

COOPERATIVA UNIVERSITARIA LTDA.

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
	DIC/2020	DIC/2021
CATEGORÍA	pyA-	pyA
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE

Analista: Econ. Eduardo Brizuela ebrizuela@solventa.com.py

“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”

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo Solventa&Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantiza la veracidad de los datos ni se hacen responsables 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

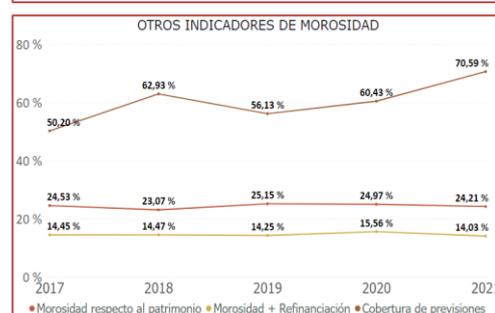
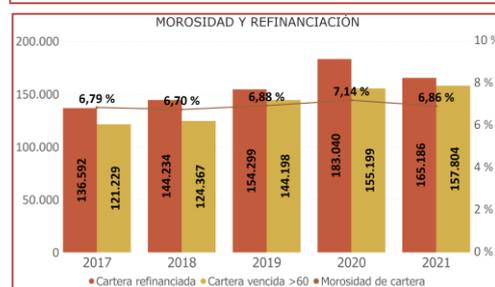
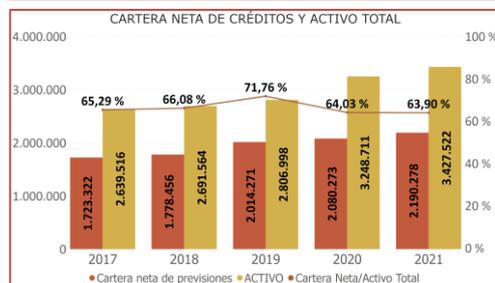
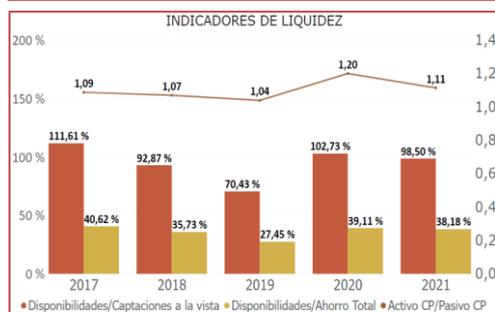
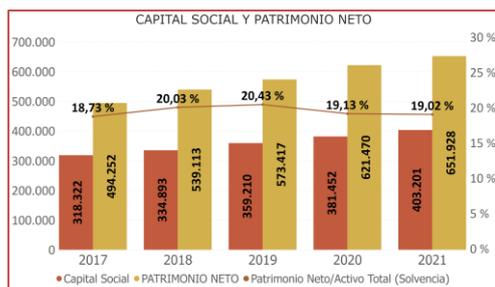
La mejora de la calificación a **pyA** se fundamenta en el mantenimiento de adecuados indicadores de solvencia y razonable endeudamiento para el tamaño de sus operaciones, así como de la elevada liquidez alcanzada, ubicada por encima de la media del mercado, además en el posicionamiento como la cooperativa más grande en el sector de ahorro y créditos, así como su amplia cobertura en la región oriental del país, con un continuo enfoque social y una creciente membresía de socios, conformada por profesionales universitarios, en su mayoría mujeres, denotándose una ventaja comparativa en el perfil de deudores y para el crecimiento de sus servicios. A su vez, incorpora las continuas mejoras implementadas en los últimos años y las acciones cualitativas en curso para afrontar y alcanzar las metas de su plan estratégico, como el aumento del servicio de la experiencia digital, la diversificación de la cartera de créditos, con productos promocionales para la vivienda.

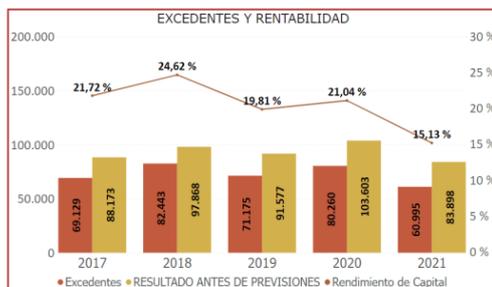
En el 2021, el ratio patrimonio neto/activo total ha acompañado la evolución de sus activos, con un índice de 19,02%, frente a 19,13% de 2020, manteniéndose entorno a los últimos años y cercano a la media del sector, con un razonable endeudamiento que se ha ajustado de 4,23 a 4,26 en Dic21, luego del importante crecimiento de los ahorros en los últimos años. Asimismo, el capital social aumentó 5,7%, alcanzando Gs. 403.201 millones en Dic21, aunque con mayores reservas, pasando desde Gs. 159.757 millones en Dic20 a Gs. 187.733 millones en Dic21, impulsados por el incremento del capital institucional, la reserva regulatoria y otros fondos constituidos. En consecuencia, el patrimonio neto aumentó 4,9%, pasando de Gs. 621.470 millones a Gs. 651.929 millones en Dic21, permitiéndole acompañar la evolución de sus operaciones.

Con respecto a la liquidez, con una política de diversificación de las inversiones, los indicadores han mejorado su posición en los últimos dos años con relación a su estructura de fondeo y su comportamiento histórico, con un ratio de Disponibles/Ahorros totales que ha pasado de 27,45% en Dic19 a 39,11% en Dic20, y luego a 38,18% en Dic21, ubicándose por muy por encima del promedio del sector (26,3%). Asimismo, el ratio de Disponibles/Ahorros a la Vista se ajustó de 102,73% a 98,5% en el último periodo, siendo muy superior a la media del mercado, con un fondeo a la vista/ahorros totales de 38,7%. Por su parte, la liquidez estructural (ActivoCP/PasivoCP) ha registrado una disminución de 1,20 en Dic20 a 1,11 en Dic21, luego del importante incremento de los ahorros, que han pasado de Gs. 2,25 billones en Dic20 a Gs. 2,61 billones en Dic2021, y la recuperación de las colocaciones de préstamos en 2021.

En contrapartida, la cartera crediticia y los activos de la cooperativa han demostrado en general moderadas tasas de crecimiento en los últimos años, siendo de 5,9% y 5,5%, respectivamente, a Dic2021, y manteniéndose por debajo de los 9% y 8,5, consecutivamente, registrados por el sector, con efecto aún en su desempeño operativo y financiero. Entre los factores se encuentran los elevados niveles de competencia, la prudente concesión de créditos, los ajustes regulatorios en términos de tasas para tarjetas y el ritmo de recuperación de la economía y de los socios. Es así como la participación neta de los créditos dentro de los activos se ajustó de 64,03% en Dic20 a 63,90% en Dic21, con un continuo incremento de los recursos destinados a activo fijo, por la construcción en curso de su nueva casa matriz.

