

## INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2018

### COOPERATIVA LUQUE LTDA.

<b>SOLVENCIA</b>	<b>CALIFICACIÓN</b>	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.
<b>Fecha de Corte</b>	<b>31-Dic-2018</b>	
<b>Categoría</b>	<b>pyBBB-</b>	
<b>Tendencia</b>	<b>Estable</b>	

*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 **pyBBB-** con tendencia **Estable** a la Cooperativa LUQUE LTDA. con fecha de corte al 31/Dic/18, debido a los siguientes factores cualitativos y cuantitativos que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante el año 2018 comparado con años anteriores::

<b>PRINCIPALES FORTALEZAS</b>
Mantenimiento de una adecuada Solvencia patrimonial durante los últimos años, con adecuado nivel de reservas y constantes aumentos de capital, fortalecido por un importante aumento de los excedentes en el 2018.
Bajo nivel de Endeudamiento durante los últimos años, con adecuada estructura de fondeo basada en las captaciones de ahorros, cuyos depósitos han aumentado en el 2018, con disminución de la deuda financiera con otras entidades e instituciones crediticias.
Importante aumento de los excedentes en el 2018, mediante la reducción de los costos por provisiones y los gastos administrativos, lo que generó un aumento de la rentabilidad del patrimonio y de los activos, aunque estos indicadores permanecen en niveles bajos con respecto al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.
Disminución de los índices de Morosidad y de Refinanciación respecto a la Cartera de Créditos en el 2018, mediante la reducción de la Cartera Vencida, lo que refleja una mayor contención de la morosidad, con disminución de la cartera refinanciada y menor madurez de la cartera vencida, generando menores costos por provisiones.
Buen posicionamiento y competitividad en su nicho de mercado, 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, con importante membresía compuesta por 104.189 socios al cierre del ejercicio 2018.

### 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 desaceleración económica.

Aumento de la cartera incobrable y judicial durante los últimos años, con importante incremento de la cartera vencida y refinanciada en el periodo 2014-2016, derivando en elevados costos por provisiones y pérdidas por desafectación de créditos incobrables, aunque a partir del 2017 se ha ido mejorando la calidad de la cartera, permaneciendo todavía en niveles de mayor riesgo relativo, mitigado por una adecuada cobertura de la cartera vencida con provisiones, garantías reales y aportes de socios.

Estructura operacional con altos costos fijos y de operación, cuyos indicadores de Eficiencia han registrado bajos niveles durante los últimos años, inferiores al promedio de mercado de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, aunque en el 2017 y 2018 estos indicadores han mejorado considerablemente con respecto a los años anteriores.

Ajustados niveles de Liquidez durante los últimos años, por debajo del promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, con bajo posicionamiento en activos financieros líquidos y fondeo de corto plazo, aunque mitigado por un adecuado calce financiero estructural a Diciembre 2018.

Limitada gestión integral de riesgos, especialmente los riesgos operativos y financieros, con acotado ambiente de control y gobierno corporativo, y reducida gestión de calidad y mejora continua, aunque desde la intervención por parte del INCOOP a finales del 2016, se han implementado cambios y ajustes en la gestión administrativa y en la estructura organizativa, lo que todavía se encuentra en proceso de adecuación y consolidación.

La **Tendencia ESTABLE** refleja las expectativas favorables de la situación general de la Cooperativa LUQUE LTDA., respecto a sus principales indicadores financieros en el 2018 comparado con los años anteriores. Al respecto, cabe señalar que luego de las irregularidades administrativas detectadas, que motivaron la intervención del INCOOP en el último trimestre del año 2016, la entidad ha encarado un proceso a partir del 2017, para la optimización de la estructura operativa y administrativa, con un mayor control, reducción y racionalización de los gastos administrativos, así como una mayor contención de la morosidad de la cartera de créditos y disminución de las pérdidas por provisiones.

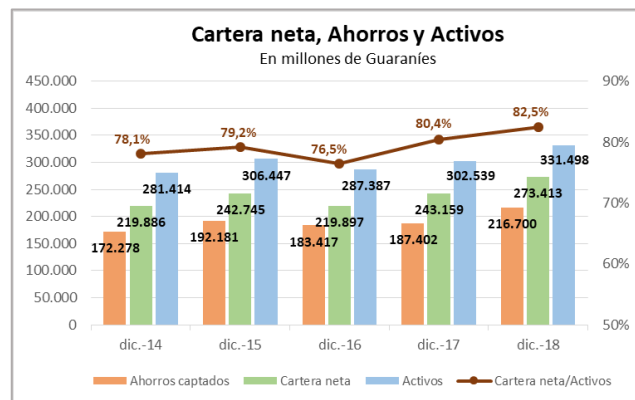
A partir del 2017 se ha realizado una depuración de la cartera vencida, registrando una considerable reducción de dicha cartera, que se mantuvo en el 2018, con menor volumen de cartera refinanciada y desafectada por incobrable. Asimismo, a partir del 2017 la cartera crediticia ha registrado un continuo crecimiento que se mantuvo en el 2018, generando mayores ingresos operativos con aumento del margen operativo y de los excedentes. Este buen desempeño financiero en el 2018, sumado a un mejoramiento de la calidad de la cartera, brindan mejores perspectivas para el corto y mediano plazo.

La Categoría **pyBBB-** de la Cooperativa LUQUE LTDA. se sustenta fundamentalmente en la solidez de sus indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y desempeño financiero, fortalecidos por el mejoramiento de la calidad de los activos crediticios en el 2018. Estos indicadores reflejan una adecuada sostenibilidad del negocio, respaldada por el crecimiento de su cartera y el liderazgo en su nicho de mercado, sumado a la mejora de los aspectos cualitativos de la gestión operativa a partir del año 2017.

En contrapartida, la calificación incorpora la alta exposición de la cartera al riesgo de crédito sistémico, debido a la composición de su membresía de socios, compuesta mayormente por asalariados, trabajadores informales y comerciantes, cuyo perfil crediticio es más vulnerable a las condiciones económicas. Esto se ha visto reflejado especialmente en el periodo 2014-2016, cuando se registró una importante desaceleración de la economía, lo que derivó en el aumento de la morosidad, de las refinanciaciones y de las pérdidas por incobrabilidad, lo que sumado a una elevada estructura de costos operativos, ha tenido incidencia sobre los excedentes en dicho periodo.

