

INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2019

COOPERATIVA LUQUE LTDA.

SOLVENCIA	CALIFICACIÓN	ACTUALIZACIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2018	31-Dic-2019
Categoría	pyBBB-	pyBBB
Tendencia	Estable	Estable
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 mejorado la Calificación desde **pyBBB-** a **pyBBB** con tendencia **Estable**, para la Solvencia de la Cooperativa LUQUE Ltda. con fecha de corte al 31/Dic/19, 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.
Bajo nivel de endeudamiento durante los últimos años, con respecto al patrimonio y al margen operativo, con adecuada estructura de fondeo basada principalmente en las captaciones de ahorros.
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, con adecuada eficiencia operacional, aunque la rentabilidad del capital se ha mantenido en niveles bajos con respecto al promedio del mercado.
Mejoramiento de la estructura de costos durante los últimos años, cuyos indicadores de eficiencia han aumentado en el 2019 respecto a los gastos fijos y operativos, en línea con el promedio de mercado.
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 108.552 socios al cierre del ejercicio 2019.

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 vencida y judicial en el 2019 respecto a los años anteriores, con importante incremento de la cartera refinanciada, derivando en un aumento de los costos por provisiones y pérdidas por desafectación de créditos incobrables, cuyos indicadores de morosidad se mantienen en niveles superiores al promedio de mercado, aunque este riesgo está mitigado en parte por la cobertura de provisiones, garantías reales y aportes de socios.

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, aunque mitigado por un adecuado calce financiero estructural.

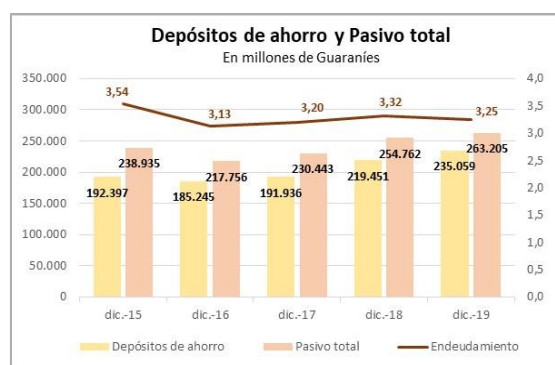
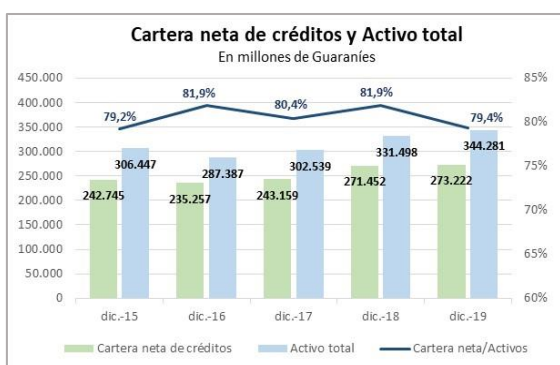
Moderada gestión integral de riesgos, especialmente los riesgos operativos y financieros, con moderado ambiente de control y gobierno corporativo, y reducida gestión de calidad y mejora continua.

La **Tendencia ESTABLE** refleja las adecuadas expectativas de la situación general de la Cooperativa LUQUE Ltda., respecto a su capacidad de gestión y a sus principales indicadores financieros. Al respecto, la entidad ha registrado en el 2019 un mejoramiento de la rentabilidad y la eficiencia operativa, debido principalmente a la reducción de la estructura de costos operacionales, así como también al aumento del margen operativo, a pesar del bajo crecimiento de la cartera crediticia.

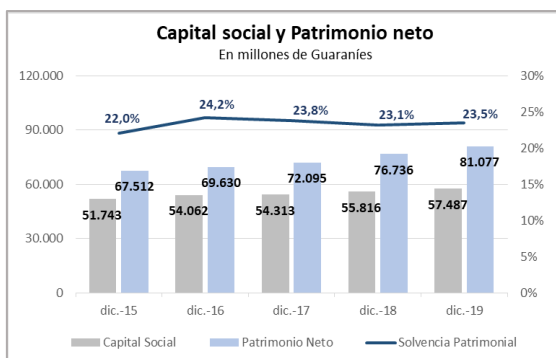
El mejoramiento de la calificación desde **pyBBB-** a **pyBBB**, se sustenta fundamentalmente en el aumento de los indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y desempeño operativo en el 2019, respecto a los años anteriores, en niveles más favorables que el promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A. En contrapartida, la calificación incorpora la alta exposición de la cartera al riesgo de crédito sistémico, lo que se vio reflejado en el aumento de la morosidad y las refinanciaciones, con aumento de las pérdidas por previsión, así como también un factor de riesgo consiste en la ajustada posición de liquidez, respecto al volumen de las operaciones y al promedio del mercado.

Cabe señalar, que para esta calificación, no se ha previsto un escenario de crisis económica mundial prolongada, que pueda ser causada por la pandemia del virus covid-19, ya que este tipo de shocks externos no puede ser evaluado ni cuantificado, para determinar el efecto de largo plazo sobre las empresas y las industrias. Sin embargo, en el corto plazo, las medidas de emergencia sanitaria aplicadas en todo el mundo, han generado efectos negativos en las empresas y las industrias a nivel global, así como también en nuestro país, debilitando los mercados financieros y la economía en general. Con respecto a las entidades cooperativas, estos efectos de corto plazo tendrán fuerte impacto, lo que podrá debilitar la calidad de la cartera y la liquidez, con eventual deterioro de la solvencia.

La cartera crediticia y los activos de la Cooperativa LUQUE Ltda., registraron bajas tasas de crecimiento en el 2019. La cartera neta creció sólo 0,7% desde Gs. 271.452 millones en Dic18 a Gs. 273.222 millones en Dic19, así como los activos crecieron 3,9% desde Gs. 331.498 millones en Dic18 a Gs. 344.281 millones en Dic19. El indicador de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, ha disminuido desde 81,9% en Dic18 a 79,4% en Dic19. Los depósitos de ahorro aumentaron 7,1% en el 2019 desde Gs. 219.451 millones en Dic18 a Gs. 235.059 millones en Dic19, así como los pasivos aumentaron 3,3% desde Gs. 254.762 millones en Dic18 a Gs. 263.205 millones en Dic19. El índice de endeudamiento medido por el ratio de Pasivos/Patrimonio Neto, disminuyó desde 3,32 en Dic18 a 3,25 en Dic19, inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.

