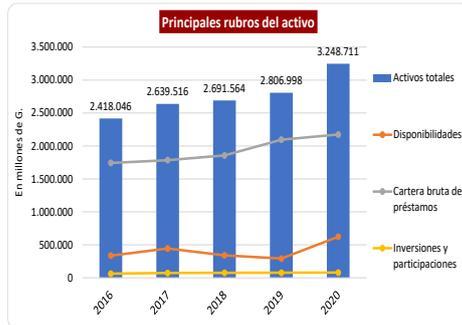


COOPERATIVA UNIVERSITARIA LTDA.

CORTE DE CALIFICACIÓN: DICIEMBRE/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN		Analista: Econ. Oscar Colmán ocolman@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor"
	MAYO/2020	ABRIL2021	
SOLVENCIA	pyA-	pyA-	
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	

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



FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación de solvencia de la Cooperativa Universitaria Ltda. se basa en la continua evolución de sus operaciones financieras y generación de excedentes, aún bajo un menor contexto económico y social, así como en la sólida trayectoria y posición competitiva en el sector cooperativo, reflejado en el importante y creciente tamaño de su membresía. Asimismo, toma en cuenta el mantenimiento de una adecuada situación financiera y solvencia patrimonial, con una mejora en términos de capital institucional, liquidez, fuentes de fondeo a plazo y eficiencia.

Adicionalmente, contempla la importante atomización de su cartera de ahorro y crédito, coherente con su segmento objetivo (consumo + tarjetas de crédito), lo que podría mitigar la severidad de riesgos en grandes operaciones. Además, considera los esfuerzos continuos de su administración en términos de control y procedimientos, así como aquellos asociados al entorno tecnológico y las importantes medidas de contención y mitigación para afrontar la situación sanitaria y económica existente.

En contrapartida, la nota incorpora la exposición de sus préstamos en segmentos de mercado de mayor riesgo relativo y cargos por provisiones, así como de sus operaciones y socios a los efectos de un menor escenario económico y de la pandemia COVID-19, que se ha visto reflejado en el diferimiento de una parte de su cartera en el marco de las medidas transitorias para la protección de sus socios, que constituyen focos de atención en términos de maduración, seguimiento y control.

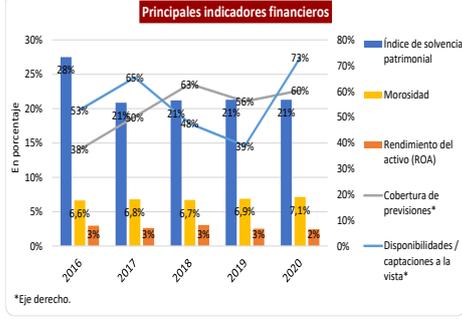
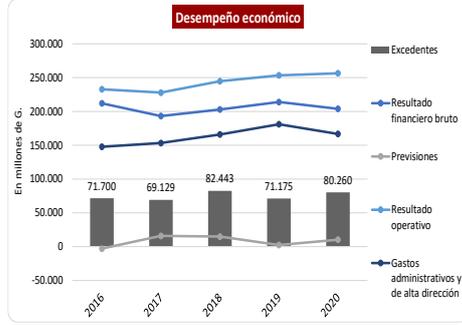
Por su parte, considera la fuerte competencia existente y los desafíos para colocar el exceso de liquidez frente a los factores de incertidumbre todavía que afectan las decisiones de inversión y gasto de las familias, así como la disminución del límite de las tasas de tarjetas de créditos, que seguirá presionando a corto plazo sobre los márgenes financieros y rendimientos de la cooperativa en particular, y sus pares en general. Otro aspecto contemplado es el moderado grado de supervisión y protección para ahorristas.

La Cooperativa Universitaria (CU) está tipificada como entidad de ahorro y crédito de tipo A por el INCOOP. Con una trayectoria de 47 años, ha cerrado el 2020 con más de 144.000 socios (+6% contra el 2019), en su mayoría profesionales universitarios. La institución es una de las más representativas entre las cooperativas de ahorro y crédito tipo A (47), tanto en tamaño como en membresía.

Su cartera está orientada al sector consumo, entre préstamos (48%) y tarjetas (14%) con buena atomización, así como para la vivienda (9%). A diciembre de 2020, la cartera bruta de préstamos creció en apenas 4%, en tanto la de ahorro en 16%, hasta G. 2.174.054 millones y G. 2.239.510 millones, respectivamente, reflejando un menor dinamismo por el lado de las colocaciones producto de la pandemia Covid-19.

La CU es administrada por un Consejo de Administración, y controlada por la Junta de Vigilancia. Los dirigentes son electos cada 4 años según sus estatutos sociales, y al cierre de 2020 su composición presenta cierta estabilidad, alguna rotación en los cargos principalmente y en la presidencia. Teniendo en cuenta su modelo de negocio, posee una importante estructura en términos de colaboradores (634) y sucursales (30).

Respecto a la base de socios de la CU es relativamente joven (43 años/ promedio), ha puesto foco en los últimos años en intensificar el relacionamiento por medio de



Balance Social	2018	2019	2020
Socios	125.135	136.303	144.111
Altas	7.792	13.651	11.455
Bajas	3.739	2.476	3.628
Segmentación por sexo			
Hombres	53.827	58.198	61.164
Mujeres	71.202	78.012	82.860
Participación en Asambleas ordinarias			
%	3%	13%	3%

Fuente: BSC de la Cooperativa Universitaria 2018, 2019 y 2020.

canales digitales y el desarrollo de herramientas y sistemas informáticos, como vía también para reducir costos y agilizar procesos internos. Lo anterior también para apoyar la gestión de riesgos crediticios y de liquidez, que han demostrado ser razonables.

En cuanto a la calidad de activos, se ha mantenido todavía razonable con respecto a la orientación de su cartera hacia un segmento de mayor riesgo relativo. Las operaciones están altamente atomizadas (10 mayores deudores representan apenas el 1% del total), beneficiados además por el tope regulatorio de concentración de préstamos por socios (hasta el 6% del patrimonio efectivo, máximo 8% aprobado por CA), lo que se traduce en una baja exposición a grandes deudores; la razón cartera/activos se encuentra dentro del máximo regulatorio (67% vs 70%).

La morosidad ha cerrado en 6,94%, por debajo del máximo de 8,8% establecido para el sector, contemplando las medidas administrativas de protección a socios (diferimiento de cartera, 6,3% de la cartera total), y en menor medida la depuración y liquidación (0,6% sobre la cartera neta, versus 1,4% un año antes). Su cobertura de cartera vencida ha mejorado ligeramente hasta 60%, aún con el aumento más pronunciado de sus créditos irrecuperables (de 361 días en adelante, 4,2% de la cartera bruta en 2020).

La posición de CU en términos de solvencia (21,3%) y liquidez (disponibilidades sobre captaciones a la vista es 73,1%) es satisfactoria, holgados con relación a los mínimos regulatorios y sus políticas internas, mientras que el segundo es beneficiado por sus recursos líquidos y un menor ritmo de colocaciones, así como la expansión de su estructura de fondeo a plazo y la estabilidad de su base de ahorristas. Además, ha contemplado un incremento de las reservas institucionales, con lo cual ha aumentado su capacidad patrimonial de sostenimiento institucional.

