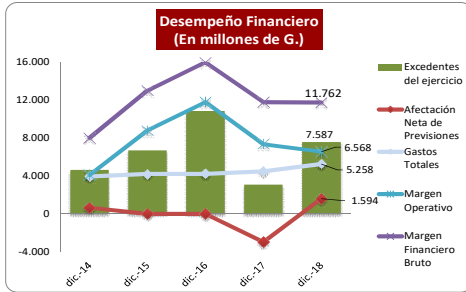
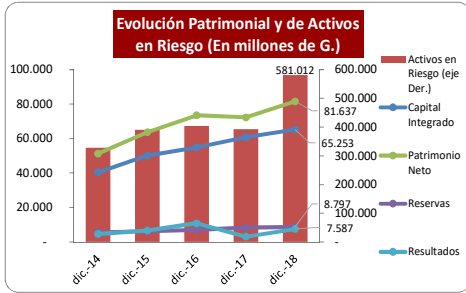
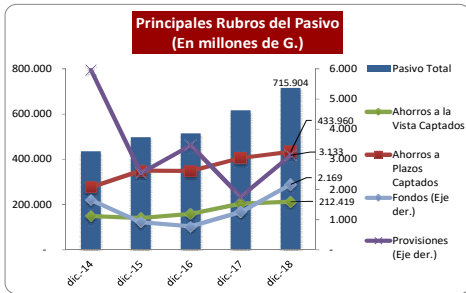
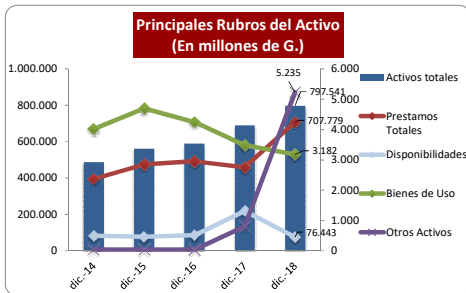


**COOPERATIVA MULTIACTIVA DE AHORRO Y CRÉDITO, PRODUCCIÓN Y SERVICIOS**  
**CREDIT UNIÓN LTDA.**

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2018

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	<b>Analista:</b> Francisco Barreto <a href="mailto:fbarreto@solventa.com.py">fbarreto@solventa.com.py</a> <b>Tel.:</b> (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	ABRIL/2018	ABRIL/2019	
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	2014	2015	2016	2017	2018
Total de asociados existentes activos	1.971	2.070	2.151	2.240	2.315
Ingresos de socios	123	126	123	132	124
Salidas de socios	-32	-27	-42	-43	-49
Socios habilitados al momento de la convocatoria	1.971	2.070	2.151	2.240	2.315
Total de socios que han emitido su voto	747	650	677	764	804

Fuente: Balances Sociales de la Cooperativa Credit Unión Ltda.

## FUNDAMENTOS

La calificación de solvencia de la Cooperativa Multiactiva de Ahorro y Crédito, Producción y Servicios Credit Unión Ltda., se fundamenta en su conservador perfil de negocios y servicios financieros, caracterizados por un estrecho relacionamiento económico, cultural y social con su segmento específico de operaciones, así como en el nivel de intermediación financiera alcanzado en créditos como en ahorros, principalmente durante el ejercicio 2018. Asimismo, toma en cuenta el posicionamiento de la cooperativa entre los habitantes de las tres colonias donde opera (Sommerfeld, Bergthal y Tres Palmas), así como la calidad de sus activos y su razonable posición de liquidez, capaces de sostener el desarrollo de sus operaciones.

Recoge, además, la gestión desarrollada por su dirigencia y conducción ejecutiva durante los últimos años, lo cual ha permitido un prudente manejo de la entidad y una conexión muy cercana con el entorno de sus socios cooperativos.

En contrapartida, considera la exposición de sus operaciones a la competencia existente en el sistema financiero y la vulnerabilidad de su principal segmento de negocios a factores climáticos y de fluctuación de precios internacionales, atendiendo a la escasa diversificación de su cartera. Adicionalmente, expone el elevado valor de sus operaciones, concentradas en escaso número de deudores, y los excedidos límites prestables a un solo deudor con relación a lo estipulado por normativa, reflejando altos niveles de exposición a pérdidas, con relación a su bajo nivel de suficiencia patrimonial.

Incorpora, a su vez, la acotada generación de márgenes financieros, registrado en los últimos dos ejercicios, y la creciente estructura de gastos que han repercutido en su nivel de eficiencia. Igualmente, observa los importantes desafíos en cuanto a su estructura organizacional, presentando concentración de funciones, el acotado ambiente de control interno sobre sus procedimientos operativos, la escasa automatización de procesos y el desarrollo de una visión integral de riesgos.

La Cooperativa Credit Unión Ltda., fundada en el año 1.987, es clasificada como una cooperativa multiactiva de ahorro y créditos, producción y servicios de tipo "A" por el INCOOP. Cuenta con servicios de ahorro y crédito de corto plazo que ofrece a su membresía, perteneciente a un segmento específico y delimitado, comprendida por integrantes de tres asociaciones civiles que nuclea a tres colonias menonitas ubicadas en el departamento de Caaguazú, concentrándose históricamente en el sector agropecuario. Al cierre del 2018, su membresía ha estado conformada por 2.315 socios.

En cuanto a su dirección estratégica, la última Asamblea General de socios ha elegido nuevos miembros del Consejo de Administración y la Junta de Vigilancia, los cuales se encargan de la planificación estratégica y control del desempeño de la cooperativa. Los miembros de estos órganos se caracterizan por ser dirigentes con trayectoria en el manejo de la entidad y reconocidos en las asociaciones civiles a las que pertenecen. El nivel de participación de los socios habilitados en la última asamblea, celebrada en marzo del 2019, ha sido del 34,7%.

Analizando el desempeño de su intermediación financiera, al cierre analizado la entidad ha logrado un importante crecimiento en el nivel de sus colocaciones, comparado con ejercicios anteriores, con una cartera de créditos neta de intereses



por valor de G. 707.779 millones que se ha expandido de manera anual en 53,7%, reflejando una elevada participación sobre los activos totales (88,7%), y se encuentran colocados netamente a corto plazo, concentrados además en un 57,8% entre los 100 mayores deudores.

