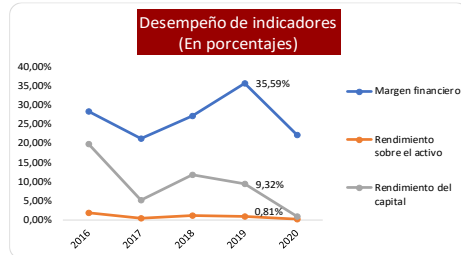
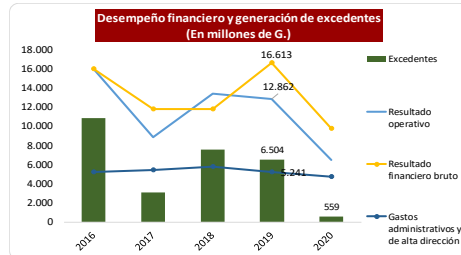
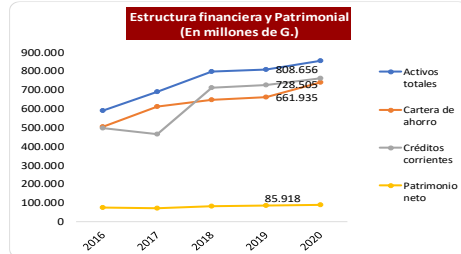
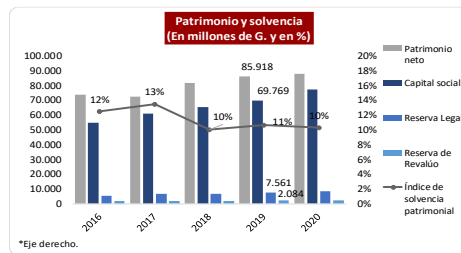
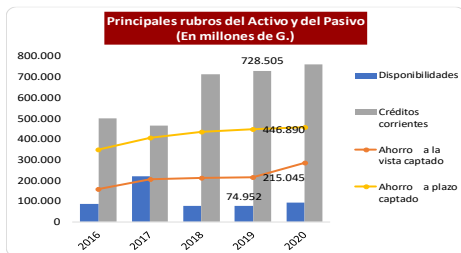


**COOPERATIVA MULTIACTIVA DE AHORRO Y CRÉDITO, PRODUCCIÓN Y SERVICIOS**  
**CREDIT UNIÓN LTDA.**

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	Analista: Raquel Portillo Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 <a href="mailto:rportillo@solventa.com.py">rportillo@solventa.com.py</a>
	JUNIO/2020	ABRIL/2021	
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.



RESUMEN DEL BALANCE SOCIAL	2.016	2.017	2.018	2.019	2.020
Total de asociados existentes activos	2.151	2.240	2.315	2.390	2.504
Ingresos de socios	123	132	124	134	147
Salidas de socios	-42	-43	-49	59	33
Socios habilitados al momento de la convocatoria	2.151	2.240	2.315	2.390	2.504

Fuente: Balances Sociales de la Cooperativa Credit Unión Ltda.

## FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación de solvencia de la Cooperativa Multiactiva de Ahorro y Crédito, Producción y Servicios Credit Unión Ltda. se fundamenta en el conservador perfil de negocios, reflejado en la gestión de servicios financieros, y en la evolución de los préstamos y ahorros, concentrados en el corto plazo, así como en su buen nivel de liquidez. Igualmente, toma en cuenta el adecuado posicionamiento en su zona de influencia, asociada al sector agrícola.

A su vez, contempla el mantenimiento de una sana calidad de cartera, con una morosidad históricamente controlada, y los fondos constituidos como cobertura para diferencias cambiarias. Así también, reconoce la gestión desarrollada por su dirigencia y conducción ejecutiva, que ha permitido en los últimos años un prudente manejo de la entidad y un vínculo cercano con el entorno de sus socios, a través de sus asociaciones civiles.

En contrapartida, toma en cuenta su posición patrimonial, explicada por el aumento más dinámico de sus operaciones financieras de ahorro y crédito frente a su acotada capacidad para el fortalecimiento de capital social y la constitución de sus reservas y fondos institucionales adicionales. Además, considera su baja generación de excedentes en los últimos ejercicios, la concentración de operaciones en algunos grandes deudores, y los riesgos propios de los principales rubros en que operan sus socios, vinculados al sector agropecuario, sensible a los factores climáticos, y variaciones del tipo de cambio, precios de los commodities, entre otros.

A esto se suma todavía las oportunidades de mejora en términos de estructura organizacional, segregación de funciones, ambiente de control interno, desarrollo de un marco de gestión integral de riesgos y la automatización de procesos, aun considerando los avances con su sistema informático.

Credit Unión Ltda., ha sido fundada en el 1987 y está clasificada como cooperativa de tipo "A" por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP). Orienta sus servicios financieros, principalmente de corto plazo y en un número reducido de socios, que pertenecen en su mayoría a las colonias Sommerfeld, Bergthal y Tres Palmas, y relacionados en gran porcentaje al sector agropecuario y en menor medida a los segmentos de ganadería, construcciones, y otros. Realiza captación de ahorros a la vista, incluida la modalidad de cuenta corrientes, y a plazo fijo, con vencimientos también a corto plazo, por lo que mantiene un importante nivel de disponibilidades. Al cierre del 2020, su membresía alcanzó un total de 2.504 socios.

La dirección estratégica está a cargo de 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 operaciones financieras, su cartera de créditos netos de provisiones ha alcanzado G. 760.872 millones, 4,4% superior al registrado en el año 2019 (G. 728.505 millones), sosteniendo una tendencia creciente observada en

los últimos 3 años. Por su parte, los ahorros, tanto a la vista como a plazo, han crecido en 12%, hasta G. 741.823 millones. En menor medida, posee un bajo endeudamiento con entidades financieras, menor al 3% de sus pasivos, y han cerrado el ejercicio con un saldo de G. 20.825 millones.

Ahora bien, su patrimonio neto se ha caracterizado por un moderado crecimiento en los últimos años, debido a un menor desempeño en la generación de excedentes y capitalización, así como la constitución de reservas y fondos institucionales, y el bajo aumento de capital asociado a su membresía. Su patrimonio neto ha cerrado en G. 88.968 millones, mostrando un incremento anual de 2%. No obstante, con la finalidad de incrementar su posición patrimonial, que se ha mantenido ajustado en los últimos periodos, Credit Unión ha decidido provisionar un fondo para capitalizaciones; aunque esto inicialmente ha afectado los niveles de rentabilidad al corte analizado. Sin embargo, el efecto deseado aún no se ha podido visualizar en el periodo evaluado. Su índice de solvencia patrimonial ha desmejorado de 10,62% a 10,28% entre el 2019 y 2020, y de esta manera, el mismo continúa muy cercano al mínimo establecido por el ente regulador.