Por último, en cuanto a su desempeño económico, la cooperativa presenta una continua capacidad de generación de ingresos financieros y por servicios, aun con una estructura de fondeo a largo plazo y su importante estructura de gastos. Si bien sus márgenes financieros netos de provisiones se redujeron 9% entre el 2019 y 2020, ha logrado cerrar con un resultado operativo ligeramente superior al del 2019, debido al menor volumen de depuración y liquidación de incobrables al cierre del ejercicio. Esto, sumado a una baja en sus gastos fijos de operación, ha favorecido a la obtención de excedentes por G. 80.260 millones (+13%). Su eficiencia ha mejorado de 71% a 65%, y sus índices de ROA y ROE han cerrado en 2,5% y 14,8% cada uno, estables respecto al año anterior (2,5% y 14,2%).

TENDENCIA

La tendencia mejora a "Fuerte (+)" considerando las expectativas de evolución de sus operaciones, luego de haber presentado un adecuado desempeño financiero, patrimonial y económico, y la resiliencia demostrada frente a un escenario ajustado en el 2020 y que todavía podría continuar en el 2021. Este sentido, Solventa quedará expectante de la evolución de sus negocios (colocaciones) y calidad de sus activos, considerando el relevante exceso de liquidez que maneja y los diferimientos de cartera para el corriente ejercicio, así como de los ingresos por tarjetas de créditos, teniendo en cuenta los ajustes en términos de tasas de interés.

En tal sentido, Solventa seguirá monitoreando el desempeño económico y financiero de la cooperativa, tomando en cuenta todavía los desafíos existentes para las colocaciones en un entorno de incertidumbre por los efectos aún de la pandemia Covid-19, que afectan las decisiones de consumo y de inversión de las familias, y que podrían afectarla en términos de rentabilidad y morosidad. También quedará atento a eventuales a los efectos de nuevas medidas de restricción, que pueda implementar el Gobierno Nacional, sobre las actividades relacionadas a su membresía.

FORTALEZAS

- Recurrente aumento de la membresía contribuye a mantener sólidos índices de solvencia.
- Cooperativa fuertemente posicionada en su industria, tanto en tamaño como en membresía.
- Buena capacidad de generación de ingresos y márgenes operacionales.
- Mejoras en su desempeño financiero, eficiencia y de rentabilidad, aun frente a un contexto menos favorable.
- Activos y pasivos productivos atomizados benefician a su estructura financiera y mitigan parcialmente el riesgo de liquidez.
- Entorno de gestión de riesgos crediticios razonable para su foco de negocios, apoyado en sistemas y herramientas tecnológicas.

RIESGOS

- Concentración del riesgo en el rubro consumo, de mayor riesgo relativo, mitigado por su elevada atomización.
- Elevada competencia y exceso de liquidez en el mercado presiona sobre sus márgenes financieros.
- Cartera vencida, refinanciada y créditos judicializados, y niveles de cargos por provisiones, reflejan aún una continua exposición en la calidad de sus activos, si bien a pesar del contexto general permanecen en niveles razonables y coherentes con su segmento de negocios.
- Ajustes en las tasas podrían incidir en su capacidad de generación de excedentes y la absorción de su estructura de gastos, que aún representan importantes niveles para la evolución de sus ingresos.
- Nuevas medidas transitorias tomadas por el Gobierno Nacional para frenar la propagación del Covid-19 podrían afectar las decisiones de consumo inversión de las familias.

GESTION DE SERVICIOS

ENFOQUE OPERACIONAL

Cooperativa de ahorro y crédito con 47 años de experiencia y énfasis en consumo y tarjetas, con foco en los últimos años en potenciar los canales digitales. También brinda servicios sociales, culturales y educativos a sus asociados, en su mayoría profesionales universitarios

La Cooperativa Universitaria Limitada (en adelante CU) fue constituida en 1973 por 49 socios fundadores, todos profesionales universitarios. Tiene por objeto mejorar la situación social, profesional y económica de sus miembros, además de promover y fomentar la educación cooperativa. Para lograrlo, recibe aportes y depósitos de sus asociados y otorga préstamos a estos, además de brindar servicios con enfoque comunitario y solidario.

También cuenta con importantes pasivos sociales, a través de fondos en concepto de solidaridad que son destinados a los subsidios o premios por matrimonio, por hijo egresado, por incapacidad, por internación, entre otros. También impulsa y desarrolla actividades enfocadas al medio ambiente, cultura y educación. Posee el Complejo Habitacional Itá Enramada, utilizado preferencialmente por socios como centro cultural y de convenciones.

Podrán ser socias todas aquellas personas físicas que sean egresadas de universidades reconocidas por Ley en la República del Paraguay, o aquellas extranjeras con título validado por las autoridades competentes, estar cursando el último curso de la carrera universitaria, o ser empleados de la cooperativa con al menos 6 meses de antigüedad, entre otros. Las personas jurídicas que quieran asociarse no podrán perseguir fines de lucro y deben ser de interés social.

La CU posee diversas opciones de crédito y ahorro para sus socios, con tasas preferenciales para aquellos que estén al día con sus aportes y demuestren buen historial de pago. Su cartera está concentrada en préstamos de consumo atomizados y para la compra de rodados, para la vivienda, así como para las microempresas y *mypes*. Los préstamos para viviendas y al comercio de largo plazo se hace con fondos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) con un buen desempeño en recientes ejercicios. En el 2020 en particular, se hizo énfasis en medidas de protección para miles de socios, con préstamos garantizados por la AFD (Fogapy) a tasas atractivas, refinanciamientos, aplazamiento de cuotas para no afectar la calificación del socio, reducción de tasas de interés, entre otras alternativas.

La cartera bruta presenta una marcada orientación al consumo (+62%), entre préstamos personales (48%) y tarjetas de créditos (14%). Le siguen los créditos para la vivienda principalmente financiados vía AFD (9%), refinanciados (7%), comerciales y micro/pymes (6%), y otros en menor medida. La participación de los préstamos bajo la modalidad FOGAPY, con garantía de la AFD, representa el 3% de su cartera.



También ofrece tarjetas de crédito *MasterCard*, *Cabal* y *Panal*. Esta última de propiedad y emisión exclusiva de la CU para sus socios, y cuenta con beneficios exclusivos como descuentos en comercios, seguros, servicios médicos, etc. La cooperativa también capta ahorros a la vista y a plazo con múltiples opciones de inversión en términos de plazos, montos, tasas y destino. Los ahorros a la vista pueden ser retirados en sus sucursales o a través de las tarjetas de débito *Panal* y *Cabal* disponibles a través de las redes *Infonet* y *Dinelco*.

Como medida para reducir carga operativa, ha incentivado en los últimos años el uso de los canales digitales para realizar consultas sobre saldos disponibles y operaciones *online* (*CU24hs*), simuladores de créditos, informaciones sobre productos, entre otros. También ha desarrollado y potenciado el uso de los aplicativos móviles para realizar consultas, transacciones o abrir cuentas de ahorro. Por último, siguen los trabajos para la construcción y ampliación de su nueva sede central.

