

INFORME DE ACTUALIZACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2020

COOPERATIVA MULTIACTIVA LUQUE LTDA.

| SOLVENCIA | CALIFICACIÓN | ACTUALIZACIÓN | ACTUALIZACIÓN |
|-----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| Fecha de Corte | 31-Dic-2018 | 31-Dic-2019 | 31-Dic-2020 |
| Categoría | pyBBB- | pyBBB | pyBBB |
| Tendencia | Estable | Estable | Sensible (-) |

BBB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía

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 o su emisor.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA ha asignado la Calificación de **pyBBB** con tendencia **Sensible (-)**, para la Solvencia de la Cooperativa LUQUE Ltda. con fecha de corte al 31/Dic/20, debido a los siguientes factores cualitativos y cuantitativos que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

| PRINCIPALES FORTALEZAS |
|---|
| Mantenimiento de una adecuada solvencia patrimonial durante los últimos años, con adecuado nivel de reservas y constantes aumentos de capital, registrando una disminución en el 2020, aunque sigue siendo superior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A. |
| Mantenimiento de adecuados niveles de endeudamiento durante los últimos años, con respecto al patrimonio neto y al margen operativo, registrando un aumento en el 2020 aunque inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A. |
| Mantenimiento de adecuados niveles de margen operativo durante los últimos años, en niveles superiores al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, registrando una reducción en el 2020. |
| Mejoramiento de la estructura de costos durante los últimos años, respecto a los gastos fijos y operativos, aunque en el 2020 los costos han aumentado en relación con el margen operativo, en niveles superiores al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A. |
| Aumento de los indicadores de liquidez en el 2020, debido al incremento de las disponibilidades, aunque todavía en niveles inferiores al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A. |
| Buen posicionamiento y competitividad en su mercado objetivo, mediante una reconocida trayectoria en su principal zona de influencia, con 4 Sucursales en distintos puntos estratégicos de la ciudad de Luque, además de la Casa Matriz. |

PRINCIPALES RIESGOS

Alta exposición de la cartera de créditos al riesgo sistémico, debido a la concentración de sus asociados en el segmento de asalariados y comerciantes de clase media y baja, el cual ha mostrado bastante fragilidad y sensibilidad a las condiciones cambiantes del mercado, sobre todo durante los periodos de coyuntura económica adversa.

Mantenimiento de una relativa alta morosidad en los últimos años, en relación con la cartera crediticia y el patrimonio neto, en niveles superiores al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, aunque este riesgo está mitigado en parte por una adecuada cobertura de provisiones, garantías reales y aportes de socios.

Disminución de los márgenes de utilidad y los excedentes en el 2020, debido a la disminución de los ingresos operativos, lo que estuvo explicado por la situación generada a causa de la pandemia del covid-19.

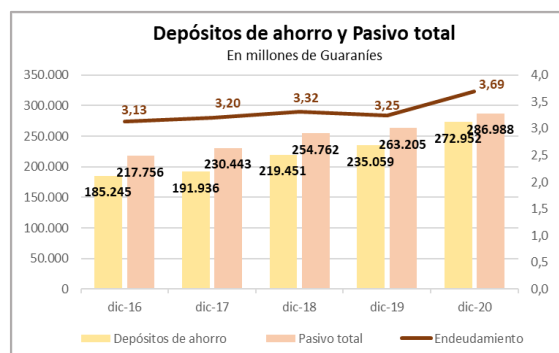
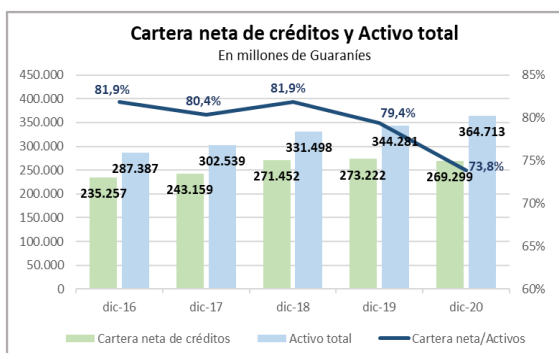
Moderada gestión integral de riesgos, especialmente los riesgos operativos y financieros, con moderado ambiente de control y gobierno corporativo, y reducida gestión de calidad y mejora continua.

La **Tendencia Sensible (-)** refleja las menores expectativas sobre la situación general de la Cooperativa Multiactiva LUQUE Ltda., debido a la disminución de la rentabilidad y los excedentes en el ejercicio 2020, a causa de la pandemia del covid-19 que ha afectado a su segmento de clientes. Esto último ha derivado en una menor recuperación de los préstamos, lo que generó la reducción de los ingresos operativos, que a su vez ha limitado la capacidad de afectar provisiones, en relación con el grado de madurez de la cartera vencida. La estructura de costos se ha visto afectada igualmente por los menores ingresos, generando un aumento de los costos fijos y gastos operativos, en relación con el margen operativo. Asimismo, el costo financiero en relación con el margen financiero se ha incrementado, debido a la disminución del spread de tasas de interés.

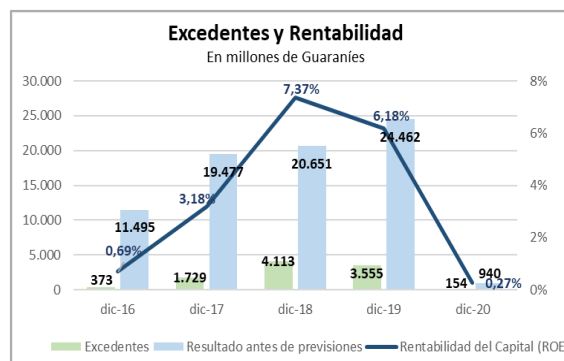
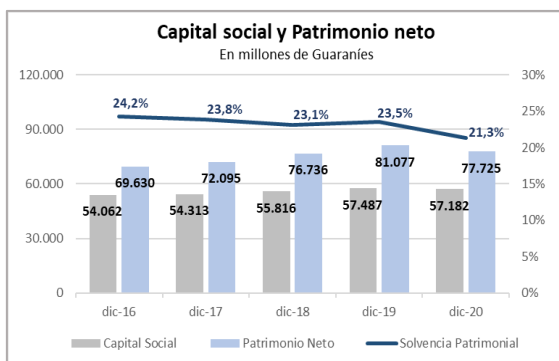
La calificación de **pyBBB** se fundamenta en los adecuados indicadores de solvencia patrimonial y endeudamiento, en niveles más favorables que el promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, sustentados por una razonable calidad de los activos crediticios, con moderados indicadores de liquidez. En contrapartida, la calificación incorpora la alta exposición de la cartera al riesgo de crédito sistémico, lo que se vio reflejado en el 2020 durante la pandemia del covid-19, lo que afectó la capacidad de generar adecuados niveles de ingresos y de excedentes. Aunque se ha podido mantener la morosidad en niveles similares al año anterior, estos indicadores se encuentran en niveles relativamente altos con respecto a la cartera crediticia y el patrimonio neto.

La cartera crediticia y los activos de la Cooperativa Multiactiva LUQUE Ltda., registraron bajas tasas de crecimiento en el 2019 y 2020. La cartera neta de créditos aumentó levemente 0,05% desde Gs. 284.376 millones en Dic19 a Gs. 284.525 millones en Dic20, mientras que los activos aumentaron 5,93% desde Gs. 344.281 millones en Dic19 a Gs. 364.713 millones en Dic20. En consecuencia, el indicador de productividad medido por el ratio de Cartera/Activos, ha disminuido desde 82,6% en Dic19 a 78,0% en Dic20.

Los depósitos de ahorro aumentaron 16,12% en el 2020 desde Gs. 235.059 millones en Dic19 a Gs. 272.952 millones en Dic20, lo que generó el incremento de 9,04% de los pasivos desde Gs. 235.059 millones en Dic19 a Gs. 286.988 millones en Dic20. Por consiguiente, el índice de endeudamiento medido por el ratio de Pasivos/Patrimonio Neto, aumentó desde 3,25 en Dic19 a 3,69 en Dic20, inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 3,96.