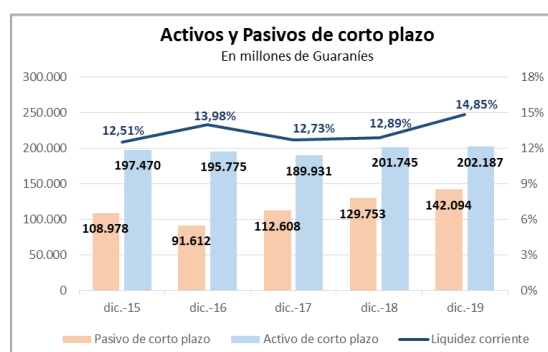
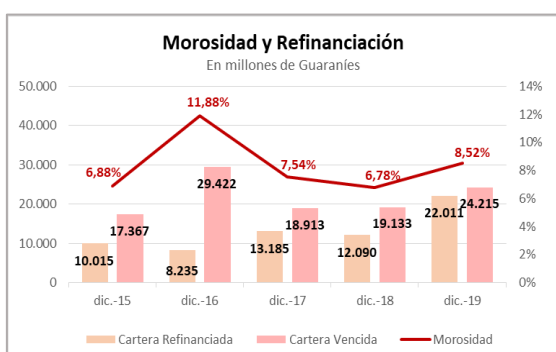


Los activos estuvieron respaldados por una adecuada solvencia patrimonial, cuyo indicador ha aumentado levemente en el 2019 desde 23,1% en Dic18 a 23,5% en Dic19, siendo un nivel superior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A. El capital social aumentó 3,0% en el 2019 desde Gs. 55.816 millones en Dic18 a Gs. 57.487 millones en Dic19, debido al incremento de 11,2% de las aportaciones de los socios en el 2019, desde Gs. 1.503 millones en Dic18 a Gs. 1.671 millones en Dic19. La solvencia patrimonial estuvo fortalecida por el aumento de 19,2% las reservas desde Gs. 16.807 millones en Dic18 a Gs. 20.034 millones en Dic19, representando el 24,71% del patrimonio en concepto de capital común cooperativo irrepartible. En consecuencia, el patrimonio neto se incrementó 5,7% en el 2019 desde Gs. 76.736 millones en Dic18 a Gs. 81.077 millones en Dic19, incluyendo los excedentes del ejercicio 2019.



Con respecto al desempeño financiero y operativo de la Cooperativa LUQUE Ltda., la entidad ha registrado un adecuado margen operativo durante los últimos años, registrando un incremento de 8,6% en el 2019 desde Gs. 50.073 millones en Dic18 a Gs. 54.362 millones en Dic19. Esto último ha derivado en el incremento de 18,5% del resultado antes de provisiones, desde Gs. 20.651 millones en Dic18 a Gs. 24.462 millones en Dic19. Los indicadores de rentabilidad operativa, determinado por el ratio de Margen Operativo/Cartera y Resultado antes de previsión/Cartera, han aumentado en el 2019 desde 17,74% en Dic18 a 19,12% en Dic19 y desde 7,32% en Dic18 a 8,60% en Dic19, respectivamente, siendo niveles superiores al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.

En cuanto a la calidad de la carter crediticia, los indicadores de morosidad han aumentado en el 2019, aunque esto responde en parte al mayor riesgo sistémico y al escaso crecimiento de la carter. El índice de morosidad aumentó desde 6,78% en Dic18 a 8,52% en Dic19, así como la morosidad incluyendo las refinanciaciones se incrementó desde 11,06% en Dic18 a 16,25% en Dic19. Asimismo, la morosidad en relación con el patrimonio aumentó desde 11,19% en Dic18 a 15,24% en Dic19, siendo estos indicadores de morosidad superiores al promedio de mercado. La carter vencida aumentó 26,56% en el 2019 desde Gs. 19.133 millones en Dic18 a Gs. 24.215 millones en Dic19, a pesar del importante incremento de 82,06% de la carter refinanciada desde Gs. 12.090 millones en Dic18 a Gs. 22.011 millones en Dic19.

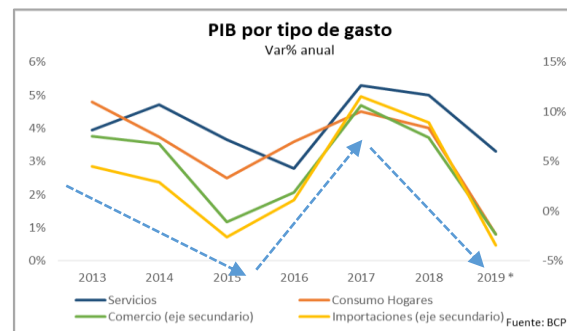
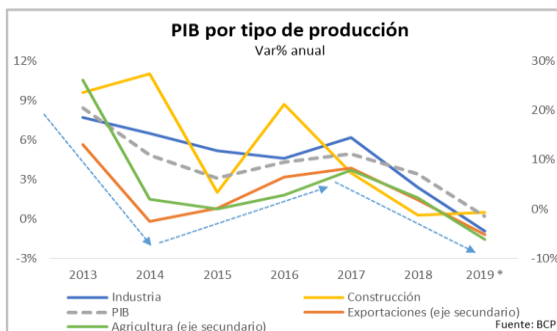


La liquidez global de la Cooperativa LUQUE Ltda., se ha mantenido en niveles ajustados durante los últimos años. El indicador de liquidez corriente medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo de Corto Plazo, se ha incrementado en el 2019 desde 12,89% en Dic18 a 14,85% en Dic19, inferior al promedio de mercado. Asimismo, la liquidez estructural medida por el ratio de Activo de Corto Plazo/Pasivo de Corto Plazo, aumentó desde 1,18 en Dic18 a 1,27 en Dic19, superior al promedio de mercado.