Por su parte, la administración de su cartera de créditos es adecuada, reflejando un buen manejo de la calidad de cartera, favorecida por sus operaciones de corto plazo y el buen cumplimiento de sus socios en sus obligaciones, teniendo en cuenta el vínculo que posee con la entidad. Los préstamos vencidos mayores a 60 días han alcanzado los G. 3.491 millones, 11,7% por debajo con relación 2019 (G. 3.954 millones). De esta forma, su morosidad ha sido de apenas 0,46% (vs 0,55% un año antes).

Finalmente, al cierre del ejercicio 2020, los ingresos financieros han decrecido en 6%, hasta un total de G. 44.001 millones, siendo los intereses compensatorios por créditos otorgados los que constituyen en su totalidad el origen de su rentabilidad operativa. Esto sumado a un aumento en la constitución de provisiones (de acuerdo a los tramos) por cartera vencida y bienes adjudicados, ha afectado el desempeño de su margen operacional de G. 12.861 millones a G. 6.473 millones entre el 2019 y 2020 (-76,7%). Si bien sus gastos disminuyeron, su eficiencia operativa se ajustó fuertemente. Con esto, ha logrado un acotado excedente al cierre del ejercicio 2020 de G. 559 millones, y con ello ajustados indicadores de rendimiento ROA y ROE de 0,07% y 0,73%, respectivamente; luego de haber realizado una distribución anticipada de excedentes (G. 12.963 millones) y capitalización (G. 5.783 millones), en dos etapas, una en octubre y la otra, en diciembre, según consta en Actas de sesiones ordinarias del Consejo de Administración.

## **TENDENCIA**

La tendencia de la calificación es "Estable", teniendo en cuenta la evolución de sus operaciones de crédito y de ahorro, y el mantenimiento de la calidad de la cartera, aún bajo un escenario de menores condiciones económicas y una elevada competencia en segmentos del mismo rubro. En cambio, incorpora su ajustada posición patrimonial y los bajos rendimientos alcanzados, y los desafíos que presenta en cuanto a gestión de riesgos y de control interno.

Solventa seguirá evaluando el desempeño de sus operaciones e indicadores financieros, y las medidas que vaya tomando para una mayor adecuación dentro del sector, 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 del Covid-19 sobre la economía, su zona de influencia y sus operaciones.

## **FORTALEZAS**

- Adecuada calidad de cartera y de operaciones en el corto plazo.
- Mantenimiento de un importante posicionamiento en zonas productivas de influencia.
- Trayectoria de directivos y buena reputación de la entidad en el sector.
- Membrecía de socios conformada de colonos productores de Sommerfeld, Bergthal y Tres Palmas.
- Conveniente nivel de liquidez, favorecida por sus operaciones de corto plazo y estructura de fondeo.

## **RIESGOS**

- Acotada suficiencia patrimonial con relación a sus activos en riesgo, si bien reflejan una sana calidad en general.
- Oportunidades de mejora en términos de segregación de funciones dentro de la estructura interna, así como en el entorno de control interno y TI.
- Importante concentración de créditos y ahorros, en números reducidos de socios.
- Elevada competencia en el sistema financiero y cooperativo, particularmente en el sector de producción de su zona de influencia.
- 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.
- Segmentos donde opera expuestos a factores climáticos, de tipo de cambio y menores condiciones económicas.

## GESTION DE SERVICIOS

### ENFOQUE OPERACIONAL

**Ofrece servicios de ahorro y crédito, principalmente al sector agropecuario, a sus socios pertenecientes a las colonias menonitas Sommerfeld, Bergthal y Tres Palmas**

La Cooperativa Credit Unión Limitada (en adelante Credit Unión) fue constituida en 1987 cuando se unieron productores menonitas inmigrantes de Canadá y Rusia, integrantes de las colonias Sommerfeld, Bergthal y Tres Palmas, ubicadas en el departamento de Caaguazú. Tiene por objeto social la promoción del cooperativismo para el mejoramiento de las condiciones económicas, sociales, culturales y morales, así como el bienestar general de los asociados.

La Asamblea General de Socios (AGS) reformó de forma parcial los estatutos sociales en 2013, y la denominación social pasó a ser, por aprobación del regulador, "Cooperativa Multiactiva de Ahorro y Crédito, Producción y Servicios Credit Unión Limitada". Por naturaleza, es una sociedad sin fines de lucro, clasificada por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP) como una cooperativa de ahorro y crédito de tipo "A" por el volumen de sus operaciones. Ocupa el 5° lugar en activos entre 47 cooperativas de tipo A, a diciembre 2020.

Ofrece a sus socios productos financieros tales como la captación de ahorros y concesión de créditos accesibles y de bajo costo para fines útiles, productivos y de asistencia social, buscando contribuir al desarrollo socioeconómico de estos y sus comunidades. Además, la entidad cuenta con un fondo de educación para el desarrollo y capacitación de socios y sus hijos, en diferentes ámbitos, manteniendo así un importante vínculo cultural y moral.

La membresía está compuesta exclusivamente por personas radicadas reconocidas como miembros de las sociedades civiles que componen las colonias Sommerfeld, Bergthal y Tres Palmas, incluidos los consejeros de la cooperativa. En concordancia con su reglamento interno 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 que incide en la reducción de la membresía.

El portafolio de negocios está integrado principalmente por préstamos a corto plazo con tasas fijas en guaraníes y dólares, con concentraciones en el rubro agropecuario (35%), pues la mayor parte de sus socios se sustenta directa o indirectamente de actividades relacionadas con el sector primario. El resto de la cartera está diversificado en los sectores de inmuebles (25%), ganadería (15%), capital operativo (15%) y construcciones (10%).

Los productos de ahorro que ofrece a sus socios, tanto en moneda local como en moneda extranjera, son: apertura de cuentas corrientes, cajas de ahorro, depósitos de ahorro, a la vista y a plazo fijo. Cabe señalar que la totalidad de su cartera pasiva se encuentra en ahorros de corto plazo (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.

Credit Unión dispone de una oficina central en un edificio propio ubicado en la ciudad de J. Eulogio Estigarribia, sobre la Ruta Nacional N° 7, en Caaguazú, donde desarrolla sus operaciones en conjunto con la estructura operativa y ejecutiva. Además, posee cajas habilitadas para realizar transferencias y pagar facturas de servicios varios dentro del local social.