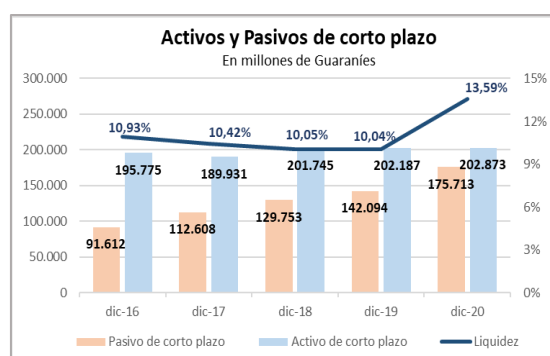
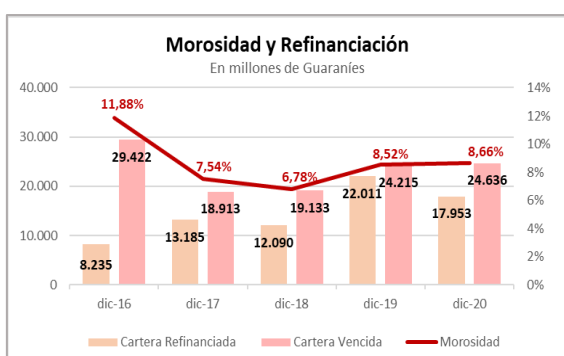


Los activos estuvieron respaldados por una adecuada solvencia patrimonial en los últimos años, cuyo indicador ha disminuido en el 2020 desde 23,5% en Dic19 a 21,3% en Dic20, siendo un nivel superior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 20,2%. El capital social disminuyó 0,5% en el 2020 desde Gs. 57.487 millones en Dic19 a Gs. 57.182 millones en Dic20, debido a la disminución de 118% de las aportaciones de los socios en el 2020 desde Gs. 1.671 millones en Dic19 a -306 millones en Dic20. La solvencia patrimonial estuvo fortalecida por un adecuado nivel de reservas de Gs. 20.389 millones en Dic20, representando el 26,23% del patrimonio en concepto de capital común cooperativo irrepatriable. El patrimonio neto disminuyó 4,1% desde Gs. 81.077 millones en Dic19 a Gs. 77.725 millones en Dic20, incluyendo los excedentes del ejercicio.



Con respecto al desempeño financiero y operativo de la Cooperativa Multiactiva LUQUE Ltda., la entidad ha registrado un adecuado margen operativo durante los últimos años, registrando un reducido resultado antes de provisiones de Gs. 940 millones en Dic20, lo que ha derivado en un excedente del ejercicio de Gs. 154 millones. En consecuencia, la rentabilidad del capital (ROE) disminuyó desde 6,18% en Dic19 a 0,27% en Dic20, inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 13,1%.

En cuanto a la calidad de la cartera crediticia, los indicadores de morosidad han aumentado en el 2019, manteniendo un nivel similar en el 2020, aunque esto responde en parte al mayor riesgo sistémico y al escaso crecimiento de la cartera. El índice de morosidad aumentó desde 6,78% en Dic18 a 8,52% en Dic19 y 8,66% en Dic20, superior al promedio de mercado de 7,1%, así como la morosidad en relación con el patrimonio neto aumentó desde 24,93% en Dic18 a 29,87% en Dic19 y 31,70% en Dic20, superior al promedio de mercado de 25,5%. En el 2020 la entidad ha logrado una mayor contención de la morosidad, ya que la cartera vencida registró un leve aumento de 1,7% desde Gs. 24.215 millones en Dic19 a Gs. 24.636 millones en Dic20, así como también la cartera refinanciada disminuyó 18,4% desde Gs. 22.011 millones en Dic19 a Gs. 17.953 millones en Dic20.

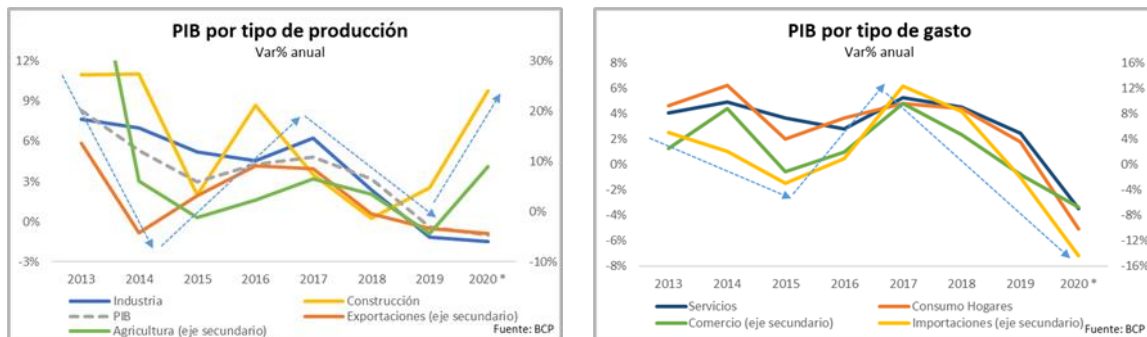


La liquidez global de la entidad, se ha mantenido en niveles inferiores al promedio de mercado durante los últimos años, aunque en niveles razonables con respecto al volumen de sus operaciones. El indicador de liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorro Total, se ha incrementado en el 2020 desde 10,04% en Dic19 a 13,59% en Dic20, debido al aumento de las disponibilidades, aunque inferior al promedio de mercado de 28,0%. Asimismo, la liquidez estructural medida por el ratio de Activo de Corto Plazo/Pasivo de Corto Plazo, disminuyó desde 1,27 en Dic19 a 1,15 en Dic20, debido al aumento de 10,6% del pasivo de corto de plazo, desde Gs. 142.094 millones en Dic19 a Gs. 175.713 millones en Dic20.

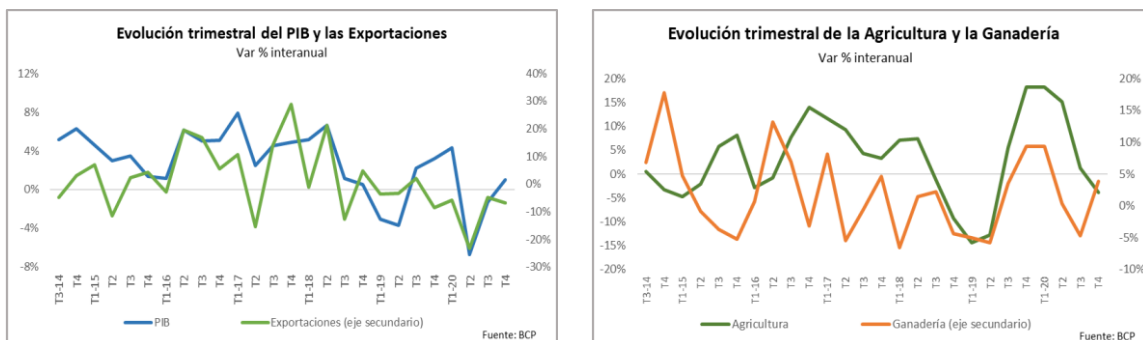
RISK MÉTRICA considera que la Cooperativa Multiactiva LUQUE Ltda. cuenta con adecuados indicadores de solvencia y endeudamiento, fortalecidos por una razonable calidad de los activos crediticios, con una razonable liquidez en relación con el volumen de las operaciones. El principal desafío de la entidad para el 2021, será aumentar la cartera crediticia conteniendo la morosidad, sobre todo debido a que aún persiste la incertidumbre económica, por los efectos de la pandemia del covid-19 y las medidas sanitarias aplicadas por el Gobierno. Será un factor clave fortalecer la gestión del riesgo crediticio, a fin de contener la morosidad en el marco de las medidas especiales adoptadas por el INCOOP, así como también seguir manteniendo la estructura de costos en forma controlada, lo que será fundamental para sostener una adecuada solvencia patrimonial y aumentar los excedentes y los indicadores de rentabilidad.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR COOPERATIVO

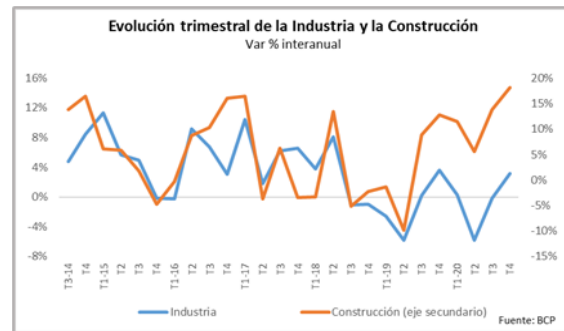
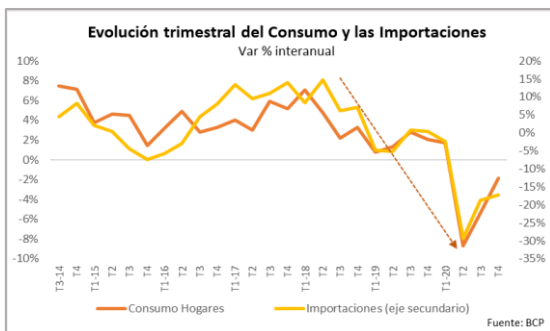
El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el 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, generando 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, aunque en el 2020 la agricultura y la construcción se recuperaron.