Por el lado de su captación de ahorros, y si bien ha demostrado una tendencia creciente en los últimos años, al cierre analizado esta no ha logrado expandirse en la misma medida que los créditos otorgados, cerrando con un valor de G. 648.749 millones, correspondiente a un aumento anual de 5,6% y una participación del 90,6% sobre el total de los pasivos, las cuales se han concentrado mayormente en ahorros a plazos de menos de un año. Asimismo, se debe señalar que el 77,9% de los ahorros captados corresponden a sus 100 principales ahorristas.

En lo que respecta a su patrimonio y nivel de suficiencia patrimonial, el crecimiento de sus operaciones durante el 2018 ha llevado a un considerable aumento de sus activos en riesgo, superando incluso al fortalecimiento patrimonial de la entidad en el mismo periodo, caracterizado por un capital con baja capacidad de crecimiento, debido al restringido ingreso de socios a su membresía, y el acotado nivel de reservas constituidas en los últimos ejercicios. Con esto, su patrimonio neto ha sido de G. 81.637 millones, 12,9% mayor al 2017, registrando un índice de solvencia patrimonial de 12,7%.

Con relación a la gestión y calidad de su cartera, la cooperativa ha reflejado históricamente una elevada calidad de sus créditos, con una baja morosidad y rápida realización de acuerdo al corto plazo que la caracteriza. En tal sentido, y si bien la totalidad de su cartera vencida se concentra en operaciones con menos de 61 días de vencimiento, al cierre del 2018 estas alcanzaron un valor de G. 10.829 millones, correspondiente a una morosidad de 1,5%.

En cuanto a su performance financiera, la entidad ha registrado una reducción de su margen por servicios financieros en los últimos dos años, incluso luego del importante crecimiento de su nivel de colocaciones. Por su parte, su estructura de gastos mantiene un crecimiento proporcional registrada en los últimos ejercicios, lo cual ha reducido su nivel de eficiencia ante la reducción de su margen operativo. En contrapartida, la menor generación de ingresos ha sido contrarrestada por una afectación positiva de las provisiones por incobrables, debido a la recuperación de créditos vencidos durante el 2018, que han permitido obtener un crecimiento de sus excedentes, con relación al 2017, el cual ha sido de G. 7.587 millones. Lo anterior ha llevado a una leve mejora de sus indicadores de rentabilidad con relación al años anterior, con índices de ROA y ROE de 1% y 11,6%, respectivamente, aunque los mismos continúan siendo bajos.

## **TENDENCIA**

La tendencia asignada a la calificación es "Estable", teniendo en cuenta la evolución de sus negocios durante los últimos ejercicios, principalmente en el ejercicio analizado, su nivel de liquidez, el estrecho relacionamiento con las sociedades civiles a las que pertenecen sus socios para respaldar sus operaciones, y el mantenimiento de la calidad de su cartera de muy rápida realización. En contrapartida, recoge el limitado grado de crecimiento de su membresía por las condiciones específicas para integrarla, la concentración de sus créditos y colocaciones en un reducido número de socios, la exposición de sus negocios al tipo cambio, el ajustado nivel de solvencia patrimonial y los desafíos que presenta en cuanto a mejor distribución de su estructura organizacional, gestión de riesgos y de control interno.

Solventa monitoreará el desempeño y las acciones que pueda emprender la cooperativa para alcanzar mejores niveles de eficiencia operativa y rentabilidad, además de lograr un mayor fortalecimiento patrimonial, de acuerdo al crecimiento de sus negocios. Asimismo, se encuentra a la expectativa de los avances que pudieran implementar en cuanto a estructura organizacional, controles internos y la incorporación de una visión integral de riesgos.

## **FORTALEZAS**

- Importante posicionamiento de la entidad en su zona de influencia.
- Mercado objetivo delimitado, con una filosofía institucional acorde con la cultura financiera de sus socios.
- Miembros de sus órganos directivos y de control reconocidos dentro de las comunidades civiles vinculadas, comprometidos con la cooperativa y sus socios.
- Razonable nivel de recursos líquidos de acuerdo al volumen de sus operaciones y compromisos con ahorristas.
- Elevada calidad de cartera, considerando el corto plazo de sus operaciones y la escasa morosidad reflejada históricamente.

## **RIESGOS**

- Elevada competencia en el sistema financiero y dentro del sector, que aglutina a distintos tipos de entidades dedicadas a los servicios financieros.
- 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.
- Bajos niveles históricos de suficiencia patrimonial de acuerdo a sus elevados activos en riesgo
- Concentración de sus créditos en el sector agropecuario, principal fuente de trabajo de sus socios, expuesto a factores climáticos, de tipo de cambio y otros inherentes a la industria.
- Exposición de sus operaciones a fluctuaciones del tipo de cambio por su elevada posición en moneda extranjera.
- Estructura de captaciones concentrada en pocos ahorristas y con elevados costos.
- Escasa segregación de funciones dentro de su estructura interna.
- Oportunidades de mejora en el ambiente de control para el desarrollo de sus operaciones.

## GESTION DE SERVICIOS

### ENFOQUE OPERACIONAL

Servicios de ahorro y crédito dirigidos exclusivamente a colonos menonitas integrantes de Sommerfeld, Bergthal y Tres Palmas, los cuales se enfocan mayormente en el sector agropecuario

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Credit Unión Limitada ha sido constituida en el año 1987, producto de 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. Tiene como objeto social la promoción del cooperativismo para el mejoramiento de las condiciones económicas, sociales, culturales, morales y el bienestar general de sus asociados.

Posteriormente, en el año 2013, la Asamblea General de socios aprueba la reforma parcial de sus estatutos sociales con la finalidad de obtener la aprobación por parte del ente regulador para el cambio de su denominación social, constituyéndose a partir de ese año como "Cooperativa Multiactiva de Ahorro y Crédito, Producción y Servicios Credit Unión Limitada".