En cuanto a los servicios sociales, cuenta con un comité de educación que se encarga de administrar los fondos destinados a una mayor educación de los componentes de las sociedades civiles que aglutina. Asimismo, mantiene un contacto permanente con las organizaciones civiles de las colonias para estar actualizada de la situación de estas.

### GESTIÓN Y ESTRATEGIA

**Conducción administrativa y estratégica a cargo de dirigentes con reconocida trayectoria, acompañados de asociaciones civiles en la zona de influencia**

La dirección estratégica, administrativa y de control se mantuvo sin variaciones en los últimos años, caracterizada por miembros con experiencia y activa participación en el manejo de la entidad y las asociaciones civiles que componen el segmento específico de su membresía. Los directivos fueron propuestos y designados por la AGS para ejercer funciones administrativas y de supervisión.

La máxima autoridad constituye la AGS, que puede ser deliberativa y/o electiva. La asamblea ordinaria debe realizarse dentro de los 120 días siguientes a la fecha de cierre del ejercicio; analiza y aprueba, en forma anual, 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. La Asamblea Extraordinaria puede llevarse a cabo en cualquier momento con la finalidad de tratar alguno de los siguientes asuntos: modificación de estatutos sociales, fusión o incorporación de otras cooperativas, emisión de bonos de inversión, o disolución de la cooperativa.

De acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales, la AGS también tiene a su cargo la renovación de autoridades. En ese sentido, se destaca la presencia y participación de un razonable número de socios habilitados en las asambleas

celebradas de los últimos cinco ejercicios considerando el tamaño de la membresía; aunque aún presenta desafíos para lograr una mayor participación en la labor cooperativa a socios más jóvenes. Cabe mencionar que, fecha 26 de marzo de 2021 se ha llevado a cabo la Asamblea Deliberativa sobre el ejercicio 2020; y luego en fecha 27 de marzo, se ha realizado la Asamblea Electiva, con lo cual se han renovado los miembros del Consejo de Administración y la Junta de Vigilancia; dichas Asambleas fueron llevadas a cabo con la autorización del INCOOP y respetando el protocolo sanitario establecido.

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

- **Consejo de Administración (CA):** a cargo de la representación legal, así como la gestión administrativa e institucional de la entidad. Se compone de 5 (cinco) miembros titulares y 3 (tres) suplentes, electos y renovados por la AGS y con una duración de 3 años en sus funciones, pudiendo ser reelectos como máximo por un periodo más. La mayoría de los consejeros mantuvieron una activa participación dentro de la dirigencia en los últimos años, teniendo en cuenta el tiempo de rotación estipulado en los estatutos. El consejo se reúne de forma ordinaria una vez al mes y en forma extraordinaria cuando es 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 las actividades económicas y sociales de la cooperativa, pudiendo arbitrar los medios adecuados a través de solicitudes de informes o controles directos. Se compone de 3 (tres) miembros titulares y 2 (dos) miembros suplentes, electos por la AGS y duran en sus funciones tres años, pudiendo ser reelectos una vez. Los miembros actuales cuentan con experiencia y trayectoria en el manejo de la sociedad. La Junta debe reunirse en sesión ordinaria una vez cada tres meses o en forma extraordinaria cuando sea necesario. Sus miembros podrán asistir a las sesiones del CA y deberán presentar un informe sobre los controles realizados a la Asamblea General. En caso de que la junta compruebe oportunidades de mejora en la entidad, podrá exigir medidas correctivas recurriendo al CA, a una Asamblea Extraordinaria o al INCOOP.
- **Junta Electoral:** Organismo responsable de la organización y ejecución de las elecciones de los otros órganos de la cooperativa. Se compone de 3 (tres) miembros titulares designados por la AGS en forma anual, que no cuentan con un periodo de mandato fijo en sus funciones.

Además, el organigrama institucional contempla la existencia y funcionamiento del Comité de Créditos, dependiente del CA, ya que está integrado por 3 miembros titulares de este último, con duración de 2 años en sus funciones, pudiendo ser reelectos; los cargos son: presidente, secretario y vocal. Este Comité analiza, verifica, y aprueba o rechaza las solicitudes de préstamos recibidas, conforme a los criterios de crédito establecidos en el reglamento interno aprobado por el CA. Asimismo, debe emitir periódicamente, o cuando lo requiera, informes de su gestión al CA.

Por otro lado, se encuentra el Comité de Educación, también dependiente del CA, que tiene la función de promover y realizar programas de educación y difusión del cooperativismo, mediante los fondos u excedentes destinados por la cooperativa. También 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. Está integrado por 4 (cuatro) miembros: presidente, secretario y dos vocales; el presidente debe ser el secretario del CA.

La estructura organizacional está encabezada por la Gerencia General; a cargo de un profesional con trayectoria dentro del manejo de la sociedad, quien es designado por el CA y depende de éste para ejecutar las decisiones estratégicas y supervisar a todo el personal administrativo. Bajo esta gerencia están las demás gerencias: administrativa y de ahorro y créditos; de la primera, dependen las áreas de contabilidad, tesorería e informática; y de la segunda, dependen las de ahorros y de créditos. La estructura operativa es reducida, pero se considera adecuada al tamaño de las operaciones actuales; aunque presenta desafíos para una mayor segregación y especialización de su estructuración interna.

La cooperativa desarrolla sus actividades siguiendo un plan anual de trabajo, presentado por el CA y aprobado por la Asamblea General, donde se detalla las metas y los objetivos a ser alcanzados durante el ejercicio. Si bien no están especificadas las líneas de acción a implementar para alcanzar las metas propuestas, los objetivos se mantienen acordes a los principios sociales y cooperativos que rigen el objeto social de la entidad.

Por otra parte, ha logrado mejoras en su sistema informático e inversiones en equipos, lo cual ha robustecido su entorno de TI. Sin embargo, presenta oportunidades de mejora aún para la automatización de operaciones para lograr una mayor agilidad y eficiencia de su gestión operativa y la adecuación de nuevas tecnologías, que faciliten a sus beneficiarios para acceder a los servicios de la sociedad y, a su vez, contribuyan a una mayor competitividad de sus negocios.

La membresía está delimitada en su crecimiento debido a que lo componen únicamente colonos de Sommerfeld, Bergthall y Tres Palmas, zonas agrícolas muy productivas, alcanzando al cierre del 2020 una membresía de 2.504 socios, luego de la salida de 33 socios, principalmente por renuncia, y la incorporación de otros 147. Para el ingreso de nuevos socios, estos deben ser aprobados por el CA y abonar por única vez un aporte inicial, establecido en su reglamento interno, para acceder a todos los beneficios de la cooperativa.