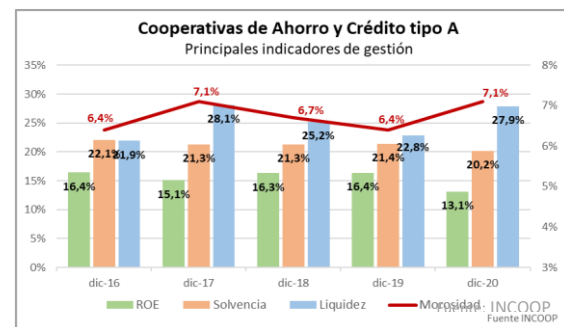
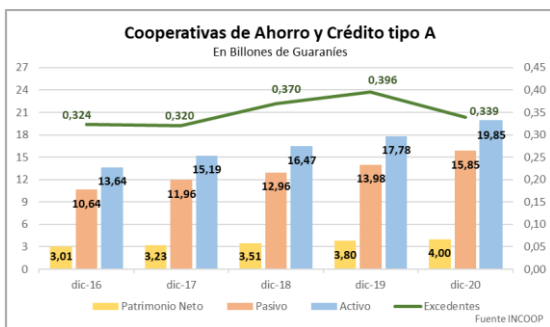
La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020 debido a la pandemia del covid-19. Las cifras preliminares del año 2020, registran una reducción de -1% del PIB, así como también tasas negativas del PIB por tipo de gasto, de -3,5% en Servicios, -5,1% en Consumo, -6,8% en Comercio y -14,4% en Importaciones. En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), la agricultura y la ganadería registraron una tendencia decreciente, desde el segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,4% y -5,8% respectivamente, lo que derivó en una contracción del PIB registrando una tasa de -3,7% en el segundo trimestre del 2019. Esta recesión económica estuvo agravada en el 2020 por la pandemia del covid-19, lo que generó tasas negativas de crecimiento de los principales sectores de la economía, registrando el PIB una tasa mínima de -6,7% y las exportaciones de -23,3%.



El consumo y las importaciones registraron una marcada tendencia decreciente desde el año 2018, debido a la contracción económica de los años 2018 y 2019, agravada en el 2020 por el covid-19, lo que generó tasas mínimas históricas en el segundo trimestre del 2020, de -8,7% y -29,3% respectivamente, registrando una recuperación a partir del tercer trimestre del 2020, aunque todavía con bajas tasas de crecimiento. El sector de la industria también registró una tendencia similar, alcanzando una tasa mínima de -5,8% en el segundo trimestre del 2020, registrando una recuperación en el tercer y cuarto trimestre del 2020. Asimismo, el sector de las construcciones registró una tendencia similar a la industria, con una recuperación en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 13,9% y 18,1% en el tercer y cuarto trimestre respectivamente.



En esta coyuntura económica adversa con moderada recuperación, el sector cooperativo ha ido registrando un menor crecimiento de la cartera crediticia, con mayor morosidad sistémica. La cartera de créditos de las 46 Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, creció sólo 8,0% en el 2020 desde Gs. 13,30 billones en Dic19 a Gs. 14,36 billones en Dic20, mientras que los ahorros crecieron 12,4% desde Gs. 12,31 billones en Dic19 a Gs. 13,84 billones en Dic20. Los activos crecieron 11,6% desde Gs. 17,78 billones en Dic19 a Gs. 19,85 billones en Dic20, así como los pasivos aumentaron 13,4% desde Gs. 13,98 billones en Dic19 a Gs. 15,85 billones en Dic20. Los excedentes disminuyeron en el 2020 desde Gs. 396.193 millones en Dic19 a Gs. 339.231 millones en Dic20.

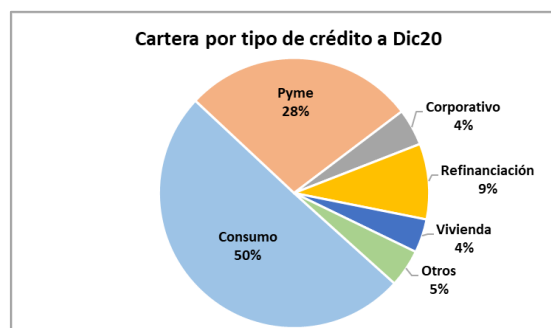
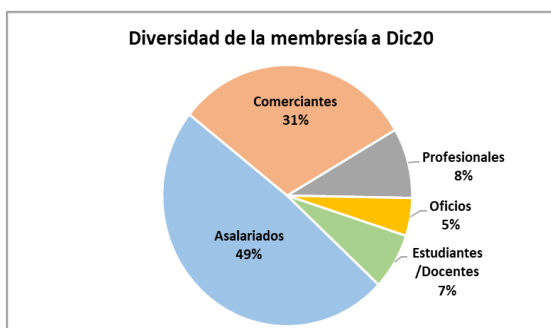


Con respecto a los principales indicadores financieros de las 46 Cooperativas tipo A, la morosidad aumentó desde 6,4% en Dic19 a 7,1% en Dic20, el ROE disminuyó desde 16,4% en Dic19 a 13,1% en Dic20, la solvencia disminuyó desde 21,4% en Dic19 a 20,2% en Dic20 y la liquidez aumentó desde 22,8% en Dic19 a 27,9% en Dic20.

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA COOPERATIVA

La Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito, Producción y Servicios LUQUE LTDA., es una Sociedad Cooperativa con Personería Jurídica, otorgada por Decreto del Poder Ejecutivo N° 1.170 de fecha 02 de Junio de 1989, y ha sido inscrita en la Dirección General de Cooperativismo bajo el N° 240 con registro de inscripción del INCOOP N° 37. Es una entidad solidaria que opera dentro del régimen cooperativo, en el marco de la Ley N° 438/94 de Cooperativas, y está regulada por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP) siendo la autoridad de control y supervisión de las entidades cooperativas, cuya principal normativa de aplicación está regulada según Resolución N° 16.847/2017. Actualmente, la Cooperativa LUQUE LTDA. se encuentra clasificada como Cooperativa de Ahorro y Crédito Tipo A según Resolución N° 20.174/2019 de fecha 03 de Julio de 2019.

La Cooperativa ofrece una amplia variedad de productos y servicios financieros a sus asociados, enfocados principalmente en los préstamos para el consumo (50%) y el comercio (28%) así como también para inversión, vivienda, educación, entre otros. Asimismo, la entidad cuenta con tres marcas de Tarjetas de Crédito como Credicard, Visa y MasterCard, con importantes convenios y alianzas con comercios adheridos. En el 2020 la cantidad total de socios con Tarjetas de Crédito fue de 1.904 al corte analizado, con un saldo total de Gs. 10.629 millones. Entre los productos que se ofrecen a los socios ahorristas, se destacan las Cajas de Ahorro a la Vista, los Depósitos a Plazo y otros programas especiales como Ahorro Programado y Ahorro Infante Juvenil.



Al cierre del 2020, la cantidad total de socios activos fue de 69.761, compuestos principalmente por asalariados (49%), comerciantes (31%), trabajadores de diversos oficios (5%), estudiantes/docentes (7%) y profesionales independientes (8%). Del total de socios activos, 18.369 socios utilizaron servicios financieros, y 3.857 socios utilizaron los servicios de solidaridad. La cobertura de los servicios ofrecidos, se encuentra enfocada mayormente en la zona urbana de la ciudad de Luque, para lo cual se cuenta con 4 Sucursales en dicha ciudad, además de la Casa Central, una Sucursal en Limpio y una Sucursal en Santa Rosa del Aguaray Departamento de San Pedro, y la boca de cobranza en Mariano Roque Alonso habilitada en el 2019.