Credit Unión Ltda. es una sociedad sin fines de lucro, clasificada por la INCOOP como cooperativa de tipo "A", atendiendo al volumen de sus operaciones, que brinda a sus socios productos financieros de 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 estructura de su membresía está compuesta íntegramente y exclusivamente por personas radicadas en las colonias Sommerfeld, Bergthal y Tres Palmas y que estén reconocidas por las respectivas autoridades de dichas sociedades civiles, lo cual limita su capacidad de captación de nuevos integrantes, alcanzando al cierre del 2018 la cantidad de 2.315 socios. 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.

El importante vínculo cultural y moral de la entidad con las sociedades civiles que componen las tres colonias citadas anteriormente ha generado una fuerte influencia sobre las 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.

Su portafolio de productos crediticios se encuentra compuesto por préstamos de corto o largo plazo con tasas fijas en guaraníes y en dólares. En ese sentido, sus operaciones se han concentrado mayormente en préstamos de corto plazo destinados al segmento agropecuario (47%), atendiendo a que la mayoría de sus socios se sustenta directa o indirectamente de esa actividad. El total de créditos otorgados por la entidad al cierre del ejercicio analizado ha sido de 3.598 operaciones que, además del sector agropecuario, han sido destinadas a financiamiento de viviendas (25%), microempresas y pymes (17%), y créditos para consumo (11%), denotando una importante concentración de su intermediación financiera.



En cuanto a sus productos de ahorro, la entidad ofrece a sus socios la apertura de cuentas corrientes y depósitos de ahorros de corto y largo plazo, en moneda local o extranjera. Cabe señalar que la totalidad de su cartera pasiva se encuentra caracterizada 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. Al finalizar el año 2018, el total de operaciones de ahorro alcanzado por la cooperativa ha sido de 11.251 cuentas habilitadas.

Para desempeñar sus actividades y brindar a sus asociados una atención personalizada, la cooperativa 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. Adicionalmente, dentro del local social cuentan con cajas habilitadas para realizar transferencias y pagar facturas de servicios varios.

En lo que respecta a servicios sociales, y 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.

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, 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.

## GESTIÓN Y ESTRATEGIA

### Conducción estratégica y administrativa a cargo de dirigentes con de reconocida trayectoria dentro las asociaciones civiles a la que pertenecen, con conocimientos de la gestión de la cooperativa

La dirección estratégica y el control del desempeño de la Cooperativa se encuentra a cargo de dirigentes con experiencia y activa participación en el manejo de la entidad y de las asociaciones civiles que componen su segmento específico de socios, los cuales han sido propuestos y designados por la asamblea general de socios para ejercer funciones administrativas y de supervisión.

La Asamblea General de socios constituye la máxima autoridad de la Cooperativa y, en forma ordinaria, se encarga principalmente de la consideración de la memoria del Consejo de Administración y sus estados contables anuales, la renovación de autoridades, 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. 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 participar más activamente dentro de la sociedad.

Adicionalmente, 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 estatutariamente. El consejo se reúne de forma ordinaria un 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.

COOPERATIVA CREDIT UNIÓN LTDA.					
Evolución de Órganos Electivos					
ORGANIZACIÓN LEGISLATIVA	2015	2016	2017	2018	2019
<b>CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>					
Presidente	Ernie Hildebrand D.	Johan Bergen H.	Johan Bergen H.	Jacob Penner D.	Johan Heinrichs B.
Vicepresidente	Bernhard Hildebrand F.	Bernhard Hildebrand F.	Johann Driedger S.	Johann Driedger S.	Johann Driedger S.
Secretario	Leonard Funk F.	Jacob Penner D.	Jacob Penner D.	Diedrich Bergen D.	Peter Funk H.
Tesorero	Johan Bergen H.	Elmer Unrau G.	Elmer Unrau G.	Elmer Unrau G.	Diedrich Bergen D.
Vocal		Benny Klippenstein F.	Peter Funk H.	Dennis Unrau G.	Dennis Unrau G.
<b>JUNTA DE VIGILANCIA</b>					
Presidente	Diedrich Hildebrand D.	Diedrich Hildebrand D.	Willy Driedger H.	Willy Driedger H.	Bernhard Hildebrand N.
Secretario	Daniel Braun H.	Daniel Braun H.	Daniel Braun H.	Victor Klippenstein S.	Willy Driedger H.
Vocal		Victor Klippenstein S.	Victor Klippenstein S.	Edward Bergen H.	Edward Funk K.
<b>ORGANO ELECTORAL</b>					
Presidente	Diedrich Sawatzky E.	Diedrich Sawatzky E.	Diedrich Sawatzky E.	Heinrich Hildebrand H.	Edwin Hildebrand R.
Secretario	Ronny Giesbrecht D.	Gerry Wiebe K.	Gerry Wiebe K.	Edwin Hildebrand R.	Heinrich Hildebrand H.
Vocal	Elmer Unrau G.	Johan Friesen H.	Ronny Giesbrecht D.	Ruben Thiessen F.	Ruben Thiessen F.

Fuente: Registros de la Cooperativa Credit Unión Ltda.

- 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.

Además de los organismos citados anteriormente, su estructura organizacional 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, de acuerdo a criterios de crédito expuestos en el reglamento interno de la entidad, aprobado por el Consejo de Administración. Asimismo, debe emitir mensualmente, o cuando la ocasión lo amerite, informes de su gestión al Consejo de Administración.

Por otro lado, el 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, debe comunicar 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. La cooperativa cuenta con 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. En ese sentido, se puede considerar que la estructura operativa de la entidad es reducida, pero adecuada al nivel de 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.

Considerando la estrategia adoptada, la sociedad dirige sus actividades atendiendo a 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.

Por otro lado, para mantener un mejor control y supervisión de los trabajos realizados dentro de la entidad, se encuentra establecido un departamento de auditoría interna, mediante 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.

En cuanto a su entorno tecnológico, y si bien la cooperativa ha contemplado mejoras en lo que respecta a su sistema informática e insumos tecnológicos, la misma presenta desafíos y oportunidades en cuanto a la automatización de operaciones para mejorar la 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 su negocios.