Por su parte, la entidad ha evidenciado una contención de sus indicadores de morosidad en los últimos años, así como de los niveles de refinanciación, de





bienes adjudicados y cargos diferidos por el Incoop, mediante herramientas de negociación y recuperación de créditos, así como de la depuración de créditos liquidados por incobrables. En 2021, la morosidad ha sido de 6,86%, frente a los 6,88% en 2019 y 7,14% en Dic20, mientras que la cobertura de provisiones pasó de 60,43% en Dic20 a 70,59% en Dic21. A su vez, el ratio de morosidad/patrimonio neto ha disminuido ligeramente en los últimos dos años, de 25,15% en Dic19 a 24,21% en Dic21.

Otro factor inherente de riesgo consiste en el moderado desempeño operativo y financiero demostrado por la entidad, a partir de los recursos destinados a los créditos y de los ajustes de tasas aplicados, sumado a los nuevos parámetros regulatorios sobre tarjetas de crédito y débito, con efecto en los ingresos, principalmente por intereses sobre préstamos que pasado en los últimos dos años, desde Gs. 305.351 millones en Dic19 hasta 307.486 millones en Dic21, así como una reducción de los ingresos en tarjetas de crédito a Gs. 61.949 millones en Dic21. Con esto, en 2021, el resultado financiero ha bajado a de Gs. 203.911 millones a Gs. 201.071 millones, con un margen operativo que disminuyó de Gs. 270.360 millones a Gs. 249.479 millones, manteniendo una razonable relación de 8,74% y 9,72%, respectivamente, sobre la cartera de créditos.

La reducción de las ganancias derivó en un menor resultado antes de provisiones en 2021, desde Gs. 103.603 millones en Dic20 a Gs. 83.898 millones en

Dic21. En consecuencia, los excedentes del ejercicio 2021 han disminuido 24,0% desde Gs. 80.260 millones en Dic20 a Gs. 60.995 millones en Dic21, lo que ha generado la disminución del rendimiento sobre activos desde 2,47% a 1,78%, mientras que el rendimiento sobre el capital desde 21,04% en Dic20 a 15,13% en Dic21, inferior a los promedios de mercado de 1,9% y 14,3, respectivamente, aunque con un excedente con 20,4% por encima de lo presupuestado para el año 2021. Entre los factores

TENDENCIA

La tendencia **ESTABLE** refleja la razonable expectativa sobre la situación general de la Cooperativa Universitaria Ltda., respecto al mantenimiento de sus niveles de solvencia y endeudamiento, así como de liquidez y contención de la calidad de los créditos, frente a un moderado desempeño operativo y financiero aún, registrado por la evolución de sus créditos, con efecto todavía en sus ingresos financieros, niveles de eficiencia y rendimiento. Adicionalmente, contempla las acciones tomadas en 2021, como la creación de un área de negocios crediticios, y otras que se encuentran en curso, así como la gradual maduración de sus acciones estratégicas puedan incidir favorablemente en sus negocios de acuerdo con lo establecido en sus planes.

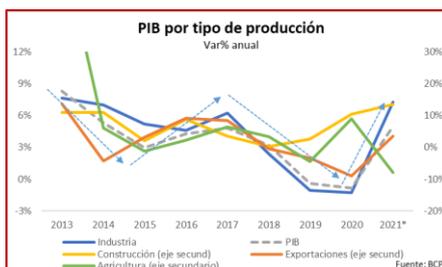
FORTALEZAS

- Cooperativa con el mayor nivel de activos en el sector de ahorro y créditos.
- Adecuados niveles de solvencia, sustentados en crecimiento de capital y la importante base de socios.
- Razonables niveles de endeudamiento aún con el crecimiento de los ahorros, derivada de la confianza de sus socios.
- Elevados niveles de liquidez, a través del mayor posicionamiento de activos líquidos y nivel de ahorros.
- Mantenimiento y contención de sus niveles de calidad de cartera, apoyados en un adecuado perfil de socio/deudor.
- Continuas mejoras dentro de su organización interna y orientadas a la ejecución y desarrollo de su plan estratégico.

RIESGOS

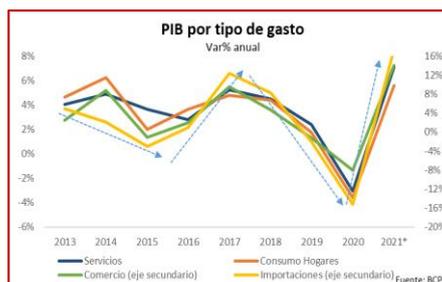
- Elevada competitividad y menores condiciones económicas en el país.
- Importantes recursos destinados en activos fijos presionan continuamente la evolución y participación de cartera de créditos.
- Moderado desempeño financiero, con bajo crecimiento de ingresos y efectos en sus márgenes y niveles de eficiencia.
- Acotada evolución de sus excedentes, con efecto en sus indicadores de rendimiento sobre activos y capital social.
- Continua exposición de la calidad de la cartera, en el importante peso conjunto de la cartera vencida, refinanciada y judicializada, asociada a los efectos de la pandemia covid-19 y las menores condiciones económicas sobre sus socios.
- Importante estructura de gastos operativos con respecto a la capacidad de generación de ingresos.

ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO

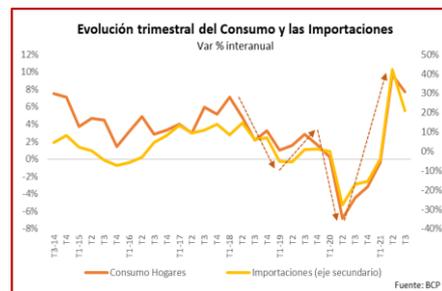


La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el año 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción y las exportaciones, que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019. En el 2020 los sectores de la industria y las exportaciones han registrado mínimos de -1,3% y -9,0% respectivamente, lo que ha derivado en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5% respectivamente.



La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2017-2019, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020, debido principalmente a la pandemia del covid-19. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020, de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.



