019 una membresía de 2.390 socios, luego de la salida de 59 socios, principalmente por renuncia, y la incorporación de 134 nuevos socios. La misma está conformada por agricultores de la zona de influencia de las tres colonias mencionadas. Para el ingreso de nuevos socios propuestos y aprobados por el consejo de administración, estos deben abonar por única vez un aporte inicial, establecido en su reglamento interno, para acceder a todos los beneficios de la cooperativa.

Adicionalmente, cabe señalar que Credit Unión es socio de importantes federaciones que nuclean a cooperativas de ahorro y crédito, así como las de producción y servicios, buscando un mayor desarrollo socioeconómico y optimización de recursos, entre otros. Asimismo, mantiene un contacto permanente con las organizaciones civiles de las colonias que nuclean a sus socios para mantenerse actualizado de la situación de estos, así como con cooperativas ubicadas en su zona de influencia, con el objetivo de ampliar el sentido del cooperativismo en la sociedad.

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Adecuada gestión de riesgos crediticios respaldada principalmente por la confianza y compromiso mutuo de su membresía, pero acompañada de una pequeña estructura con baja segregación de funciones, aunque ajustado al tamaño y complejidad de sus operaciones

En términos de la gestión de riesgos crediticios, Credit Unión Ltda., desarrolla sus operaciones conforme a los procesos crediticios establecidos en los principios cooperativos y legislación vigente, además de las resoluciones de su regulador (Instituto Nacional de Cooperativismo, INCOOP), sus estatutos sociales y el reglamento interno de créditos, así como el manual de funciones. Al respecto, ha evidenciado una razonable observancia para la aplicación de sus controles de riesgos de créditos atendiendo al bajo nivel de cartera vencida registrados en los últimos ejercicios, considerando además la importante concentración de sus créditos en préstamos de corto plazo.

Respecto a su Reglamento de Crédito vigente, cabe señalar que contempla las condiciones generales para acceder a créditos de la cooperativa, para la canalización efectiva de sus necesidades crediticias y asesoramiento en la aplicación efectiva de los fondos obtenidos hacia inversiones productivas que promuevan el bienestar material de los mismos y sus familias.

Un aspecto importante y particular para la Cooperativa, es que los socios deben dirigir sus solicitudes al comité de créditos, el cual deriva los mismos al área de créditos para evaluar la capacidad de pago del solicitante dentro de los plazos establecidos y mediante el cual elabora un perfil de riesgos de acuerdo con sus antecedentes y documentaciones presentadas como: datos personales y manifestación de ingresos y bienes. Se encarga también de analizar los movimientos en la cuenta corriente de socios y también se verifican las informaciones presentadas solicitando referencias a la asociación civil que pertenece el socio, atendiendo a la importante relación de la cooperativa con estas asociaciones, para tener un respaldo oportuno en caso de ser necesario.

Para la aprobación de solicitudes de créditos realiza un análisis especial, atendiendo a las condiciones del préstamo que no se adecuen al reglamento de crédito, por lo que el comité de créditos eleva dicha solicitud al Consejo de Administración, que, dependiendo del impacto de la operación sobre la capacidad de la cooperativa, notifica a su vez a la Junta de Vigilancia para que pueda emitir una opinión al respecto, respetando todos los procedimientos establecidos por los estatutos sociales.

Uno de las limitaciones dentro del sector y de la cooperativa es la escasa información sobre historial crediticio de sus socios en mercado financiera, con otras entidades financieras o empresas privadas que conceden productos a crédito, lo que acota la posibilidad de una evaluación global de las deudas de los socios ante de otorgar los préstamos, y que no puedan responder ante sus obligaciones con la sociedad, denotando la necesidad de la implementación de una central de riesgos consolidada, con todos los agentes que integran el mercado de financiamiento a crédito, con la finalidad de mitigar riesgos que podrían afectar a varias entidades del sistema.

En cuanto al esquema de provisiones, se encuentra reglamentado para las cooperativas, se debe destacar que la entidad cuenta con un adecuado nivel de provisionamiento con relación a las provisiones aplicadas exigidas, reflejando

un razonable manejo de pérdidas por incobrabilidad para evitar una mayor incidencia de estas sobre el desempeño de sus operaciones.