Por último, y como complementar a los servicios ofrecidos, posee alianzas estratégicas con empresas vinculadas como la *Cooperativa Binacional de Servicios Cabal Paraguay Ltda.* (emisora de tarjetas de crédito y débito), *Panal Compañía de Seguros Generales S.A.* (seguros), *Solidaria Panal S.A.* (servicios exequiales), *Panal Cobranzas y Servicios S.A.* (servicios de cobranza tercerizados) y *Comtur S.A.* (agencia de turismo). A diciembre 2019, las inversiones en éstas representan el 1,6% de sus activos y reportaron ganancias por G. 11.708 millones.

Durante el año 2020, ante los efectos de la pandemia COVID-19, la entidad ha mantenido activos sus servicios, si bien los proyectos institucionales y personales de los socios han sido afectados. En este sentido, se ha enfocado a aquellos socios con necesidad de acomodamiento de sus posibilidades de cumplimiento de sus obligaciones y también la colocación y desembolso de créditos con garantía FOGAPY, administrada por la Agencia Financiera de Desarrollo, siendo la segunda cooperativa con mayor nivel de créditos otorgados.

ESTRATEGIA Y GESTIÓN

Importante estabilidad en los cargos directivos y administrativos fortalecen el alcance de los objetivos estratégicos: mayor relacionamiento con los socios por medio de los canales digitales, mejoras en los procesos y el desarrollo de nuevos productos financieros

La asamblea de socios es la máxima autoridad de la cooperativa, instancia donde se toman las decisiones deliberativas y electivas, y cuya sesión se lleva a cabo en los primeros 120 días del año. Pone a consideración y aprobación de los socios las memorias, balances, presupuestos y planes de trabajo anuales. Las asambleas extraordinarias pueden ser convocadas en cualquier momento con la solicitud de no menos del 5% de los socios activos. Por su naturaleza misma, la elección del Consejo de Administración y el control se rige por principios democráticos.

Sólo votarán en las asambleas aquellos socios que estén al día con sus obligaciones económicas y societarias; los que no lo estén, sólo tendrán derecho a voz. La participación en asambleas varía en función a los periodos electivos. Así, por ejemplo, en el 2020 se había logrado una participación de 3%, contra 13% en el 2019. Las demás autoridades de la CU son:

- **Consejo de Administración (CA):** administra y representa legalmente a la cooperativa, y ejecuta el presupuesto anual de ingresos, gastos y actividades. Está compuesta de 7 miembros titulares y 2 vocales suplentes. La distribución y rotación de los cargos es exclusiva del CA. Los miembros titulares -y los suplentes- duran 4 años en sus funciones, pudiendo ser reelectos por un período más. Para volver a candidatarse deberán transcurrir por lo menos dos ejercicios económicos.

El estatuto prevé que para ser miembro del CA se mantenga una relación estrecha con la vida cooperativa: se requiere, a modo de ejemplo, haber participado en las últimas tres asambleas, utilizar sus servicios financieros, haber desempeñado funciones en comités o ser empleados por al menos dos años. Tampoco deberán tener operaciones morosas, en base a la clasificación por deudor determinada por sus políticas de crédito internas. La composición del CA refleja cierta estabilidad, con rotación en la conformación de los cargos.

Durante el 2020, y teniendo en cuenta el contexto local, regional y global, el CA ha lanzado una serie de medidas económicas y sociales para mantener activos todos los servicios que brinda normalmente sin que afecten operativa y financieramente a la cooperativa. Entre ello se detalla el estricto control de gastos, medidas de contingencia para sus socios, trabajo en modalidad *home office*, sin renegar de los servicios sociales, culturales y educativos.

- **Junta de Vigilancia (JV):** la elección y duración de sus miembros se realiza de manera similar que los del CA. Está conformada por 5 miembros titulares y 2 suplentes. Las sesiones ordinarias son una vez a la semana, con presencia de al menos 3 miembros titulares. Las sesiones extraordinarias se dan en las veces que el presidente o 3 miembros consideren necesario.

Este órgano controla las actividades económicas y sociales de la cooperativa. También puede asistir a las sesiones del CA, ya sea cuando lo considere necesario o por invitación, en cuyo caso tendrá voz. El ambiente de control se refuerza con otras áreas independientes, como auditoría interna y externa. No hay rotación en su conformación ni en cargos entre el 2019 y 2020.

Para no interrumpir el normal funcionamiento, y en concordancia con las normativas del INCOOP que reglamenta las sesiones de las cooperativas, potenció el uso de las plataformas virtuales (78% de las sesiones).

- **Junta Electoral:** 5 miembros titulares y 2 suplentes que son electos en asamblea de socios para organizar y realizar las elecciones de la cooperativa.

Estos informan de sus gestiones y actividades anuales en la asamblea de socios en su balance financiero y el social (BSCoop). En este último, se detalla todo lo relacionado a servicios sociales, educativos y culturales, composición de la membresía, encuestas de satisfacción, organización de la cooperativa, entre otros.

Debido a su enfoque en los socios en general, y en su segmento económico en particular, Universitaria posee una importante estructura funcional en gerentes, subgerentes, jefaturas y colaboradores. Opera con 28 sucursales y 2 agencias (similar que en 2019) y unos 634 colaboradores al cierre del ejercicio. Los directivos y gerentes poseen un código de buen gobierno, que incorpora los fundamentos básicos para aumentar la confianza y un mejor relacionamiento de los socios con la institución.

El organigrama refleja la existencia de una amplia variedad de comités auxiliares, del área metropolitana y regionales. Entre estos se citan el comité ejecutivo, comités operativos (créditos, tarjetas, recuperaciones, microfinanzas, pymes, jurídicos, admisión, planificación económica y financiera) y sociales (educación, solidaridad, servicios, calidad). El área de auditoría interna, asesorías, prevención de lavado de dinero (PLD) y el gerente general responden al CA.

La entidad posee un plan estratégico con un horizonte al 2023 con ejes estratégicos en el desarrollo de nuevos productos, servicios y negocios para seguir aumentando la masa societaria, y nuevas experiencias digitales de los socios por medio de su sistema de relacionamiento (CRM). Se menciona también que la CU fue recertificada con el sistema de calidad ISO 9001:2015 de sus sistemas de gestión de calidad para diversos procesos internos, en noviembre 2020.

En este contexto, la CU realizó innovaciones en lo referido a servicios digitales e incorporación de tecnología, apuntando a mejorar la conectividad para el asociado. En el mes de diciembre realizó el lanzamiento de su nueva versión de CU24Hs., con un servicio más ágil y seguro para que el asociado pueda administrar y controlar sus operaciones. La aplicación posee todas las funciones para la autogestión, como solicitud de crédito, tarjetas de crédito, ampliación de líneas de tarjetas, transferencias interbancarias, servicio de débito automático, apertura de caja de ahorro, habilitación de rueda de ahorro, pago de servicios públicos y privados, entre otros.

En el año 2020, ante las restricciones del aislamiento y los protocolos sanitarios establecidos, la administración ha trabajado en la redefinición de funciones de los comités auxiliares para apoyar las diferentes actividades de la cooperativa.