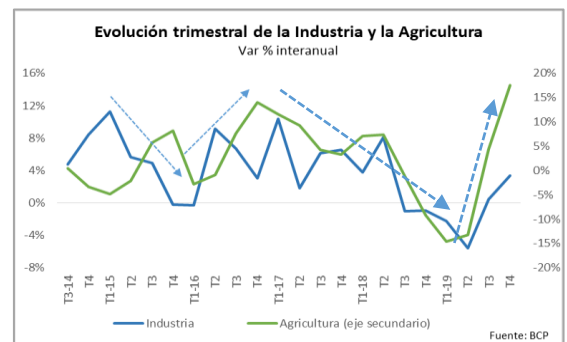
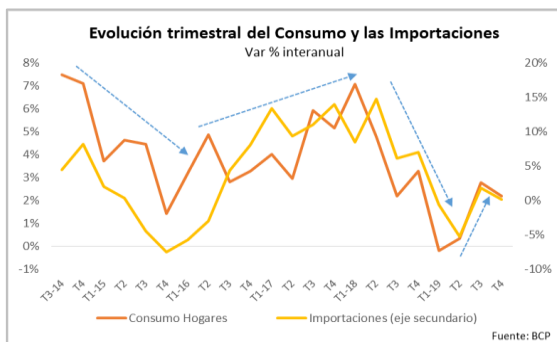
El principal desafío de la entidad para el 2020, será aumentar la liquidez y alcanzar un adecuado nivel de crecimiento con calidad de carter, para lo cual será un factor clave fortalecer la gestión del riesgo crediticio, a fin de contener la morosidad y reducir las pérdidas por provisiones, lo que será fundamental para sostener una adecuada solvencia patrimonial y aumentar los indicadores de rentabilidad.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR COOPERATIVO

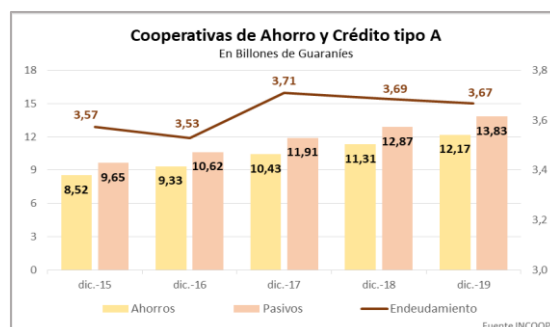
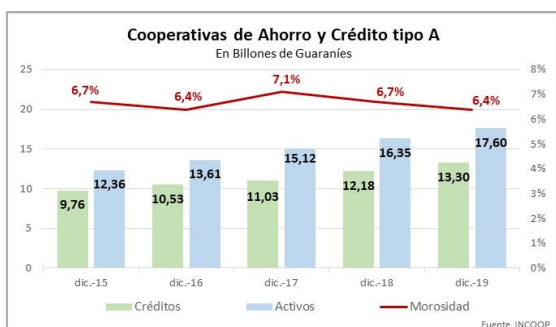
La economía del país se ha ido comportando de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, a partir del 2018 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el primer semestre del 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía. Las estimaciones para el cierre del año 2019 son negativas, con un PIB estimado en un rango entre -1% y 1%. La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria y la construcción que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019.



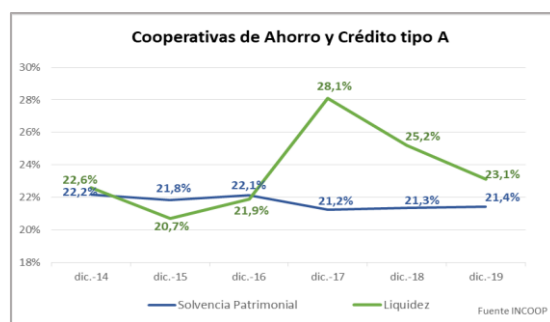
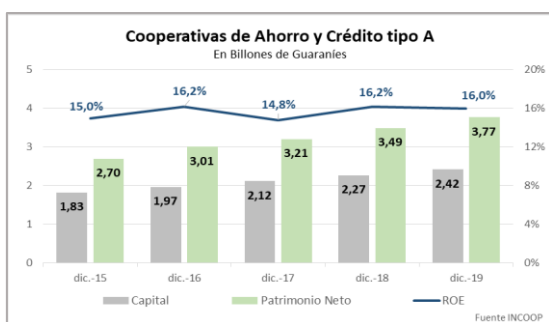
La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan y consumen en la economía, los que han registrado una tendencia similar con ciclos similares. Los sectores del comercio, el consumo y las importaciones, registraron su menor crecimiento en el 2019 alcanzando tasas mínimas de -2,3%, 0,8% y -3,4% respectivamente. En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), también se ha registrado una tendencia decreciente de los principales sectores de la economía. La agricultura y la industria, registraron una considerable contracción desde el segundo semestre del año 2017 hasta el primer semestre del año 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,6% y -5,6% respectivamente. Asimismo, el consumo de hogares y las importaciones, registraron una tendencia similar con ciclos similares, alcanzando su menor crecimiento de -0,2% y -5,2% en el primer semestre del 2019.



Con respecto a la situación del sector cooperativo, en el 2019 las 45 cooperativas de ahorro y crédito tipo A, registraron un aumento de 7,6% en sus activos desde Gs. 16,35 billones en Dic18 a Gs. 17,60 billones en Dic19, así como también la cartera de créditos aumentó 9,2% desde Gs. 12,18 billones en Dic18 a Gs. 13,30 billones en Dic19. La morosidad promedio de estas entidades solidarias, ha ido disminuyendo en los últimos años desde 7,1% en Dic17 a 6,7% en Dic18 y 6,4% en Dic19. Los depósitos de ahorro aumentaron 7,6% en el 2019 desde Gs. 11,31 billones en Dic18 a Gs. 12,17 billones en Dic19, así como también los pasivos aumentaron 7,5% desde Gs. 12,87 billones en Dic18 a Gs. 13,83 billones en Dic19. El índice de endeudamiento ha ido disminuyendo desde 3,71 en Dic17 a 3,69 en Dic18 y 3,67 en Dic19.