La Cooperativa Multiactiva LUQUE Ltda. realiza sus actividades solidarias siguiendo los principios y valores universales del cooperativismo, cuyos objetivos y beneficios sociales están consignados en el Balance Social de la entidad. Para el efecto, la entidad cuenta con una Gerencia de Servicios Sociales y Educativos, a través de la cual se desarrollan todas las actividades de beneficio social para los asociados. Durante el 2020, se ha beneficiado con servicios de solidaridad a 3.857 socios, a través de servicios de salud a 2.608 socios y con subsidios a 1.249 socios. Además, se han realizado actividades sociales, deportivas, culturales y de responsabilidad social. Asimismo, la Cooperativa cuenta con una Policlínica para consultas médicas y estudios radiológicos, donde en el 2020 fueron atendidos 12.156 pacientes.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

La Estructura Organizacional de la Cooperativa está compuesta por el Consejo de Administración, que es el órgano directivo y ejecutivo y su representante legal, y por la Junta de Vigilancia que es el órgano contralor interno. Asimismo, con el fin de mantener un seguimiento continuo de las operaciones e informar constantemente al Consejo de Administración, la Cooperativa cuenta con Comités Auxiliares especializados en la gestión de Créditos, Recuperación, Cumplimiento, Solidaridad, entre otros. La administración y conducción de la entidad está a cargo del Consejo de Administración, cuyos miembros también cumplen funciones ejecutivas, a través de los diferentes Comités Auxiliares creados para dar apoyo a la gestión estratégica del negocio.

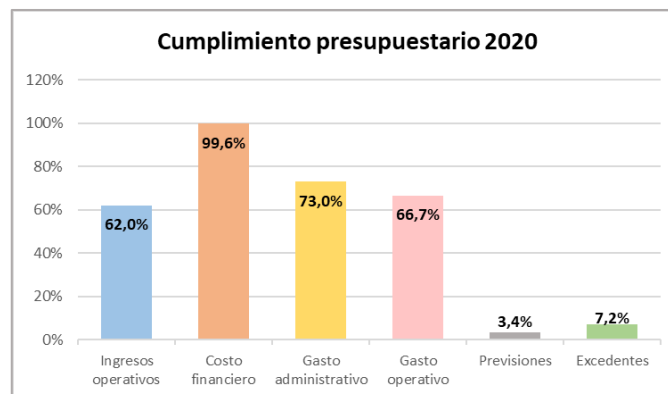
El Consejo de Administración está compuesto por 9 miembros titulares y 1 suplente, electos por Asamblea General Ordinaria de socios, quienes duran en sus cargos 3 años. El cargo de Presidente es ejercido por el Sr. Diego Romero Orué, y el cargo de Vicepresidente está ocupado por el Abog. Javier Marecos, quienes fueron electos en la Asamblea Electiva del año 2020, donde participaron y votaron 1.618 socios siendo el 9,3% del total habilitado de 17.431 socios. Al respecto, persiste el desafío de un mayor desarrollo del entorno institucional, así como de la administración y control, tendientes hacia una gobernanza con buenas prácticas de mercado, con mayor representatividad e involucramiento de los socios en la vida institucional de la Cooperativa.

La gestión operativa y administrativa está delegada en la Gerencia General, la cual cuenta con una plana ejecutiva compuesta por las Gerencias de Administración y Finanzas, de Operaciones y Sucursales, de Informática, de Servicios Generales y de Servicios Sociales. Asimismo, la entidad cuenta con las áreas de control como la Auditoría Interna, la Unidad de Cumplimiento y la Secretaría Técnica de la Junta de Vigilancia, que reportan al Consejo de Administración. Cabe destacar, que los Gerentes son profesionales de alto perfil técnico con amplia experiencia en el sector cooperativo, quienes en su mayoría poseen antigüedad de más de 20 años en la entidad.

PLAN ESTRATÉGICO y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

La Cooperativa LUQUE Ltda. dispone de un Plan Estratégico para el periodo 2018-2020, revisado cada año para el cumplimiento de las metas y objetivos, a fin de implementar las medidas necesarias para orientar la gestión operativa y financiera. El Plan se basa en 4 ejes estratégicos que son: 1. Crecimiento con calidad de cartera 2. Ampliación y fidelización de socios 3. Calidad y mejora continua de procesos y 4. Tecnología y talento humano. De esta forma, se realiza un seguimiento mensual sobre el grado de cumplimiento de las metas, en paralelo con el cumplimiento del presupuesto aprobado.

Con respecto a la ejecución presupuestaria, durante el año 2020 se ha ejecutado el 73,0% de los gastos administrativos previstos para este ejercicio, así como el 99,6% de los gastos financieros, el 66,7% de los gastos operativos y el 3,4% del costo por provisiones. Aunque se esperaba mayores ingresos operativos, se pudo realizar el 62,0% de los ingresos operativos presupuestados, lo que derivó en la ejecución de 7,2% de los excedentes previstos para este ejercicio. Esto último se debió principalmente al efecto de la pandemia del covid-19, lo que ha generado una menor recuperación de los préstamos, así como un menor ingreso financiero por la reducción del spread de tasas de interés. Por otro lado, debido a las medidas especiales adoptadas por el INCOOP, se han realizado menores pérdidas por provisiones durante el ejercicio 2020.



La entidad se ha ido desempeñando con un razonable grado de independencia y autonomía financiera, manteniendo los aportes de capital y las reservas en los niveles establecidos por las normas. Por otro lado, la gestión realizada por el Consejo de Administración, a cargo de la conducción administrativa y estratégica de la entidad, ha estado condicionada por las nuevas medidas y ajustes adoptados, luego de la intervención por parte del INCOOP cuyo proceso culminó a finales del 2017. Asimismo, un factor condicionante durante el 2020, ha sido la mala situación económica del país, debido a la crisis sanitaria por la pandemia del covid-19, lo que afectó mayormente al segmento de socios de la entidad. Por consiguiente, en este contexto de ajustes administrativos y de situación económica adversa, la entidad ha registrado una importante reducción de sus excedentes en el ejercicio 2020.

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

La Cooperativa LUQUE Ltda. realiza la gestión del Riesgo Crediticio en base a Manuales y Políticas de Crédito, los cuales establecen los delineamientos y los parámetros para el procesamiento y la aprobación de los créditos. El proceso crediticio se basa en una metodología descentralizada de evaluación y aprobación de los créditos, otorgando autonomía a las Sucursales para analizar y aprobar las solicitudes de préstamos de los socios, dentro de una escala de autorización. Este proceso es supervisado por la Gerencia de Operaciones, donde además se realizan los controles, desarrollo de productos, seguimiento de cartera, preparación de informes y la observación del cumplimiento de procedimientos y políticas.

En este proceso crediticio descentralizado, los Oficiales de Crédito son también Analistas de Riesgo, quienes se encargan de preparar la carpeta del cliente y evaluar la viabilidad del crédito. Los Oficiales de Crédito reportan al Gerente de cada Sucursal, quien tiene autorización para aprobar préstamos hasta Gs. 30 millones, para clientes con categoría A. En la Casa Matriz la Gerencia de Operaciones cuenta con un Dpto. de Créditos, con dos equipos de Oficiales de Crédito con sus respectivos Jefes, para créditos PyMes y para Asalariados. Los Jefes de cada equipo pueden aprobar préstamos hasta Gs. 30 millones. Los préstamos de clientes con categoría B y de clientes con categoría A hasta Gs. 100 millones, son aprobados por el Gerente de Operaciones. El Gerente General aprueba préstamos hasta Gs. 200 millones y el Consejo de Administración aprueba préstamos superiores a Gs. 200 millones. Asimismo, el proceso crediticio contempla la utilización de un Credit-Scoring para Consumo y Pymes. La Gerencia de Operaciones también tiene a su cargo la venta y promoción de Tarjetas de Crédito, así como la venta y promoción de electrodomésticos, para lo cual se habilitó un Show Room especial.