## GESTION DE RIESGOS

### DE CRÉDITO

**Gestión de riesgos crediticios respaldada principalmente por la confianza y compromiso de sus socios y las sociedades civiles a los que estos pertenecen, con una pequeña estructura de baja segregación de funciones, aunque ajustado al tamaño y complejidad de sus operaciones**

Credit Unión Ltda., rige sus procesos crediticios de acuerdo con los principios cooperativos y legislación vigente, resoluciones de su regulador (Instituto Nacional de Cooperativismo, INCOOP), sus estatutos sociales y el reglamento interno de créditos y manual de funciones. En ese sentido, ha reflejado una correcta 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.

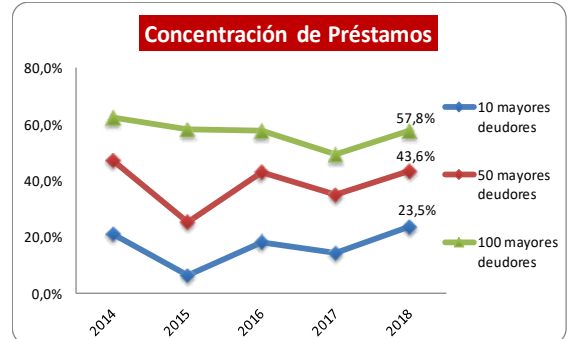
Para la administración de riesgos crediticios, la cooperativa cuenta con un Reglamento de Crédito vigente donde se establece las condiciones generales para acceder a créditos de la cooperativa, acompañadas por orientaciones prácticas a los asociados para la canalización efectiva de sus necesidades crediticias y asesoramiento en la aplicación efectiva de los fondos obtenidos hacia inversiones productivas que promuevan el bienestar material de los mismos y sus familias.

Las solicitudes de créditos deben ir dirigidas al comité de créditos, el cual deriva las mismas al área de créditos para evaluar la capacidad de pago del solicitante a los plazos establecidos por su reglamento de créditos y elabora un perfil de riesgos de acuerdo con sus antecedentes y documentaciones presentadas como datos personales y manifestación de ingresos y bienes. Además, se analizan los movimientos en su cuenta corriente 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 que requieran un análisis especial, atendiendo a las condiciones del préstamo que no se adecuen al reglamento de crédito, el comité de créditos eleva la solicitud al Consejo de Administración el cual, 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 los riesgos crediticios más importantes a los que está expuesta la cooperativa es la falta de información sobre historial crediticio de sus socios con otras entidades financieras o empresas privadas que conceden productos a crédito, lo cual arriesga a la cooperativa a otorgar préstamos a socios muy endeudados con en el sistema financiero 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.



Asimismo, y considerando el esquema de provisiones que 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 23,5% entre los 10 mayores deudores, 43,6% entre los 50 mayores deudores y 57,8% entre los 100 mayores deudores.

Considerando el entorno completo de la cooperativa encargado de la administración de riesgos crediticios, y si bien su estructura se encuentra adecuada al nivel y perfiles de riesgos de sus de operaciones y clientes de acuerdo al estrecho relacionamiento de la entidad y sus socios que facilita el monitoreo constante de su calidad de cartera y control de morosidad, esta presenta importantes desafíos en cuanto a mayores controles a aplicar para el análisis de los socios y reducción de exposiciones de su cartera para alcanzar una mayor consolidación de su ambiente de riesgos crediticios.

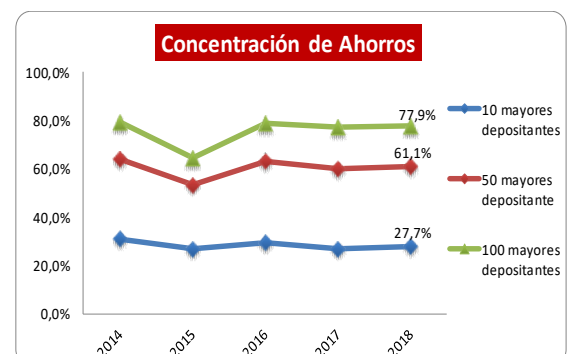
## RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL

**Acotada gestión de riesgos de mercado y operacional, con escasa visión integral de riesgos, así como los desafíos existentes para la automatización de procesos, controles y entorno tecnológico**

Credit Unión Ltda., concentra la totalidad de su gestión de riesgos a los inherentes a actividades de crédito, reflejado desafíos en cuanto a la gestión de otros riesgos asociados a niveles de liquidez, tipo de cambio y tasas de intereses, a modo de enfocarse hacia un entorno macro de gestión e implementación de mecanismos que permitan la identificación, medición, administración y control de las operaciones y posiciones de liquidez que vayan adoptando.

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.

En lo que respecta a la medición de riesgos de liquidez, y atendiendo a la adecuación de las exigencias del ente regulador, las posiciones de los principales indicadores de la entidad se reportan mensualmente mediante los sistemas 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, (9,6%), 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.



Considerando 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 77,9% y 61,1% del

total de depósitos, respectivamente, en tanto que los 10 mayores ahorristas han representado el 27,7% de las captaciones totales al cierre del 2018.

Por otro lado, se considera al 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 debilidades y oportunidades de mejora en los últimos ejercicios, aunque de 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 una unidad de gestión de riesgos operacionales que contribuya a mejorar los procedimientos y automatizar ciertas operaciones.