GESTIÓN DE NEGOCIOS

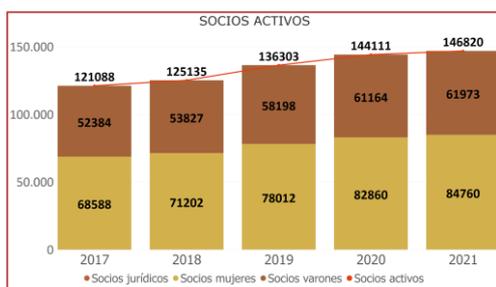
DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Servicios financieros y cooperativos orientados a una membresía de profesionales universitarios, con foco en créditos de consumo, siendo la más grande en activos en el sector con una amplia cobertura a nivel país



La Cooperativa Universitaria Ltda. (CU) fue fundada en 1973 por profesionales universitarios con el objeto de brindar soluciones y servicios financieros bajo los principios cooperativos para satisfacer necesidades económicas, sociales y culturales de sus miembros.

En cuanto a sus operaciones de intermediación, la Cooperativa ofrece diversas opciones de ahorro y crédito a socios, con tasas preferenciales para aquellos que se encuentran al día con sus aportes y posean buen historial de pagos. También ofrece tarjetas de crédito Cabal, MasterCard y Panal, esta última propiedad y de emisión exclusiva de CU para sus socios, y ofrece descuentos en comercios, seguros, servicios médicos, entre otros.



Su cartera de créditos se halla mayormente conformada por préstamos de consumo, y en menor medida por préstamos para vivienda, con el 61,5% y 17,7%, respectivamente. Por el lado de captaciones, CU ofrece modalidades de ahorros a la vista y a plazo, con diversas opciones de plazos, montos, tasas y destino.

Durante los últimos ejercicios, la Cooperativa ha incentivado el uso de canales digitales para brindar mayores opciones y facilidades a sus socios a través de su plataforma CU 24hs con consultas sobre saldos, resumen de cuenta, transferencias, pagos, seguimiento a solicitudes de crédito, entre otras

operaciones online. Asimismo, cuenta con app para móviles CU Móvil, el cual permite tener acceso a información actualizada de la Cooperativa, realizar operaciones, pagos, consultas y verificación de movimientos desde dispositivos móviles.

Referente a acciones relacionadas a su gestión comercial, para impulsar la colocación de créditos la Cooperativa ha realizado expo-rodados en el ejercicio con accesibles opciones de financiamiento para sus socios, así como la generación de líneas de crédito pre aprobadas con base a análisis internos y externos, la implementación de un nuevo motor de decisión para optimizar los trabajos de concesión de créditos, la habilitación de una línea de crédito con fondos propios para el financiamiento de vivienda, con préstamos con pago de primera cuota a plazos mayores, aumentos de límites y concreción de acuerdos con el Ministerio de Urbanismo, Vivienda y Hábitat (MUVH) para el financiamiento de viviendas, entre otras acciones. Por el lado de sus tarjetas de crédito, se han hecho promociones de descuento, ajustes en pagos mínimos, aumentos masivos de líneas de crédito, así como un rediseño de extractos MasterCard en CU 24hs para presentación de comprobantes de Impuesto a la Renta Personal aceptados por la Secretaría de Estado de Tributación (SET).

En 2021, ha registrado colocaciones de préstamos por Gs. 1.476.278 millones, equivalente a 67.803 nuevos créditos y a 14% más que lo registrado en el año 2020. Entre estos, se destaca el crecimiento de 44% de los créditos para la vivienda, favorecidos por nuevas promociones y facilidades. Asimismo, contempló un importante incremento de los créditos para la compra de rodados, mientras que el volumen de créditos en tarjetas ha mantenido un importante peso, con un aumento de sólo el 3% en Dic21, incluso con una mayor facturación.

CU cuenta además con alianzas estratégicas con empresas vinculadas como 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 su vez, cuenta con inversiones en bienes destinados a la venta que incluye un complejo habitacional en Itá Enramada.

Su membresía asciende a Dic21 a 146.820 socios, con un crecimiento de 1,88% anual, expansión desacelerada por efectos de la pandemia de COVID-19, manteniendo una mayor proporción de mujeres (57,73%) sobre hombres (42,21%). El ingreso a la membresía está dirigida a personas físicas que sean egresadas de universidades de la República del Paraguay reconocidas por ley o de universidades extranjeras con título legalizado, que estén cursando el último año o séptimo semestre de la carrera universitaria de facultades reconocidas por ley, que sean empleadas de la Cooperativa con al menos 6 meses de antigüedad o cónyuges de las primeras dos condiciones. Para el caso de personas jurídicas, la membresía es restringida a entidades sin fines de lucro con actividades de interés social, manteniendo 0,06% de participación a Dic21.

En cuanto a su posicionamiento, la Cooperativa se encuentra tipificada como Cooperativa de Ahorro y Crédito tipo A según tipificación de resolución N° 24.255 del 17 de agosto de 2021 del Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP) acorde a su nivel de activos, con principal zona de influencia en Asunción y Gran Asunción, aunque posee amplia cobertura territorial con su extensa red de sucursales y agencias.

En cuanto a tamaño de activos, CU es la más grande de las cooperativas de ahorro y crédito, con el 15,7% de participación de los activos en el sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, además con 14,5% en términos de cartera de créditos, 15,3% en depósitos de ahorro, 15,0% en patrimonio neto, 14,6% de capital social y 15,5% de excedentes. Con respecto al crecimiento de estos principales rubros durante el 2021, la Cooperativa ha registrado menor performance con relación al sistema, especialmente en excedentes en el que CU ha observado una disminución anual, en contrapartida, el capital social ha evidenciado un aumento levemente por encima de lo registrado por el sistema a Dic21.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Amplia plana ejecutiva con un activo acompañamiento de las nuevas autoridades del Consejo de Administración y el continuo control de la Junta de Vigilancia

Consejo de Administración	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	CYNTHIA JUDITH PÁEZ ARCE
Vicepresidente	JORGE REINALDO POISSON MARTÍNEZ
Secretario	YAMIL DANIEL AQUINO
Tesorero	ATILIO EDMUNDO GAYOSO JARA
Pro Tesorero	ÁNGEL CABALLERO ROTELA
1° Vocal Titular	CARLOS ANÍBAL ROMERO ROA
2° Vocal Titular	JUAN BAUTISTA SALDIVAR BENÍTEZ
1° Vocal Suplente	LUZ BELLA LIDIA ARMOA CORTI
2° Vocal Suplente	EVA NOELIA VILLALBA GARCETE

La estructura organizacional de CU se caracteriza por una amplia plana ejecutiva acorde al tamaño de sus negocios, conformada por la gerencia de productos crediticios, gerencia financiera, administrativa, gerencia de ahorros, de Tecnología de la Información (TI), gerencia comercial, de servicios, de análisis, la unidad de riesgos, de seguridad, de educación, entre otros, todos dependientes de la Gerencia General, que a su vez responde al Consejo de Administración, y tiene como autoridad máxima a la Asamblea General de Socios.