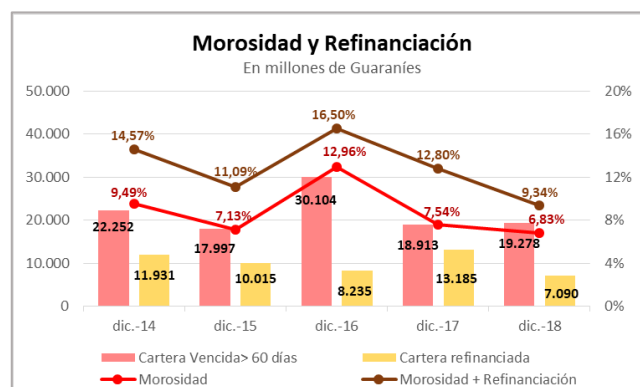
Sin embargo, a partir del 2017 y 2018, se ha evidenciado una mayor contención de la morosidad, mediante una gestión crediticia enfocada en la recuperación de la cartera, con reducción de los costos por provisiones y de las refinanciaciones, con un mejoramiento de la eficiencia operativa, aunque todavía prevalecen altos costos fijos de operación, así como también una acotada profundización de la gestión integral de riesgos. Asimismo, la calificación considera los ajustados niveles de liquidez registrados durante los últimos años, los que se han mantenido en el 2018 por debajo del promedio del mercado, sumado a bajos niveles de inversiones financieras y un fondeo concentrado en el corto plazo.

Durante los años 2017 y 2018, la Cartera Neta de Créditos y los Activos de LUQUE LTDA. han ido registrando mayores tasas de crecimiento. En el 2017 la Cartera Neta aumentó 10,6% y en el 2018 se incrementó 12,4% de Gs. 243.159 millones en Dic17 a Gs. 273.413 millones en Dic18, con lo cual el indicador de Productividad medido por el ratio Cartera Neta/Activos, ha ido aumentando de 76,5% en Dic16 a 80,4% en Dic17 y 82,5% en Dic18.



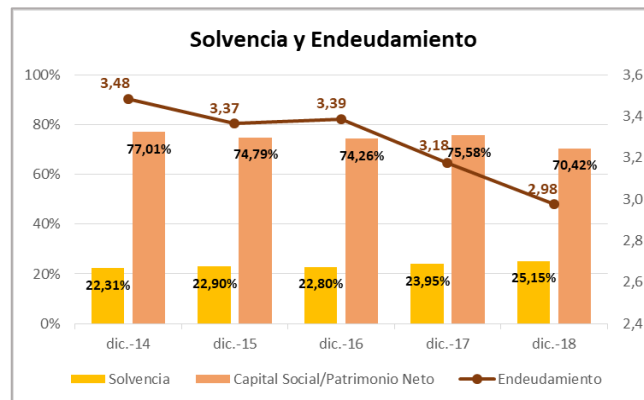
Los Activos crecieron 5,3% en el 2017 y aumentaron 9,6% en el 2018 de Gs. 302.539 millones en Dic17 a Gs. 331.498 millones en Dic18. Por otro lado, los Ahorros captados han aumentado 2,2% en el 2017 y se incrementaron 15,6% en el 2018 de Gs. 187.402 millones en Dic17 a Gs. 216.700 millones en Dic18. De esta forma, el crecimiento de la cartera estuvo financiado por mayores captaciones de depósitos de ahorro, lo que refleja el grado de confianza de los socios hacia la situación general de la Cooperativa.

Con respecto a la Morosidad de LUQUE LTDA., la calidad de la cartera crediticia ha ido mejorando en los años 2017 y 2018, con una reducción de los índices de Morosidad y Refinanciación. La Morosidad de la cartera disminuyó de 12,96% en Dic16 a 7,54% en Dic17 y a 6,83% en Dic18, mientras que el índice de Refinanciación también se redujo, generando una disminución del índice de Deterioro, medido por la sumatoria de la Morosidad más la Refinanciación, de 16,50% en Dic16 a 12,80% en Dic17 y a 9,34% en Dic18.

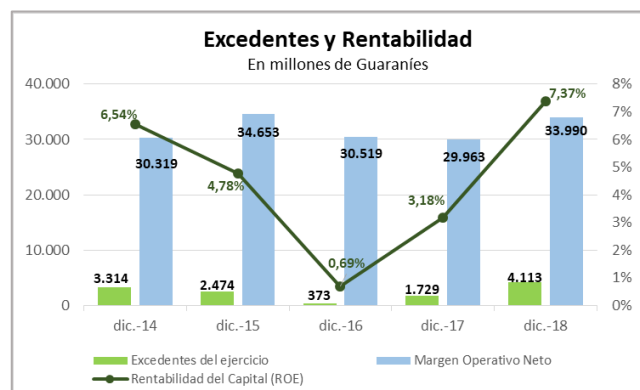


Estos indicadores reflejan una mayor contención de la morosidad así como una menor maduración de la cartera vencida, lo que se ha reflejado en menores costos por provisiones. La Cartera Vencida disminuyó 37,2% en el 2017 de Gs. 30.104 millones en Dic16 a Gs. 18.913 millones en Dic17, mientras que registró un leve incremento de 1,9% en el 2018 alcanzando un saldo de Gs. 19.278 millones en Dic18.

En los últimos años, LUQUE LTDA. ha mantenido adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, fortalecido por el constante aumento de las reservas, por retenciones de excedentes, y por aportes de capital de los socios. Las Reservas conforman una parte importante del Patrimonio, ya que constituye un capital común cooperativo irrepartible, las que representaron el 21,90% del Patrimonio al cierre del 2018. Asimismo, la Solvencia Patrimonial registró un nivel adecuado de 23,15% en Dic18, mientras que el índice de Endeudamiento fue de 3,32 veces el valor del Patrimonio. En el 2018 el Patrimonio Neto se incrementó 6,4% de Gs. 72.095 millones en Dic17 a Gs. 76.736 millones en Dic18, debido principalmente al aumento de los Excedentes.



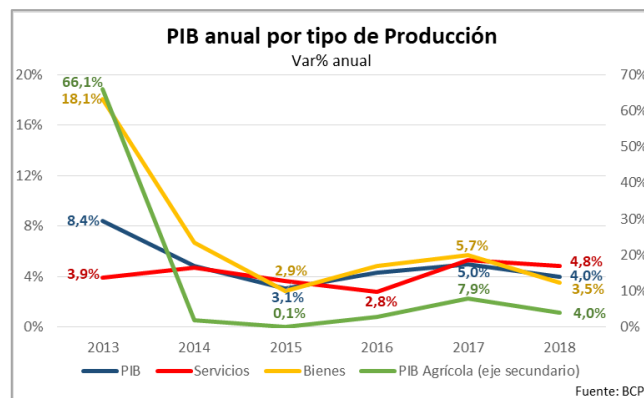
El crecimiento de la cartera y el mejoramiento de la calidad de los activos crediticios en el 2018, han generado mayores ingresos operativos y menores costos por provisiones, lo que ha derivado en el aumento del margen operativo y de los excedentes. En el 2018 los Excedentes del ejercicio se incrementaron 137,91% de Gs. 1.729 millones en Dic17 a Gs. 4.113 millones en Dic18, debido al aumento de 13,4% del Margen Operativo Neto de Gs. 29.963 millones en Dic17 a Gs. 33.990 millones en Dic18, lo que estuvo explicado por el aumento del Margen Financiero y por el incremento de los Ingresos Operativos, esto último producido por un importante volumen de desafectaciones de provisiones por Gs. 11.254 millones en Dic18, representando el 45,8% de los ingresos operativos totales. De esta forma, el índice de Rentabilidad del Capital (ROE) aumentó de 3,18% en Dic17 a 7,37% en Dic18, siendo todavía un reducido nivel para el volumen de sus operaciones, inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 16,3%.