Finalmente, 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. También mantiene una relación estrecha con las asociaciones de las colonias que nuclean a sus socios a fin de disponer información actualizada de los mismos.

## GESTION DE RIESGOS

### DE CRÉDITO

**Pequeña estructura con baja segregación de funciones, pero ajustada al tamaño y complejidad de sus operaciones. El compromiso de socios coadyuva a mantener una sana calidad de cartera.**

La cooperativa rige sus procesos de gestión de riesgos crediticios en base a los procedimientos establecidos en los principios cooperativos, legislaciones establecidas por su regulador (INCOOP), sus estatutos sociales, el reglamento interno de créditos y el manual de funciones. Al respecto, ha evidenciado una buena aplicación de sus controles de riesgos de créditos atendiendo al bajo nivel histórico de cartera vencida, considerando sobre todo la exposición de sus operaciones en el rubro agrícola.

Respecto al reglamento de crédito vigente, establece las condiciones generales para acceder a créditos, así como 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 estos y sus familias.

Las solicitudes deben estar dirigidas al comité de créditos y firmadas por los socios. Cada carpeta de solicitud debe estar acompañada de una manifestación de bienes en donde deben constar los datos de los bienes muebles e inmuebles del socio, además del promedio de ingresos y egresos, lo cual se considera para determinar su capacidad de pago. Además, el Comité de Créditos, la Gerencia o en su defecto el CA, podrán solicitar al prestatario la garantía de un codeudor solidario, que deberá ser también socio de la cooperativa.

Para la aprobación de solicitudes de créditos excepcionales que no se adecuen al reglamento de crédito, el comité de créditos puede elevar dicha solicitud al CA que, dependiendo del impacto de la operación sobre la capacidad de la cooperativa, puede también notificar a la Junta de Vigilancia para que emita una opinión al respecto, respetando todos los procedimientos establecidos por los estatutos sociales.

Si bien uno de los aspectos más importantes al que se enfrentan las cooperativas es la escasa información sobre el historial crediticio de sus socios con entidades financieras reguladas y no reguladas, la Cooperativa ha evidenciado un adecuado manejo de información de la situación de sus socios, así como del conocimiento de sus actividades económicas, lo que se ha visto reflejado en el manejo de la calidad de sus créditos.

En cuanto al esquema de provisiones, reglamentado para las cooperativas, se debe destacar que la entidad cuenta con un adecuado nivel de provisionamiento con relación a las provisiones aplicadas exigidas, con pérdidas por incobrabilidad acotadas, pero que también guardan relación con la sana calidad de sus operaciones.

En contrapartida, Credit Unión mantiene una razonable concentración de créditos por deudores, donde los 10 mayores deudores representan el 18,6%, los 50 mayores deudores 39,4% y los 100 mayores deudores 53,1%.

La administración y estructura de créditos está 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 facilita el conocimiento de su situación, el monitoreo constante de su calidad de cartera y control de morosidad. Sin embargo, sus operaciones no dejan de estar expuestas a los ciclos agrícolas, sensibles a los efectos climáticos, fitosanitarias, regulatorias, variaciones de precios y tipo de cambio, entre otras.

### RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL

**Visión integral de riesgos de mercado y operacional todavía susceptible de mejorar, existencia de desafíos para la identificación, mediación, administración y entorno tecnológico**

Al igual que como con los riesgos de crédito, Credit Unión también está expuesta a riesgos de mercado y operacionales. Sin embargo, todavía se evidencia una acotada visión y desarrollo de un marco de gestión que tienda a mitigar los riesgos asociados a la liquidez, tipo de cambio y tasas de interés.

Al respecto, el Gerente General tiene a su cargo la gestión financiera, y se encarga de la tesorería y el manejo de fondos mediante el monitoreo mensual del balance entre activos y pasivos en moneda extranjera (ME), con el fin de no exponer los activos de la cooperativa a variaciones bruscas del tipo de cambio. Asimismo, se apoya en el área de contabilidad y es supervisado por el CA.

La medición de riesgos de liquidez de Credit Unión se adecua a las exigencias regulatorias, tomando en cuenta el reporte mensual de las posiciones de los principales indicadores mediante el sistema de alerta temprana. Dicho reporte incluye las posiciones de liquidez asumidas por la cooperativa, los depósitos a la vista, entre otros, facilitando el control y seguimiento. Al corte analizado, se reflejó un manejo prudente de la liquidez, con un razonable nivel de disponibilidades sobre el total

de activos (12,43%), si bien se requiere de mejoras en cuanto a reservas líquidas de activos de mayor realización, y a exposición de operaciones en ME a fluctuaciones del tipo de cambio.

La distribución del total de captaciones entre los mayores ahorristas de la entidad fue de la siguiente manera: 17,1%; 36,8% y 47,7% entre los 10, 50 y 100 mayores depositantes. Con respecto a las variaciones cambiarias, se evidenció una posición sobrecomprada en activos en ME de G. 387.037 millones, versus los pasivos de G. 368.549 millones.

Por otro lado, el control operacional de la entidad está basado en el papel que desempeña la auditoría interna a cargo de personal tercerizado. Dicha auditoría cuenta con un plan de trabajo anual aprobado por los organismos de supervisión y el regulador; asimismo debe reportar mensualmente su informe al CA y a la Junta de Vigilancia, detallando el alcance de sus trabajos y las observaciones generadas en los controles efectuados. De la revisión de informes de auditoría interna y externa, se ha evidenciado algunas oportunidades de mejora, aunque de baja materialidad.

Finalmente, los procesos operacionales de cada área podrían verse beneficiados con la implementación y desarrollo de una unidad de gestión de riesgos operacionales, que contribuya a mejorar y optimizar los procedimientos y automatizar ciertas operaciones de la cooperativa.

## GESTION FINANCIERA

### POSICIÓN COMPETITIVA

**Buen posicionamiento en su zona de influencia, prestación de servicios a una membresía limitada a tres colonias menonitas**

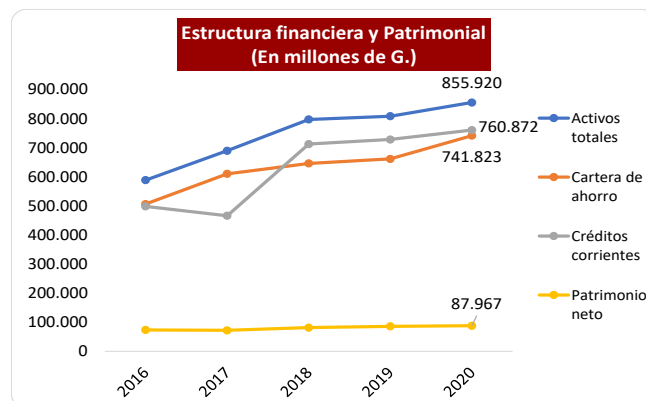
La Cooperativa Credit Unión Ltda., mantiene sus servicios de ahorro y crédito enfocados exclusivamente a socios que pertenecen a las colonias menonitas Sommerfeld, Bergthal y Tres Palmas. En este sentido, cabe señalar que la entidad mantiene una relativa concentración de sus operaciones en el sector agropecuario, lo cual representa una exposición del desempeño de sus socios a condiciones climáticas, variación de precios internacionales de *commodities* y otros riesgos exógenos del sector.