El Consejo de Administración forma parte de los 3 órganos electivos de la Cooperativa, junto a la Junta de Vigilancia y el Tribunal Electoral Independiente, y ha contemplado la activa dirección de las nuevas autoridades acorde al término del periodo de mandato de los dirigentes anteriores.

El mismo se encarga de la administración y representación legal de la Cooperativa, así como de la presentación a socios y ejecución del presupuesto anual de ingresos, gastos y actividades. El mismo se integra por un presidente, vicepresidente, secretario, tesorero, 2 vocales titulares y 2 vocales suplentes. La duración de su mandato es de 4 años, con posibilidad de reelección por un periodo más. Durante el año 2021, sus miembros han registrado una activa participación en el direccionamiento de su plan de trabajo, sesionado en 228 oportunidades, donde se incluyen también las regionales.



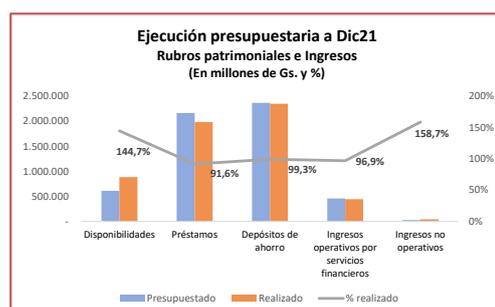
Cabe señalar que el Consejo cuenta con la actuación del Comité Ejecutivo, el Consejo Consultivo, Asesorías Externas y otros comités auxiliares, asimismo, responden directamente a este las áreas de auditoría interna, asesoría jurídica interna, administración de seguridad de TI, la unidad de prevención de lavado de dinero, y la secretaría del Consejo.

Por su parte, la Junta de Vigilancia posee las labores de control de las actividades económicas y sociales de la CU, a través de revisión de documentos e informes, reuniones periódicas de trabajo con diversas instancias de la Cooperativa, entre otras actividades. Se conforma por un presidente, vicepresidente, secretario, 2 vocales titulares y 3 suplentes. Si bien se han contemplados dificultades para sesionar de forma presencial en sucursales, sus miembros han realizado un continuo control a través de informes remitidos por las subgerencias, además ha registrado reuniones periódicas con los miembros del consejo de Administración, otros estamentos directivos y ejecutivos, además con representantes de auditoría externa e interna.

El Tribunal Electoral Independiente es el órgano encargado de la organización, dirección y realización de las elecciones de los dirigentes que conforman las distintas instancias directivas y de control de la Cooperativa, se conforma por un presidente, vicepresidente, secretario, 2 vocales titulares y 2 suplentes.

PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

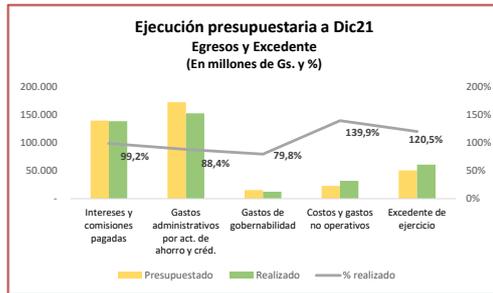
Continuo desarrollo de su plan estratégico, con foco en diversos ejes de acción, acompañado de un elevado grado de cumplimiento presupuestario



La Cooperativa posee un plan estratégico con horizonte al 2023 que abarca distintos ejes, y contempla su desarrollo económico-financiero, la mejora e incremento de cartera, experiencia digital, masa societaria, el aumento en la eficiencia de procesos internos y tecnológicos, y el fortalecimiento del patrimonio humano. Dentro del plan de trabajo para el año 2022, entre otros temas, tiene previsto la implementación de productos y herramientas de negociación orientadas a la recuperación económica de los socios y de los créditos.

En cuanto al cumplimiento de sus planes en el 2021, la Cooperativa ha alcanzado elevados niveles de las metas fijadas en su perspectiva económico-

financiera como ingresos y excedentes, y en el fortalecimiento del patrimonio humano, con elevados índices de cumplimiento en cuanto a capacitaciones, comunicación interna, cultura de trabajo colaborativa, entre otros.



Por su parte, ha observado moderado cumplimiento con respecto al mercado y socios, que incluyen crecimiento de cartera, metas de colocaciones de líneas de créditos preaprobados, así como de calidad de cartera, y con relación a procesos internos y tecnológicos, que abarcan tiempo de espera de clientes, número de reclamos y proceso de comunicación estratégica, en los cuales se encuentra trabajando la Cooperativa.

Referente al cumplimiento presupuestario del ejercicio, CU ha realizado a Dic21 un volumen de depósitos de ahorros similar a lo proyectado, mientras que la cartera de préstamos ha observado menor cumplimiento, propiciado superávits en las disponibilidades con respecto al presupuesto.

Por el lado de resultados, la Cooperativa ha realizado menores ingresos operativos por servicios financieros debido a disminuciones en ingresos por intereses compensatorios cobrados, los cuales fueron suplidos por el incremento en ingresos no operativos por diferencia cambiaria. Con ello, sus ingresos se mantuvieron en línea con lo presupuestado al cierre del 2021, mientras que, por el lado de los egresos, CU ha registrado una importante disminución en gastos administrativos por actividades de ahorro y crédito con relación a lo proyectado, principalmente por menores gastos de personal. Así, la Cooperativa ha generado excedentes por encima del presupuesto en un 20,4% a Dic21.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Políticas de créditos con una clara definición en términos de proceso de concesión y recuperación de créditos, acompañado de una gestión con énfasis en la contención de la morosidad atendiendo su segmento de operación y en la recuperación de los socios

La Cooperativa cuenta con políticas de crédito en las que se describen los distintos productos que ofrece la Cooperativa, así como los requisitos y documentaciones para el acceso a estos y acordes a la clasificación de clientes teniendo en cuenta el historial pagadero y tramos de mora. En este sentido, los oficiales comerciales poseen una matriz de productos crediticios con las respectivas tasas, montos, monedas, plazos, sistema de amortización, niveles de garantía y la relación monto/aporte.

En cuanto a la aprobación de créditos, de modo a garantizar una adecuada relación entre agilidad en los procesos y calidad en la aprobación y otorgamiento de préstamos, CU posee una escala de autorización de acuerdo a los montos de operación, pasando desde la subgerencia de sucursales hasta el comité gerencial de créditos, y para montos mayores u operaciones de mayor riesgo, autoriza el Consejo de Administración.