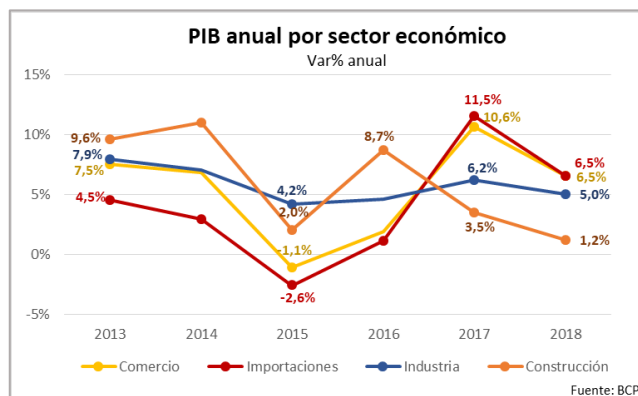
El principal desafío de LUQUE LTDA. para el 2019, será mantener el crecimiento con calidad de cartera, reduciendo los costos operacionales, en busca de una mayor eficiencia de la estructura operativa, sobre todo mediante la disminución de los costos fijos, lo que será fundamental para elevar los índices de rentabilidad. Será un factor clave seguir fortaleciendo la gestión de recuperación y del riesgo crediticio, a fin de mantener una adecuada calidad de la cartera y de los activos, lo cual es fundamental para sostener una adecuada solvencia patrimonial y para aumentar los indicadores de rentabilidad.

## ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR COOPERATIVO

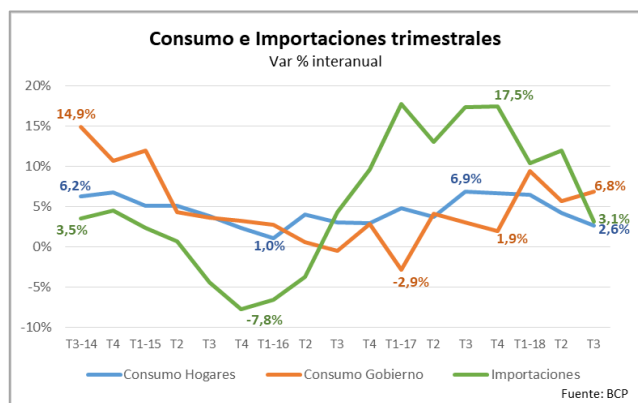
Durante el periodo 2014-2016 la economía del país ha experimentado una importante desaceleración, ya que el Producto Interno Bruto (PIB) creció a un promedio anual de sólo 4%, comparado con un crecimiento promedio del 6% durante el periodo 2010-2013. El crecimiento del PIB se redujo de 8,4% en el 2013 a 4,0% en el 2018, registrando su menor tasa de crecimiento de 3,1% en el 2015. El sector Agrícola, principal componente del PIB, creció a un promedio de 21,5% durante el periodo 2010-2013 y sólo a un promedio de 1,6% durante el periodo 2014-2016, registrando un casi nulo crecimiento de 0,1% en el 2015, con una recuperación a partir del 2017 alcanzando 7,9%, para volver a bajar a 4,0% en el 2018. Esta reducción del PIB Agrícola, fue la principal causa para que el sector total de la Producción de Bienes también se haya reducido, con un mínimo crecimiento de 2,9% en el 2017, registrando un incremento en el 2017 a 5,7%, para volver a caer a 3,5% en el 2018. Otro sector afectado por la desaceleración económica fue el de los Servicios, cuya tasa de crecimiento se mantuvo en niveles bajos durante el periodo 2014-2016, con una recuperación en el 2017 de 5,3%, para volver a bajar a 4,8% en el 2018.



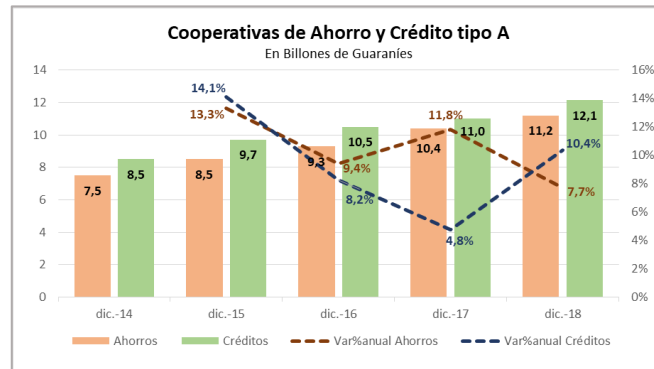
La retracción económica se agudizó mayormente desde el segundo semestre del 2014 hasta el tercer trimestre del 2016, afectando negativamente a los sectores del PIB que son más susceptibles a los movimientos en la demanda de bienes y servicios, como el Comercio, el Consumo y las Importaciones. Asimismo, durante este periodo se resintieron los sectores de la Industria y la Construcción, alcanzando sus puntos más bajos en el 2015, registrando sólo un crecimiento de 4,2% y 2,0% respectivamente. El Comercio y las Importaciones también sufrieron una caída en su evolución anual, alcanzando mínimos de 1,1% y de -2,6% respectivamente en el 2015. A partir del segundo semestre del 2016 la economía se fue recuperando, principalmente mediante mayores inversiones en los sectores de la Construcción y la Industria, lo cual derivó en un repunte del Comercio y del Consumo, lo que junto con el repunte del sector de la Agricultura, impulsaron también una recuperación en el sector de los Servicios, a través de una mayor demanda de Consumo y de las Importaciones. De esta forma, en el 2017 se registraron mayores crecimientos en los principales sectores de la economía.