Por otra parte, la Cooperativa ha mantenido una alta concentración del total de sus créditos en un reducido número de deudores durante los últimos ejercicios, atendiendo al valor de su cartera activa y la cantidad de socios que han accedido a sus productos. Con lo anterior expuesto, la concentración de créditos totales, al corte analizado, ha sido del 20,6% entre los 10 mayores deudores, 41,5% entre los 50 mayores deudores y 54,4% entre los 100 mayores deudores.

La administración y estructura de créditos se encuentra adecuada al nivel y perfiles de riesgos de sus operaciones y clientes, sobre todo considerando el estrecho relacionamiento de la entidad y sus socios, lo que ha facilitado el conocimiento de la situación de sus socios, monitoreo constante de su calidad de cartera y control de morosidad. No obstante, presenta importantes desafíos en cuanto a concentración de sus operaciones y financiamiento en el sector agrícola, muy expuesta a las variaciones adversas del clima, menores condiciones económicas y fluctuaciones de precios de granos.

RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL

Escasa visión integral de riesgos y el mantenimiento de los desafíos existentes para la identificación, mediación, administración y control de los riesgos asociados

Si bien la gestión de crediticios representa la principal fuente de riesgos de la Cooperativa, también se encuentran expuesta a otros riesgos sistémicos como no sistémicos, como los riesgos de mercado y riesgo operacional. En este sentido, al igual que el resto del sector, se ha evidenciado aún una escasa visión y desarrollo de un marco de gestión, tendientes a la mitigación de los riesgos asociados a la liquidez ante eventuales descalces en tramos de corto plazo y retiro de ahorros, dada la concentración de ahorristas, además de la exposición en riesgos de mercado (tipo de cambio y tasa de interés). Dentro del mismo contexto, también se encuentran los riesgos de pérdidas operativos, originadas por fallas o insuficiencias de procesos, personas, sistemas internos y tecnología.

En la práctica, la gestión financiera de la cooperativa se encuentra a cargo del Gerente General que se apoya en el área de contabilidad y a su vez es supervisado por el Consejo de Administración, encargándose de lo vinculado a tesorería y manejo de fondos, mediante el monitoreo mensual del balance entre sus activos y pasivos en ME, con la finalidad de no exponer los activos de la cooperativa a variaciones cambiarias. Lo anterior expone las oportunidades que presenta la sociedad en cuanto a la implementación de políticas y procedimientos relacionados a los riesgos financieros.

Sin embargo, la medición de riesgos de liquidez se adecua a las exigencias establecidas por el ente regulador, sobre todo considerando el reporte mensual de las posiciones de los principales indicadores de la entidad mediante el sistema de alertas tempranas, incluida en éstas las posiciones de liquidez asumidas por la cooperativa, los depósitos a la vista, entre otros, facilitando de esta forma el control y seguimiento de estos. Al cierre del ejercicio analizado, estos han reflejado un manejo prudente de la liquidez de la sociedad, con un razonable nivel de disponibilidades sobre el total de activos, (11,32%), aunque requiere de mejoras en cuanto a reservas líquidas de activos de mayor realización y a exposición de operaciones en moneda extranjera a fluctuaciones del tipo de cambio.

En cuanto a la distribución del total de captaciones entre los mayores ahorristas de la entidad, los indicadores mantienen elevados niveles de concentración, donde los 100 y 50 mayores ahorristas representaron el 76,4% y 59,3% del total de depósitos, respectivamente, en tanto que los 10 mayores ahorristas han representado el 27,6% de las captaciones totales al cierre del 2019.

Por su parte, en lo que respecta a las variaciones cambiarias, la Cooperativa ha evidenciado una posición sobre comprada en activos en moneda extranjera de G. 379.452 millones (USD. 59 millones) versus los pasivos de G. 329.218 millones (USD. 51 millones), lo que se ha traducido, durante el año 2019, en una pérdida neta de G. 163 millones, que se mantiene bajo y relativamente minimizado.

En contrapartida, se considera aún el papel que desempeña la auditoría interna en cuanto al control operacional de la cooperativa. La misma cuenta con un plan de trabajos anual que es aprobada por sus organismos de supervisión y por el ente regulador, debiendo reportar mensualmente al Consejo de Administración y a la Junta de Vigilancia, mediante un informe escrito, el alcance de sus trabajos y las observaciones surgidas de sus controles. De la revisión de informes de auditoría interna y externa, se ha evidenciado oportunidades de mejora, aunque con una baja materialidad.