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Buen entorno de gestión de riesgos crediticios, aun considerando su exposición a segmentos de mayor riesgo relativo. Se aplicaron medidas y acciones de contención voluntarias para aquellos socios afectados por la pandemia

El marco de gestión de riesgos de la Cooperativa Universitaria se rige por la aplicación de políticas crediticias, y en los últimos años se ha hecho énfasis en el seguimiento y monitoreo preventivo de la cartera, principalmente por el área de riesgos.

Lo anterior se refuerza con los controles del área de auditoría interna, que realiza su plan de trabajo anual con un enfoque basado en riesgos (de créditos, liquidez, TI, operativos y legales). Se intensifica los controles a partir de las ponderaciones de riesgos asignadas a las distintas operaciones y procesos de la cooperativa.

Son sujetos de crédito definidos en su política crediticia, todas aquellos socios físicos o jurídicos -e incluso otras cooperativas reconocidas legalmente-, que estén en función de dependencia (asalariados, jubilados) o independencia (empresarios, profesionales independientes, comerciantes, propietarios de negocios, cooperativas y organizaciones sin fines de lucro).

La política establece los requisitos y documentaciones mínimos para acceder a préstamos, al igual que las actividades no financiables y/o aquellas que se revisarán con mayor rigor, pudiendo ser aprobadas o rechazadas con debida justificación.

Los comerciales poseen una matriz de productos crediticios que ofrece la entidad, los límites de montos y monedas, tasas, plazos, sistemas de amortización (principalmente francés), la relación monto/aporte, y los niveles de garantía. Los productos están agrupados de la siguiente manera: préstamos personales, para la vivienda y tarjetas de crédito. El primero se subdivide en: (i) préstamos de consumo (consumo, rodados y para estudios, hasta G. 300 millones); (ii) préstamos comerciales (mypes, inversiones empresariales o inmobiliarias y compra de maquinarias, de G. 300 millones a G. 500 millones), y (iii) agropecuarios (ganadería, hasta G. 300 millones), con recursos propios y de la AFD. Los créditos para la vivienda financiados con fondos propios van hasta G. 300 millones, y los superiores son con fondos AFD. Por último, cuenta con tres tipos de tarjetas. Las líneas de crédito tienen vigencia de hasta un año.

En el 2020 se lanzó algunos productos de contingencia solicitados voluntariamente por socios afectados por la pandemia, como los préstamos diferidos "Quédate en Casa", Fogapy y mayores refinanciamientos y reestructuraciones con tasas más accesibles, que terminó significando un diferimiento del 6.3% de la cartera total al cierre del ejercicio.

La política de aprobación de los créditos es descentralizada para aquellos créditos de montos relativamente pequeños, de modo a agilizar el proceso de concesión, delegando esto en otros estamentos directivos y/o técnicos. En la medida que aumente la escala del monto, el análisis pasará a otras gerencias o comités. El monto máximo para una operación a sola firma es de hasta G. 150 millones, toda vez que la fecha del vencimiento de la última cuota del crédito sea anterior a la fecha en que el socio cumpla 75 años.

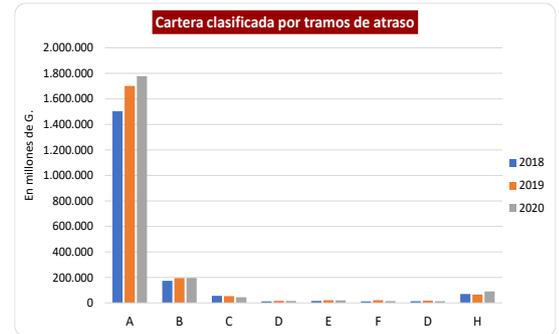
Al respecto, se ajustaron las escalas y actualmente los subgerentes de sucursales aprueban las operaciones hasta G. 100 millones. Hasta G. 200 millones, están sujetos a la aprobación del gerente de productos crediticios, otros subgerentes de créditos, el gerente operativo o el gerente general. El comité gerencial de créditos hasta G. 300 millones, y montos superiores pasaron al CA. No obstante, los límites varían en aquellas operaciones que presenten garantías o colaterales. También sirven como garantías los certificados de aportación y los ahorros de los socios, que reducen el impacto en provisiones.

La CU posee un sistema de calificación de socios para una mejor segmentación de los clientes, con tasas preferenciales y mayores líneas de crédito en función a su comportamiento de pago, debiendo para ello tener un historial excelente como mínimo de 6 meses. Como mecanismo de control de la calidad de activos, la política estableció *triggers* o disparadores para aquellas sucursales que cierren con una mora superior al 8% en el mes, todas las solicitudes de crédito serán vinculantes al dictamen de la gerencia de análisis.

La CU clasifica su cartera por tramos de atraso siguiendo la resolución N.º 16.847/17 del INCOOP, vigente para todas las cooperativas de ahorro y crédito. La cartera bruta cerró en G. 2.178.054 millones a diciembre 2020, con el 82% en mora cero (categoría A) y el 11% con atrasos hasta 60 días (categorías B + C). El análisis y monitoreo del desempeño de la cartera y la morosidad crítica está a cargo del comité de recuperaciones, en base a los reportes del comité de morosidad. La cooperativa cuenta con políticas, manuales y procedimientos para cada una de las instancias de recupero.

El proceso de recuperación de créditos se divide en 4 etapas: la primera hace énfasis en la recuperación de los atrasos que van de 4 a 9 días. Entre 10 y 60 días de atraso, se deriva a *Panal Cobranzas*, su empresa vinculada.

En caso de no cobro en esta instancia, la cartera vuelve al departamento de recuperación para realizar una atención más personalizada, mediante entrevistas o llamadas a los socios consultando su situación económica. También se propone refinanciamientos u alternativas de amortización siempre que este demuestre voluntad de pago. Para las operaciones con más de 120 días de atraso, la cooperativa procede a vender la cartera o su cobro por vía judicial.



RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL

Apropiada estructura para la gestión de riesgos de liquidez, con manuales, políticas, herramientas actualizados y aplicados. Exposición a los riesgos de mercado y tipo de cambio es acotada

La CU posee un manual de políticas de gestión de riesgos de liquidez e inversiones financieras vigente desde agosto 2018. Tiene como objetivo administrar de manera eficiente la liquidez, reducir los riesgos de pérdidas de activos por ventas de activos, la incorrecta gestión de efectivos u otorgar préstamos bajo condiciones inusuales o desfavorables para la entidad. La política fue elaborada por el departamento de riesgos y está aprobada por el Consejo de Administración.

Como meta principal, busca la correcta medición de los riesgos, cuidando que la rentabilidad y la liquidez se ajusten a los objetivos y políticas de gestión de riesgos de la cooperativa, así como las disposiciones regulatorias.

La medición del riesgo de liquidez de Universitaria se realiza mediante el uso de ciertos indicadores, como el GAP de liquidez, proyecciones de flujo de caja, aplicación de límites de tolerancia, pruebas de estrés, escenarios adversos e implementación de modelos internos de medición utilizando factores inherentes a sus operaciones. Auditoría Interna también acompaña este proceso de control y monitoreo del cumplimiento de las políticas y metas internas de liquidez y las del INCOOP.