La entidad está clasificada como cooperativa 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. Ofrece servicios dentro de un mercado con elevada competencia en el segmento de ahorro y crédito, y su zona de influencia, donde existen cooperativas de producción. Está inscrita además como una cooperativa multiactiva de ahorro y crédito, producción y servicios, lo que le da la posibilidad de expandir sus operaciones hacia otros segmentos cuando así lo crea conveniente, atendiendo la orientación natural de sus negocios en el rubro agropecuario, donde se desenvuelven esencialmente sus asociados.

En cuanto al listado de cooperativas según el volumen de sus activos, Credit Unión se encuentra en el 5to lugar entre sus pares, posicionamiento logrado con el crecimiento gradual en los últimos años mediante la profundización del negocio financiero. Sus activos totales han crecido 5,8% entre el 2019 y 2020, hasta G. 855.920 millones.

Por su lado, la cartera de créditos -neta de provisiones- ha alcanzado los G. 760.872 millones, 4,4% superior a la registrada un año antes, sosteniendo una tendencia creciente en los últimos 3 años. Esta es fondeada principalmente con su cartera de ahorro, la cual ha crecido en 12% al cierre del 2020, hasta G. 741.823 millones (vs G. 661.935 millones en 2019). El 96,6% de sus pasivos está concentrado en su cartera de depósitos. En menor medida, sus deudas financieras se han reducido de G. 51.711 millones hasta G. 20.825 millones, con un peso sobre la deuda total de apenas 2,7%.

Por otra parte, el desempeño de su patrimonio neto ha reflejado un moderado crecimiento en los últimos años, producto de menores excedentes y su distribución, así como la acotada capacidad de aumento de capital, limitado solo al acceso de los socios de las tres colonias. De esta manera, al cierre analizado, su patrimonio neto ha aumentado hasta G. 87.967 millones, con un incremento anual de 2%, inferior a lo registrado el año anterior (5,24%), donde la caída de los excedentes ha sido mitigada con una mayor capitalización.



### SUFICIENCIA PATRIMONIAL

**Mantiene una posición patrimonial ajustada con relación al nivel de activos en riesgo**

Credit Unión mantiene ajustados niveles de suficiencia patrimonial con relación a los requerimientos para cooperativas de tipo A, aunque con la finalidad de contrarrestar esto, ha determinado provisionar un fondo para capitalizaciones; aunque

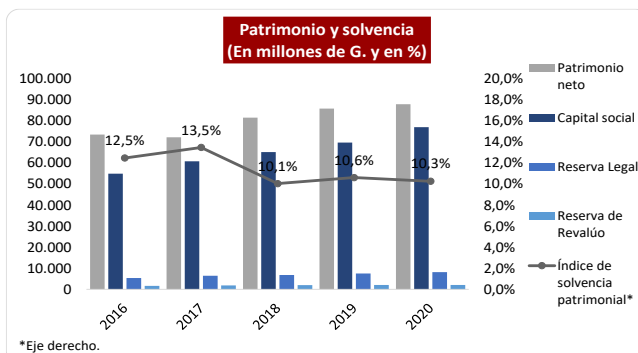
esto inicialmente no se ha logrado al cierre analizado por los bajos excedentes. Su índice de solvencia patrimonial ha descendido de 10,62% a 10,28% entre el 2019 y 2020, y continúa ligeramente superior al mínimo regulatorio (10,0%).

La estructura patrimonial de la cooperativa es razonable, compuesto en 87,7%, 11,7% y 0,6% por el capital, reservas y los excedentes, respectivamente. El primero ha crecido considerablemente entre el 2019 y 2020, en 10,5% y, en contrapartida los terceros se redujeron fuertemente, en -91,4%. Así, su patrimonio neto al cierre analizado ha sido de G. 87.967 millones, luego de un aumento de 2,4% con relación al ejercicio 2019.

Durante el año 2013, la Asamblea General de Socios había aprobado la modificación de sus estatutos sociales, estableciendo el mecanismo de capitalización y reparto de los excedentes generados año a año mediante la fijación de porcentajes que serían destinados a reserva legal, fondo de educación y de mantenimiento de la confederación, pago de intereses a socios, mientras que el remanente se deberá distribuir entre los socios, en proporción directa de acuerdo a su participación en las operaciones de la entidad.

El patrimonio efectivo (o patrimonio no redimible) de la cooperativa ha mostrado un incremento de 10,1% con relación al año anterior, pasando de G. 79.413 millones a G. 87.408 millones, en tanto que sus activos totales lo hicieron en 5,8%, hasta alcanzar G. 855.920 millones.

Además, se ha notado una mayor contención de sus en riesgos, registrando estos un valor de G. 615.179 millones al cierre analizado, siendo 4,3% mayor al nivel logrado en el 2019 (G. 589.841 millones).



## ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

### Cartera de créditos y disponibilidades con adecuada participación dentro de su estructura de activos, con importante fondeo proveniente de ahorros de corto plazo de los socios

El principal rubro de sus activos totales lo representa su cartera de créditos, ubicándose por encima del mínimo establecido para el sector de cooperativas de ahorro y créditos (88,9% vs 60%), situación que se mantiene en los últimos ejercicios. Un aspecto que cabe resaltar corresponde a que su cartera de créditos está concentrada totalmente en el corto plazo y en un número reducido de deudores.