Por otra parte, se debe señalar que los procesos operacionales inherentes al trabajo de cada área, comprendida en el organigrama de la sociedad, podrían resultar beneficiadas mediante el desarrollado de una unidad de gestión de riesgos operacionales que contribuya a mejorar los procedimientos y automatizar ciertas operaciones.

GESTION FINANCIERA**POSICIÓN COMPETITIVA**

Mantenimiento del posicionamiento en su zona de influencia, a partir de la delimitada membresía y sus operaciones de corto plazo, frente a una elevada competencia y menores condiciones registradas

En los últimos años, la Cooperativa Credit Unión Ltda. ha enfocado sus servicios de ahorro y crédito exclusivamente a un segmento específico de socios integrantes de tres colonias menonitas, Sommerfeld, Bergthal y Tres Palmas, que también son financiadas por otras cooperativas de producción. Esto se ha traducido en el mantenimiento de un acotado crecimiento de su membresía, lo que sumado a la importante competencia con el sistema financiero y de cooperativas de producción de la zona de influencia, así como las condiciones económicas existentes y efectos climáticos, representan desafíos para mejorar su generación de ingresos y sus operaciones, que se han concentrado en un reducido número de deudores y ahorristas. Otro factor importante es que un mayor rendimiento está sujeto a sus operaciones de corto plazo, que contemplan menores diferenciales en la estructura de tasas.

Cabe señalar que la entidad está calificada como una cooperativa de tipo "A" por el INCOOP. Capta y mantiene ahorros a la vista y a plazo fijo de sus socios y los canaliza a través de crédito, de acuerdo con sus necesidades crediticias. Estas operaciones se encuentran concentradas en el corto plazo. Además, su naturaleza como cooperativa "multiactiva de ahorro y crédito, producción y servicios", le brinda la posibilidad de realizar sus operaciones hacia otros focos de negocios, si bien aún se encuentra concentrada en el financiamiento del segmento agropecuario.

Con todo, en los últimos años, los activos totales han presentado una gradual evolución mediante el razonable aumento de sus operaciones de intermediación financiera, mientras que en el 2019 ha sido moderado por el crecimiento de 1,39%. De esta forma, al cierre del ejercicio analizado, sus activos totales han alcanzado la suma de G. 808.656 millones, equivalente a un menor aumento con respecto al año 2018 (15,89%), como consecuencia del bajo crecimiento de su cartera de créditos y de disponibilidades.

Al respecto, la cartera total de créditos netos de provisiones ha sido de G. 728.505 millones, superior en 2,2% al registrado en 2018, muy por debajo a lo promediado en los años anteriores. De la misma forma, los ahorros han alcanzado un crecimiento de 2,4%, con lo cual ha obtenido un importe total de G. 661.935 millones. Además, ha contemplado un menor nivel de deudas con respecto al año 2018, considerando que ha bajado desde G. 59.687 millones a G. 51.711 millones, correspondientes a préstamos obtenidos del Banco Continental y Banco Atlas.

En cuanto al patrimonio neto de la cooperativa, la misma se ha incrementado en 5,24%, favorecido por el gradual aumento de su capital social y reservas. No obstante, esto ha contribuido levemente para aumentar su patrimonio efectivo y su posición frente a los niveles de operaciones que mantiene al cierre de diciembre de 2019. Al respecto, la disminución del excedente en 2019 ha afectado su capacidad de reinversión y el fortalecimiento de sus recursos propios. En tal sentido, al cierre analizado, su patrimonio neto ha sido de G. 85.918 millones, el cual ha presentado un incremento de 5,24%, relacionado principalmente por el aumento del capital social y de las reservas con respecto al año 2018.

SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Ajustada posición patrimonial aún con relación al nivel de sus activos en riesgo, por los menores recursos generados, aunque favorecido por el bajo crecimiento de sus operaciones

En los últimos años, Credit Unión Ltda. ha demostrado unos ajustados niveles aún de suficiencia patrimonial con relación a los requerimientos para cooperativas de tipo A establecidos por el ente regulador, lo que ha ajustado en parte sus niveles de crecimiento de operaciones en riesgo. Al respecto, el bajo crecimiento de su cartera durante el 2019 respecto al fortalecimiento patrimonial registrado en el mismo periodo ha favorecido ligeramente en su índice de solvencia patrimonial, que ha pasado de 10,05% a 10,62%, aunque el mismo continúa muy cercano al mínimo establecido por el INCOOP.