Las inversiones de la CU están limitadas a certificados de depósitos de ahorro en entidades financieras y/o cooperativas con calificación superior a Apy. También restringe la concentración de fondos por entidades privadas y públicas. En general, están diversificadas en entidades que cumplen con esta condición a diciembre 2020, sus vencimientos son a un año de plazo, en moneda local y extranjera, y han cerrado en G. 253.077 millones, representando el 8% de sus activos.

La gerencia financiera es la encargada de controlar y remitir los reportes a la gerencia general, entre los que se puede citar los de brecha de liquidez a 30 y 60 días (en ambas monedas), ratios de cumplimiento, grado de concentración de la cartera de ahorros, tasa de renovación de sus CDA's, cobertura primaria GAP, entre otros. Estos informes son remitidos de forma diaria, semanal, mensual y trimestral. En general, el desempeño de los indicadores ha sido razonable, incluso reflejando un exceso de liquidez al cierre del ejercicio.

Por otra parte, si bien aún no cuenta aún con un marco y gestión de riesgos financieros, asociados a la exposición por movimientos de tasas de interés y tipo de cambio, en el caso de este último, la exposición es baja teniendo en cuenta que sus activos y pasivos en moneda extranjera son acotados con relación a su tamaño y están debidamente calzados. Esto es monitoreado diariamente por la gerencia financiera.

Por último, con relación a la gestión de riesgos operacionales, si bien todavía no es una exigencia regulatoria, la CU ha tomado la iniciativa de implementarlo con el mismo rigor y requerimientos que para las instituciones financieras locales. El área de riesgos posee matrices de medición personalizadas para cada área de la organización. Los encargados se reúnen con los colaboradores de un departamento en específico de manera a socializar los métodos de evaluación con el fin de generar mejoras en los procesos administrativos.

GESTION FINANCIERA

POSICIÓN COMPETITIVA

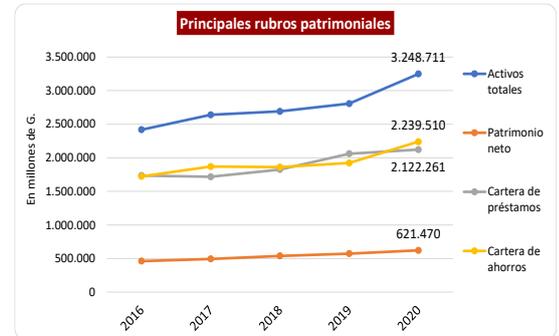
Cooperativa de tamaño y membresía relevantes dentro de su industria

La CU está registrada por el Instituto Nacional del Cooperativismo (INCOOP) como cooperativa de ahorro y crédito tipo A, a partir del tamaño de sus activos. Su área de influencia recae en Asunción y Gran Asunción, y además tiene presencia en todos los departamentos de la Región Oriental. En total, posee 27 sucursales y 3 agencias.

La cooperativa ha logrado una buena penetración en el mercado con productos crediticios beneficiados por la reducción de tasas, mayores opciones de financiación, apertura de sucursales y el acceso a los canales digitales.

A diciembre 2020, posee unos 144.111 socios activos, de los cuales el 55% reside en Gran Asunción, y 45% está diversificado en los demás departamentos, principalmente en Alto Paraná e Itapúa. En el ejercicio evaluado, ingresaron 11.455 nuevos socios, 16% que los del 2019. La gran mayoría de su membresía está conformada por profesionales universitarios, y cerca del 50% posee una antigüedad menor a 10 años. La amplia gama de servicios y beneficios que otorga a sus asociados es un factor clave para el aumento de su masa societaria, que crece en promedio 7%/año (+6% entre el 2019 y 2020).

Los principales rubros (activos, cartera, depósitos y patrimonio neto) de las cooperativas de ahorro y crédito de tipo A (47 a diciembre 2019) reflejaron un crecimiento sostenido. Entre el 2018 y 2019, los activos totales cerraron en G. 16.348.945 millones (+7.6%), la cartera neta en G. 12.192.459 millones (+9.2%), los depósitos en G. 11.327.385 millones (+7.6%) y el patrimonio neto en G. 3.481.363 millones (+8.0%), según datos del INCOOP (no se tiene cifras al cierre del 2020). En nivel general, todos estos rubros reflejan buenas tasas de crecimiento, en línea con el aumento de su membresía.



A diciembre 2019, el *market share* de CU alcanzaba 15.9%, 15.5%, 15.8% y 15.2% en cada rubro, lo que marca una buena participación en la industria. Adicionalmente, sus excedentes representaban el 18.4% del total generado, y su rentabilidad sobre activos (ROA) era ligeramente favorable contra sus pares (2.3% vs 2.5%). En cambio, la morosidad estaba levemente por encima (6.4% vs 6.9%). Dentro del sistema financiero nacional, todavía constituye una entidad de tamaño relativamente pequeño.

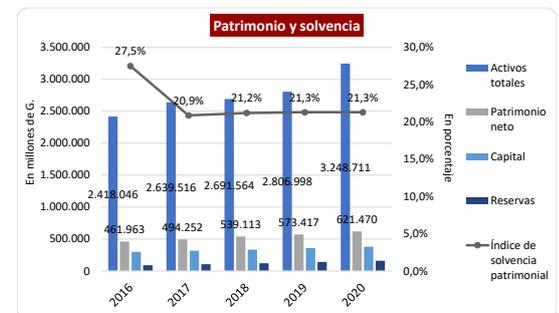
SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Fuerte solvencia patrimonial con indicadores de endeudamiento y apalancamiento bajos y en niveles controlados

La cooperativa ha presentado en los últimos cinco años un buen ritmo de crecimiento patrimonial, a un ritmo promedio de +8% anual, similar al observado entre el 2019 y 2020, cerrando en G. 621.470 millones, contra 573.417 millones. Presenta una buena estructura, con el capital integrado representando el 61% del patrimonio, las reservas el 26% y los resultados 13%.

El capital pagado de la CU es de G. 418.740 millones y está integrado en 91%. El aumento del capital guarda relación con el ingreso de nuevos socios y/o nuevas aportaciones, ya sea por voluntad propia o lo que se resuelva en asamblea de socios.

En cuanto a sus reservas, se han expandido fuertemente entre el 2016 y 2020 (+76%), aumentando 12% en el último año, hasta G. 159.757 millones. El capital principal ha cerrado en G. 118.610 millones (+16%), mientras que el capital no institucional permanece en G. 41.147 millones.



Debido a su rol naturalmente social, la cooperativa retorna una parte significativa de sus excedentes a sus socios por el uso de productos de la entidad, en función a sus movimientos anuales. De igual manera, constituye fondos con destino especial, con énfasis en educación y otras actividades sociales. Según asamblea de socios sobre el ejercicio cerrado del 2020, el destino de las utilidades (G. 80.260 millones) serían de la siguiente manera: retorno sobre operaciones por préstamos y tarjetas (28%), integración al capital institucional (25%, contra 10% aprobado para las utilidades del 2019), fondos para educación y otros (26%) y reserva legal (10%). La propuesta para la distribución de intereses sobre las aportaciones de los excedentes se mantendría en 7%, unos G. 5.618 millones.