Con respecto a la gestión de recuperación y contención de la cartera morosa, los Oficiales de Crédito realizan también la gestión de cobranza y recuperación de sus clientes, así como también los Gerentes de las Sucursales colaboran con la tarea de seguimiento y cobranza de sus clientes. Asimismo, se cuenta con la Gerencia de Sucursales y de Recuperación, cuya estructura está compuesta por el Dpto. de Recuperación y el Dpto. de Gestión Judicial. Para la gestión de cobranza de los préstamos de Asalariados, se cuenta con un Call Center compuesto por 26 Gestores, distribuidos por tramo de morosidad. Los préstamos PyMes son gestionados por los Oficiales de Crédito hasta 60 días de atraso, y luego los clientes morosos pasan a la gestión del Call Center.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Con respecto al riesgo financiero, la entidad realiza su gestión del Riesgo de Liquidez, a cargo de la Gerencia Administrativa Financiera, mediante el monitoreo de los principales indicadores de liquidez, para mantener la disponibilidad necesaria y brindar la cobertura suficiente de los pasivos más inmediatos. Asimismo, se realiza el control de los saldos de liquidez de acuerdo a los mínimos exigidos por la normativa del INCOOP.

Igualmente, se realiza el control y seguimiento permanente del spread de tasas. Sin embargo, no se cuenta aún con herramientas más sofisticadas para la medición de la volatilidad diaria de los ahorros, bajo enfoques dinámicos y de stress financiero. Tampoco se cuenta con un Manual de Inversiones y Plan de Contingencia, para prever los casos de necesidad de fondos, bajo escenarios de una liquidez muy ajustada.

La Gestión del Riesgo Tecnológico es efectuada a través de la Gerencia de Informática, la cual reporta directamente a la Gerencia General. Se cuenta con un adecuado ambiente tecnológico, compuesto por un Data Center debidamente equipado, con los sistemas, redes y conectividad, apropiados para realizar el procesamiento de las operaciones financieras y crediticias. Asimismo, se cuenta con planes de contingencia y con procedimientos de seguridad informática, a fin de asegurar la continuidad de las operaciones. Se cuenta con un Plan Anual de inversión y desarrollo tecnológico, el cual contempla los proyectos prioritarios con los plazos y costos de las inversiones.

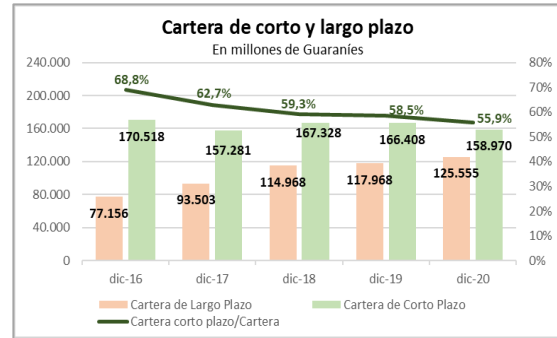
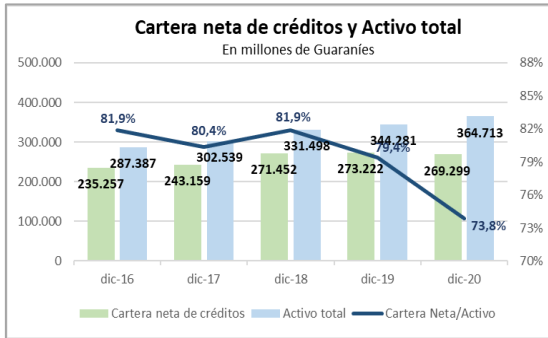
La Gestión de Control Interno es ejercida por el Departamento de Auditoría Interna, dependiente del Consejo de Administración. Para el desarrollo de sus actividades cuenta con un Plan Anual aprobado por el Consejo de Administración, donde se monitorea la gestión de los procesos más críticos y se hace seguimiento de las observaciones de la Auditoría Externa. Asimismo, se realiza un control post-desembolso de la cartera de créditos así como arqueos de caja, a través de visitas in situ a las Sucursales. La Junta de Vigilancia supervisa el cumplimiento del Plan Anual,

El Riesgo de Lavado de Dinero es gestionado por el Oficial de Cumplimiento, dependiente del Consejo de Administración, quien es responsable de preparar los informes mensuales y presentar al Comité de Cumplimiento, así como de realizar los reportes de operaciones sospechosas y monitorear el perfil de los socios. Se cuenta con un Manual que establece las pautas a seguir para la elaboración de los perfiles de los asociados y los procedimientos a seguir para los casos de operaciones puntuales. Se encuentra pendiente de desarrollo e implementación, el sistema automatizado de señales de alerta y los perfiles de clientes con sus límites operacionales.

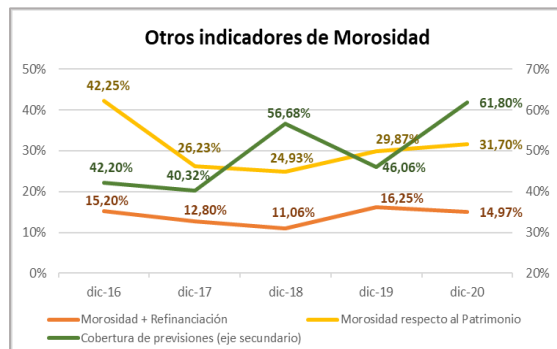
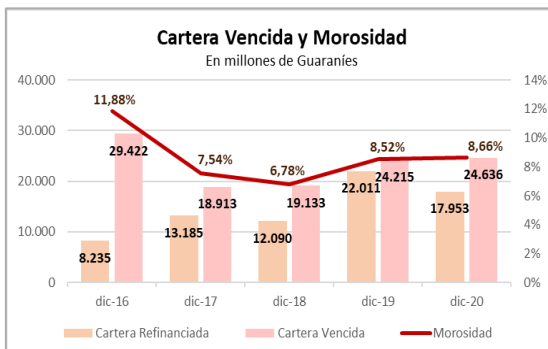
GESTIÓN FINANCIERA

CARTERA DE CRÉDITOS y MOROSIDAD

La cartera neta de créditos de la Cooperativa Multiactiva LUQUE Ltda. disminuyó 1,44% en el 2020, desde Gs. 273.222 millones en Dic19 a Gs. 269.299 millones en Dic20, mientras que los activos aumentaron 5,93% desde Gs. 344.281 millones en Dic19 a Gs. 364.713 millones en Dic20. En consecuencia el índice de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activo disminuyó desde 79,4% en Dic19 a 73,8% en Dic20. La cartera de corto plazo disminuyó 4,47% desde Gs. 166.408 millones en Dic19 a Gs. 158.970 millones en Dic20, lo que generó una disminución del ratio de Cartera Corto Plazo/Cartera desde 58,5% en Dic19 a 55,9% en Dic20.

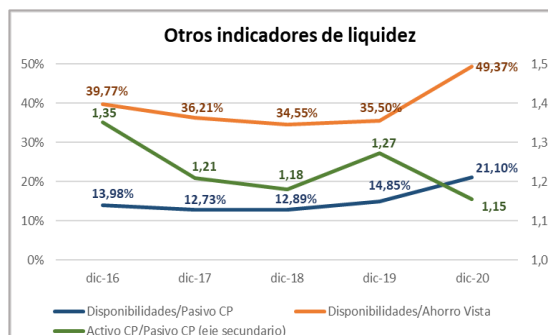
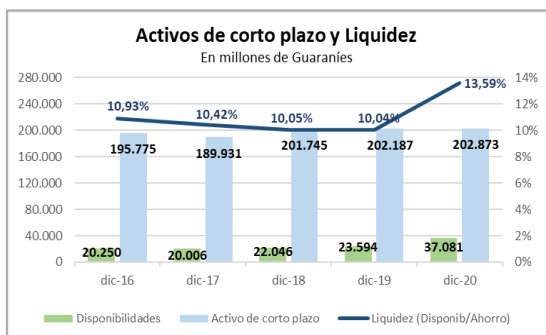


La cartera vencida aumentó 1,74% en el 2020 desde Gs. 24.215 millones en Dic19 a Gs. 24.636 millones en Dic20, mientras que la cartera refinanciada disminuyó 18,44% desde Gs. 22.011 millones en Dic19 a Gs. 17.953 millones en Dic20. Por tanto, el índice de morosidad subió levemente desde 8,52% en Dic19 a 8,66% en Dic20, superior al promedio de mercado de 7,1%, mientras que el índice de morosidad más las refinanciaciones, disminuyó desde 16,25% en Dic19 a 14,97% en Dic20. La morosidad respecto al patrimonio aumentó en el 2020 desde 29,87% en Dic19 a 31,70% en Dic20, así como la cobertura de provisiones aumentó desde 6,06% en Dic19 a 61,80% en Dic20. Estos indicadores de morosidad son menos favorables que el promedio de mercado.