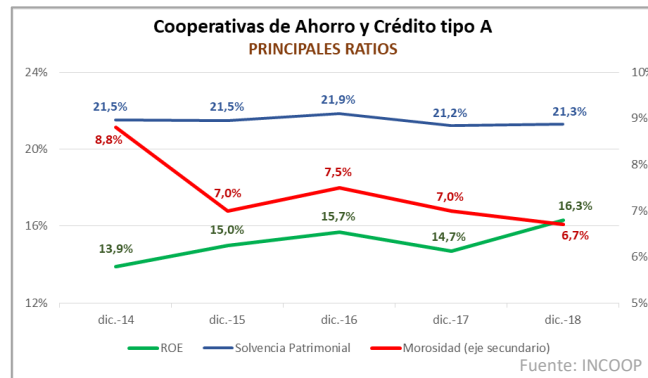
Sin embargo, en el 2018 se registró una caída en el crecimiento de las importaciones, el comercio, la industria y las construcciones, así como también en el sector agrícola y en las exportaciones. Esta situación generó una menor expectativa de crecimiento del PIB de 4,0% para el 2018. Por tanto, se espera que para el primer semestre del 2019 continúen las bajas tasas de crecimiento de los principales sectores de la economía, incluyendo el sector agrícola con una menor cosecha de soja y menor volumen de exportaciones. En términos de tasas trimestrales de crecimiento (var% interanual), en el 2017 se registraron altas tasas en las importaciones y el consumo privado, en línea con el crecimiento de los principales sectores de la economía. Sin embargo, a partir del 2018 las tasas trimestrales de crecimiento interanual disminuyeron, llegando a mínimos de 3,1% y 2,6% para las importaciones y el consumo privado respectivamente, en el tercer trimestre del 2018.



En este contexto económico con moderado crecimiento, el sector financiero y en especial el sector cooperativo, ha venido registrando una contracción crediticia, con un incremento de la morosidad sistémica. La cartera de créditos de las 43 Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, creció sólo 8,2% en el 2016 y sólo 4,8% en el 2017, registrando un importante crecimiento de 10,4% en el 2018 de Gs. 11,0 billones en Dic17 a Gs. 12,1 billones en Dic18, mientras que los Ahorros crecieron 7,7% en el 2018 de Gs. 10,4 billones en Dic17 a Gs. 11,2 billones en Dic18.



Con respecto a los principales indicadores financieros de las Cooperativas tipo A, la Morosidad ha ido disminuyendo en los últimos años, desde 7,5% en Dic16 a 7,0% en Dic17 y 6,7% en Dic18. Esta mejoría en la calidad de la cartera, sumado al crecimiento de los créditos y los activos, ha generado mayores excedentes con aumento de la rentabilidad, produciendo el incremento del ROE de 14,7% en Dic17 a 16,3% en Dic18. Asimismo, la solvencia patrimonial se ha mantenido en niveles adecuados en torno a 21%. El indicador de Liquidez también se ha mantenido en niveles elevados, aunque en el 2018 ha disminuido de 28,1% en Dic17 a 25,2% en Dic18.

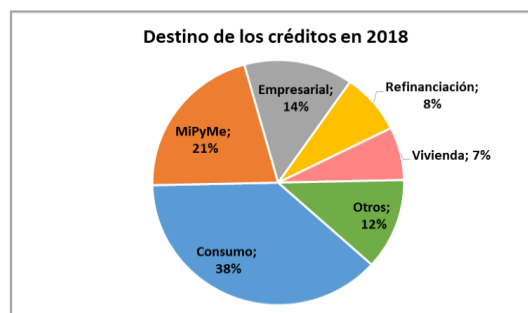


Para el 2019 se espera que el sector cooperativo pueda seguir su recuperación, en la medida que la economía vaya mejorando, sobre todo en el segmento del Consumo y el Comercio, los cuales conforman la mayor parte del mercado objetivo de las cooperativas de ahorro y crédito, de tal forma que la demanda de créditos pueda aumentar y generar un mayor crecimiento de la cartera global.

## 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 inscripta 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 de fecha 07 de Noviembre de 2017. Actualmente, LUQUE LTDA. se encuentra clasificada como Cooperativa de Ahorro y Crédito Tipo A según Resolución N° 17.896/2018 de fecha 19 de Junio de 2018.

La Cooperativa ofrece una amplia variedad de productos y servicios financieros a sus asociados, enfocados principalmente en los préstamos para el consumo y el comercio 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. La cantidad de total de socios con Tarjetas de Crédito fue de 7.171 al corte analizado, con un saldo total de Gs. 8.984 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 2018, la membresía total fue de 104.189 socios, de los cuales 64.147 son socios activos, compuestos principalmente por comerciantes (45%), asalariados (37%), trabajadores de diversos oficios (9%), estudiantes (5%) y profesionales independientes (4%). Del total de socios activos, 17.946 socios utilizaron servicios financieros, y 4.816 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 inaugurada en Noviembre de 2018, en la ciudad de Santa Rosa del Aguaray Departamento de San Pedro.

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 2018, se ha beneficiado con servicios de salud y atención médica a 1.942 socios y con subsidios a 2.745 socios, a través del Fondo de Solidaridad con que cuenta la entidad. Además, se han realizado actividades sociales, deportivas y culturales, así como también actividades de responsabilidad social a través de donaciones a organizaciones sin fines de lucro. Asimismo, la Cooperativa cuenta con una Policlínica para consultas médicas y estudios radiológicos, siendo uno de los servicios con mayor demanda entre los socios, ya que en el 2018 fueron atendidos 10.981 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 7 miembros titulares y 3 suplentes, electos por Asamblea General Ordinaria de socios, quienes duran en sus cargos 2 años. El cargo de Presidente es ejercido por el Abog. Javier Marecos Acosta, y el cargo de Vicepresidente está ocupado por el Esc. Francisco Peralta Pérez, quienes han ocupado cargos en el Consejo de Administración anteriormente. En la Asamblea Electiva del año 2017, de los 99.825 socios de la Cooperativa 32.532 socios estaban habilitados al momento de la convocatoria, de los cuales 9.062 (28%) socios participaron y emitieron su voto.

En Setiembre del año 2016, la Cooperativa fue intervenida por el Instituto Nacional de Cooperativismo INCOOP, debido a irregularidades en aspectos administrativos y en la concesión de créditos, cuyo proceso de intervención culminó con un Informe presentado en la Asamblea Ordinaria realizada en fecha 29/Ene/17, lo que derivó en la implementación de un plan de vigilancia localizada por 180 días, con planes de acción que implicaron mejoras sustanciales en la gestión y en la estructura administrativa.

A partir del 2017, luego del periodo de intervención y vigilancia por parte del INCOOP, la entidad se ha enfocado en un proceso para la optimización de la estructura dirigenal y de personal, con mayor control, reducción y racionalización de los gastos administrativos, así como en la gestión de contención de la morosidad y mejoramiento de la calidad de la cartera de créditos. 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, de Sucursales y Recuperación, de Informática y de Servicios Generales. Asimismo, la entidad cuenta con las áreas de control como la Auditoría Interna y la Oficina de Cumplimiento, 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.

## **GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO**

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, LUQUE LTDA. 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.