Con respecto al desempeño financiero y económico de las cooperativas de ahorro y crédito tipo A, los excedentes aumentaron 5,4% en el 2019 desde Gs. 367.356 millones en Dic18 a Gs. 387.184 millones en Dic19, inferior al 16,2% registrado el año anterior. El mantenimiento de este adecuado desempeño financiero, ha generado el aumento de la capitalización de las entidades cooperativas, registrando un incremento acumulado de 32,2% en los últimos cinco años desde Gs. 1,83 billones en Dic15 a Gs. 2,27 millones en Dic19. Esto último ha derivado en el mantenimiento de una adecuada solvencia patrimonial, registrando 21,4% en Dic19, así como también ha generado el mantenimiento de un razonable índice de rentabilidad del capital (ROE), que ha ido aumentando desde 14,9% en Dic17 a 16,2% en Dic18 y 16,0% en Dic19.

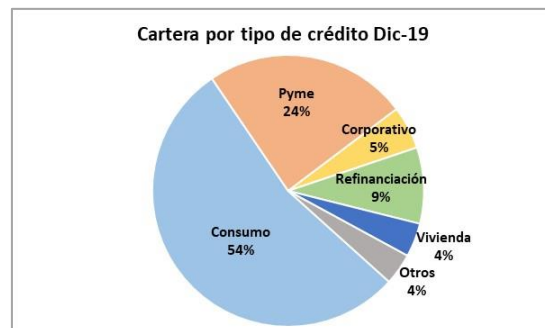
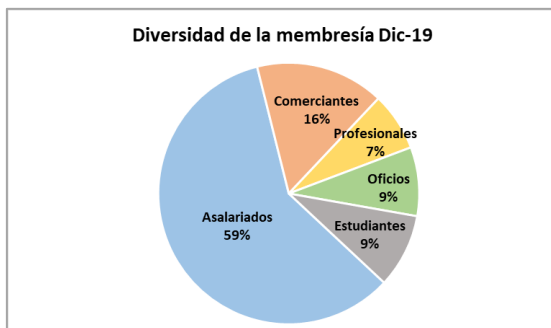


Con respecto a la liquidez, se ha mantenido en niveles razonables con respecto al ritmo de crecimiento de la cartera crediticia, aunque ha registrado una tendencia decreciente durante los últimos años desde 28,1% en Dic17 a 25,2% en Dic18 y 23,1% en Dic19.

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 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. En el 2019 la cantidad de total de socios con Tarjetas de Crédito fue de 8.476 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 2019, la membresía total fue de 108.552 socios, de los cuales 66.018 son socios activos, compuestos principalmente por asalariados (59%), comerciantes (16%), trabajadores de diversos oficios (9%), estudiantes (9%) y profesionales independientes (7%). Del total de socios activos, 17.774 socios utilizaron servicios financieros, y 4.994 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 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 2019, se ha beneficiado con servicios de solidaridad a 4.994 socios, a través de servicios de salud a 2.294 socios y con subsidios a 2.700 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 2019 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.

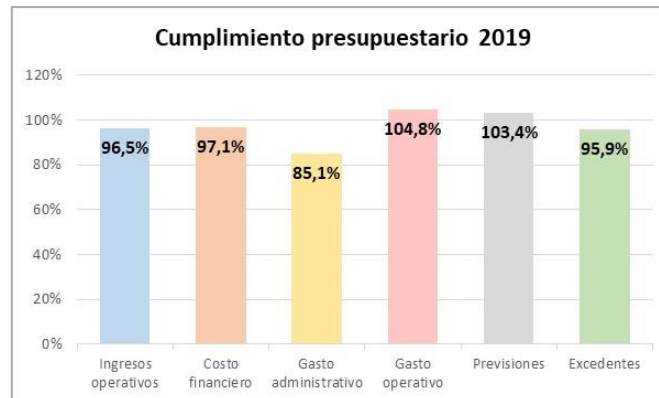
El Consejo de Administración está compuesto por 9 miembros titulares y 1 suplente, electos por Asamblea General Ordinaria de socios, quienes duran en sus cargos 3 años. El cargo de Presidente es ejercido por el Abog. Javier Marecos Acosta, y el cargo de Vicepresidente está ocupado por el Esc. Francisco Peralta Pérez, quienes fueron electos en la Asamblea Electiva del año 2017, donde participaron y votaron 9.062 siendo el 28% del total habilitado de 99.825 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 2019 se ha ejecutado el 85,1% de los gastos administrativos previstos para este ejercicio, así como el 97,1% de los gastos financieros, el 104,8% de los gastos operativos y el 103,4% del costo por provisiones. Aunque se esperaba mayores ingresos operativos, se pudo realizar el 96,5% de los ingresos operativos presupuestados, lo que derivó en la ejecución de 95,9% de los excedentes previstos para este ejercicio. Esto último se debió principalmente al efecto del deterioro de la cartera vencida, lo que no sólo ha generado mayores pérdidas por provisiones, sino que también ha producido menores ingresos debido a la reducción de la cartera neta vigente. Asimismo, se ha incurrido en mayores ventas de créditos incobrables, lo que también contribuyó a generar mayores costos operativos.



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 2019, ha sido la mala situación económica del país, que afectó mayormente al segmento de socios de la entidad, lo que generó una mayor exposición de la cartera crediticia al riesgo sistémico. Sin embargo, en este contexto de ajustes administrativos y situación económica adversa, la entidad ha podido mejorar su desempeño operativo y financiero en el 2019, con respecto al año anterior.

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.

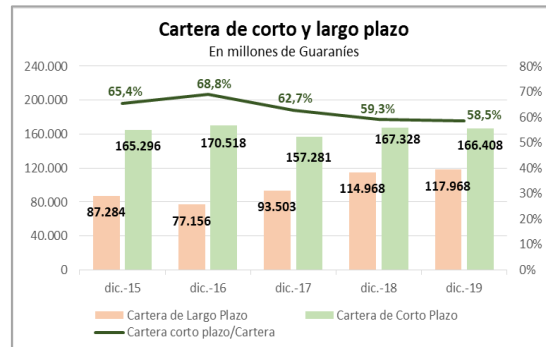
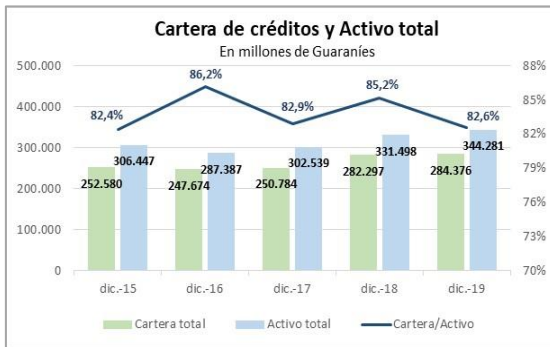
La Gestión de Control Interno es ejercida por el Departamento de Auditoría Interna, dependiente del Consejo de Administración. Para el desarrollo de sus actividades cuenta con un Plan Anual aprobado por el Consejo de Administración, donde se monitorea la gestión de los procesos más críticos y se hace 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.