CU cuenta con el Departamento de Recuperación de Créditos, dependiente de la Gerencia Operativa, con trabajos que se han agudizado debido a los efectos de la pandemia de COVID-19, a los que se suma las menores condiciones económicas de los socios, asociados a los efectos de los cambios a nivel internacional y local. En este sentido, en el 2021, el departamento ha trabajado en conjunción con las sucursales y los diversos comités pertinentes en los trabajos de recuperación de créditos para la obtención de niveles deseables de morosidad acorde a las disposiciones normativas, entre otras acciones.

Lo anterior conlleva la aplicación de acciones y medidas por tramos de mora, que incluyen remisión automática de mensajes de texto, llamadas telefónicas, visitas, entrevistas, refinanciamientos, para la mora temprana. Luego de los 60 días de atraso, son realizados bloqueos administrativos de tarjetas de crédito, carga de gastos de cobranza en cuentas de socios titulares, procesos inherentes a ejecución de garantías, y designación de abogados para el inicio del proceso de cobro judicial o acciones relacionadas con ventas de cartera para tramos superiores. Cabe señalar que CU trabaja con una empresa vinculada a la Cooperativa para las gestiones de cobranzas de mora temprana, mientras que para tramos mayores son gestionadas por el Departamento de Recuperación de Créditos.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Apropiado ambiente de control interno, tecnológico y de gestión de riesgos de liquidez a través de la aplicación de políticas, manuales y herramientas como medidas de mitigación

CU posee un manual de políticas de gestión de riesgos de liquidez e inversiones financieras actualizado y aprobado por las gerencias de Riesgos, de Organización y Cambios, Gerencia General y el Consejo de Administración en el tercer trimestre del 2021, el cual tiene como objetivo la administración eficiente de la liquidez y recursos de tesorería de la Cooperativa a través de la medición de riesgos y velando por el ajuste de la rentabilidad y liquidez a los objetivos de la institución, así como a las disposiciones normativas.

Los trabajos de medición del riesgo son llevados a través de la aplicación de indicadores como brechas de liquidez, proyecciones de flujos de caja, uso de límites de tolerancia, pruebas de estrés, evaluación de escenarios, concentración

de cartera de ahorros, tasas de renovación de Certificados de Depósitos de Ahorro, entre otros, y son elevados a través de reportes desde la Gerencia Financiera a la Gerencia General.

Referente a procesos administrativos y operativos, el área de riesgos se encarga del monitoreo de indicadores personalizados para cada área de la institución, y son llevadas a cabo reuniones periódicas para socializar las evaluaciones con el fin de implementar mejoras. Además, la institución ha mantenido su certificación en cuanto a calidad de sistemas de gestión a través de la implementación de una auditoría externa en esta materia.

El proceso y ambiente de control de la Cooperativa también son acompañados por el área de Auditoría Interna, dependiente del Consejo de Administración, y se encarga del monitoreo y reporte acerca del cumplimiento desde las distintas áreas y gerencias de las disposiciones internas y normativas con base en su plan anual de trabajo, de manera a evitar pérdidas por falta de adecuación a normas. Este plan ha observado un cumplimiento del 80% a Dic21.

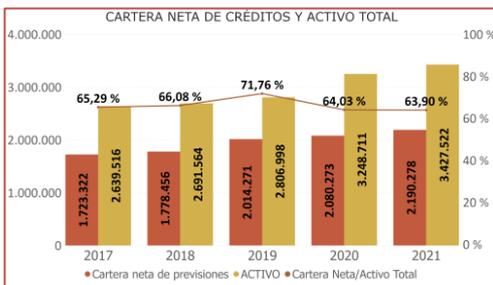
En cuanto a ambiente tecnológico, CU había trabajado desde ejercicios anteriores en la renovación de su estructura, con mejoras en su Core de servidores con administración centralizada y con alta disponibilidad con un esquema de contingencia con servidores de aplicaciones y de base de datos en casa matriz y en sitio alterno. Además de proyectos en cuanto a diversificación de enlaces a Internet, mejoras de seguridad y reingeniería de su Datacenter, actualizaciones de manuales de usuario y mejoras en experiencia digital referentes a autogestión por parte de los usuarios.

Respecto a la gestión del riesgo de lavado de activos y financiamiento del terrorismo (LA/FT), es llevada a cabo por el área de Prevención de Lavado de Dinero, dependiente del Consejo de Administración, y cuenta con la actuación del Comité de Cumplimiento, integrado por gerentes y dirigentes de CU para el tratamiento y adopción de medidas referentes a la gestión del riesgo. La Cooperativa dispone de sistemas de alerta a través de módulos informáticos para la identificación y reporte de clientes o transacciones sospechosas, además de contar con un manual de Autoevaluación de Riesgos de LA/FT actualizado y aprobado por el Consejo durante el ejercicio, asimismo, se han presentado propuestas de actualización del Código de Conducta y Ética LA/FT.

GESTIÓN FINANCIERA

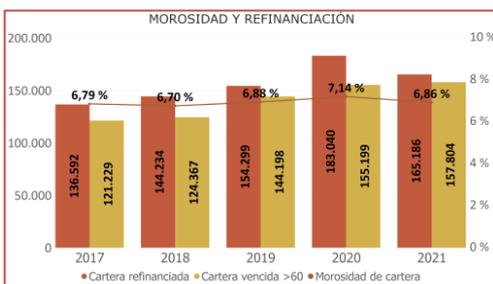
CALIDAD DE ACTIVOS

Mantenimiento de la calidad de su cartera durante los últimos ejercicios con la contención de los niveles de morosidad, niveles de refinanciación y depuración de cartera



Los activos de CU se incrementaron 5,5% hasta Gs. 3.427.523 millones a Dic21, con un aumento desacelerado con respecto al observado en el ejercicio anterior, principalmente por el menor crecimiento de sus disponibilidades e inversiones temporales durante el 2021. En cuanto a la cartera neta, ha crecido a similar ritmo con respecto al 2020, llegando a Gs. 2.190.278 millones, con una tasa de 5,3%.

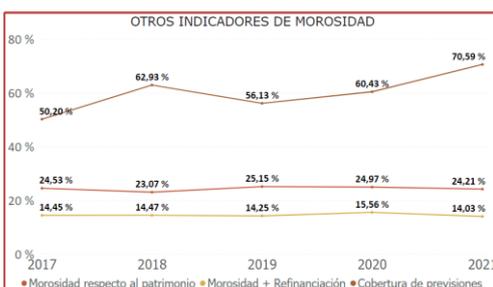
De esta forma, la cartera neta ha representado un 63,9% de sus activos totales, similar al ejercicio anterior debido a la expansión proporcional de ambos a Dic21, manteniendo su comportamiento histórico.