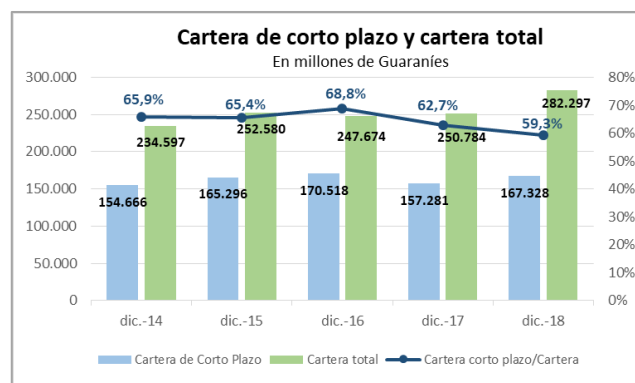
La Gestión del Riesgo Tecnológico es efectuada a través de la Gerencia de Informática, la cual reporta directamente a la Gerencia General. Se cuenta con un adecuado ambiente tecnológico, compuesto por un Data Center debidamente equipado, con los sistemas, redes y conectividad, apropiados para realizar 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.

La Gestión de Control Interno es ejercida por la Gerencia de Auditoría Interna, dependiente del Consejo de Administración. Para el desarrollo de sus actividades cuenta con un Plan Anual 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, a través de visitas in situ a las Sucursales.

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.

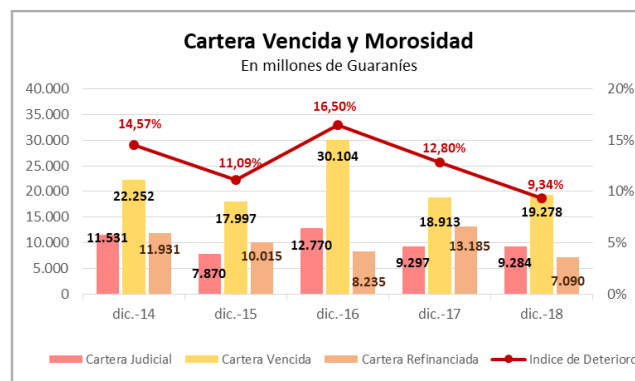
## CARTERA DE CRÉDITOS

La cartera total de créditos de LUQUE LTDA. aumentó 12,6% en el 2018, de Gs. 250.784 millones en Dic17 a Gs. 282.297 millones en Dic18. La Cartera de Corto Plazo aumentó 6,4% de Gs. 157.281 millones en Dic17 a Gs. 167.328 millones en Dic18, lo que generó la disminución del ratio de Cartera Corto Plazo/Cartera de 62,7% en Dic17 a 49,3% en Dic18. El aumento de la cartera total estuvo dado por el incremento de 23,0% de la cartera crediticia de largo plazo de Gs. 93.503 millones en Dic17 a Gs. 114.968 millones en Dic18. Con respecto a la concentración de la cartera, la participación de los 50 y 100 mayores deudores fue del 12,5% y 17,6% de la cartera total, lo cual indica una razonable atomización de la cartera crediticia.

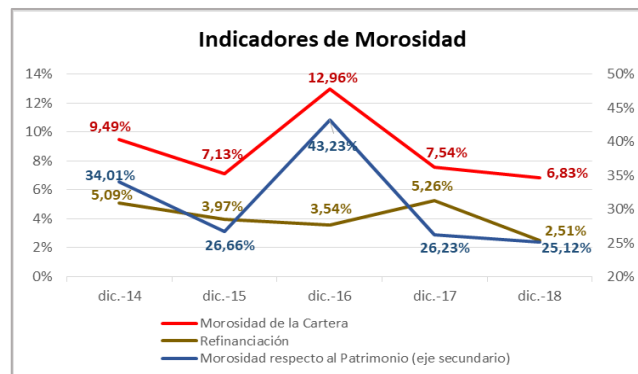


## CARTERA VENCIDA Y MOROSIDAD

La Cartera Vencida aumentó levemente 1,9% en el 2018 de Gs. 18.913 millones en Dic17 a Gs. 19.278 millones en Dic18, mientras que la Cartera Refinanciada disminuyó 46,2% de Gs. 13.185 millones en Dic17 a Gs. 7.090 millones en Dic18. La Cartera Judicializada se mantuvo en el 2018 con un saldo de Gs. 9.284 millones en Dic18. Por consiguiente, el índice de Deterioro de Cartera, medido por la sumatoria de la cartera vencida y refinanciada, disminuyó de 12,80% en Dic17 a 9,34% en Dic18. Esta situación, si bien refleja una mayor contención de la morosidad global, todavía persiste un alto grado de maduración de la cartera vencida.

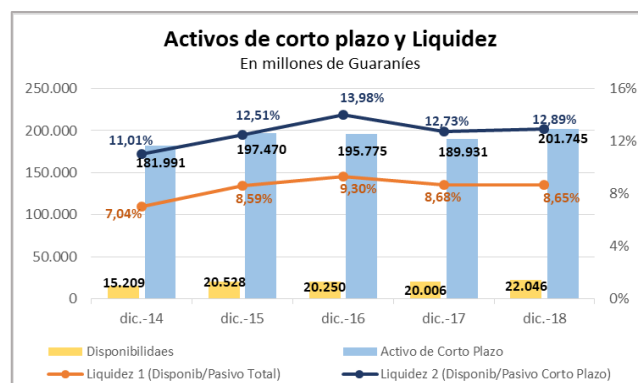


El índice de Refinanciación disminuyó en el 2018 de 5,26% en Dic17 a 2,51% en Dic18, reflejando una mayor recuperación de la cartera vencida, sobre todo en los tramos con menores atrasos, lo que derivó en la disminución del índice de Morosidad de 7,54% en Dic17 a 6,83% en Dic18. Asimismo, el índice de Morosidad con respecto al Patrimonio disminuyó levemente de 26,23% en Dic17 a 25,12% en Dic18. Si bien la morosidad ha disminuido reflejando una mejor calidad de la cartera, todavía persiste una elevada exposición de la cartera al riesgo de crédito, lo cual es inherente a la composición de la cartera, concentrada mayormente en segmentos más vulnerables y sensibles al riesgo sistémico, y a las condiciones económicas, aunque este riesgo está mitigado en parte por la cobertura de provisiones de 46,84%, así como por las garantías reales y aportaciones.