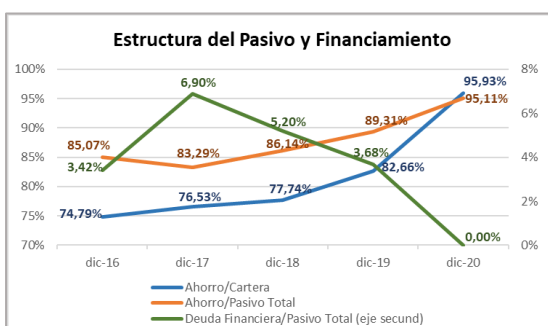
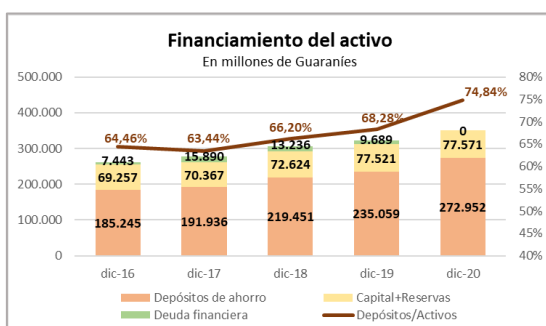


LIQUIDEZ y FINANCIAMIENTO

La liquidez de la Cooperativa Multiactiva LUQUE Ltda., se ha mantenido en niveles relativamente bajos durante los últimos años, inferiores al promedio de mercado. En el 2020, las disponibilidades aumentaron 57,16% desde Gs. 23.594 millones en Dic19 a Gs. 37.081 millones en Dic20, mientras que los activos de corto plazo se incrementaron levemente 0,34% desde Gs. 202.187 millones en Dic19 a Gs. 202.873 millones en Dic20. El índice de liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorros aumentó desde 10,04% en Dic19 a 13,59% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 28,0%, así como también el índice de liquidez corriente medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorro Vista, aumentó desde 35,50% en Dic19 a 49,37% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 96,8%.



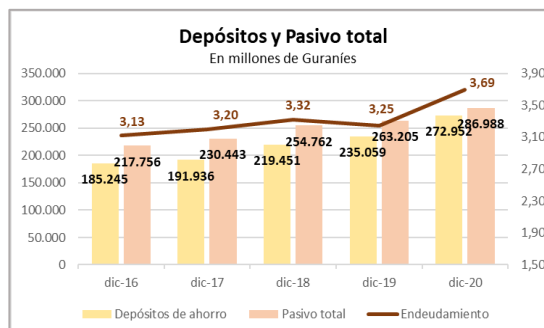
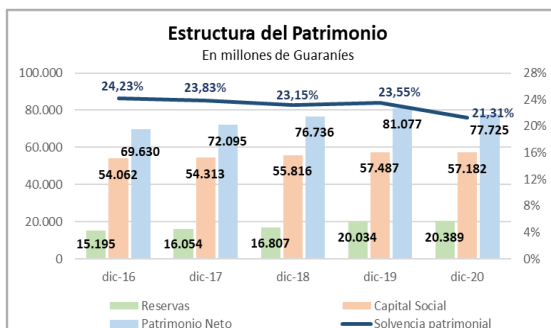
Los pasivos de corto de plazo aumentaron 10,6% en el 2020, desde Gs. 158.868 millones en Dic19 a Gs. 175.713 millones en Dic20, lo que generó la disminución del índice de liquidez estructural, medido por el ratio de Activo de Corto Plazo/Pasivo de Corto Plazo, desde 1,27 en Dic19 a 1,15 en Dic20, aunque sigue siendo un nivel adecuado de calce financiero, lo que brinda una adecuada cobertura de las obligaciones más inmediatas. Con respecto al financiamiento de los activos, los depósitos de ahorro han ido aumentando su participación desde 63,44% en Dic17 a 68,28% en Dic19 y 74,84% en Dic20, mientras que la deuda con el sector financiero y otras instituciones ha ido disminuyendo desde 6,90% en Dic17 a 3,68% en Dic19 y 0% en Dic20. El financiamiento de la cartera crediticia con depósitos de ahorro, ha ido aumentando desde 74,79% en Dic16 a 82,66% en Dic19 y 95,93% en Dic20, con una concentración de 34,4% de los 100 principales ahorristas, reflejando una adecuada atomización y flexibilidad financiera. El capital social y las reservas en conjunto, representaron el 21,27% del financiamiento de los activos en Dic20.



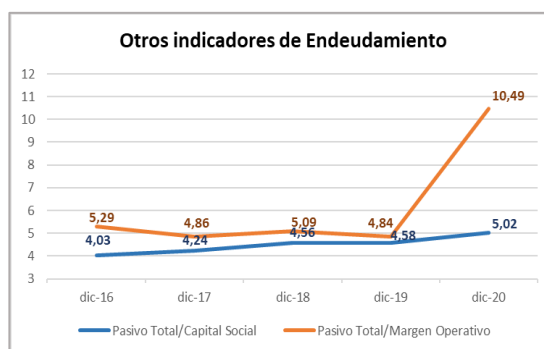
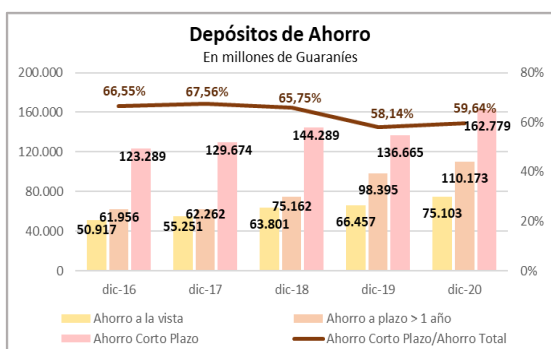
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

La solvencia patrimonial de la Cooperativa Multiactiva LUQUE Ltda., se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, en niveles superiores al promedio de mercado, debido a la constante capitalización de los excedentes y a la constitución de reservas. En el 2020, el capital social disminuyó 0,53% desde Gs. 57.487 millones en Dic19 a Gs. 57.182 millones en Dic20, debido a la disminución de 118% de las aportaciones de los socios en el 2020, desde Gs. 1.671 millones en Dic19 a -306 millones en Dic20. Las reservas aumentaron 1,77% desde Gs. 20.034 millones en Dic19 a Gs. 20.389 millones en Dic20.

El Patrimonio Neto disminuyó 4,13% desde Gs. 81.077 millones en Dic19 a Gs. 77.725 millones en Dic20, lo que derivó en la disminución del indicador de solvencia patrimonial desde 23,55% en Dic19 a 21,31% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 20,2%.