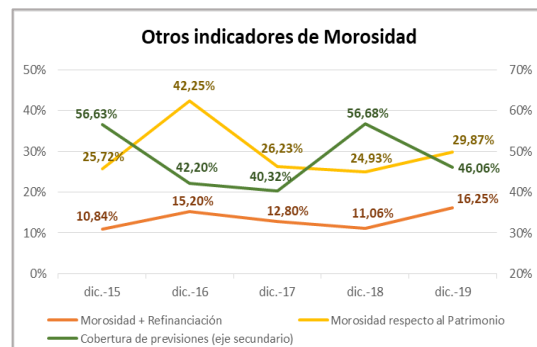
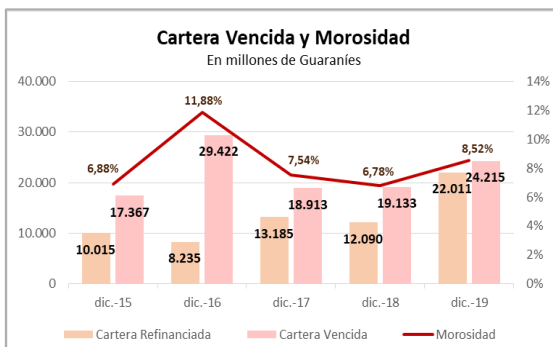
GESTIÓN FINANCIERA

CARTERA DE CRÉDITOS y MOROSIDAD

La cartera total de créditos de la Cooperativa LUQUE Ltda. aumentó 0,74% en el 2019, desde Gs. 282.297 millones en Dic18 a Gs. 284.376 millones en Dic19, mientras que los activos aumentaron 3,86% desde Gs. 331.498 millones en Dic18 a Gs. 344.281 millones en Dic19. En consecuencia el índice de productividad medido por el ratio de Cartera/Activo disminuyó desde 85,2% en Dic18 a 82,6% en Dic19. La cartera de corto plazo disminuyó levemente 0,55% desde Gs. 167.328 millones en Dic18 a Gs. 166.408 millones en Dic19, lo que generó una leve disminución del ratio de Cartera Corto Plazo/Cartera desde 59,3% en Dic18 a 58,5% en Dic19.

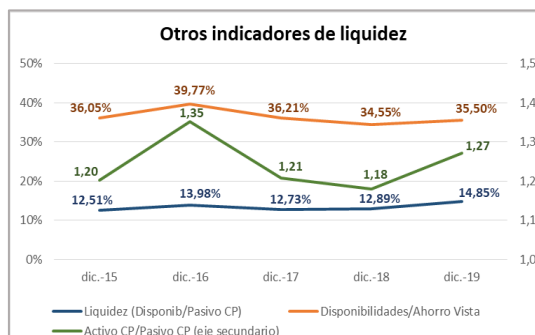
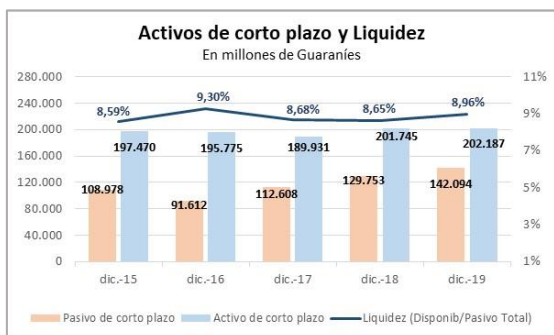


La cartera vencida aumentó 26,56% en el 2019 desde Gs. 19.133 millones en Dic18 a Gs. 24.215 millones en Dic19, a pesar que se realizó un importante volumen de refinanciamientos, cuya cartera aumentó 82,06% desde Gs. 12.090 millones en Dic18 a Gs. 22.011 millones en Dic19. Por tanto, el índice de morosidad subió desde 6,78% en Dic18 a 8,52% en Dic19, así como también el índice de morosidad más las refinanciamientos, aumentó desde 11,06% en Dic18 a 16,25% en Dic19. La morosidad respecto al patrimonio también aumentó en el 2019 desde 24,93% en Dic18 a 29,87% en Dic19, mientras que la cobertura de provisiones disminuyó desde 56,68% en Dic18 a 46,06% en Dic19. Estos indicadores de morosidad son menos favorables que el promedio de mercado.

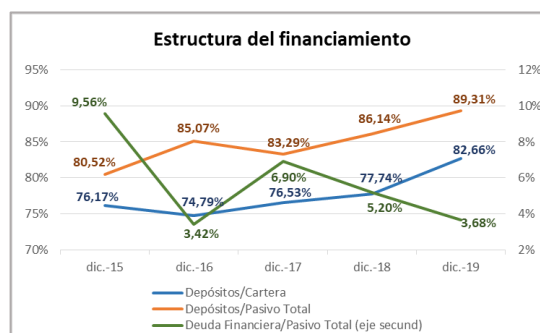
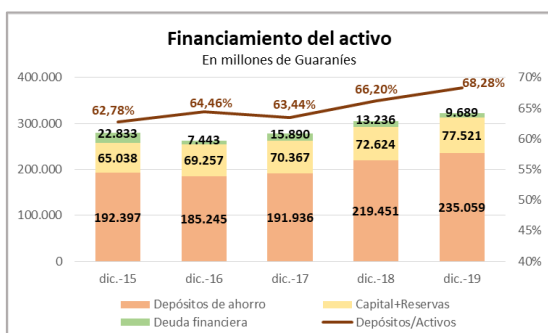