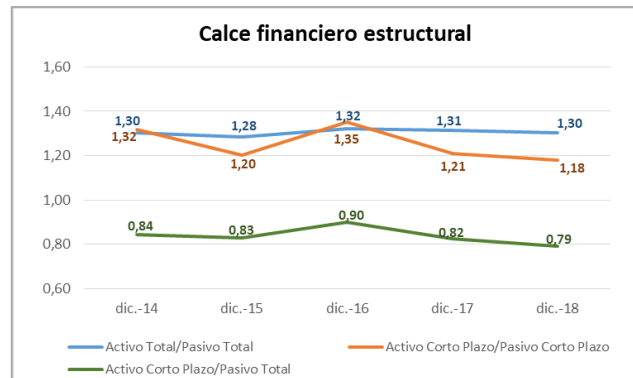


## ESTRUCTURA FINANCIERA Y LIQUIDEZ

Los activos de corto plazo crecieron 6,2% en el 2018, de Gs. 189.931 millones en Dic17 a Gs. 201.745 millones en Dic18, debido principalmente al aumento de 10,2% de las Disponibilidades de Gs. 20.006 millones en Dic17 a Gs. 22.046 millones en Dic18, generando el mantenimiento de los indicadores de Liquidez en el 2018, en niveles similares al año anterior. El índice de Liquidez1 medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo Total, se mantuvo en 8,65% en Dic18. Asimismo, el índice de Liquidez2 medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo de Corto Plazo, se incrementó levemente de 12,73% en Dic17 a 12,89% en Dic18. Estos indicadores si bien cumplen con los requerimientos normativos, son inferiores al promedio de mercado.

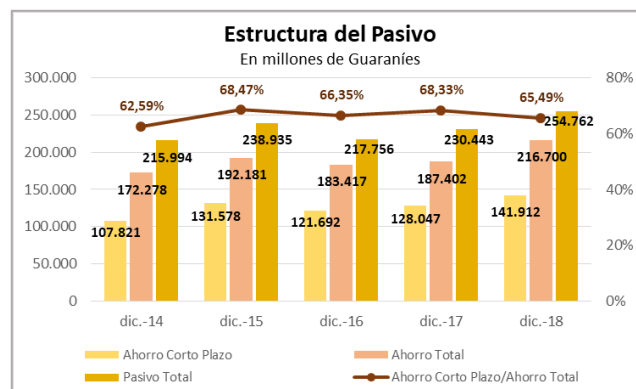


Con respecto a los indicadores del Calce Financiero Estructural, el ratio de Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo, se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, registrando 1,18 en Dic18 lo que refleja una suficiente capacidad de cobertura de las obligaciones más inmediatas. Por otro lado, el ratio de Activo Corto Plazo/Pasivo Total, disminuyó de 0,82 en Dic17 a 0,79 en Dic18, mientras que el ratio de Activo Total/Pasivo Total, se mantuvo en un nivel adecuado de 1,30 en Dic18. Esta situación refleja una adecuada estructura financiera, compuesta mayormente por activos líquidos de corto plazo, lo que fortalece la posición de liquidez de la entidad.

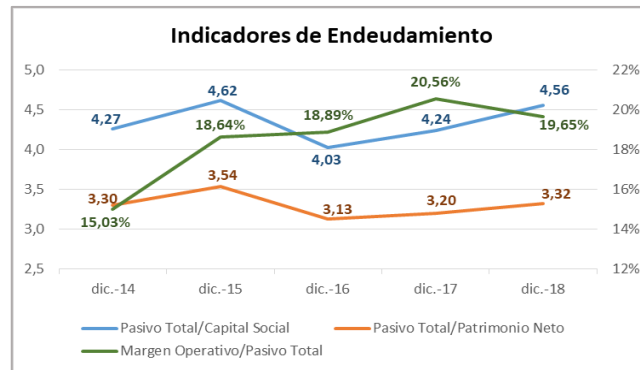


## ESTRUCTURA DEL PASIVO Y ENDEUDAMIENTO

En los últimos años, LUQUE LTDA. ha registrado bajos niveles de endeudamiento con respecto al Patrimonio Neto y a los Activos. Los pasivos están compuestos mayormente por ahorros captados de socios, representando el 85,6% del Pasivo Total en Dic18, los cuales son la principal fuente de financiamiento de la cartera de créditos. Los ahorros a su vez están constituidos principalmente por ahorros a la vista y de corto plazo, que representaron el 65,49% de los ahorros totales en Dic18. Los ahorros a la vista representaron el 29,44% de los ahorros totales. El Pasivo Total aumentó levemente 10,6% en el 2018 de Gs. 230.443 millones en Dic17 a Gs. 254.762 millones en Dic18, debido al incremento de 15,6% del Ahorro Total de Gs. 187.402 millones en Dic17 a Gs. 216.700 millones en Dic18.



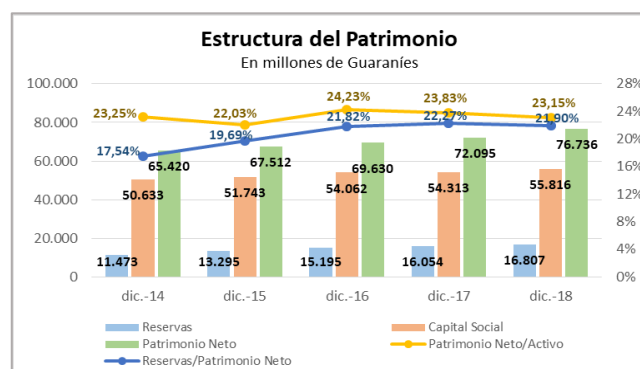
Con respecto al endeudamiento, el pasivo total respecto al patrimonio ha aumentado en el 2018 de 3,20 en Dic17 a 3,32 en Dic18, mientras que el pasivo con respecto al capital social ha aumentado de 4,24 en Dic17 a 4,56 en Dic18. Asimismo, el ratio de Margen Operativo/Pasivo Total ha ido aumentando durante los últimos años, aunque ha registrado una disminución en el 2018 de 20,56% en Dic17 a 19,65% en Dic18, reflejando una menor capacidad de generación de ingresos operativos, para dar cobertura al endeudamiento de la entidad.



La Deuda Financiera con otras entidades ha disminuido 28,7% en el 2018 de Gs. 18.572 millones en Dic17 a Gs. 13.236 millones en Dic18, cuyo índice con respecto al Pasivo Total ha disminuido de 8,06% en Dic17 a 5,20% en Dic18. Esta deuda está compuesta mayormente por deudas bancarias y préstamos con otras Cooperativas. Por otro lado, se registra una razonable concentración de la cartera de ahorros respecto a los 50 y 100 principales ahorristas, con 32,8% y 44,3% respectivamente en Dic18.