El capital social de la entidad al cierre del 2019 ha sido de G. 69.769 millones, el cual se ha incrementado en 6,92%. Ahora bien, las reservas constituidas alcanzan un importe de G. 9.645 millones (vs. G. 8.797 millones), en tanto que el excedente del ejercicio ha alcanzado disminuido de G. 7.587 millones a G. 6.504 millones. Con esto, su patrimonio neto al corte analizado ha sido de G. 85.918 millones, luego de un aumento de 5,24% con relación al ejercicio 2018, incluso ante un menor resultado obtenido, producto de los aumentos de su capital y reservas.

Cabe señalar que la Asamblea General de Socios ha aprobado la modificación de los estatutos sociales en el año 2013, a través de la cual ha establecido la forma de capitalización de los excedentes provenientes de las actividades de la cooperativa, mediante la fijación de porcentajes sobre los resultados que serían destinados a reserva legal, fondo de

educación, pago de intereses a socios, fondos a mantenimiento de la Confederación y el remanente se distribuye entre los socios, en proporción directa de acuerdo a su participación en las operaciones de la cooperativa.

Ahora bien, el patrimonio propio no redimible de la cooperativa, el fortalecimiento registrado en sus niveles de capital y de reservas han permitido que éste se incremente de forma anual en un 7,24% con relación al año anterior, pasando de G. 74.050 millones a G. 79.413 millones. Por otro lado, e sus activos totales han aumentado en forma anual (1,39%), hasta alcanzar la suma de G. 808.656 millones, debido a un menor incremento de su intermediación financiera durante el 2019, lo cual se ha traducido en la contención de sus en riesgos, registrando estos un valor de G. 589.841 millones al cierre analizado, siendo 1,5% mayor al nivel plasmado en el 2018 (G. 580.212 millones). Esto ha reflejado un menor saldo de sus recursos líquidos en forma de disponibilidades, como consecuencia de la acotada evolución de su fondeo y de los préstamos bancarios.

ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

Adecua participación de la cartera de créditos y disponibilidades dentro de su estructura, así como de financiamiento con un fondeo de terceros, pero acotado con recursos propios

Históricamente, la Cooperativa Credit Unión Ltda. ha demostrado un importante nivel de operaciones crediticias dentro de su estructura patrimonial, muy por encima del mínimo establecido para el sector de cooperativas de ahorro y créditos. Al respecto, al cierre de diciembre de 2019, ha registrado una relación de 89,40% de los activos totales. Un aspecto particular es que su cartera de créditos se encuentra concentrada en el corto plazo y en un número reducido de deudores. Asimismo, las disponibilidades han reflejado una razonable participación de 9,27% al cierre del corte analizado, manteniéndose en línea con su comportamiento histórico.

Cabe señalar también que la cooperativa mantiene una baja posesión de recursos en otros activos, bienes de uso y bienes adjudicados neto de provisiones.

Por otro lado, el aumento y la evolución de los créditos, así como de los otros activos, ha sido financiado y acompañado por ahorros a la vista y a plazo fijo de corto plazo, con una participación del 81,86%, mientras que en 6,39% en términos de préstamos bancarios. Esto ha reflejado el importante uso de recursos de terceros para financiar el crecimiento de sus operaciones.

Además, ha contemplado una concentración importante de sus captaciones en un número reducido de ahorristas, manteniéndose por encima de los parámetros del sector.

Sin embargo, la Cooperativa ha demostrado aún un bajo nivel de financiamiento con aportes, limitado por la membresía de socios y por la baja capitalización y de excedentes generados en los últimos años. Al respecto, su indicador ha sido de 8,63%, mientras que con respecto a su patrimonio neto ha sido de sólo 10,62%.

CALIDAD DE ACTIVOS

Elevada calidad de la cartera, a partir de su esquema de operaciones en el corto plazo, pero concentrada aún en un número reducido de deudores y expuesta a los sectores económicos donde operan sus socios

La entidad ha evidenciado una adecuada performance de la calidad de activos, sobre todo considerando el elevado nivel de activos productivos y de corto plazo, reflejado en sus operaciones de créditos, principalmente al sector agropecuario, seguido por vivienda, micro y pymes, así como en consumo. Los préstamos se han caracterizado principalmente por créditos de no más de un año de plazo con reducidos niveles de cartera vencida y elevados niveles de exposición en cuanto a segmentos de negocios y montos otorgados en escasos número de socios.