## GESTION FINANCIERA

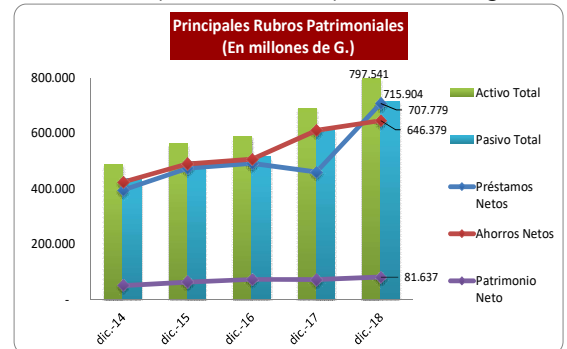
### POSICIÓN COMPETITIVA

**Elevado posicionamiento de la entidad en su zona de influencia, considerando su membresía delimitada a socios integrantes de tres sociedades civiles específicas, ofreciendo servicios financieros mayormente destinados a la producción agropecuaria**

Credit Unión Ltda., brinda sus servicios de ahorro y crédito exclusivamente a un segmento específico de socios integrantes de tres colonias menonitas. Si bien lo anterior se traduce en un acotado crecimiento de su membresía y mayores desafíos para aumentar su capacidad de generación de ingresos, el aumento del valor de sus operaciones durante los últimos 5 años, concentradas en un reducido número de deudores y ahorristas, ha contribuido al incremento de sus principales rubros patrimoniales.

La cooperativa calificada como de tipo "A" por el INCOOP, cuenta con productos básicos de ahorro y crédito con los cuales se desempeña dentro de un mercado con elevada competencia como lo es el segmento de intermediación financiera. Se encuentra certificada además como una "multiactiva de ahorro y crédito, producción y servicios", lo que permitiría expandir sus operaciones cuando así lo crea conveniente, considerando el importante enfoque de sus negocios en el segmento agropecuario.

Los activos totales que componen la estructura patrimonial de la entidad han presentado una gradual evolución durante los últimos años mediante el razonable aumento de sus operaciones de intermediación financiera, destacando el rendimiento demostrado en el 2018, muy superior a los años anteriores en cuanto a valor de sus negocios se refiere. De esta forma, sus activos totales al cierre del ejercicio analizado han alcanzado la suma de G. 797.541 millones, registrando un aumento anual de 15,6%, menor al crecimiento del año anterior (17,2%) como consecuencia de la importante reducción de sus nivel de disponibilidades por la demanda de préstamos de sus socios.



Con relación a lo anterior, la cartera de créditos de la sociedad ha reflejado un considerable incremento anual de 53,7% al cierre del 2018, muy superior a lo promediado en los años anteriores (11% entre 2013 y 2016) e incluso luego de la ligera reducción registrada al cierre del 2017 (-6,4%). El total de préstamos netos de intereses otorgados por la entidad al corte analizado ha sido de G. 707.779 millones, los cuales han representado una elevada participación con relación al total de sus activos (88,7%).

En lo que respecta a sus captaciones, y si bien el nivel de ahorros de sus socios ha registrado igualmente una gradual tendencia creciente en los últimos 5 años, este ha aumentado en menor medida que sus colocaciones, explicando así la reducción de los recursos líquidos de la cooperativa para hacer frente a la demanda de créditos durante el 2018. Con esto, los ahorros totales captados netos de intereses totalizaron G. 646.379 millones, correspondiente a un crecimiento anual de 5,9%, los cuales han representado el 90,3% de los pasivos totales y se mantienen concentrados en ahorros a plazo fijo (67,1%).

Adicionalmente, y teniendo en cuenta la mayor necesidad de recursos para capital operativo ante el crecimiento más proporcional de la demanda de préstamos en comparación al nivel de captaciones alcanzado, cabe señalar que a partir del segundo trimestre del 2018 la entidad ha recurrido a préstamos con dos entidades del sistema financiero local para responder a la elevada demanda de sus créditos, hecho que no se había registrado en los últimos años.

Por otra parte, su patrimonio neto, conformado por los aportes de capital, las reservas constituidas y los excedentes alcanzados en distintos ejercicios, se ha caracterizado por un razonable crecimiento durante los últimos años, asociado

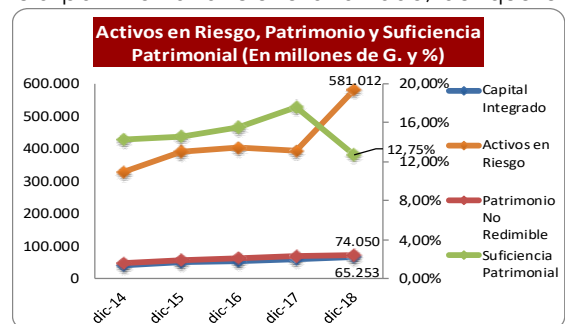
principalmente al nivel de excedentes entre un año y otro, debido a su acotada capacidad de aumento de capital (asociado a su membresía cerrada) y bajos niveles de reservas constituidas. Es así que, al cierre analizado, su patrimonio neto ha sido de G. 81.637 millones, el cual ha presentado un incremento anual de 12,9%, relacionado principalmente a los mayores excedentes obtenidos (G. 7.587 millones), muy superiores con relación al cierre del 2017 (G. 3.077 millones).

### SUFICIENCIA PATRIMONIAL

**Solvencia patrimonial razonable con relación al nivel de sus activos en riesgo, aunque reflejando un menor índice debido al acotado crecimiento de su patrimonio efectivo con relación al crecimiento de su nivel de intermediación financiera**

Credit Unión Ltda., ha mantenido razonables niveles históricos de suficiencia patrimonial con relación a los requerimientos para cooperativas de tipo A establecidos por el ente regulador, permitiendo acompañar el nivel de sus operaciones durante los últimos años, siendo estos últimos los principales componentes de sus activos en riesgo. No obstante, el sustancial aumento de su cartera en riesgo durante el 2018, muy superior al fortalecimiento patrimonial registrado en el mismo periodo, ha llevado a una reducción anual de su índice de solvencia patrimonial al cierre analizado, aunque el mismo continúa por encima del mínimo establecido por la INCOOP.

En ese sentido, el capital social de la entidad al culminar el 2018 ha sido de G. 65.253 millones, el cual se ha incrementado de manera anual en 7,2%. Por su parte, las reservas constituidas sumaron un valor de G. 8.797 millones, en tanto que el excedente del ejercicio ha alcanzado los G. 7.587 millones. Con esto, su patrimonio neto al corte analizado ha registrado un valor de G. 81.637 millones, expandiéndose de manera anual en 12,9% con relación al ejercicio 2017 como consecuencia del importante resultado obtenido, si bien ha reflejado igualmente aumentos de su capital y del nivel de sus reservas.