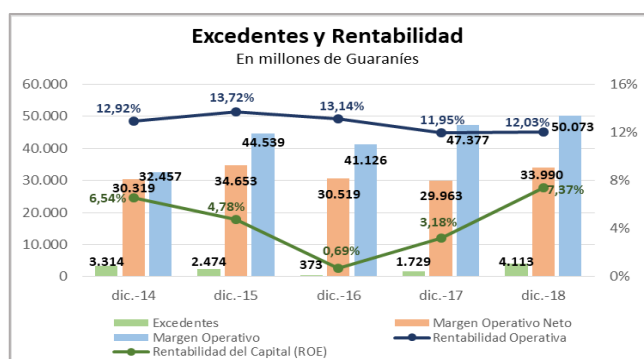
## ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO Y SOLVENCIA

El Patrimonio Neto de LUQUE LTDA. aumentó 6,4% de Gs. 72.095 millones en Dic17 a Gs. 76.736 millones en Dic18, debido principalmente al incremento de los excedentes del ejercicio, aunque el índice de Solvencia Patrimonial disminuyó levemente de 23,85% en Dic17 a 23,15% en Dic18. El Capital aumentó 2,8% de Gs. 54.313 millones en Dic17 a Gs. 55.816 millones en Dic18, mientras que las Reservas aumentaron 4,7% de Gs. 16.054 millones en Dic17 a Gs. 16.807 millones en Dic18.



## EXCEDENTES Y RENTABILIDAD

Los excedentes de LUQUE LTDA. registraron un importante aumento de 137,9% en el 2018 de Gs. 1.729 millones en Dic17 a Gs. 4.113 millones en Dic18. Esta mejora sustancial en la generación de los excedentes, se debió principalmente al incremento de 13,4% del Margen Operativo Neto de Gs. 29.963 millones en Dic17 a Gs. 33.990 millones en Dic18, lo cual estuvo explicado por el aumento de 9,9% de los otros ingresos operativos de Gs. 22.388 millones en Dic17 a Gs. 24.595 millones en Dic18, siendo las desafectaciones de provisiones la principal fuente de estos ingresos representando el 45,8% por Gs. 11.254 millones en Dic18. Asimismo, la reducción de las pérdidas por provisiones de 7,6% de Gs. 17.415 millones en Dic17 a Gs. 16.083 millones en Dic18, también contribuyó al incremento del Margen Operativo Neto.



Estos mayores márgenes operativos, han generado el aumento de los indicadores de rentabilidad en el 2018. El índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo Neto/Cartera, aumentó de 11,95% en Dic17 a 12,03% en Dic18. Asimismo, el índice de Rentabilidad del Patrimonio (ROE) aumentó de 3,18% en Dic17 a 7,37% en Dic18, aunque todavía sigue en niveles bajos, inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 16,3%.

Con respecto a los indicadores de Eficiencia, el ratio medido por las Provisiones/Margen Operativo disminuyó de 36,76% en Dic17 a 32,12% en Dic18, mientras que el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo se mantuvo en un nivel alto de 58,76% en Dic18, superior al promedio de mercado. Este último indicador refleja que todavía persisten los altos costos fijos, lo que sumado a los costos por provisiones, limitan la generación de mayores márgenes de utilidad y mayores excedentes.

LUQUE LTDA. cuenta con una razonable estructura financiera y operativa, aunque todavía con acotado entorno institucional y gobierno corporativo. A partir del 2017, se han logrado importantes mejoras en cuanto a la estructura de costos y la calidad de la cartera, lo que ha derivado en un mejor desempeño financiero, sin embargo, persisten los desafíos para un mayor desarrollo del ambiente de control, la gestión de calidad y la visión integral de los riesgos inherentes a toda entidad crediticia.

**RESUMEN COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS**

<b>COOPERATIVA LUQUE LTDA.</b>						
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>VAR %</b>
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>						
Cartera Total	234.597	252.580	232.314	250.784	282.441	12,6%
Previsiones	-14.711	-9.835	-12.417	-7.625	-9.029	18,4%
Cartera Neta de Previsiones	219.886	242.745	219.897	243.159	273.413	12,4%
Cartera Vencida > 60 días	22.252	17.997	30.104	18.913	19.278	1,9%
Cartera Refinanciada	11.931	10.015	8.235	13.185	7.090	-46,2%
<b>CALIDAD DEL ACTIVO CREDITICIO</b>						
Morosidad de la Cartera	9,49%	7,13%	12,96%	7,54%	6,83%	-9,5%
Refinanciación	5,09%	3,97%	3,54%	5,26%	2,51%	-52,3%
Índice de Deterioro de Cartera	14,57%	11,09%	16,50%	12,80%	9,34%	-27,1%
Morosidad respecto al Patrimonio	34,01%	26,66%	43,23%	26,23%	25,12%	-4,2%
Cobertura de Previsiones	66,11%	54,65%	41,25%	40,32%	46,84%	16,2%
Cartera Neta de Prev/Activo Total	78,14%	79,21%	76,52%	80,37%	82,48%	2,6%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Activo Total/Pasivo Total	1,30	1,28	1,32	1,31	1,30	-0,9%
Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo	1,32	1,20	1,35	1,21	1,18	-2,3%
Activo Corto Plazo/Pasivo Total	0,84	0,83	0,90	0,82	0,79	-3,9%
Disponibilidades/Ahorro Vista	28,79%	36,05%	39,77%	36,21%	34,55%	-4,6%
Disponibilidades/Pasivo Corto Plazo	11,01%	12,51%	13,98%	12,73%	12,89%	1,3%
Disponibilidades/Pasivo Total	7,04%	8,59%	9,30%	8,68%	8,65%	-0,3%
<b>SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO</b>						
Patrimonio Neto/Activo Total	23,25%	22,03%	24,23%	23,83%	23,15%	-2,9%
Reservas/Patrimonio Neto	17,54%	19,69%	21,82%	22,27%	21,90%	-1,6%
Capital Social/Patrimonio Neto	77,40%	76,64%	77,64%	75,33%	72,74%	-3,4%
Margen Operativo/Pasivo Total	15,03%	18,64%	18,89%	20,56%	19,65%	-4,4%
Pasivo Total/Capital Social	4,27	4,62	4,03	4,24	4,56	7,6%
Pasivo Total/Patrimonio Neto	3,30	3,54	3,13	3,20	3,32	3,9%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO</b>						
Ahorro Total/Cartera de Crédito	73,44%	76,09%	78,95%	74,73%	76,72%	2,7%
Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total	63,96%	68,67%	66,50%	68,22%	67,12%	-1,6%
Ahorro Total/Pasivo Total	79,76%	80,43%	84,23%	81,32%	85,06%	4,6%
Ahorro Corto Plazo/Ahorro Total	62,59%	68,47%	66,35%	68,33%	65,49%	-4,2%
Ahorro Vista/Ahorro Total	30,66%	29,63%	27,76%	29,48%	29,44%	-0,1%
Deuda Financiera/Pasivo Total	9,00%	9,56%	3,42%	8,06%	5,20%	-35,5%
<b>RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>						
Excedentes/Capital Social (ROE)	6,54%	4,78%	0,69%	3,18%	7,37%	131,5%
Excedentes/Total Activo (ROA)	1,18%	0,81%	0,13%	0,57%	1,24%	117,1%
Margen Financiero/Cartera	13,05%	16,62%	13,48%	12,44%	11,98%	-3,7%
Margen Operativo Neto/Cartera	12,92%	13,72%	13,14%	11,95%	12,03%	0,7%
Previsiones/Margen Operativo	6,59%	22,20%	25,79%	36,76%	32,12%	-12,6%
Gastos admin/Margen Operativo	78,87%	70,58%	72,05%	58,89%	58,76%	-0,2%