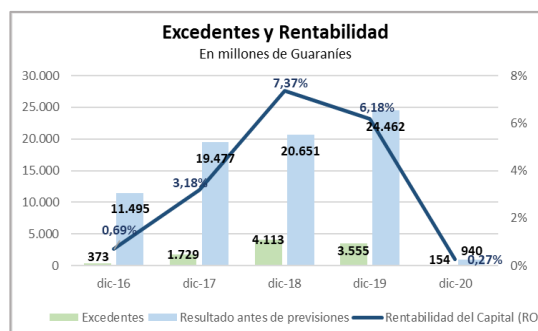
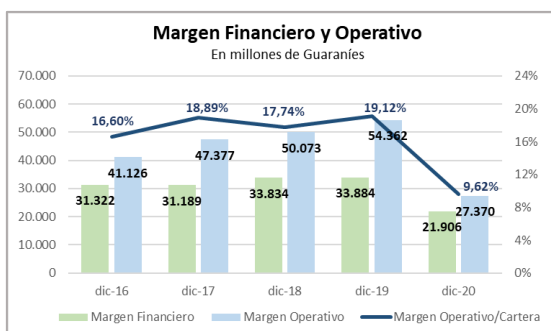
Con respecto al endeudamiento, los depósitos de ahorro aumentaron 16,12% en el 2020, desde Gs. 235.059 millones en Dic19 a Gs. 272.952 millones en Dic20, lo que generó el incremento de 9,04% del pasivo total desde Gs. 263.205 millones en Dic19 a Gs. 286.988 millones en Dic20. Los ahorros están constituidos principalmente por ahorros a la vista y depósitos de corto plazo, cuya participación en los ahorros totales, ha ido disminuyendo en los últimos años desde 67,56% en Dic17 a 58,14% en Dic19, registrando un incremento a 59,64% en Dic20. El índice de endeudamiento aumentó en el 2020 desde 3,25 en Dic19 a 3,69 en Dic20, siendo este nivel inferior al promedio de mercado de 3,96. Asimismo, el endeudamiento respecto al margen operativo, registró un importante incremento desde 4,84 en Dic19 a 10,49 en Dic20, similar al promedio de mercado de 10,28.



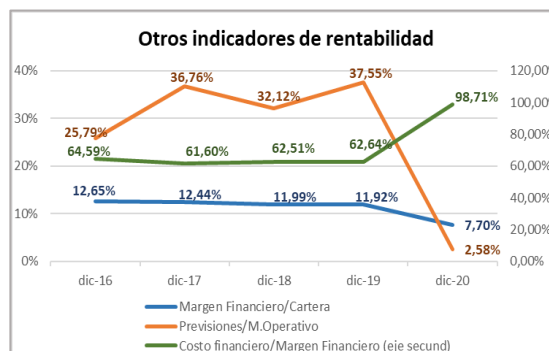
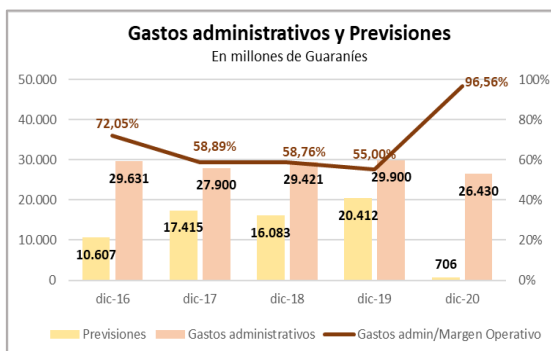
RENTABILIDAD y EFICIENCIA

El desempeño financiero y operativo de la Cooperativa Multiactiva LUQUE Ltda. ha disminuido en el 2020. El margen operativo disminuyó 49,65% desde Gs. 54.362 millones en Dic19 a Gs. 27.370 millones en Dic20, lo que derivó en la disminución de 96,16% del resultado antes de provisiones, desde Gs. 24.462 millones en Dic19 a Gs. 940 millones en Dic20. En consecuencia, los excedentes disminuyeron 95,72% desde Gs. 3.555 millones en Dic19 a Gs. 154 millones en Dic20, lo que ha generado la disminución de la rentabilidad del capital (ROE) desde 6,18% en Dic19 a 0,27% en Dic20, inferior al mercado de 13,1%.

El indicador de rentabilidad operativa, medido por el ratio de Margen Operativo/Cartera disminuyó en el 2020 desde 19,12% en Dic19 a 9,62% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 10,7%. Asimismo, el ratio de Margen Financiero/Cartera se redujo desde 11,92% en Dic19 a 7,70% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 8,4%, lo que ha derivado en el incremento del ratio de Costo Financiero/Margen Financiero desde 62,64% en Dic19 a 98,71% en Dic20.



Con respecto a los indicadores de eficiencia, el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo aumentó en el 2020 desde 55,0% en Dic19 a 96,56% en Dic20, siendo un nivel inferior al promedio de mercado de 60,3%. Por otro lado, debido a la reducida afectación de pérdidas netas por provisiones en el 2020, cuyo monto fue de Gs. 706 millones, el ratio de Previsión/Margen Operativo disminuyó desde 37,55% en Dic19 a 2,58% en Dic20 aunque esto estuvo explicado principalmente por las medidas adoptadas por el INCOOP, para mitigar los efectos de la pandemia del covid-19.



La Cooperativa Multiactiva LUQUE Ltda. cuenta con una adecuada estructura financiera y operativa, aunque todavía existen oportunidades de mejora en cuanto a la gestión del riesgo integral y la gestión de calidad. En los últimos años se han realizado importantes ajustes cualitativos, en lo que respecta a la gestión crediticia y a la estructura de costos operativos. Sin embargo, se debería seguir fortaleciendo la gestión de recuperación de la cartera vencida, a fin de mejorar la calidad de los activos crediticios. Asimismo, la liquidez debería ser fortalecida a través de una mayor posición de activos líquidos, a fin de generar el capital operativo necesario para sustentar el crecimiento de la cartera crediticia.

RESUMEN COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

| COOPERATIVA MULTIACTIVA LUQUE LTDA. | | | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| RATIOS FINANCIEROS | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | VAR % |
| CARTERA DE CRÉDITOS | | | | | | |
| Cartera Total | 247.674 | 250.784 | 282.297 | 284.376 | 284.525 | 0,1% |
| Previsiones | -12.417 | -7.625 | -10.845 | -11.154 | -15.226 | 36,5% |
| Cartera Neta de Previsiones | 235.257 | 243.159 | 271.452 | 273.222 | 269.299 | -1,4% |
| Cartera Vencida > 60 días | 29.422 | 18.913 | 19.133 | 24.215 | 24.636 | 1,7% |
| Cartera Refinanciada | 8.235 | 13.185 | 12.090 | 22.011 | 17.953 | -18,4% |
| CALIDAD DEL ACTIVO CREDITICIO | | | | | | |
| Morosidad de la Cartera | 11,88% | 7,54% | 6,78% | 8,52% | 8,66% | 1,7% |
| Refinanciación | 3,32% | 5,26% | 4,28% | 7,74% | 6,31% | -18,5% |
| Morosidad + Refinanciación | 15,20% | 12,80% | 11,06% | 16,25% | 14,97% | -7,9% |
| Morosidad respecto al Patrimonio | 42,25% | 26,23% | 24,93% | 29,87% | 31,70% | 6,1% |
| Cobertura de Previsiones | 42,20% | 40,32% | 56,68% | 46,06% | 61,80% | 34,2% |
| Cartera Neta de Prev/Activo Total | 81,86% | 80,37% | 81,89% | 79,36% | 73,84% | -7,0% |
| LIQUIDEZ | | | | | | |
| Disponibilidades/Ahorro Total (Liquidez) | 10,93% | 10,42% | 10,05% | 10,04% | 13,59% | 35,3% |
| Disponibilidades/Pasivo Corto Plazo | 13,98% | 12,73% | 12,89% | 14,85% | 21,10% | 42,1% |
| Disponibilidades/Ahorro Vista | 39,77% | 36,21% | 34,55% | 35,50% | 49,37% | 39,1% |
| Activo Total/Pasivo Total | 1,32 | 1,31 | 1,30 | 1,31 | 1,27 | -2,8% |
| Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo | 1,35 | 1,21 | 1,18 | 1,27 | 1,15 | -9,3% |
| Activo Corto Plazo/Pasivo Total | 0,90 | 0,82 | 0,79 | 0,77 | 0,71 | -8,0% |
| SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO | | | | | | |
| Patrimonio Neto/Activo Total | 24,23% | 23,83% | 23,15% | 23,55% | 21,31% | -9,5% |
| Reservas/Patrimonio Neto | 21,82% | 22,27% | 21,90% | 24,71% | 26,23% | 6,2% |
| Capital Social/Patrimonio Neto | 77,64% | 75,33% | 72,74% | 70,91% | 73,57% | 3,8% |
| Pasivo Total/Margen Operativo | 5,29 | 4,86 | 5,09 | 4,84 | 10,49 | 116,6% |
| Pasivo Total/Capital Social | 4,03 | 4,24 | 4,56 | 4,58 | 5,02 | 9,6% |
| Pasivo Total/Patrimonio Neto | 3,13 | 3,20 | 3,32 | 3,25 | 3,69 | 13,7% |
| ESTRUCTURA DEL PASIVO | | | | | | |
| Ahorro Total/Cartera de Crédito | 74,79% | 76,53% | 77,74% | 82,66% | 95,93% | 16,1% |
| Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total | 66,50% | 68,22% | 67,12% | 60,36% | 61,23% | 1,4% |
| Ahorro Total/Pasivo Total | 85,07% | 83,29% | 86,14% | 89,31% | 95,11% | 6,5% |
| Ahorro Corto Plazo/Ahorro Total | 66,55% | 67,56% | 65,75% | 58,14% | 59,64% | 2,6% |
| Ahorro Vista/Ahorro Total | 27,49% | 28,79% | 29,07% | 28,27% | 27,52% | -2,7% |
| Deuda Financiera/Pasivo Total | 3,42% | 6,90% | 5,20% | 3,68% | 0,00% | -100,0% |
| RENTABILIDAD Y EFICIENCIA | | | | | | |
| Excedentes/Capital Social (ROE) | 0,69% | 3,18% | 7,37% | 6,18% | 0,27% | -95,6% |
| Excedentes/Total Activo (ROA) | 0,13% | 0,57% | 1,24% | 1,03% | 0,04% | -95,9% |
| Margen Financiero/Cartera | 12,65% | 12,44% | 11,99% | 11,92% | 7,70% | -35,4% |
| Margen Operativo/Cartera | 16,60% | 18,89% | 17,74% | 19,12% | 9,62% | -49,7% |
| Resultado antes de provisiones/Cartera | 4,64% | 7,77% | 7,32% | 8,60% | 0,33% | -96,2% |
| Margen Operativo Neto/Cartera | 0,36% | 0,82% | 1,62% | 1,42% | 0,08% | -94,2% |
| Previsiones/Margen Operativo | 25,79% | 36,76% | 32,12% | 37,55% | 2,58% | -93,1% |
| Gastos admin/Margen Operativo | 72,05% | 58,89% | 58,76% | 55,00% | 96,56% | 75,6% |
| Costo financiero/Margen Financiero | 64,59% | 61,60% | 62,51% | 62,64% | 98,71% | 57,6% |