LIQUIDEZ y FINANCIAMIENTO

La liquidez de la Cooperativa LUQUE Ltda., se ha mantenido en niveles relativamente bajos durante los últimos años, inferiores al promedio de mercado. En el 2019, las disponibilidades aumentaron 7,0% desde Gs. 22.046 millones en Dic18 a Gs. 23.594 millones en Dic19, mientras que los activos de corto plazo se incrementaron levemente 0,2% desde Gs. 201.745 millones en Dic18 a Gs. 202.187 millones en Dic19. El índice de liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivos aumentó levemente desde 8,65% en Dic18 a 8,96% en Dic19, así como también el índice de liquidez corriente medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo de Corto Plazo, aumentó desde 12,89% en Dic18 a 14,85% en Dic19, debido principalmente a la disminución de 7,1% de los pasivos de corto de plazo desde Gs. 170.993 millones en Dic18 a Gs. 158.868 millones en Dic19.

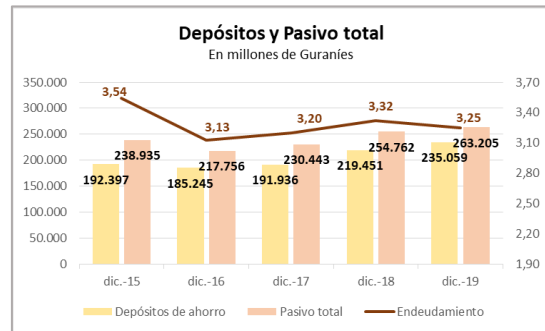
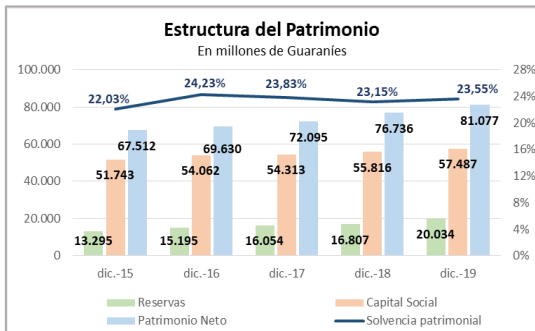


La disminución de los pasivos de corto plazo, también han generado el aumento de la liquidez estructural medido por el ratio de Activo de Corto Plazo/Pasivo de Corto Plazo, que subió desde 1,18 en Dic18 a 1,27 en Dic19, lo que refleja una suficiente capacidad de cobertura de las obligaciones más inmediatas. Con respecto al financiamiento de los activos, los depósitos de ahorro han ido aumentando su participación desde 63,44% en Dic17 a 66,20% en Dic18 y 68,28% en Dic19, mientras que la deuda con el sector financiero y otras instituciones ha ido disminuyendo desde 6,90% en Dic17 a 5,20% en Dic18 y 3,68% en Dic19. Esta situación refleja una adecuada flexibilidad financiera, siendo los depósitos de ahorro la principal fuente de financiamiento de los activos, registrando además una baja concentración de 38,9% de los mayores 100 ahorristas. El capital social y las reservas en conjunto, representaron el 22,52% del financiamiento de los activos al cierre del ejercicio 2019.

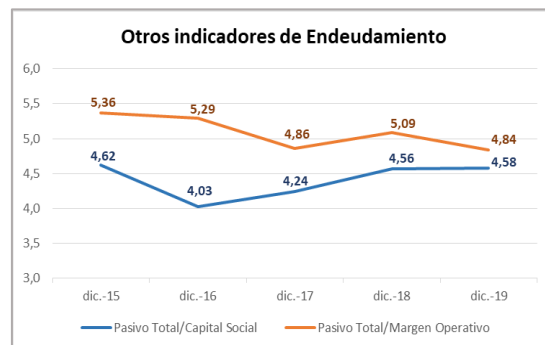
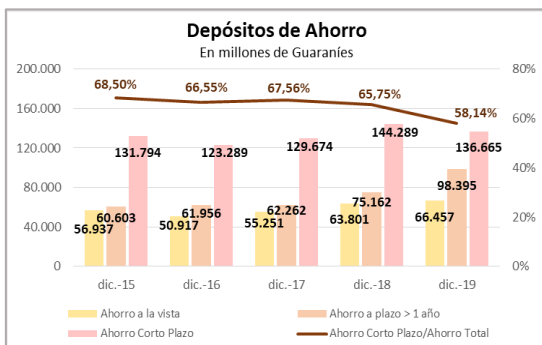


SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO

La solvencia patrimonial de la Cooperativa 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 2019, el capital social aumentó 2,99% desde Gs. 55.816 millones en Dic18 a Gs. 57.487 millones en Dic19, mientras que las reservas tuvieron un importante incremento de 19,20% desde Gs. 16.807 millones en Dic18 a Gs. 20.034 millones en Dic19. En consecuencia, el Patrimonio Neto aumentó 5,66% desde Gs. 76.736 millones en Dic18 a Gs. 81.077 millones en Dic19, lo que derivó en el incremento del índice de solvencia patrimonial desde 23,15% en Dic18 a 23,55% en Dic19.

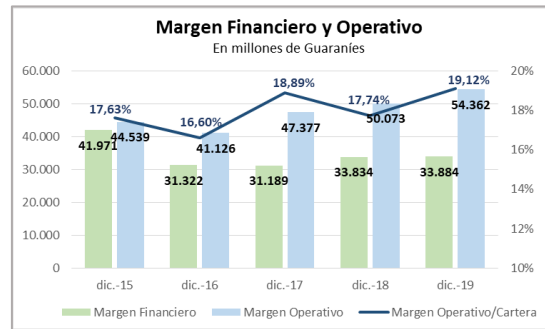
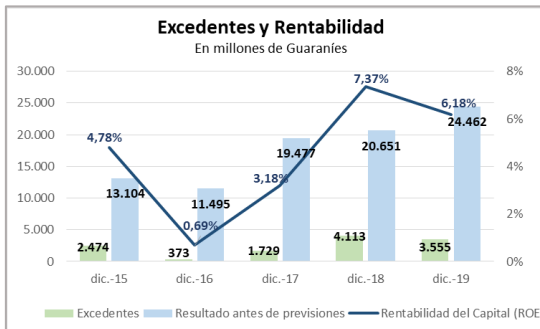