Sin embargo, la administración de la cartera, en términos de su calidad, se encuentra favorecida por la respuesta de sus socios para el cumplimiento de sus obligaciones en tiempo y forma. En ese sentido, la cartera de préstamos (capital) ha aumentado durante el ejercicio analizado, con relación a su comportamiento en años anteriores, pasando de G. 707.779 millones hasta G. 722.950 millones, que ha significado un crecimiento de 2,14% comparado con el cierre del 2018. Por su parte, los préstamos vencidos mayores a 60 días han alcanzado un importe de G. 3.954 millones a diferencia de 2018, cuando no había registrado saldo en dicho tramo. Con esto, el índice de morosidad ha sido de 0,55% (vs 0% de 2018), producto de ligero deterioro de la cartera, principalmente por la disminución de la mora temprana, que ha pasado de G. 10.829 millones a G. 3.804 millones.

Esto ha contemplado la constitución de provisiones durante el ejercicio 2019 hasta G. 515 millones, equivalente al 100% de los requerimientos normativos, y con lo cual ha alcanzado una cobertura de provisiones de 13,02% sobre la cartera vencida.

La entidad ha mantenido una elevada concentración de sus operaciones en el sector agropecuario, lo que eventualmente expone sus operaciones a condiciones climáticas, variación de precios internacionales de commodities y otros riesgos exógenos. Por su parte, considerando su limitada capacidad de expansión de su membresía, ha observado una importante concentración de su cartera de créditos en un reducido número de socios. (54,4% entre los 100 mayores deudores) así como los riesgos asociados en cuanto a límite de préstamos otorgados de manera individual, evidenciando una relación entre el monto cedido a su mayor deudor con relación a su patrimonio neto, el cual se mantiene aún por encima del límite prestable por normativa.

Por otro lado, las disponibilidades han evidenciado una reducción de sus disponibilidades líquidas, siendo que las mismas constituyen el segundo rubro de mayor participación dentro del total de sus activos, con un saldo de G. 74.952 millones al cierre del 2019, correspondiente a una disminución de 1,95% con relación al ejercicio anterior.

Finalmente, cabe señalar que los bienes adjudicados y recibidos en dación de pago por parte de la cooperativa habían registrado un importante incremento en 2018, como consecuencia de una operación puntual con un socio que ha puesto a disposición el usufructo de sus tierras para saldar su deuda, considerando que estas pertenecen legítimamente a la sociedad civil que integra y solo pueden ser negociado dentro de la dicha asociación a la que pertenece el deudor que lo ha cedido.

Sin embargo, al cierre del 2019, el saldo de dichos bienes ha aumentado ligeramente desde G. 7.074 millones a G. 7.454 millones, y al mismo tiempo el nivel de provisiones, que ha pasado de G. 1.883 millones a G. 5.170 millones, luego de una constitución de provisiones durante el último año de G. 3.287 millones. Este nivel de provisiones representa el 69,4% del importe de los bienes.

GENERACIÓN DE EXCEDENTE Y GESTIÓN DE RECURSOS

Limitada generación de márgenes y excedentes todavía, vinculada a sus operaciones de ahorro y crédito a corto plazo, y con incidencia en su eficiencia operativa

En los últimos años, la Cooperativa ha demostrado una ajustada capacidad de generación de márgenes y excedentes, producto de su estructura de tasas de activos y pasivos en el corto plazo, así como por un moderado crecimiento de sus operaciones durante el último año, los cuales han incidido en sus indicadores de rendimiento sobre activos y sobre el capital.

Al respecto, al cierre de diciembre de 2019, los ingresos directos por servicios financieros han sido por G. 46.673 millones, luego de un aumento de 7,5%, donde los intereses compensatorios por créditos otorgados constituyen la principal fuente de su rentabilidad operativa. Mientras tanto, los costos para solventar sus negocios de intermediación han presentado una disminución de 5,03%, considerando que estos habían registrado una tendencia creciente en los ejercicios anteriores, sumando un valor de G. 30.060 millones. Los costos se relacionan al pago de intereses por fondos en ahorros a plazo y por financiamiento con entidades financieras, estos últimos recién desde el ejercicio analizado.