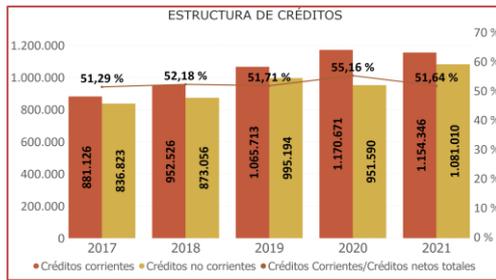


En cuanto a la calidad de la cartera, los créditos vencidos ascienden a Dic21 a Gs. 157.804 millones (capital), representando una morosidad de 6,86%, inferior a 7,14% de Dic20, y se sitúa en torno al promedio de la serie analizada 2017-2021, y similar a su vez al promedio del sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A al cierre analizado con 6,60%.

Con relación al patrimonio, la morosidad ha observado una leve tendencia decreciente durante los últimos dos ejercicios debido al crecimiento del capital social y reservas, situándose en 24,2% a Dic21. Referente a la cobertura de provisiones, a Dic21 se ha elevado hasta 70,6%, superior a lo mantenido en promedio durante los últimos años, asociada a una mayor constitución de provisiones para préstamos ante el mantenimiento del volumen de cartera vencida.

Por su parte, la cartera refinanciada ha exhibido una disminución de 9,8%, pasando de Gs. 183.040 millones a Dic20 que había registrado significativo incremento, hasta Gs. 165.186 millones a Dic21. Así, los créditos vencidos y refinanciados han representado un 14,0% de la cartera bruta, inferior al 15,6% al cierre del ejercicio anterior y similar al promedio de 2017-2019.





En relación con su estructura de créditos, CU ha mantenido una similar proporción entre créditos netos de corto y largo plazo durante los últimos años, situándose en 51,6% para los primeros a Dic21, menor al 55,2% en el ejercicio anterior debido al importante crecimiento de los créditos de largo plazo en un 13,6% hasta Gs. 1.081.010 millones, principalmente por mayores préstamos amortizables y créditos para vivienda con garantía hipotecaria.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Elevados indicadores de liquidez, favorecido por la diversificación de inversiones y el posicionamiento en activos líquidos, así como la estructura de ahorros



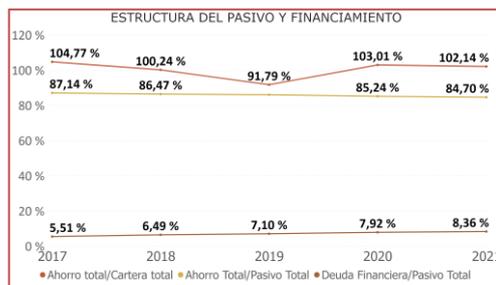
Los activos de corto plazo de la Cooperativa se han mantenido con respecto al ejercicio anterior debido a la expansión de inversiones en Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) y valores emitidos por el sector privado, que han suplido la disminución en créditos corrientes por menores préstamos amortizables.

Por su parte, los pasivos de corto plazo se han incrementado 7,5% hasta Gs. 1.841.963 millones, similar al crecimiento observado en el ejercicio anterior, aumento propiciado por mayor ahorro de corto plazo captado.



De esta forma, la relación de activos y pasivos de corto plazo ha decrecido de 1,20 a 1,11 entre Dic20 y Dic21, aunque de igual manera se encuentra superior al promedio de 2017-2019 con 1,06. En cuanto a cobertura de ahorros totales con recursos en disponibilidades (sumando inversiones temporales), el ratio se ha ajustado de 39,11% a Dic20 a 38,18% a Dic21, debido a la disminución en disponibilidades para inversión en valores y al aumento de las captaciones.

Análogamente, la cobertura de pasivos de corto plazo y de captaciones de depósitos a la vista han decrecido hasta 48,7% y 98,5%, respectivamente, debido al menor volumen de disponibilidades, principalmente en depósitos a la vista en bancos por inversión en valores, así como por el crecimiento de su cartera de ahorro, como ya se mencionó anteriormente.



Con respecto al financiamiento del activo, CU ha mantenido desde ejercicios anteriores una estable estructura, con predominancia de las captaciones de ahorro con un 68,6%, seguidamente por capital + reservas con el 17,2%, y en menor medida deuda financiera con organismos no bancarios y otras deudas.

Referente a la estructura del pasivo, igualmente ha registrado estable comportamiento durante la serie analizada. Los ahorros totales participan en un 84,7% de los pasivos a Dic21, mientras que su deuda financiera con otras entidades ha registrado leve tendencia creciente en el periodo 2017-2021, aunque su participación es aún relativamente baja, llegando a 8,4% a Dic21.

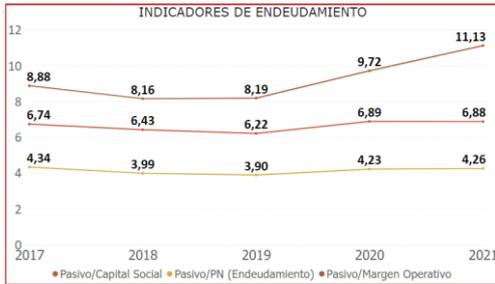
Su relación de ahorro/cartera se ha mantenido con respecto al ejercicio anterior, llegando a 102,1% al cierre analizado, levemente por encima de lo registrado por el sistema con 96,4%.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Estables y adecuados niveles de solvencia, con un razonable endeudamiento para el tamaño de sus operaciones, aunque con crecientes pasivos con relación a su margen operativo

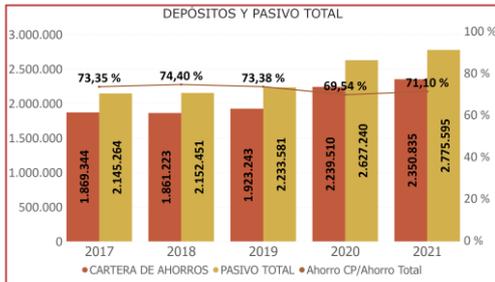


El patrimonio neto de CU se ha incrementado 4,9% en 2021, debido a un similar crecimiento en términos de volumen del capital social y las reservas, aunque dicho aumento ha sido menos acelerado con relación al ejercicio anterior. Con ello, el patrimonio neto asciende a Dic21 a Gs. 651.928 millones, con el capital social como principal componente con el 61,8% y las reservas con el 28,8%, que ha crecido continuamente en los últimos años, como política de fortalecimiento de su capital institucional y sustentabilidad de sus operaciones.



Por su parte, los activos totales de la Cooperativa han crecido un 5,5% en el último año, similar al crecimiento del patrimonio, por lo que el ratio de patrimonio neto/activos totales se ha mantenido con relación a Dic20, llegando a 19,0% al cierre analizado, similar al sistema con 19,9%.