Con respecto al endeudamiento, los depósitos de ahorro aumentaron 7,11% en el 2019, desde Gs. 219.451 millones en Dic18 a Gs. 235.059 millones en Dic19, lo que generó el incremento de 3,31% del pasivo total desde Gs. 254.762 millones en Dic18 a Gs. 263.205 millones en Dic19. Los ahorros están constituidos principalmente por ahorros a la vista y de corto plazo, cuya participación en los depósitos totales, ha ido disminuyendo durante los últimos años desde 67,56% en Dic17 a 65,75% en Dic18 y 58,14% en Dic19. El índice de endeudamiento ha disminuido en el 2019 desde 3,32 en Dic18 a 3,25 en Dic19, siendo este nivel inferior al promedio de mercado. Asimismo, el endeudamiento respecto al margen operativo, también disminuyó en el 2019 desde 5,09 en Dic18 a 4,84 en Dic19.

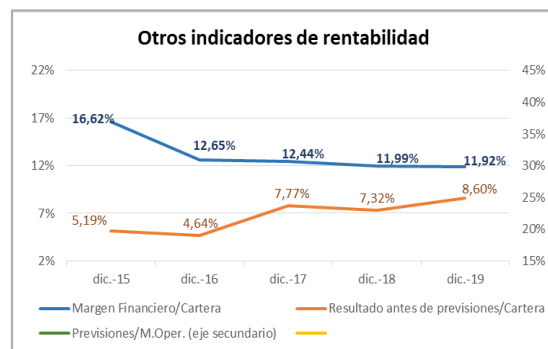
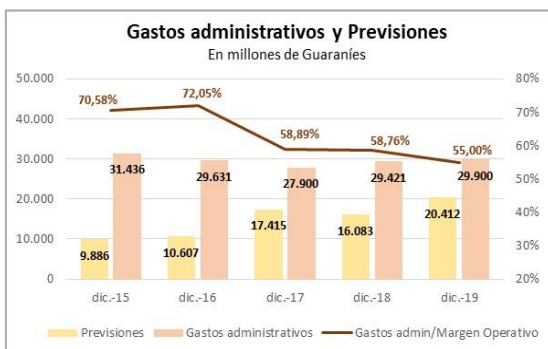


RENTABILIDAD y EFICIENCIA

El desempeño financiero y operativo de la Cooperativa LUQUE Ltda. ha mejorado en el 2019. El margen operativo ha aumentado 8,57% desde Gs. 50.073 millones en Dic18 a Gs. 54.362 millones en Dic19, así como también el resultado antes de provisiones, luego de los gastos administrativos, se incrementó 18,45% desde Gs. 20.051 millones en Dic18 a Gs. 54.362 millones en Dic19. Esto ha generado el aumento del ratio de Margen Operativo/Cartera desde 17,74% en Dic18 a 19,12% en Dic19, así como el incremento del ratio de Resultado Antes de Provisiones/Cartera desde 7,32% en Dic18 a 8,60% en Dic19, siendo estos indicadores superiores al promedio de mercado. Esta mejora sustancial en la generación de los márgenes, se debió principalmente a la reducción de la estructura de costos operativos de la entidad, manteniendo adecuados niveles de eficiencia, respecto a los costos fijos y variables en relación con el volumen de las operaciones.



Sin embargo, debido al aumento de las pérdidas por provisiones en el 2019, las que subieron 26,92% desde Gs. 16.083 millones en Dic18 a Gs. 20.412 millones en Dic19, los excedentes han disminuido 13,55% desde Gs. 4.113 millones en Dic18 a Gs. 3.555 millones en Dic19. Esto ha generado la disminución del índice de rentabilidad del capital ROE desde 7,37% en Dic18 a 6,18% en Dic19, siendo un nivel inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A. Con respecto a los indicadores de eficiencia, el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo disminuyó desde 58,76% en Dic18 a 55,0% en Dic19 siendo un nivel inferior al promedio de mercado. Por otro lado, el ratio de Previsión/Margen Operativo ha aumentado desde 32,12% en Dic18 a 37,55% en Dic19, aunque sigue siendo un nivel razonable comparado con el promedio de mercado.



La Cooperativa 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 años 2018 y 2019 se han realizado importantes ajustes cualitativos, en lo que respecta a la gestión crediticia y a la estructura de costos operativos, lo que ha derivado en un mejor desempeño financiero y operativo. Sin embargo, se debería seguir fortaleciendo la gestión de recuperación de la cartera vencida, a fin de mejorar la calidad de los activos crediticios, y disminuir las pérdidas por provisiones de créditos incobrables. 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. Estos aspectos son claves para el sostenimiento de la solvencia patrimonial, lo que constituye el principal factor de fortaleza de la entidad.