Por otra parte, se recuerda que el regulador había ajustado el método de cálculo de los activos y contingentes ponderados por riesgo, lo que afectó el índice de solvencia de todas las cooperativas (incluidas las de producción), reduciendo sus niveles de solvencia entre el 2016 y 2017. En este sentido, su índice de solvencia patrimonial se mantiene muy superior al mínimo regulatorio para ella y sus pares (21,3% vs 10%).

Por el lado de los activos, han crecido a una tasa promedio de 7% año a año, cerrando a diciembre 2020 en +16%, hasta casi G. 3.250.000 millones. Los principales determinantes del aumento en el último ejercicio fueron las disponibilidades (+113%), y en menor medida su cartera y bienes de uso, lo que guarda relación con la ampliación de su casa matriz.

Finalmente, su endeudamiento se ha mantenido similar entre el 2018 y 2020 (0,80 vs 0,81 veces), en tanto su apalancamiento creció levemente, de 4,0 veces a 4,2 veces. Estos niveles se encuentran ligeramente por encima de los reflejados por sus pares (0,67 veces y 3,67 veces en el 2019, según informe financiero del INCOOP). Sin embargo, el apalancamiento todavía está muy por debajo de los expresados por los bancos (7,56 veces) o financieras (6,44 veces).

ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS
Buena diversificación en activos y pasivos productivos, con atomización del riesgo por deudores y ahorristas

En la medida en que ha aumentado la masa societaria de la cooperativa, se ha profundizado con ello el negocio financiero y con ello el crecimiento de sus principales rubros patrimoniales (préstamos y cartera de ahorro).

Sus activos han crecido de 4% entre el 2019 y 2020, hasta G. 3.248.711 millones, liderados por el aumento en el nivel de disponibilidades (+16%), teniendo en cuenta el importante aumento en su stock de ahorro por un lado y el menor ritmo de colocaciones por el otro (+3% entre el 2019 y 2020, contra +13% entre el 2018 y 2019). Los préstamos de consumo alcanzan el 56% (sin contar deudores por tarjetas) del total de cartera al cierre del ejercicio 2020, mientras que aquellos destinados a *mipymes/pymes* serían alrededor del 11%.

La cartera sobre el total de activos se encuentra dentro de los límites normativos (70% vs 65% de CU), mejorando con relación al 2019 (73%). Por su parte, la incidencia de las disponibilidades es de 19,2%, ligeramente inferior al máximo establecido por el INCOOP, de 20%. Asimismo, su cartera de ahorros representa el 85% de sus pasivos, coherente con lo evidenciado en los últimos ejercicios; las deudas financieras son por préstamos de la AFD con destinos especiales.

La cartera de préstamos presenta una buena atomización, coherente con sus focos de negocios: los 10 mayores deudores vigentes concentran apenas el 1% (G. 28.186 millones) de la cartera bruta. Esto tiene en parte su explicación por su política interna y normativas del INCOOP, hasta el 6% de su patrimonio efectivo (PE). De igual manera, los deudores vencidos también se encuentran atomizados. Por otra parte, los principales 10 ahorristas a la vista y a plazo concentran apenas el 1% y el 5% de las captaciones totales, estable con relación a su histórico.

Sus activos presentan una razonable diversificación por fuentes de fondeo, y dentro y/o cercanos a los límites regulatorios. La relación de sus activos sobre captaciones, deuda externa, aportaciones y patrimonio, ha cerrado en 68,9% (mínimo 40%), 6,4% (máximo 30%), 11,7% (mínimo 10%) y 19,1% (entre 20%/40%), respectivamente, niveles estables año a año.

Por último, las operaciones en moneda extranjera no son relevantes con relación al tamaño de la cooperativa, y además están razonablemente calzadas (relación de 1 a 1 casi en todos los años).


CALIDAD DE ACTIVOS
Mora se ha deteriorado ligeramente si bien todavía es coherente con su foco de negocios, acompañado de un aumento en el nivel de refinanciamientos producto de las medidas de contención a sus socios

Los índices de morosidad y cobertura de la CU son coherentes con su foco de negocios y están relativamente en línea con lo observado con algunas entidades financieras que operan en ese segmento (consumo).

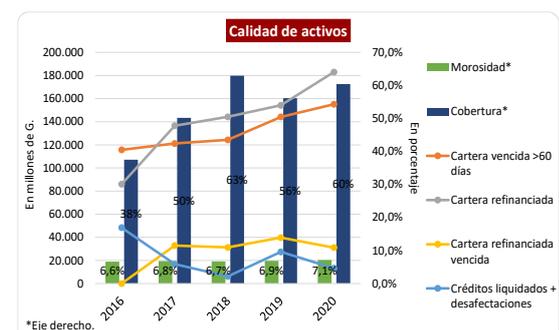
Su cartera ha crecido en apenas 4% entre el 2019 y 2020, inferior a los 13% logrados un año antes, que guarda relación con una desaceleración en las decisiones de consumo e inversión de las familias en general. Los préstamos brutos cerraron en G. 2.174.054 millones (unos USD 315,0 millones) y el stock de provisiones en G. 93.781 millones.

Es importante señalar que la cooperativa posee mecanismos de cobertura como aportes (53% del total de *covenants*), garantías hipotecarias (41%), ahorros (6%) y prendas, que en total representan el 19% de la cartera bruta.

La cobertura de provisiones por cartera vencida es comparativamente inferior con la reflejada por entidades financieras, debido a un esquema de provisiones para cooperativas más laxo (por ejemplo, 100% de provisiones para préstamos en mora mayores a 181 días para bancos y financieras, contra 361 días para cooperativas) y los recurrentes castigos de cartera. A diciembre 2020, la cobertura ha cerrado en 60%, versus 56% del 2019.

Por su parte, la morosidad de la CU ha cerrado en 6,92% a diciembre 2020, ligeramente superior a la mostrada en promedio a su evolución. Su cartera vencida bruta ha alcanzado G. 155.199 millones (+8%). Sin embargo, todavía está en línea e incluso por debajo de la morosidad de entidades que operan en ese mismo segmento (8,27% financieras y 4,75% bancos).

No obstante, es clave mencionar que la morosidad de la cooperativa está contenida a partir de medidas administrativas como las refinanciamientos (con mayor fuerza en el 2019 y 2020) y de saneamiento de cartera (depuración) judicializada, en línea con sus políticas crediticias. Al respecto,



el stock de cartera refinanciada se expandió +27% entre el 2018 y 2020, hasta G. 183.040 millones en el 2020. De estas, aquellas con mora superior a 60 días alcanzaban 39%, con una porción importante judicializada (63%).

De igual manera, la cooperativa ha realizado de forma recurrente castigos (depuración) de préstamos y deudas por tarjetas de crédito con problemas para mantener sus ratios de morosidad en los límites normativos. En los últimos cinco años, las depuraciones han alcanzado los G. 67.827 millones, de los cuales G. 13.180 millones corresponden al 2020. En contrapartida, no se observan para este ejercicio créditos en gestión judicial desafectados (vs G. 15.846 millones del 2019). Por último, han recuperado créditos liquidados, en torno al 27% en promedio de lo depurado anualmente (19% en el 2020).