En lo que respecta a su estructura de gastos administrativos y de dirección, estos han evidenciado una disminución de 9,68%, con relación al 2018, alcanzando la suma G. 5.241 millones. De esta forma, y teniendo en cuenta además las depreciaciones del ejercicio por G. 609 millones, la cooperativa ha reflejado un resultado operativo de G. 7.620 millones, significando un ligero aumento de 0,05%. Por su parte, ha registrado cargos netos por provisiones por incobrabilidad al cierre del año anterior y durante el ejercicio evaluado, por G. 4.638 millones, correspondiente G. 3.802 millones a los bienes adjudicados y G. 1.351 millones, los cuales han tenido una importante incidencia en los menores excedentes, comparado un año atrás.

Con todo lo expuesto, sumando además con los gastos netos no operativas de G. 1.116 millones al culminar el 2019, ha sido de G. 6.504 millones, que ha superado a lo obtenido al cierre del 2018 (G. 7.587 millones), y han ajustado sus indicadores de rendimiento sobre activos y sobre capital social, registrando índices de 0,81% y 9,3%, respectivamente, aunque se mantiene por debajo de los límites establecidos por el regulador.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Razonable posición de liquidez a partir de la concentración de su estructura de activos y pasivo, con un financiamiento con ahorro y de deudas bancarias en el corto plazo

Los activos líquidos de Credit Unión Ltda, han presentado una razonable posición durante el ejercicio analizado, manteniendo una gestión de liquidez acorde a la rápida realización de su cartera de créditos y recursos disponibles, así como a su estructura de fondeo de corto plazo. Esto ha permitido a la entidad mantener sus indicadores de liquidez en línea con las exigencias de la INCOOP. Sin embargo, la entidad ha evidenciado una concentración de sus depósitos a la vista (4,09%) y en entidades financieras (34,0%) al cierre de diciembre de 2019, similar a los registrado en el año 2018.

Con esto, las disponibilidades han alcanzado G. 74.952 millones al cierre del 2019, las cuales han evidenciado, en menor medida, una reducción en comparación al 2018 (G. 76.443 millones) y se ha mantenido también inferior al registrado en años anteriores. Cabe señalar que durante el último año el nivel de intermediación financiera tanto de créditos como de ahorros ha contemplado una menor utilización de sus recursos líquidos.

Ahora bien, teniendo en cuenta la efectiva realización de sus activos productivos, los préstamos brutos de corto plazo otorgados han aumentado desde G. 712.682 millones hasta G. 728.505 millones, conformados en su totalidad por créditos de un año de plazo como máximos, dicho hecho permitiría un mayor nivel de activos líquidos de acuerdo con la gradual cancelación de estos, transformándose nuevamente en recursos de fondeo propio y de bajo costo.

Por otro lado, la estructura de fondeo de la cooperativa se encuentra constituida en su totalidad por ahorros de corto plazo conformadas principalmente por compromisos financieros con socios, por los ahorros captados, y en menor medida por obligaciones con entidades financieras por préstamos para capital operativo. Los pasivos han sumado G. 722.738 millones y se han compuesto en 29,7% por ahorros a la vista, 61,8% por ahorros captados a corto plazo, 7,15% por préstamos con entidades financieras y 1,26% en otros pasivos, todos estos de corto plazo. Los ahorros captados a la vista se han incrementado en 1,24%, mientras que los ahorros captados a plazos crecieron en 2,98%, ambos con relación al 2018. Un aspecto importante es que la estructura de ahorros ha presentado una concentración de 76,45% en sus 100 mayores ahorristas, ligeramente superior al 2018 (75,86%).

Con todo, la entidad ha reflejado una razonable posición de activos líquidos, considerando los requerimientos de recursos en el corto plazo por parte de sus socios, así como los compromisos asumidos. Lo anterior se ha evidenciado con el indicador de 1,1 veces expuesto por su indicador general de liquidez al cierre del ejercicio analizado, el cual se ha mantenido por encima de los límites establecidos por el ente regulador.