En el año 2013, la Asamblea General de Socios había aprobado la modificación de los estatutos sociales, la cual establecía 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.

Con relación al 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% con relación al año anterior, alcanzando así la suma de G. 74.050 millones.

Por su parte, el aumento de sus activos totales en forma anual (15,7%), hasta alcanzar la suma de G. 798.541 millones, ha estado mayormente relacionado al incremento de su intermediación financiera durante el 2018, lo cual se ha traducido además en un considerable crecimiento de su nivel de activos en riesgo, registrando estos un valor de G. 581.012 millones al cierre analizado, siendo 47,8% mayor al nivel plasmado en el 2017 (G. 391.101 millones). Lo anterior, a su vez, ha sido acompañado por un decrecimiento de sus recursos líquidos en forma de disponibilidades, como consecuencia de la mayor demanda de créditos por parte de sus asociados.

Con todo, y atendiendo al mayor crecimiento de sus activos en riesgo con relación a su leve fortalecimiento de patrimonio propio no redimible, en cuanto al valor de ambos se refiere, el índice de solvencia patrimonial de la cooperativa ha disminuido con relación al promedio mantenido en años anteriores (15,5% entre 2014 y 2017), presentando un indicador de 12,7% al cierre del ejercicio 2018, aunque el mismo se mantiene aún por encima del límite establecido por el ente regulador.

### ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

**Elevado porcentaje de sus carteras activa y pasiva se encuentra en moneda extranjera, reflejando una considerable exposición a riesgos cambiarios, atendiendo a la importante participación de éstas sobre su estructura patrimonial**

Credit Unión Ltda., históricamente ha reflejado un importante porcentaje de su cartera, tanto activa como pasiva, en operaciones concretadas en moneda extranjera, lo cual expone a la entidad a riesgos inherentes a las fluctuaciones del tipo de cambio que podrían tener incidencia sobre su nivel de generación de excedentes, así como los posibles riesgos de descalce de liquidez en moneda extranjera.

Al culminar el ejercicio 2018, sus activos en moneda extranjera han representado un 44,3% del total de sus activos, registrando un valor de USD 59.227.853. Dicho porcentaje y saldo de estos ha sido superior a lo presentado en el 2017 y se

encuentran conformados principalmente por operaciones de créditos otorgados a los socios. Por su parte, los pasivos de la cooperativa en moneda extranjera han representado un 42,2% de sus obligaciones totales, los cuales han alcanzado la suma de USD 50.702.905 y se concentraron mayormente en captaciones de ahorro de sus socios en dólares. Lo anterior ha reflejado una posición sobrecomprada en dólares equivalente a un total de USD 8.524.947, manteniendo así un ratio superior al límite establecido por el ente regulador en cuanto al posicionamiento en moneda extranjera.

Considerando a los activos productivos de la cooperativa, al cierre del ejercicio analizado se ha evidenciado una menor participación de la cartera de créditos neta de provisiones con relación al total de activos registrados, los cuales han representado el 66,7%, cuando en ejercicios anteriores se promediaban una participación del 88%, lo que a su vez ha llevado a ubicar su indicador por debajo de los parámetros establecidos por el regulador. Lo anterior a consecuencia de la reducción de la cartera de préstamos y el mayor nivel de activos alcanzados a diciembre del 2017.

#### **CALIDAD DE ACTIVOS**

**Cartera netamente de corto plazo, considerando su elevada participación dentro de sus activos, con escaso nivel de morosidad relacionado directamente al compromiso de los socios con la cooperativa y las comunidades civiles**

---

Históricamente, Credit Unión ha denotado una adecuada calidad de activos, los cuales 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. Lo anterior, se encuentra asociado, a su vez, a la favorable respuesta de sus socios para el cumplimiento de sus obligaciones en tiempo y forma. Por otro lado, se ha registrado un crecimiento en cuanto a bienes adjudicados en dación de pago se refiere, así como en los niveles de provisionamiento de los mismos, como consecuencia de una operación puntual.

En ese sentido, su cartera de préstamos otorgados se ha expandido de manera importante durante el ejercicio analizado, con relación a su comportamiento en años anteriores, alcanzando la suma de G. 707.779 millones que ha significado un crecimiento del 53,7% comparado con el cierre del 2017. Adicionalmente, sus préstamos vencidos se han incrementado aumento de forma anual hasta un valor de G. 10.829 millones (vs. G. 5.195 millones en 2017), los cuales se conforman por un escaso número de operaciones que no superan aún los 60 días de vencimiento. Con esto, la cooperativa ha registrado una morosidad de 1,5% que, si bien es mayor a lo reflejado en los últimos años, continúa siendo relativamente baja en comparación al valor de sus préstamos vigentes.

Se debe señalar, además, que la entidad mantiene una elevada concentración de sus operaciones en el sector agropecuario, contempla así una alta exposición de los negocios de sus socios a condiciones climáticas, variación de precios internacionales de commodities y otros riesgos exógenos. Asimismo, y atendiendo a su limitada capacidad de expansión de su membresía, se ha observado una importante concentración de su cartera de créditos en un reducido número de socios (57,8% entre los 100 mayores deudores) así como los riesgos asociados en cuanto a límite de préstamos otorgados de manera individual, evidenciando la relación entre el monto cedido a su mayor deudor con relación a su patrimonio neto, el cual supera ampliamente el límite prestable por normativa.

En cuanto a otros activos diferentes a la cartera de créditos, se ha evidenciado una considerable reducción de sus disponibilidades líquidas, siendo que las mismas se constituyeron en el segundo rubro de mayor participación dentro del total de sus activos, totalizado G. 70.443 millones al cierre del 2018, correspondiente a un decrecimiento del 65,7% con relación al ejercicio anterior.

Por otro lado, los bienes adjudicados y recibidos en dación de pago por parte de la cooperativa habían registrado un importante incremento al inicio del ejercicio analizado, 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. Al cierre del 2018, y luego de conseguir vender una parte de lo adjudicado a principio de ejercicio, los bienes adjudicados han totalizado G. 5.192 millones, considerando además que éstas cuentas con provisiones constituidas por el tiempo de inmovilización.