GENERACIÓN DE EXCEDENTE Y GESTIÓN DE RECURSOS

Márgenes financieros elevados producto de su core de negocios, si bien se ajustaron versus 2019; Importante estructura interna con impacto en su eficiencia, aunque ha mejorado

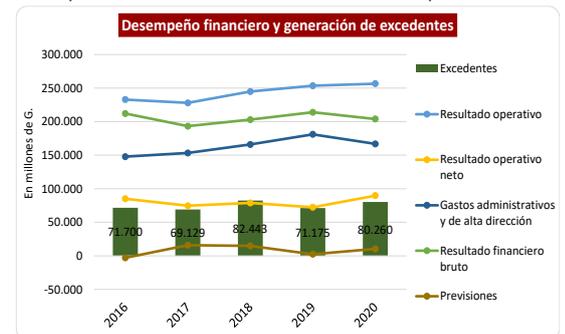
Aun considerando un escenario económico más ajustado y desafiante para las colocaciones, el desempeño económico de la CU ha sido relativamente satisfactorio, reflejado en razonables excedentes, aunque no necesariamente vinculados al flujo del negocio.

Entre el 2019 y 2020, los intereses cobrados por préstamos y depósitos en instituciones financieras se mantuvieron relativamente estables (+0.3%), también explicado por las medidas de contención a socios adoptadas en el marco de la cuarentena para frenar la propagación del Covid-19. En contrapartida, la fuerte expansión de su cartera de ahorro a plazo presionó sobre sus costos de fondeo, y con ello su margen financiero (65% vs 62%).

Lo anterior se debe a un menor dinamismo en las colocaciones, por un lado, y los ajustes al rendimiento de sus operaciones, teniendo en cuenta que tanto cooperativas bancos y financieras debieron reprogramar una parte importante de sus operaciones y ofrecer productos con tasas menos rentables. Solventa espera un leve repunte en sus márgenes para el 2021, aunque no a los niveles anteriores. Aun así, los márgenes siguen siendo robustos y coherentes con su foco en operaciones de elevada rentabilidad.

Adicionalmente, aunque las pérdidas por provisiones se redujeron en 11%, hasta G. 24.470 millones, las desafectaciones lo hicieron con mayor fuerza (-44%), y con ello su margen financiero neto de provisiones se ajustó en 9%.

Sus ingresos por ingresos y servicios operativos han reflejado un crecimiento dinámico en toda la serie, con ingresos por tarjetas de crédito/débito que crecieron 27% entre el 2016 y 2020, y en menor medida dividendos de sus inversiones. Sin embargo, el margen operativo terminó siendo beneficiado por la no desafectación de activos y tarjetas del activo en el 2020 (G. 15.846 millones en 2019), creciendo así en apenas 1%, hasta G. 256.500 millones.



Por otra parte, ha logrado contener su estructura de gastos tanto en salarios como en otros rubros, tal es así que se redujeron en 8%, hasta G. 166.757 millones (incluyendo los gastos y dietas de la alta dirección). Así, sus gastos con relación a sus activos se redujeron de 6% a 5% entre el 2019 y 2020; si los relacionamos con su resultado operacional, su eficiencia ha mejorado hasta su nivel más bajo en los últimos 3 años (65%, vs 67%, 68% y 71% en el 2017, 2018 y 2019, respectivamente). Sus índices de costos y gastos todavía se mantienen dentro de los parámetros de la INCOOP.

Por último, las pérdidas por créditos irrecuperables liquidados casi se duplicaron en los últimos dos años, en tanto su recupero y las ventas de cartera mantienen un desempeño estable, ajustándose en el 2020. Por último, sus activos y pasivos en moneda extranjera están calzados y esto reduce el impacto de las variaciones por tipo de cambio en sus excedentes.

Con todo, la CU ha logrado un excedente de G. 80.260 millones, +13% contra el 2019, e indicadores de rendimiento sobre los activos (ROA) y fondos propios (ROE) 2,5% y 13,0%, ambos por debajo de su promedio histórico, pero superiores a los requerimientos regulatorios (mínimo 2% y 5%, cada uno).

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Buen desempeño financiero en términos de liquidez, con un importante capital operativo disponible. Atomización de su cartera de ahorristas favorece a la cooperativa

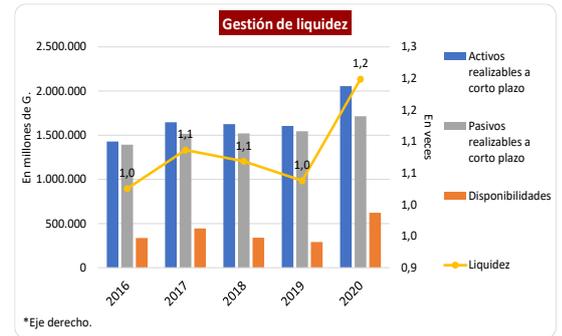
La CU capta principalmente fondos de sus socios (ahorro a la vista y a plazo, y aportes y capitalizaciones). Tal como se había señalado previamente, la expansión de su stock de ahorros, con mayor fuerza con aquel de maduración mayor a un año, la fuerte competencia y menor ritmo de ventas, favorecieron a su flexibilidad financiera en el 2020. Las disponibilidades crecieron 113%, hasta G. 622.810 millones.

Sus ahorros representan el 85% de sus pasivos totales, estable en el tiempo al igual que la relación de su estructura de fondeo a la vista y a plazo (38%/62%). Esto le otorga cierta previsibilidad a la entidad para el manejo de sus recursos líquidos, a lo que se suma la vinculación natural de sus ahorristas para con la entidad. La atomización de su base de ahorristas también refuerza lo anterior, por lo que la exposición de la cooperativa a grandes retiros de fondos es acotada.

Sus pasivos corrientes representan el 65% del total (69% un año antes) y están compuestos por obligaciones financieras con sus socios (ahorros disponibles a la vista y la porción corriente de sus ahorros a plazo y de los productos programados) en 85%, siendo su principal fuente de fondeo.

El 15% restante se reparte entre préstamos financieros de la AFD para financiar operaciones a largo plazo de sus socios, y los fondos constituidos anualmente en asamblea de socios para actividades sociales, proveedores y las provisiones.

Con todo, la relación entre sus activos y pasivos de corto plazo ha mejorado con relación a los últimos 4 años (1.2 veces vs 1.1 en promedio). Si tomamos las disponibilidades contra sus ahorros y a la vista y los totales, arroja ratios de 73% y 28% respectivamente, muy superiores a sus niveles históricos, y satisfactoriamente por encima de los mínimos normativos.