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

| COOPERATIVA MULTIACTIVA LUQUE LTDA. | | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| En millones de Guaraníes | | | | | | |
| BALANCE GENERAL | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | VAR % |
| ACTIVO | 287.387 | 302.539 | 331.498 | 344.281 | 364.713 | 5,9% |
| REALIZABLE A CORTO PLAZO | 195.775 | 189.931 | 201.745 | 202.187 | 202.873 | 0,3% |
| Disponibilidades | 20.250 | 20.006 | 22.046 | 23.594 | 37.081 | 57,2% |
| Créditos netos | 171.385 | 166.922 | 177.049 | 175.721 | 163.915 | -6,7% |
| Otros Activos | 4.140 | 3.002 | 2.650 | 2.872 | 1.877 | -34,6% |
| REALIZABLE A LARGO PLAZO | 91.612 | 112.608 | 129.753 | 142.094 | 161.840 | 13,9% |
| Créditos netos | 68.844 | 87.416 | 107.379 | 109.704 | 116.398 | 6,1% |
| Propiedad, Planta y Equipos | 18.113 | 18.079 | 18.783 | 23.132 | 22.722 | -1,8% |
| Inversiones y Participaciones | 2.774 | 2.386 | 2.526 | 2.780 | 3.211 | 15,5% |
| Otros Activos | 1.880 | 4.726 | 1.065 | 6.478 | 19.508 | 201,2% |
| PASIVO | 217.756 | 230.443 | 254.762 | 263.205 | 286.988 | 9,0% |
| EXIGIBLE A CORTO PLAZO | 144.805 | 157.197 | 170.993 | 158.868 | 175.713 | 10,6% |
| Ahorros captados | 123.289 | 129.674 | 144.289 | 136.665 | 162.779 | 19,1% |
| Deudas financieras | 7.443 | 15.890 | 13.236 | 9.689 | 0 | -100,0% |
| Obligaciones y provisiones | 10.610 | 8.670 | 8.116 | 6.042 | 6.602 | 9,3% |
| Fondos | 3.462 | 2.963 | 5.352 | 6.471 | 6.332 | -2,2% |
| EXIGIBLE A LARGO PLAZO | 72.951 | 73.246 | 83.769 | 104.337 | 111.275 | 6,6% |
| Ahorros captados | 61.956 | 62.262 | 75.162 | 98.395 | 110.173 | 12,0% |
| Fondos | 10.995 | 10.984 | 8.607 | 5.942 | 1.102 | -81,5% |
| Gastos diferidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | # DIV/0! |
| PATRIMONIO NETO | 69.630 | 72.095 | 76.736 | 81.077 | 77.725 | -4,1% |
| Capital Social | 54.062 | 54.313 | 55.816 | 57.487 | 57.182 | -0,5% |
| Reservas | 15.195 | 16.054 | 16.807 | 20.034 | 20.389 | 1,8% |
| Excedentes | 373 | 1.729 | 4.113 | 3.555 | 154 | -95,7% |
| ESTADO DE RESULTADOS | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 | VAR % |
| Intereses cobrados sobre Créditos | 51.553 | 50.401 | 54.985 | 55.109 | 43.529 | -21,0% |
| Intereses pagados por ahorros y deudas | -20.231 | -19.211 | -21.151 | -21.225 | -21.623 | 1,9% |
| MARGEN FINANCIERO | 31.322 | 31.189 | 33.834 | 33.884 | 21.906 | -35,4% |
| Otros Ingresos operativos | 16.206 | 22.388 | 24.595 | 30.532 | 14.683 | -51,9% |
| Gastos operativos | -6.402 | -6.200 | -8.356 | -10.054 | -9.218 | -8,3% |
| MARGEN OPERATIVO | 41.126 | 47.377 | 50.073 | 54.362 | 27.370 | -49,7% |
| Gastos administrativos | -29.631 | -27.900 | -29.421 | -29.900 | -26.430 | -11,6% |
| RESULTADO ANTES DE PREVISIONES | 11.495 | 19.477 | 20.651 | 24.462 | 940 | -96,2% |
| Previsiones | -10.607 | -17.415 | -16.083 | -20.412 | -706 | -96,5% |
| MARGEN OPERATIVO NETO | 888 | 2.063 | 4.568 | 4.050 | 234 | -94,2% |
| Resultado no operativo | -515 | -334 | -456 | -494 | -80 | -83,8% |
| EXCEDENTE DEL EJERCICIO | 373 | 1.729 | 4.113 | 3.555 | 154 | -95,7% |

La emisión de la Calificación de Solvencia de la Cooperativa Multiactiva LUQUE Ltda., se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución del INCOOP N° 16.345/2017 de fecha 26 de Junio de 2017 y en la Res. CNV CG N° 06/19 de fecha 13 de Diciembre de 2019.

| | |
|---|--|
| Fecha de calificación o última actualización: | 29 de Abril de 2021 |
| Fecha de publicación: | 29 de Abril de 2021 |
| Fecha de corte: | 31 de Diciembre de 2020 |
| Calificadora: | RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Bernardino Caballero N° 1.099 entre Sucre y Tte. Duarte – Asunción Paraguay Tel: 021-328-4005 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py |

| ENTIDAD | CALIFICACIÓN LOCAL | |
|--|--------------------|---------------------|
| | CATEGORÍA | TENDENCIA |
| Cooperativa Multiactiva LUQUE Ltda. | pyBBB | Sensible (-) |
| BBB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía. | | |

“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.”

Mayor información sobre esta calificación en:

www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la Calificación de la Cooperativa Multiactiva LUQUE Ltda.

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Cooperativas disponible en la página web de RISKMÉTRICA.
- 2) Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la Cooperativa Multiactiva LUQUE Ltda., por lo cual RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2020 por la firma MVM Consulting Group.
- 3) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, por parte del Comité de Calificación, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.
- 4) RISKMÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos de la pandemia del covid-19, en la economía y en el sector cooperativo durante el 2021.

Aprobado por: **Comité de Calificación**
RISKMÉTRICA S.A.

Elaborado por: **Lic. Magdalena Martínez**
Analista de Riesgos