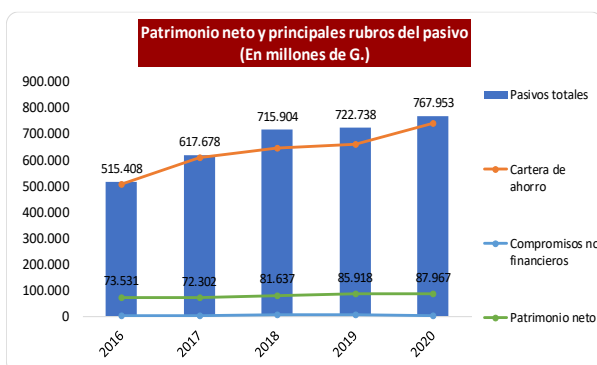
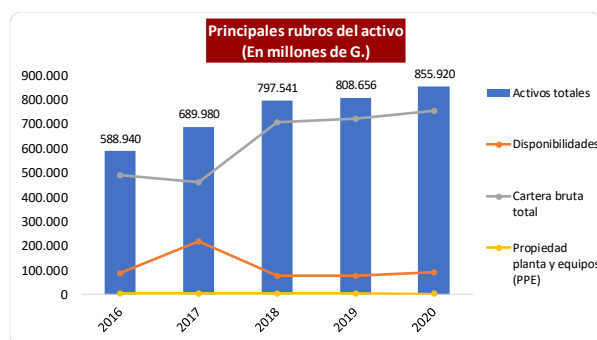
Por su parte, las disponibilidades han reflejado un comportamiento con tendencia creciente y han aumentado levemente entre el 2019 y 2020, lo que guarda relación con la expansión de sus captaciones y un menor escenario menos dinámico para las colocaciones. Los recursos en caja representan el 10,8% de los activos a diciembre 2020 ligeramente superior al 2019 (9,3%).

Se evidencia una elevada participación del negocio financiero en moneda extranjera (ME), lo que es coherente con el financiamiento de actividades productivas de sus socios, los cuales comercializan en gran parte productos agrícolas. Así, el 45% y 48% de sus activos y pasivos se concentraban en ME, respectivamente. El indicador de posicionamiento de ME se ha ubicado en 1,05 veces, que si bien ha desmejorado contra el 2019 (1,15 veces), se encuentra por encima del mínimo normativo (1 vez para cooperativas de tipo A).

La cartera es financiada por los ahorros de socios, y tienen una participación del 96,6% sobre los pasivos totales, en tanto que los préstamos financieros de corto plazo plaza alcanzan apenas el 2,7%. Al cierre del 2020, la relación entre pasivos y activos había alcanzado 0,90 veces, estable con relación a su histórico.

En cuanto a su composición, se ha evidenciado una concentración relevante en ahorristas, por encima de los límites del sector. Al corte analizado, el límite individual de captaciones se ha encontrado en 47,32%, muy superior el nivel máximo permitido por el ente regulador (20% de su patrimonio efectivo). En este sentido, cuenta con requerimientos de acciones para adecuarse a lo establecido en el marco regulatorio vigente.

Por otro lado, en cuanto a nivel de financiamiento con aportes, se considera aún bajo, esto a causa de la limitada membresía de socios y la baja capitalización de excedentes en los últimos años.



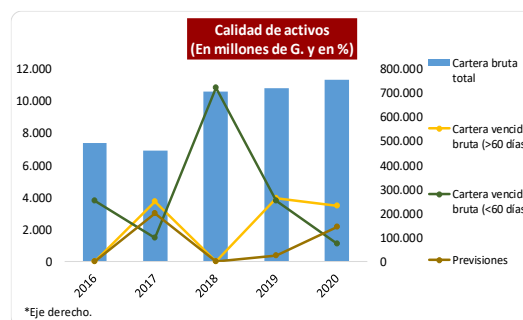
**CALIDAD DE ACTIVOS**

**Buena calidad de activos, aun teniendo en cuenta la concentración en algunos grandes deudores y la exposición de sus operaciones al rubro agrícola.**

Históricamente, Credit Unión ha demostrado una buena calidad de activos, los cuales se han caracterizado principalmente por créditos a corto plazo con bajos niveles de mora, destinados mayormente a los segmentos agropecuario, vivienda, micro y pymes, consumo, etc. Aun frente a un contexto adverso marcado por la pandemia Covid-19, ha continuado gestionando sus operaciones con una política conservadora de créditos, sin necesidad de otorgar extensiones de plazos, en el marco de la Resolución N° 21.699 / 2020 del INCOOP. Esto se debe a que el rubro agrícola fue uno de los sectores menos afectados por la pandemia.

No obstante, la gestión de su cartera de créditos, en términos de calidad, está favorecida por el buen cumplimiento de sus socios y el amplio acceso a información histórica de estos. Los préstamos vencidos mayores a 60 días han disminuido hasta G. 3.491 millones, 11,7% menos que en 2019, y con ello la morosidad mejoró de 0,55% a apenas 0,46%. En cuanto al nivel de constitución de provisiones, ha alcanzado un total de G. 2.153 millones, cumpliendo 100% con los requerimientos normativos, y llegando a una cobertura de provisiones de 61,67% sobre la cartera vencida.

Finalmente, los bienes adjudicados habían registrado un importante incremento en el 2018 como consecuencia de una operación puntual con un socio que había entregado en dación de pago, finalmente ha provisionado al 100% (G. 6.919 millones) a diciembre 2020, cumplido el plazo establecido tal como lo establece la normativa.

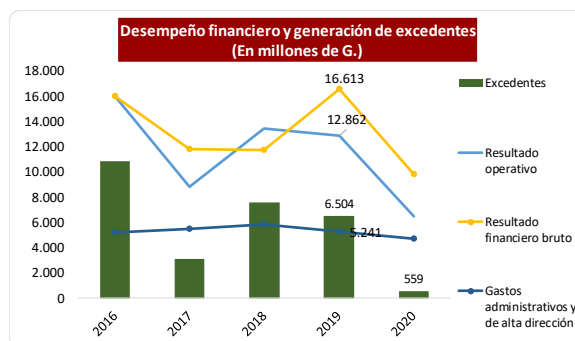

**GENERACIÓN DE EXCEDENTE Y GESTIÓN DE RECURSOS**

**Mantenimiento de una acotada generación de márgenes y excedentes, vinculada a sus operaciones de ahorro y crédito a corto plazo, y con incidencia su nivel de eficiencia**

Históricamente, la entidad había registrado periodos caracterizados por una buena capacidad de generación de ingresos, aunque en los últimos ejercicios se habría revertido como consecuencia de su estructura de tasas de activos y pasivos en el corto plazo, característico de sus operaciones, y esto ha incidido en sus índices de rentabilidad.

A diciembre 2020, los ingresos financieros han alcanzado los G. 44.001 millones, 6% por debajo de lo observado en el 2019 (G. 46.673 millones), siendo los intereses compensatorios por créditos otorgados los que constituyen en su totalidad el origen de su rentabilidad operativa.