COOPERATIVA CREDIT UNIÓN LTDA.						
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS						
<i>(En millones de guaraníes y porcentajes)</i>						
PRINCIPALES RUBROS	2015	2016	2017	2018	2019	Variación
Activos totales	562.117	588.940	689.980	797.541	808.656	1,39%
Activos realizables a corto plazo	557.419	584.690	685.730	789.168	803.501	1,82%
Disponibilidades	76.891	86.038	219.486	76.443	74.952	-1,95%
Créditos corrientes	480.480	498.608	466.200	712.682	728.505	2,22%
Activos realizables a largo plazo	4.699	4.250	4.250	8.374	5.155	-38,44%
Propiedad planta y equipos (PPE)	4.699	4.250	3.484	3.182	2.871	-9,77%
Pasivos totales	498.402	515.408	617.678	715.904	722.738	0,95%
Pasivos realizables a corto plazo	498.402	515.408	617.678	715.904	722.738	0,95%
Cartera de ahorro	490.232	506.457	610.504	646.379	661.935	2,41%
<i>Ahorro a la vista captado</i>	<i>140.252</i>	<i>158.320</i>	<i>204.645</i>	<i>212.419</i>	<i>215.045</i>	<i>1,24%</i>
<i>Ahorro a plazo captado</i>	<i>349.979</i>	<i>348.137</i>	<i>405.859</i>	<i>433.960</i>	<i>446.890</i>	<i>2,98%</i>
Préstamos de otras entidades	0	0	0	59.688	51.712	-13,36%
Compromisos no financieros	3.519	4.286	3.109	8.186	6.836	-16,49%
Pasivos realizables a largo plazo	0	0	0	0	0	0,00%
Patrimonio neto	63.715	73.531	72.302	81.637	85.918	5,24%
Capital	50.163	54.965	60.847	65.253	69.769	6,92%
Reserva Legal	4.737	5.408	6.495	6.803	7.561	11,15%
Reserva de Revalúo	1.507	1.691	1.883	1.994	2.084	4,48%
Ingresos Financieros	52.399	56.462	55.433	43.416	46.673	7,50%
Egresos Financieros	39.386	40.470	43.654	31.653	30.060	-5,03%
Resultado financiero bruto	13.013	15.992	11.780	11.762	16.613	41,24%
Constitución de provisiones	40	1.547	3.326	1.517	4.638	205,71%
Desafectación de provisiones	40	1.547	350	3.111	836	-73,14%
Resultado financiero neto de provisiones	13.013	15.992	8.804	13.356	12.811	-4,08%
Otros ingresos operativos	0	0	53	64	50	-20,67%
Resultado operativo	13.013	15.992	8.857	13.419	12.862	-4,16%
Gastos administrativos	4.798	5.099	5.345	5.672	5.194	-8,43%
Gastos de gobernabilidad	95	105	114	131	47	-63,87%
Resultado operativo neto	8.119	10.788	3.398	7.616	7.620	0,05%
Ingresos no operativos	4.793	2.314	3.946	8.600	5.141	-40,22%
Egresos no operativos	6.205	2.235	4.266	8.630	6.257	-27,49%
Excedentes	6.708	10.867	3.077	7.587	6.504	-14,27%
Cartera bruta total	474.514	492.096	463.433	707.779	723.465	2,22%
Cartera vencida bruta (>60 días)	0	3	3.720	0	3.955	n/a
Cartera vencida bruta (<60 días)	0	3.800	1.475	10.829	3.805	-64,86%
Cartera vencida neta	0	3	2.219	10.829	10.653	-1,63%
Provisiones	0	0	2.976	0	373	n/a
INDICADORES FINANCIEROS						Variación
Razon de deuda	0,89	0,88	0,90	0,90	0,89	0,00
Índice de solvencia patrimonial	11,33%	12,49%	13,49%	10,05%	10,62%	0,57%
Apalancamiento	7,82	7,01	8,54	8,77	8,41	-0,36
Margen financiero	24,83%	28,32%	21,25%	27,09%	35,59%	8,50%
Margen financiero neto de provisiones	24,83%	28,32%	15,88%	33,95%	34,49%	0,54%
Rendimiento sobre el activo	1,28%	1,89%	0,48%	1,02%	0,81%	-0,21%
Rendimiento del capital	13,37%	19,77%	5,06%	11,63%	9,32%	-2,30%
Eficiencia	37,60%	32,54%	61,64%	43,25%	40,75%	-2,49%
Gastos / Activos	0,87%	0,88%	0,79%	0,73%	0,65%	-0,08%
Líquidez	1,12	1,13	1,11	1,10	1,11	0,01
Disponibilidades / Captaciones	15,68%	16,99%	35,95%	11,83%	11,32%	-0,50%
Disponibilidades / Captaciones a la vista	54,82%	54,34%	107,25%	35,99%	34,85%	-1,13%
Morosidad	0,00%	0,00%	0,80%	0,00%	0,55%	0,55%
Morosidad neta	0,00%	0,00%	0,48%	1,53%	1,07%	-0,46%
Cobertura de provisiones	0,00%	5,00%	57,29%	0,00%	4,67%	4,67%
Suficiencia de provisiones	100%	100%	100%	100%	100%	0,00%
BALANCE SOCIAL						Variación
Socios activos	2.070	2.151	2.240	2.315	2.390	3%
Altas	126	123	132	124	134	8%
Socios habilitados para participar en asamblea	2.070	2.151	2.240	2.315	n/d	0%
Participación en asambleas ordinarias	31%	31%	34%	35%	nd/	0%