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS**

<b>COOPERATIVA LUQUE LTDA.</b>						
En millones de Guaraníes						
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>VAR %</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>281.414</b>	<b>306.447</b>	<b>287.387</b>	<b>302.539</b>	<b>331.498</b>	<b>9,6%</b>
<b>REALIZABLE A CORTO PLAZO</b>	<b>181.991</b>	<b>197.470</b>	<b>195.775</b>	<b>189.931</b>	<b>201.745</b>	<b>6,2%</b>
Disponibilidades	15.209	20.528	20.250	20.006	22.046	10,2%
Créditos	161.774	171.662	171.385	166.922	177.049	6,1%
Otros Activos	5.008	5.279	4.140	3.002	2.650	-11,7%
<b>REALIZABLE A LARGO PLAZO</b>	<b>99.422</b>	<b>108.978</b>	<b>91.612</b>	<b>112.608</b>	<b>129.753</b>	<b>15,2%</b>
Créditos	80.196	87.582	68.844	87.416	107.379	22,8%
Inversiones financieras	500	500	500	0	0	---
Inversiones y Participaciones	1.985	2.111	2.274	2.386	2.526	5,9%
Propiedad, Planta y Equipos	15.568	17.641	18.113	18.079	18.783	3,9%
Otros Activos	1.173	1.144	1.880	4.726	1.065	-77,5%
<b>PASIVO</b>	<b>215.994</b>	<b>238.935</b>	<b>217.756</b>	<b>230.443</b>	<b>254.762</b>	<b>10,6%</b>
<b>EXIGIBLE A CORTO PLAZO</b>	<b>138.140</b>	<b>164.080</b>	<b>144.805</b>	<b>157.197</b>	<b>170.993</b>	<b>8,8%</b>
Ahorros captados	108.120	131.794	123.289	129.674	144.289	11,3%
Deudas financieras	19.444	22.833	7.443	15.890	13.236	-16,7%
Obligaciones y provisiones	6.371	6.458	7.506	8.517	7.645	-10,2%
Fondos	4.204	2.995	3.462	2.963	5.352	80,6%
Ingresos diferidos	0	0	3.104	153	471	208,4%
<b>EXIGIBLE A LARGO PLAZO</b>	<b>77.854</b>	<b>74.855</b>	<b>72.951</b>	<b>73.246</b>	<b>83.769</b>	<b>14,4%</b>
Ahorros captados	64.457	60.603	61.956	59.580	75.162	26,2%
Deudas financieras	0	0	0	2.682	0	-100,0%
Fondos	9.172	10.730	10.995	10.984	8.607	-21,6%
Pasivo diferido	4.225	3.522	0	0	0	---
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>65.420</b>	<b>67.512</b>	<b>69.630</b>	<b>72.095</b>	<b>76.736</b>	<b>6,4%</b>
Capital Social	50.633	51.743	54.062	54.313	55.816	2,8%
Reservas	11.473	13.295	15.195	16.054	16.807	4,7%
Excedentes	3.314	2.474	373	1.729	4.113	137,9%
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>VAR %</b>
Intereses cobrados sobre Créditos	47.608	61.491	51.553	50.401	54.985	9,1%
Intereses pagados por ahorros y deudas	-17.005	-19.520	-20.231	-19.211	-21.151	10,1%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>30.604</b>	<b>41.971</b>	<b>31.322</b>	<b>31.189</b>	<b>33.834</b>	<b>8,5%</b>
Ingresos operativos	4.652	7.595	16.206	22.388	24.595	9,9%
Gastos operativos por servicios financieros	-900	-1.132	-1.360	-1.560	-1.899	21,7%
Otros gastos operativos	-1.898	-3.895	-5.042	-4.641	-6.457	39,2%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>32.457</b>	<b>44.539</b>	<b>41.126</b>	<b>47.377</b>	<b>50.073</b>	<b>5,7%</b>
Previsiones	-2.138	-9.886	-10.607	-17.415	-16.083	-7,6%
<b>MARGEN OPERATIVO NETO</b>	<b>30.319</b>	<b>34.653</b>	<b>30.519</b>	<b>29.963</b>	<b>33.990</b>	<b>13,4%</b>
Gastos administrativos	-25.598	-31.436	-29.631	-27.900	-29.421	5,5%
Ingresos no operativos	308	420	229	261	192	-26,6%
Gastos no operativos	-1.714	-1.163	-744	-595	-648	8,8%
<b>EXCEDENTE TOTAL</b>	<b>3.314</b>	<b>2.474</b>	<b>373</b>	<b>1.729</b>	<b>4.113</b>	<b>137,9%</b>
Excedente especial	204	230	362	229	246	7,3%
<b>EXCEDENTE NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.110</b>	<b>2.245</b>	<b>11</b>	<b>1.500</b>	<b>3.867</b>	<b>157,9%</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>52.568</b>	<b>69.506</b>	<b>67.988</b>	<b>73.050</b>	<b>79.771</b>	<b>9,2%</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>-49.254</b>	<b>-67.031</b>	<b>-67.615</b>	<b>-71.322</b>	<b>-75.659</b>	<b>6,1%</b>

La emisión de la presente Calificación de Solvencia Global, se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución del INCOOP N° 16.345/2017 de fecha 26 de Junio de 2017.

Fecha de calificación o última actualización:	22 de Abril de 2019
Fecha de publicación:	22 de Abril de 2019
Fecha de corte:	31 de Diciembre de 2018
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: (021) 201-321 Cel 0981-414481 Email: <a href="mailto:info@riskmetrica.com.py">info@riskmetrica.com.py</a>

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>Cooperativa LUQUE Ltda.</b>	<b>pyBBB-</b>	<b>ESTABLE</b>
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, emisión o su emisor."*

Mayor información sobre esta calificación en:

[www.coopluque.com.py](http://www.coopluque.com.py)

[www.riskmetrica.com.py](http://www.riskmetrica.com.py)

### Información general sobre la Calificación de 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 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 2018 por la firma G&V de Arnaldo Gauto Torres.
- 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.

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

Elaborado por: **C.P. Sandybelle Avalos**  
Analista de Riesgos