Los costos relacionados a la actividad de intermediación (intereses pagados a ahorristas, a otras entidades y a capitalizar) han crecido en 14%, hasta G. 34.211 millones, apuntando nuevamente a la tendencia que ha presentado en periodos anteriores, pero que de forma puntual descendió a diciembre 2019 (G. 30.060 millones). El margen financiero antes de provisiones se redujo fuertemente así en 41,1%.



En contrapartida, los gastos administrativos y de gobernabilidad en su conjunto han decrecido entre el 2019 y 2020, cerrando en G. 4.701 millones (-10%). Con esto, ha logrado un resultado operativo neto de G. 1.773 millones, reduciéndose en 77% con respecto al año anterior (G. 7.620 millones). Por su parte, las pérdidas por provisiones han llegado a G. 1.638 millones, tras una constitución de las mismas por 5.900 millones, de las cuales G. 1.749 millones corresponden a los bienes adjudicados y G. 4.151 millones a los créditos en mora; no obstante, en relación a estos últimos cabe señalar que, se ha desafectado provisiones por G. 2.512 millones por la recuperación de créditos de algunos socios en forma puntual. Todo esto ha tenido una importante incidencia en la obtención de un menor excedente con relación periodo anterior. A partir de lo señalado, su índice de eficiencia se deterioró significativamente, hasta 72,6%, muy por encima de su promedio histórico (44,5%).

Un aspecto importante que se ha registrado durante el año 2020, específicamente en el mes de octubre, según Acta N° 127/2020, es que el Consejo de Administración ha decidido el retorno anticipado a los socios la suma de G. 5.637 millones y la capitalización de G. 4.193 millones, y de la misma manera, en el mes de diciembre, según Acta N° 133/2020, cuando ha retornado a sus socios G. 7.326 millones y ha capitalizado G. 1.590 millones.

Finalmente, una disminución del margen operativo neto en el orden del 76,7% por un lado y un incremento en el volumen de egresos no operativos (vinculados a donaciones) por el otro, terminaron ajustado sus excedentes finales de G. 6.504 millones a G. 559 millones entre el 2019 y 2020, y con ello sus indicadores de rendimiento sobre activos (ROA) y fondos propios (ROE), hasta 0,07% y 0,73%, respectivamente.



## LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

### Posición de liquidez razonable considerando la concentración de su estructura de activos y pasivos, sostenida con ahorros de los socios y deudas bancarias en el corto plazo

Credit Unión Ltda. mantiene una buena posición de liquidez que acompaña al crecimiento de su estructura de fondeo de corto plazo y a la rápida realización de su cartera de créditos. Esto ha permitido a la entidad lograr indicadores de liquidez en línea con las exigencias del INCOOP.

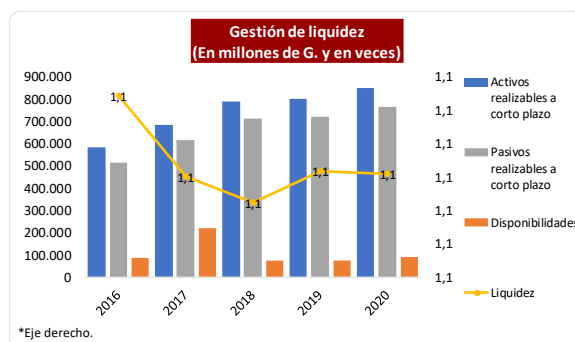
Al respecto, las disponibilidades han alcanzado G. 92.239 millones al cierre del 2020, levemente superior a lo presentado al cierre del año 2019 (G. 74.952 millones). Esto, como consecuencia de un aumento en el ahorro de las familias, y un menor dinamismo en las colocaciones y la incertidumbre por los efectos de la pandemia Covid-19, que afecta las decisiones de consumo de las familias. Esto es, las captaciones crecieron casi en 4 veces entre el 2019 y 2020, según el flujo de fondos de la cooperativa, de G. 16.048 millones a casi G. 80.000 millones, mientras que los desembolsos crecieron, pero en menor medida, apenas G. 22.910 millones.

La cartera de préstamos posee plazos menores o iguales a un año, lo cual podría representar un mayor nivel de activos líquidos en la medida en que éstos se vayan cancelando en el tiempo. Esto se apoya además en una sana calidad de activos, con baja morosidad e incidencia de activos improductivos dentro de su estructura.

De igual manera su cartera de ahorros -y en definitiva sus pasivos- también se encuentran en su totalidad a corto plazo. Los ahorros a la vista han registrado un incremento anual de 32%, llegando a totalizar G. 283.638 millones; mientras que, los ahorros captados a plazo fijo lo han hecho en 3% con relación al ejercicio 2019, alcanzando G. 458.185 millones.

En general, la entidad ha reflejado una razonable posición de liquidez en activos líquidos, tomando en consideración los requerimientos de recursos en el corto plazo por parte de sus socios. El indicador general de liquidez se mantiene en 1,1 veces, por encima de los límites regulatorios, mientras que la relación de disponibilidades sobre captaciones y captaciones a la vista se encuentra en 12,4% y 32,5%, que consideramos adecuados.

Finalmente, la brecha de liquidez a 30 días se ha ajustado entre el 2019 y 2020, de 0,52 veces a 0,48 veces, sobre todo por la fuerte expansión de sus ahorros a la vista en el primer trimestre (+41%) y luego mantuvieron un saldo estable, mientras que sus recursos líquidos fueron disminuyendo. Aun así, es razonable sobre todo teniendo en cuenta el vínculo de sus socios con la cooperativa.