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

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Auditados correspondientes a los periodos 2015/2019, lo que sumado a las demás informaciones proporcionadas por la Cooperativa Multiactiva Credit Unión Ltda., permitieron el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos y la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la empresa, que en su conjunto constituyen información representativa y suficiente para la calificación de riesgo.

La calificación de la Solvencia de la Cooperativa Multiactiva de Ahorro y Crédito, Producción y Servicios Credit Unión Limitada se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con los procedimientos normales de calificación de Solventa.

PRINCIPALES INFORMACIONES EMPLEADAS EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales correspondientes al periodo Dic-2015/Dic-2019.
2. SIAM de los periodos 2015, 2016, 2017, 2018 y 2019.
3. Composición y calidad de activos y cartera de créditos.
4. Política de servicios financieros y sociales, así como su esquema de financiamiento a socios.
5. Políticas y procedimientos de créditos.
6. Estructura de ahorro y financiamiento, detalles de sus pasivos.
7. Plan Estratégico y Planes Operativos.
8. Informaciones sobre la gestión de riesgos.
9. Plan General del Trabajo y Presupuesto de Gastos, Inversiones y Recursos, así como el nivel de control.
10. Balance Social de la Cooperativa de los 5 últimos años.
11. Composición de Consejo de Administración, Junta Electoral y de Vigilancia, así como de los diferentes Comités.
12. Composición de la Plana Ejecutiva.
13. Antecedentes de la Cooperativa e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados financieros históricos para conocer la capacidad de pago de la Cooperativa de sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para medir la gestión crediticia (morosidad y provisiones).
3. Estructura de ahorro y financiamiento, para determinar el nivel de los compromisos, la situación y características de sus obligaciones.
4. Flexibilidad financiera, gestión de liquidez y acceso a fuentes alternativas de financiamiento.
5. Gestión de la alta gerencia y sus dirigentes, así como aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de sus desempeños, así como de la consecución de sus planes operativos y estratégicos.
6. La preparación, trayectoria, experiencia, entre otros como gobierno corporativo, de su administración, así como la participación de sus socios en la organización democrática.
7. Desempeño histórico de la Cooperativa respecto a temas sociales, financieros y operativos.
8. Marco de gestión de los riesgos.
9. Performance social de la Cooperativa respecto a los principios bajo los cuales opera.
10. Entorno económico y del segmento cooperativo.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la **COOPERATIVA MULTIACTIVA DE AHORRO Y CRÉDITO, PRODUCCIÓN Y SERVICIOS CREDIT UNIÓN LTDA.**, conforme a los Procedimientos y Metodología de Calificación de Cooperativas, así como a lo dispuesto en Resolución Incoop N° 16.345/17.

Fecha de calificación: 02 de junio de 2020.

Fecha de publicación: 04 de junio de 2020.

Fecha de corte de calificación: 31 de diciembre de 2019.

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

Edificio San Bernardo 2° Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
COOPERATIVA MULTIACTIVA CREDIT UNIÓN LTDA.	<i>py</i> BBB	ESTABLE
<p>Corresponde a aquellas cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

NOTA: *“La calificación no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor”.*

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

Más información sobre esta calificación en:

www.creditunion.coop.py

www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Elaborado por

Oscar Colmán

Analista de Riesgos