Referente a su endeudamiento, CU se ha mantenido en niveles similares al cierre del ejercicio anterior, con 4,26 veces de pasivos totales frente al patrimonio, fundamentado en el proporcional incremento de ambos, similar a su vez a lo registrado por el sistema con 4,02. Análogamente, los pasivos ante el capital social han mostrado similar comportamiento, considerando que este integra la mayor parte del patrimonio neto, y a Dic21 CU ha registrado un ratio de 6,88.



Por otro lado, con relación al margen operativo, los pasivos totales han mostrado creciente tendencia en los últimos años, y con mayor rapidez en 2021, pasando de 8,16 veces en 2018 hasta 11,13 a 2021.

Lo anterior se vincula al crecimiento de la cartera de ahorros y una menor performance del margen en el último ejercicio por menores ingresos por tarjetas, mayores intereses pagados a ahorristas y egresos liquidados por incobrables.

En cuanto a obligaciones, se conforman principalmente por deudas con socios en concepto de depósitos de ahorro que ascienden a Gs. 2.350.835 millones, y explican mayormente el movimiento anual de los pasivos totales. Con respecto a composición por plazos de su cartera de ahorros, CU ha mantenido una estable estructura en los últimos ejercicios, con ahorros de corto plazo que representan el 71,1% de los depósitos totales a Dic21.

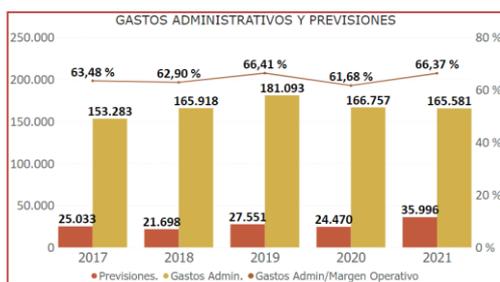
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Ajustados rendimientos de cartera e indicadores de rentabilidad, con una contención de los niveles de gastos



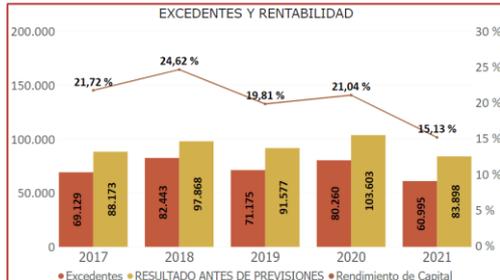
La performance financiera de CU se ha posicionado similar al ejercicio anterior, alcanzando un resultado financiero bruto de Gs. 201.071 millones a Dic21, 1,4% inferior a Dic20 por mayores intereses pagados a ahorristas y otras entidades, y este resultado representa un 8,7% de la cartera de créditos bruta, ratio que ha ido disminuyendo anualmente desde 2018.

Por otro lado, su margen operativo neto ha observado significativa reducción de Gs. 20.881 millones por menores ingresos operativos por uso de tarjetas y mayores egresos por créditos incobrables liquidados, llegando a un margen operativo de Gs. 249.479 millones, 7,7% de reducción anual.



En cuanto a gastos administrativos, CU ha mantenido su volumen con relación al ejercicio anterior y similar al promedio de ejercicios anteriores, exceptuando el 2019 que había observado un puntual crecimiento. A Dic21 ascienden a Gs. 165.581 millones, incluyendo gastos de gobernabilidad y depreciaciones, y representan 66,37% del margen operativo, superior a últimos ejercicios debido a la disminución de este último en el 2021.

Con ello, CU ha obtenido Gs. 83.898 millones en resultados antes de provisiones, 19,2% de disminución anual e inferior a lo observado en el periodo 2017-2020 y representa un 3,65% de la cartera bruta total, inferior a ejercicios previos.



Referente a la constitución de provisiones, a Dic21 han registrado un volumen superior a los ejercicios anteriores, llegando a Gs. 35.996 millones, 47,1% de crecimiento anual, constituyendo un 14,3% del margen operativo, superior al 2020.

Con lo anterior, la Cooperativa ha obtenido excedentes por Gs. 60.395 millones al cierre analizado, con significativa disminución con respecto a Dic20 en un 24,0% anual e inferior a su vez a los resultados de los ejercicios 2017-2020.

Sobre esta línea, ha registrado importante disminución en el rendimiento del capital, pasando de 21,04% a Dic20 hasta 15,13% a Dic21, si bien aún se sitúa favorable respecto al sistema con 14,30%.

CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS
En millones de guaraníes, veces y porcentajes