#### **GENERACIÓN DE EXCEDENTE Y GESTIÓN DE RECURSOS**

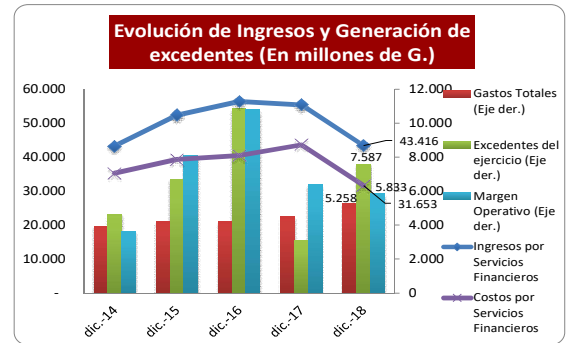
**Acotada capacidad de generación de ingresos y márgenes, como consecuencia de las tasas activas y pasivas negociadas, considerando además la mayor incidencia de**

---

Si bien la cooperativa había registrado una razonable capacidad de generación de ingresos de manera histórica, durante los últimos dos ejercicio analizados se ha evidenciado una reducción de sus márgenes financieros brutos, incluso ante el mayor nivel de intermediación alcanzado en el ejercicio 2018, los cual estuvo acompañado por mayores gastos administrativos que han reducido su margen operativo neto y su índice de eficiencia operativa. No obstante, se ha

observado un aumento de sus excedentes, con relación al ejercicio anterior, debido a la favorable afectación neta de provisiones durante el ejercicio analizado.

Los ingresos directos por servicios financieros de la entidad han sido por G. 43.416 millones, reduciéndose en forma anual en 21,7%, donde los intereses compensatorios por créditos otorgados constituyen la principal fuente de su rentabilidad operativa. Por otro lado, los costos para solventar sus negocios de intermediación han presentado un decrecimiento anual de 27,5%, considerando que estos habían registrado una tendencia creciente en los ejercicios anteriores, sumando un valor de G. 31.653 millones. Dichos 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 un incremento anual de 17,3%, con relación al 2017, alcanzando la suma G. 5.258 millones, explicado por los mayores gastos por provisión de servicios prestados por terceros durante el ejercicio analizado, así como del aumento proporcional de los salarios pagados a su personal durante los últimos ejercicios. De esta forma, y teniendo en cuenta además las depreciaciones del ejercicio por G. 735 millones, la cooperativa ha reflejado un margen operativo de G. 5.833 millones, significando una reducción anual del 8,5%.

Por su parte, al cierre del 2018 se ha registrado una afectación positiva de las provisiones por incobrabilidad gracias a la recuperación de créditos vencidos al cierre del año anterior y durante el ejercicio evaluado, logrando generar ingresos por valor de G. 1.594 millones que han tenido una importante incidencia en la obtención de mayores excedentes, comparado un año atrás.

Con todo lo expuesto, sumando además las ganancias netas no operativas de G. 160 millones logradas principalmente por diferencia de cambios el excedente registrado por Credit Unión Ltda., al culminar el 2018, ha sido de G. 7.587 millones que ha superado a lo obtenido al cierre del 2017 (G. 3.077 millones), y han permitido mejorar sus indicadores de rentabilidad ROA y ROE de forma anual, registrando índices de 1% y 11,6%, respectivamente, aunque su nivel de ROA continúa por debajo de los límites establecidos por el regulador.

## LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

**Adecuada posición de liquidez, teniendo en cuenta la rápida realización de sus activos productivos, aunque con menores niveles de recursos líquidos debido a su mayor utilización para fondeo de sus negocios, llevando a financiarse a través de entidades financieras a partir del ejercicio analizado**

Los activos líquidos de Credit Unión Ltda, han presentado una adecuada posición durante el ejercicio analizado, manteniendo de esta forma una razonable gestión de liquidez de acuerdo a la rápida realización de su cartera de créditos, en concordancia con 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.

En ese sentido, sus disponibilidades, por valor de G. 76.443 millones al cierre del 2018, han evidenciado una considerable reducción en comparación al 2017 (G. 219.486 millones) debido al nivel de intermediación financiera alcanzado en este durante el mismo periodo, lo cual ha exigido una mayor utilización de sus recursos líquidos, considerando además que su nivel de captación de ahorros a plazos no ha conseguido expandirse del mismo modo que su colocación de créditos.

Adicionalmente, y considerando la efectiva realización de sus activos productivos, los préstamos de corto plazo otorgados por la entidad han alcanzado un valor de G. 707.779 millones, conformados en su totalidad por créditos de un año de plazo como máximos, hecho que permitiría un mayor nivel de activos líquidos de acuerdo a 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 obligaciones 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. 715.904 millones y se han compuesto en 29,7% por ahorros a la vista, 60,6% por ahorros captados a corto plazo, 8,2% por préstamos con entidades financieras y 1,5% en otros pasivos, todos estos de corto plazo. Los ahorros captados a la vista se han incrementado en 3,8%, mientras que los ahorros captados a plazos crecieron en 6,2%, ambos con relación al 2017.

Con esto, la entidad ha reflejado una adecuada 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 ratio 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.