COOPERATIVA UNIVERSITARIA LTDA.
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS
(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	2016	2017	2018	2019	2020	Variación
Activos totales	2.418.046	2.639.516	2.691.564	2.806.998	3.248.711	16%
Activos realizables a corto plazo	1.427.691	1.646.644	1.625.353	1.603.955	2.055.011	28%
Disponibilidades	336.952	445.104	340.412	291.878	622.810	113%
Créditos corrientes	870.131	881.126	952.526	1.065.713	1.170.671	10%
Activos realizables a largo plazo	990.355	992.872	1.066.211	1.203.043	1.193.700	-1%
Créditos no corrientes	865.891	836.823	873.056	995.194	951.590	-4%
Inversiones y participaciones	62.622	73.101	76.144	77.244	79.045	2%
Propiedad planta y equipos (PPE)	58.455	79.161	113.941	127.681	157.208	23%
Pasivos totales	1.956.083	2.145.264	2.152.451	2.233.581	2.627.240	18%
Pasivos realizables a corto plazo	1.392.557	1.515.646	1.520.831	1.545.396	1.714.215	11%
Deudas financieras con socios y otros	1.271.184	1.371.210	1.384.747	1.411.242	1.557.427	10%
Ahorro a la vista captado	637.316	680.328	716.080	749.667	852.576	14%
Ahorro a plazo captado	633.867	690.882	668.666	661.575	704.851	7%
Compromisos no financieros	121.374	141.308	134.911	128.344	147.154	15%
Pasivos realizables a largo plazo	563.525	629.619	631.620	688.185	913.026	33%
Deudas financieras con socios y otros	451.230	498.135	476.476	512.001	682.083	33%
Deudas financieras con otras entidades	101.543	118.299	139.628	158.505	208.118	31%
Compromisos no financieros	10.752	13.185	15.516	17.678	22.825	29%
Patrimonio neto	461.963	494.252	539.113	573.417	621.470	8%
Capital	299.344	318.322	334.893	359.210	381.452	6%
Reservas	90.919	106.801	121.777	143.031	159.757	12%
Resultado financiero bruto	212.036	193.250	202.916	213.958	203.911	-5%
Previsiones	-2.900	15.870	14.858	2.418	10.371	329%
Resultado financiero neto de provisiones	214.936	177.380	188.058	211.540	193.540	-9%
Otros ingresos operativos	72.857	77.773	86.460	91.027	96.600	6%
Otros egresos operativos	54.920	27.275	29.746	49.096	33.640	-31%
Resultado operativo	232.872	227.878	244.773	253.471	256.500	1%
Gastos administrativos por actividades de AyC	132.183	137.661	151.188	165.309	156.273	-5%
Costos de alta dirección (dietas y gastos)	15.624	15.623	14.730	15.783	10.484	-34%
Resultado operativo neto	85.065	74.595	78.855	72.378	89.743	24%
Ingresos no operativos	42.940	31.514	28.085	36.294	26.179	-28%
Egresos no operativos	56.306	36.980	24.496	37.497	35.661	-5%
Excedentes	71.700	69.129	82.443	71.175	80.260	13%
Cartera bruta de préstamos	1.743.372	1.784.185	1.856.720	2.095.215	2.174.054	4%
Cartera vencida >60 días	115.726	121.229	124.367	144.198	155.199	8%
Cartera refinanciada	85.996	136.592	144.234	154.299	183.040	19%
Cartera refinanciada vencida	0	32.869	31.285	39.696	31.080	-22%
Previsiones	43.413	60.863	78.263	80.944	93.781	16%
INDICADORES FINANCIEROS						Variación
Razon de deuda	0,81	0,81	0,80	0,80	0,81	0,0
Índice de solvencia patrimonial	27,50%	20,87%	21,20%	21,30%	21,30%	0%
Apalancamiento	4,23	4,34	3,99	3,90	4,23	0,3
Margen financiero	65,26%	60,05%	63,53%	65,01%	61,74%	-3%
Margen financiero neto de provisiones	66,15%	55,12%	58,88%	64,27%	58,60%	-6%
Rendimiento del activo (ROA)	2,97%	2,62%	3,06%	2,54%	2,47%	0%
Rendimiento del capital (ROE)	18,37%	16,26%	18,05%	14,17%	14,83%	1%
Eficiencia	63,47%	67,27%	67,78%	71,45%	65,01%	-6%
Gastos / Activos	6,11%	5,81%	6,16%	6,45%	5,13%	-1%
Liquidez	1,03	1,09	1,07	1,04	1,20	0,2
Disponibilidades / captaciones	19,6%	23,8%	18,3%	15,2%	27,8%	13%
Disponibilidades / captaciones a la vista*	52,9%	65,4%	47,5%	38,9%	73,1%	34%
Morosidad	6,64%	6,79%	6,70%	6,88%	6,92%	0%
Cobertura de provisiones*	37,51%	50,20%	62,93%	56,13%	60,43%	4%
Suficiencia de provisiones	100%	100%	100%	100%	100%	0%
BALANCE SOCIAL						Variación
Socios activos	114.470	121.088	125.135	136.303	144.111	6%
Altas	10.464	9.444	7.792	13.651	11.455	-16%
Participación en asambleas ordinarias	2,64%	14,07%	2,71%	13,26%	2,75%	-11%
Sucursales + agencias	28	29	29	30	30	0
Total colaboradores	675	682	675	656	634	-19

Fuente: EEFF 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 desde diciembre del 2016 al 2020, así como a informaciones proporcionadas por la Cooperativa Universitaria Ltda. Estas han permitido el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos y la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la cooperativa, que en su conjunto constituyen información representativa y suficiente para la calificación de riesgo.

La calificación de solvencia de la Cooperativa Universitaria Ltda. se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo y conforme a los procedimientos normales de calificación de Solventa.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados contables y financieros anuales correspondientes al periodo de diciembre de 2016 al 2020.
2. Composición y calidad de activos.
3. Política de negocios y esquema de financiamiento a clientes.
4. Políticas y procedimientos de créditos.
5. Estructura de financiamiento y detalles de sus pasivos.
6. Plan social y presupuesto anual, así como el nivel de control.
7. Balance social de la cooperativa.
8. Composición de Consejo de Administración, Junta Electoral y de Vigilancia, así como de los diferentes comités.
9. Antecedentes de la cooperativa e informaciones generales de sus operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados financieros históricos de la cooperativa para conocer su capacidad para cumplir con sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para evaluar la gestión crediticia.
3. Estructura de financiamiento, para determinar el nivel de los compromisos, la situación y características de los ahorros.
4. Gestión de sus administradores y aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de sus funciones, así como la proyección de sus planes de negocios.
5. Metas y ejecución de planes operativos y estratégicos.
6. Desempeño histórico de la cooperativa respecto a temas operativos, financieros y administrativos.
7. Performance social de la cooperativa respecto a los principios bajo los cuales opera.
8. Entorno económico y del segmento cooperativo.

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia de **Cooperativa Universitaria Ltda.**, conforme a los procedimientos y metodología de calificación de cooperativas.

Fecha de calificación o última actualización: 29 abril de 2021.

Fecha de publicación: 03 mayo de 2021.

Fecha de corte de calificación: 31 de diciembre de 2020.

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

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

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

Entidad	Calificación local	
	Solvencia	Tendencia
COOPERATIVA UNIVERSITARIA LTDA.	<i>pyA-</i>	FUERTE (+)
<p>Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente 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 de 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.cu.coop.py

www.solventa.com.py

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

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

Elaborado por: Econ. Oscar Colmán
 Analista de riesgos