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021	Variación
CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA						
Cartera total	1.784.185	1.856.720	2.095.215	2.174.054	2.301.674	5,9%
Previsión	-60.863	-78.263	-80.944	-93.781	-111.396	18,8%
Cartera neta de provisiones	1.723.322	1.778.456	2.014.271	2.080.273	2.190.278	5,3%
Cartera vencida >60	121.229	124.367	144.198	155.199	157.804	1,7%
Cartera refinanciada	136.592	144.234	154.299	183.040	165.186	-9,8%
Morosidad de cartera	6,79 %	6,70 %	6,88 %	7,14 %	6,86 %	-4,0%
Refinanciación	7,66 %	7,77 %	7,36 %	8,42 %	7,18 %	-14,8%
Morosidad + Refinanciación	14,45 %	14,47 %	14,25 %	15,56 %	14,03 %	-9,8%
Morosidad respecto al patrimonio	24,53 %	23,07 %	25,15 %	24,97 %	24,21 %	-3,1%
Cobertura de provisiones	50,20 %	62,93 %	56,13 %	60,43 %	70,59 %	16,8%
Cartera Neta/Activo	65,29 %	66,08 %	71,76 %	64,03 %	63,90 %	-0,2%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO						
Disponibilidades/Ahorro Total	40,62 %	35,73 %	27,45 %	39,11 %	38,18 %	-2,4%
Disponibilidades/Pasivo CP	50,10 %	43,73 %	34,16 %	51,10 %	48,72 %	-4,6%
Disponibilidades/Captaciones a la vista	111,61 %	92,87 %	70,43 %	102,73 %	98,50 %	-4,1%
Activo/Pasivo	1,23	1,25	1,26	1,24	1,23	-0,1%
Activo CP/Pasivo CP	1,09	1,07	1,04	1,20	1,11	-7,2%
Activo CP/Pasivo	0,77	0,76	0,72	0,78	0,74	-5,6%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
PN/Activo (Solvencia)	18,73 %	20,03 %	20,43 %	19,13 %	19,02 %	-0,6%
Reservas/PN	21,61 %	22,59 %	24,94 %	25,71 %	28,80 %	12,0%
Capital Social/PN	64,40 %	62,12 %	62,64 %	61,38 %	61,85 %	0,8%
Pasivo/Margen Operativo	8,88	8,16	8,19	9,72	11,13	14,5%
Pasivo/Capital Social	6,74	6,43	6,22	6,89	6,88	-0,1%
Pasivo/PN (Endeudamiento)	4,34	3,99	3,90	4,23	4,26	0,7%
ESTRUCTURA DEL PASIVO						
Ahorro total/Cartera total	104,77 %	100,24 %	91,79 %	103,01 %	102,14 %	-0,8%
Pasivo CP/Pasivo	70,65 %	70,66 %	69,19 %	65,25 %	66,36 %	1,7%
Ahorro total/Pasivo	87,14 %	86,47 %	86,11 %	85,24 %	84,70 %	-0,6%
Ahorro CP/Ahorro Total	73,35 %	74,40 %	73,38 %	69,54 %	71,10 %	2,2%
Ahorro a la vista/Ahorro total	36,39 %	38,47 %	38,98 %	38,07 %	38,76 %	1,8%
Deuda Financiera/Pasivo	5,51 %	6,49 %	7,10 %	7,92 %	8,36 %	5,6%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA						
Excedente/Capital Social	21,72 %	24,62 %	19,81 %	21,04 %	15,13 %	-28,1%
Excedente/Activo	2,62 %	3,06 %	2,54 %	2,47 %	1,78 %	-28,0%
Margen Financiero/Cartera	10,83 %	10,93 %	10,21 %	9,38 %	8,74 %	-6,9%
Margen Operativo/Cartera	13,02 %	13,84 %	11,81 %	11,79 %	9,72 %	-17,6%
Resultado antes de previsión/Cartera	4,94 %	5,27 %	4,37 %	4,77 %	3,65 %	-23,5%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	3,66 %	4,28 %	3,18 %	3,80 %	2,19 %	-42,5%
Previsiones/Margen Operativo	10,37 %	8,23 %	10,10 %	9,05 %	14,43 %	59,4%
Gastos Admin/Margen Operativo	63,48 %	62,90 %	66,41 %	61,68 %	66,37 %	7,6%
Costo Financiero/Margen Financiero	66,52 %	57,41 %	53,83 %	61,96 %	65,78 %	6,2%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS
En millones de guaraníes y porcentajes

BALANCE GENERAL	2017	2018	2019	2020	2021	Variación
ACTIVO	2.639.516	2.691.564	2.806.998	3.248.711	3.427.523	5,5%
ACTIVOS A CORTO PLAZO	1.646.644	1.625.353	1.603.955	2.055.011	2.050.215	-0,2%
Disponibilidad	445.104	340.412	291.878	622.810	480.852	-22,8%
Inversiones y participaciones CP	314.180	324.602	236.082	253.077	403.623	59,5%
Créditos corrientes	881.126	952.526	1.065.713	1.170.671	1.154.346	-1,4%
Otros activos a corto plazo	6.234	7.813	10.282	8.452	11.394	34,8%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	992.872	1.066.211	1.203.043	1.193.700	1.377.308	15,4%
Créditos no corrientes	836.823	873.056	995.194	951.590	1.081.010	13,6%
Inversiones y participaciones LP	73.101	76.144	77.244	79.045	91.733	16,1%
PPE	79.161	113.941	127.681	157.208	186.051	18,3%
Otros activos a largo plazo	3.787	3.070	2.924	5.856	18.514	216,2%
PASIVO	2.145.264	2.152.451	2.233.581	2.627.240	2.775.595	5,6%
PASIVOS A CORTO PLAZO	1.515.646	1.520.831	1.545.396	1.714.215	1.841.963	7,5%
Cartera de Ahorro CP	1.374.338	1.385.919	1.417.052	1.567.061	1.679.007	7,1%
·Ahorro a la vista captado	680.328	716.080	749.667	852.576	911.169	6,9%
·Ahorro a plazo captado	690.882	668.666	661.575	704.851	760.350	7,9%
Compromisos no financieros CP	141.308	134.911	128.344	147.154	162.956	10,7%
PASIVOS A LARGO PLAZO	629.619	631.620	688.185	913.026	933.632	2,3%
Cartera de Ahorro LP	498.135	476.476	512.001	682.083	679.316	-0,4%
·Ahorro a plazo captado LP	498.135	476.476	512.001	682.083	679.316	-0,4%
Deudas financieras con otras entidades LP	118.299	139.628	158.505	208.118	232.159	11,6%
Compromisos no financieros LP	13.185	15.516	17.678	22.825	22.157	-2,9%
PATRIMONIO	494.252	539.113	573.417	621.470	651.929	4,9%
Capital Social	318.322	334.893	359.210	381.452	403.201	5,7%
Reservas	106.801	121.777	143.031	159.757	187.733	17,5%
Excedentes	69.129	82.443	71.175	80.260	60.995	-24,0%
ESTADO DE RESULTADOS	2017	2018	2019	2020	2021	Variación
Ingresos operativos por serv. financieros y no financieros	321.796	319.404	329.131	330.249	333.340	0,9%
Costos operativos por serv. financieros y no financieros	-128.547	-116.488	-115.174	-126.339	-132.269	4,7%
MARGEN BRUTO	193.250	202.916	213.958	203.911	201.071	-1,4%
Otros ingresos operativos	89.396	96.845	119.352	113.269	105.218	-7,1%
Otros gastos operativos	-41.189	-35.976	-60.640	-46.820	-56.810	21,3%
MARGEN OPERATIVO	241.457	263.786	272.670	270.360	249.479	-7,7%
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-153.283	-165.918	-181.093	-166.757	-165.581	-0,7%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	88.173	97.868	91.577	103.603	83.898	-19,0%
Constitución de provisiones	-25.033	-21.698	-27.551	-24.470	-35.996	47,1%
MARGEN OPERATIVO NETO	63.140	76.170	64.026	79.132	47.902	-39,5%
Resultados no operativos	6.016	6.359	7.165	1.510	11.505	662,0%
Diferencia de cambio	-27	-86	-15	-382	1.588	-516,1%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	69.129	82.443	71.175	80.260	60.995	-24,0%

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: 25 de abril de 2022

Fecha de publicación: 27 de abril 2022

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2021.

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

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

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

Entidad	Calificación de Solvencia	
	Categoría	Tendencia
COOPERATIVA UNIVERSITARIA LTDA.	<i>pyA</i>	ESTABLE
<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&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</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&Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) 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.riskmetrica.com.py

www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Calificación aprobada por:	Comité de Calificación	Informe elaborado por:	Econ. Eduardo Brizuela
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		Analista de Riesgos