<b>COOPERATIVA CREDIT UNIÓN LTDA.</b>						
<b>PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS</b>						
<i>(En millones de guaraníes y porcentajes)</i>						
<b>PRINCIPALES RUBROS</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Variación</b>
<b>Activos totales</b>	<b>588.940</b>	<b>689.980</b>	<b>797.541</b>	<b>808.656</b>	<b>855.920</b>	<b>5,84%</b>
<b>Activos realizables a corto plazo</b>	<b>584.690</b>	<b>685.730</b>	<b>789.168</b>	<b>803.501</b>	<b>853.150</b>	<b>6,18%</b>
Disponibilidades	86.038	219.486	76.443	74.952	92.239	23,06%
Créditos corrientes	498.608	466.200	712.682	728.505	760.872	4,44%
<b>Activos realizables a largo plazo</b>	<b>4.250</b>	<b>4.250</b>	<b>8.374</b>	<b>5.155</b>	<b>2.770</b>	<b>-46,27%</b>
Propiedad planta y equipos (PPE)	4.250	3.484	3.182	2.871	2.593	-9,67%
<b>Pasivos totales</b>	<b>515.408</b>	<b>617.678</b>	<b>715.904</b>	<b>722.738</b>	<b>767.953</b>	<b>6,26%</b>
<b>Pasivos realizables a corto plazo</b>	<b>515.408</b>	<b>617.678</b>	<b>715.904</b>	<b>722.738</b>	<b>767.953</b>	<b>6,26%</b>
Cartera de ahorro	506.457	610.504	646.379	661.935	741.823	12,07%
<i>Ahorro a la vista captado</i>	<i>158.320</i>	<i>204.645</i>	<i>212.419</i>	<i>215.045</i>	<i>283.638</i>	<i>31,90%</i>
<i>Ahorro a plazo captado</i>	<i>348.137</i>	<i>405.859</i>	<i>433.960</i>	<i>446.890</i>	<i>458.185</i>	<i>2,53%</i>
Préstamos de otras entidades	0	0	59.688	51.712	20.825	-59,73%
Compromisos no financieros	4.286	3.109	8.186	6.836	2.415	-64,68%
<b>Pasivos realizables a largo plazo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>73.531</b>	<b>72.302</b>	<b>81.637</b>	<b>85.918</b>	<b>87.967</b>	<b>2,39%</b>
Capital	54.965	60.847	65.253	69.769	77.113	10,53%
Reserva Legal	5.408	6.495	6.803	7.561	8.212	8,60%
Reserva de Revalúo	1.691	1.883	1.994	2.084	2.084	0,00%
Ingresos Financieros	56.462	55.433	43.416	46.673	44.001	-5,73%
Egresos Financieros	40.470	43.654	31.653	30.060	34.211	13,81%
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>15.992</b>	<b>11.780</b>	<b>11.762</b>	<b>16.613</b>	<b>9.790</b>	<b>-41,07%</b>
Constitución de provisiones	1.547	3.326	1.517	4.638	5.900	27,22%
Desafectación de provisiones	1.547	350	3.111	836	2.512	200,69%
<b>Resultado financiero neto de provisiones</b>	<b>15.992</b>	<b>8.804</b>	<b>13.356</b>	<b>12.811</b>	<b>6.402</b>	<b>-50,03%</b>
Otros ingresos operativos	0	53	64	50	72	42,54%
<b>Resultado operativo</b>	<b>15.992</b>	<b>8.857</b>	<b>13.419</b>	<b>12.862</b>	<b>6.474</b>	<b>-49,66%</b>
Gastos administrativos	5.099	5.345	5.672	5.194	4.448	-14,37%
Gastos de gobernabilidad	105	114	131	47	253	432,95%
<b>Resultado operativo neto</b>	<b>10.788</b>	<b>3.398</b>	<b>7.616</b>	<b>7.620</b>	<b>1.773</b>	<b>-76,73%</b>
Ingresos no operativos	2.314	3.946	8.600	5.141	3.537	-31,20%
Egresos no operativos	2.235	4.266	8.630	6.257	4.751	-24,07%
<b>Excedentes</b>	<b>10.867</b>	<b>3.077</b>	<b>7.587</b>	<b>6.504</b>	<b>559</b>	<b>-91,40%</b>
<b>Cartera bruta total</b>	<b>492.096</b>	<b>463.433</b>	<b>707.779</b>	<b>723.465</b>	<b>757.521</b>	<b>4,71%</b>
Cartera vencida bruta (>60 días)	3	3.720	0	3.955	3.491	n/a
Cartera vencida bruta (<60 días)	3.800	1.475	10.829	3.805	1.091	-71,32%
Cartera vencida neta	3	2.219	10.829	3.582	1.350	-62,31%
Provisiones	0	2.976	0	373	2.141	474,49%
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>						<b>Variación</b>
Razon de deuda	0,88	0,90	0,90	0,89	0,90	0,00
Índice de solvencia patrimonial	12,49%	13,49%	10,05%	10,62%	10,28%	-0,35%
Apalancamiento	7,01	8,54	8,77	8,41	8,73	0,32
Margen financiero	28,32%	21,25%	27,09%	35,59%	22,25%	-13,35%
Margen financiero neto de provisiones	28,32%	15,88%	33,95%	34,49%	18,53%	-15,97%
Rendimiento sobre el activo	1,89%	0,48%	1,02%	0,81%	0,07%	-0,74%
Rendimiento del capital	19,77%	5,06%	11,63%	9,32%	0,73%	-8,60%
Eficiencia	32,54%	61,64%	43,25%	40,75%	72,61%	31,86%
Gastos / Activos	0,88%	0,79%	0,73%	0,65%	0,55%	-0,10%
Liquidez	1,13	1,11	1,10	1,11	1,11	0,00
Disponibilidades / Captaciones	16,99%	35,95%	11,83%	11,32%	12,43%	1,11%
Disponibilidades / Captaciones a la vista	54,34%	107,25%	35,99%	34,85%	32,52%	-2,33%
Morosidad	0,00%	0,80%	0,00%	0,55%	0,46%	-0,09%
Morosidad neta	0,00%	0,48%	1,53%	1,07%	1,07%	0,00%
Cobertura de provisiones	5,00%	57,29%	0,00%	13,02%	61,67%	48,65%
Suficiencia de provisiones	100%	100%	100%	100%	100%	0,00%
<b>BALANCE SOCIAL</b>						<b>Variación</b>
Socios activos	2.151	2.240	2.315	2.390	2.504	5%
Altas	123	132	124	134	147	10%
Socios habilitados para participar en asamblea	2.151	2.240	2.315	n/d	n/d	0%
Participación en asambleas ordinarias	31%	34%	35%	nd/	nd/	0%

Fuente: EEFF auditados y memorias de la Cooperativa de los ejercicios 2016 al 2020.

## ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Auditados correspondientes a los periodos 2016/2020, 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-2016/Dic-2020.
2. SIAM de los periodos 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020.
3. Composición y calidad de activos y cartera de créditos.
4. Política de servicios financieros y sociales, así como esquema de financiamiento a socios.
5. Políticas y procedimientos de créditos.
6. Estructura de ahorro y financiamiento, detalles de 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° 22.668/20.

**Fecha de calificación:** 30 de abril de 2021.

**Fecha de publicación:** 04 de mayo de 2021.

**Fecha de corte de calificación:** 31 de diciembre de 2010.

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

**Edificio Atrium 3° Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano Nro. 245 |**

**Tel.: (0983) 748 006 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto:info@solventa.com.py)**

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
<b>COOPERATIVA MULTIACTIVA CREDIT UNIÓN LTDA.</b>	<i>py</i> BBB	<b>ESTABLE</b>
<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](http://www.creditunion.coop.py)

[www.solventa.com.py](http://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:**

Econ. Raquel Irene Portillo Arce

Analista de riesgos