**RESUMEN FINANCIERO Y ESTADÍSTICO**  
**COOPERATIVA MULTIACTIVA DE AHORRO Y CRÉDITO, PRODUCCIÓN Y SERVICIOS, CREDIT UNIÓN LTDA.**  
 En millones de Guaraníes

<u>PRINCIPALES CUENTAS</u>	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	% Variación
Disponibilidades	82.530	76.891	86.038	219.486	76.443	-65,17%
Cartera de Préstamos Netos a Corto Plazo	395.651	474.514	492.096	460.457	707.779	53,71%
Intereses Devengados	5.016	5.966	6.512	5.744	4.903	-14,64%
<b>Realizables a corto plazo</b>	<b>483.246</b>	<b>557.419</b>	<b>584.690</b>	<b>685.730</b>	<b>789.168</b>	<b>15,08%</b>
Bienes de Uso	4.016	4.699	4.250	3.484	3.182	-8,68%
Bienes Adjudicados a Realizar	0	0	0	766	5.192	578,19%
<b>Realizables a largo plazo</b>	<b>4.016</b>	<b>4.699</b>	<b>4.250</b>	<b>4.250</b>	<b>8.374</b>	<b>97,03%</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>487.261</b>	<b>562.117</b>	<b>588.940</b>	<b>689.980</b>	<b>797.541</b>	<b>15,59%</b>
Deudas Financ.c/Socios, Otras Cooperativas e Inst. sin Fines de Lucro	428.165	494.884	511.122	614.569	648.749	5,56%
Deudas Financieras con Otras Entidades	0	0	0	0	58.970	---
Compromisos no financieros	7.761	3.519	4.286	3.109	8.186	163,29%
<b>Exigibles a corto plazo</b>	<b>435.926</b>	<b>498.402</b>	<b>515.408</b>	<b>617.678</b>	<b>715.904</b>	<b>15,90%</b>
<b>Pasivos Totales</b>	<b>435.926</b>	<b>498.402</b>	<b>515.408</b>	<b>617.678</b>	<b>715.904</b>	<b>15,90%</b>
Capital	40.448	50.163	54.965	60.847	65.253	7,24%
Reservas	6.256	6.844	7.699	8.377	8.797	5,00%
Resultados	4.631	6.708	10.867	3.077	7.587	146,55%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>51.335</b>	<b>63.715</b>	<b>73.531</b>	<b>72.302</b>	<b>81.637</b>	<b>12,91%</b>
Ingresos por Servicios Financieros	43.328	52.399	56.462	55.433	43.416	-21,68%
Costos por Servicios Financieros	35.298	39.386	40.470	43.654	31.653	-27,49%
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>8.030</b>	<b>13.013</b>	<b>15.992</b>	<b>11.780</b>	<b>11.762</b>	<b>-0,15%</b>
Otros Ingresos Operativos	-	-	-	53	64	20,16%
Otros Egresos Operativos	-	-	-	-	-	---
<b>Margen Operativo Bruto</b>	<b>8.030</b>	<b>13.013</b>	<b>15.992</b>	<b>11.833</b>	<b>11.826</b>	<b>-0,06%</b>
Gastos Administrativos	3.849	4.110	4.102	4.369	5.126	17,35%
Gastos de Dirección	92	95	105	114	131	15,56%
<b>Gastos Totales</b>	<b>3.941</b>	<b>4.205</b>	<b>4.206</b>	<b>4.482</b>	<b>5.258</b>	<b>17,30%</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>4.089</b>	<b>8.808</b>	<b>11.786</b>	<b>7.351</b>	<b>6.568</b>	<b>-10,64%</b>
Depreciaciones	484	689	998	977	735	-24,74%
<b>Resultado Operativo Neto</b>	<b>3.605</b>	<b>8.119</b>	<b>10.788</b>	<b>6.374</b>	<b>5.833</b>	<b>-8,48%</b>
Afectación Neta de Provisiones	650	-	(0)	(2.976)	1.594	-153,54%
Ganancias (Pérdidas) netas por Diferencia de Cambio	587	(935)	361	478	958	100,31%
Otros Ingresos (Egresos) Netos No Operativos	(212)	(476)	(282)	(799)	(798)	-0,13%
<b>Excedentes del ejercicio</b>	<b>4.631</b>	<b>6.708</b>	<b>10.867</b>	<b>3.077</b>	<b>7.587</b>	<b>146,55%</b>
<b>GESTIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS</b>						
Amortizables	391.956	467.207	480.023	450.947	691.323	53,30%
Préstamos Vinculados	3.696	7.306	8.270	7.291	5.627	-22,83%
Préstamos Vencidos	-	-	3.803	5.195	10.829	108,45%
(Provisiones Acum.por Incobrables)	-	-	(0)	(2.976)	-	-100,00%
<b>Cartera Total</b>	<b>395.651</b>	<b>474.514</b>	<b>492.096</b>	<b>460.457</b>	<b>707.779</b>	<b>53,71%</b>
<b>PRINCIPALES INDICADORES</b>						
Suficiencia Patrimonial	14,3%	14,6%	15,5%	17,6%	12,7%	-27,63%
Apalancamiento	8,5	7,8	7,0	8,5	8,8	2,65%
Participación de la Cartera	81,2%	84,4%	83,6%	66,7%	88,7%	32,98%
Morosidad	0,0%	0,0%	0,8%	1,1%	1,5%	35,61%
Ratio de Liquidez General	1,11	1,12	1,13	1,11	1,10	-0,71%
Eficiencia Operativa	49,1%	32,3%	26,3%	37,9%	44,5%	17,37%
ROA	1,0%	1,3%	1,9%	0,5%	1,0%	111,97%
ROE	11,4%	13,4%	19,8%	5,1%	11,6%	129,90%
Crecimiento de la Membresía	4,8%	5,0%	3,9%	4,1%	3,3%	-19,08%
<b>BALANCE SOCIAL</b>						
Total de asociados existentes activos	1.971	2.070	2.151	2.240	2.315	3,35%
Ingresos de socios	123	126	123	132	124	-6,06%
Salidas de socios	-32	-27	-42	-43	-49	13,95%
Socios habilitados al momento de la convocatoria	1.971	2.070	2.151	2.240	2.315	3,35%
Total de socios que han emitido su voto	747	650	677	764	804	5,24%

Fuente: Estados Contables Auditados Anuales - Periodo 2014/2018

## ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Auditados correspondientes a los periodos 2014/2018, 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-2014/Dic-2018.
2. SIAM de los periodos 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018.
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° 14.509/16.

**Fecha de calificación:** 30 de abril de 2019.

**Fecha de publicación:** 3 de mayo de 2019.

**Fecha de corte de calificación:** 31 de diciembre de 2018.

**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](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.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 CG N° 16/16 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

**Elaborado por**

**Francisco Barreto**

**Analista de Riesgos**