RESUMEN COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

COOPERATIVA LUQUE LTDA.						
RATIOS FINANCIEROS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	VAR %
CARTERA DE CRÉDITOS						
Cartera Total	252.580	247.674	250.784	282.297	284.376	0,7%
Previsiones	-9.835	-12.417	-7.625	-10.845	-11.154	2,9%
Cartera Neta de Previsiones	242.745	235.257	243.159	271.452	273.222	0,7%
Cartera Vencida > 60 días	17.367	29.422	18.913	19.133	24.215	26,6%
Cartera Refinanciada	10.015	8.235	13.185	12.090	22.011	82,1%
CALIDAD DEL ACTIVO CREDITICIO						
Morosidad de la Cartera	6,88%	11,88%	7,54%	6,78%	8,52%	25,6%
Refinanciación	3,97%	3,32%	5,26%	4,28%	7,74%	80,7%
Morosidad + Refinanciación	10,84%	15,20%	12,80%	11,06%	16,25%	47,0%
Morosidad respecto al Patrimonio	25,72%	42,25%	26,23%	24,93%	29,87%	19,8%
Cobertura de Previsiones	56,63%	42,20%	40,32%	56,68%	46,06%	-18,7%
Cartera Neta de Prev/Activo Total	79,21%	81,86%	80,37%	81,89%	79,36%	-3,1%
LIQUIDEZ						
Activo Total/Pasivo Total	1,28	1,32	1,31	1,30	1,31	0,5%
Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo	1,20	1,35	1,21	1,18	1,27	7,9%
Activo Corto Plazo/Pasivo Total	0,83	0,90	0,82	0,79	0,77	-3,0%
Disponibilidades/Ahorro Vista	36,05%	39,77%	36,21%	34,55%	35,50%	2,7%
Disponibilidades/Pasivo Corto Plazo	12,51%	13,98%	12,73%	12,89%	14,85%	15,2%
Disponibilidades/Pasivo Total	8,59%	9,30%	8,68%	8,65%	8,96%	3,6%
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO						
Patrimonio Neto/Activo Total	22,03%	24,23%	23,83%	23,15%	23,55%	1,7%
Reservas/Patrimonio Neto	19,69%	21,82%	22,27%	21,90%	24,71%	12,8%
Capital Social/Patrimonio Neto	76,64%	77,64%	75,33%	72,74%	70,91%	-2,5%
Pasivo Total/Margen Operativo	5,36	5,29	4,86	5,09	4,84	-4,8%
Pasivo Total/Capital Social	4,62	4,03	4,24	4,56	4,58	0,3%
Pasivo Total/Patrimonio Neto	3,54	3,13	3,20	3,32	3,25	-2,2%
ESTRUCTURA DEL PASIVO						
Ahorro Total/Cartera de Crédito	76,17%	74,79%	76,53%	77,74%	82,66%	6,3%
Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total	68,67%	66,50%	68,22%	67,12%	60,36%	-10,1%
Ahorro Total/Pasivo Total	80,52%	85,07%	83,29%	86,14%	89,31%	3,7%
Ahorro Corto Plazo/Ahorro Total	68,50%	66,55%	67,56%	65,75%	58,14%	-11,6%
Ahorro Vista/Ahorro Total	29,59%	27,49%	28,79%	29,07%	28,27%	-2,8%
Deuda Financiera/Pasivo Total	9,56%	3,42%	6,90%	5,20%	3,68%	-29,1%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA						
Excedentes/Capital Social (ROE)	4,78%	0,69%	3,18%	7,37%	6,18%	-16,1%
Excedentes/Total Activo (ROA)	0,81%	0,13%	0,57%	1,24%	1,03%	-16,8%
Margen Financiero/Cartera	16,62%	12,65%	12,44%	11,99%	11,92%	-0,6%
Margen Operativo/Cartera	17,63%	16,60%	18,89%	17,74%	19,12%	7,8%
Resultado antes de provisiones/Cartera	5,19%	4,64%	7,77%	7,32%	8,60%	17,6%
Margen Operativo Neto/Cartera	1,27%	0,36%	0,82%	1,62%	1,42%	-12,0%
Previsiones/Margen Operativo	22,20%	25,79%	36,76%	32,12%	37,55%	16,9%
Gastos admin/Margen Operativo	70,58%	72,05%	58,89%	58,76%	55,00%	-6,4%
Costo financiero/Margen Financiero	46,51%	64,59%	61,60%	62,51%	62,64%	0,2%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

COOPERATIVA LUQUE LTDA.						
En millones de Guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	VAR %
ACTIVO	306.447	287.387	302.539	331.498	344.281	3,9%
REALIZABLE A CORTO PLAZO	197.470	195.775	189.931	201.745	202.187	0,2%
Disponibilidades	20.528	20.250	20.006	22.046	23.594	7,0%
Créditos netos	171.662	171.385	166.922	177.049	175.721	-0,7%
Otros Activos	5.279	4.140	3.002	2.650	2.872	8,3%
REALIZABLE A LARGO PLAZO	108.978	91.612	112.608	129.753	142.094	9,5%
Créditos netos	87.582	68.844	87.416	107.379	109.704	2,2%
Inversiones y Participaciones	2.611	2.774	2.386	2.526	2.780	10,0%
Propiedad, Planta y Equipos	17.641	18.113	18.079	18.783	23.132	23,2%
Otros Activos	1.144	1.880	4.726	1.065	6.478	508,1%
PASIVO	238.935	217.756	230.443	254.762	263.205	3,3%
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	164.080	144.805	157.197	170.993	158.868	-7,1%
Ahorros captados	131.794	123.289	129.674	144.289	136.665	-5,3%
Deudas financieras	22.833	7.443	15.890	13.236	9.689	-26,8%
Obligaciones y provisiones	6.458	10.610	8.670	8.116	6.042	-25,6%
Fondos	2.995	3.462	2.963	5.352	6.471	20,9%
EXIGIBLE A LARGO PLAZO	74.855	72.951	73.246	83.769	104.337	24,6%
Ahorros captados	60.603	61.956	62.262	75.162	98.395	30,9%
Fondos	10.730	10.995	10.984	8.607	5.942	-31,0%
Pasivo diferido	3.522	0	0	0	0	----
PATRIMONIO NETO	67.512	69.630	72.095	76.736	81.077	5,7%
Capital Social	51.743	54.062	54.313	55.816	57.487	3,0%
Reservas	13.295	15.195	16.054	16.807	20.034	19,2%
Excedentes	2.474	373	1.729	4.113	3.555	-13,5%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	VAR %
Intereses cobrados sobre Créditos	61.491	51.553	50.401	54.985	55.109	0,2%
Intereses pagados por ahorros y deudas	-19.520	-20.231	-19.211	-21.151	-21.225	0,4%
MARGEN FINANCIERO	41.971	31.322	31.189	33.834	33.884	0,1%
Otros Ingresos operativos	7.595	16.206	22.388	24.595	30.532	24,1%
Gastos operativos	-5.027	-6.402	-6.200	-8.356	-10.054	20,3%
MARGEN OPERATIVO	44.539	41.126	47.377	50.073	54.362	8,6%
Gastos administrativos	-31.436	-29.631	-27.900	-29.421	-29.900	1,6%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	13.104	11.495	19.477	20.651	24.462	18,5%
Previsiones	-9.886	-10.607	-17.415	-16.083	-20.412	26,9%
MARGEN OPERATIVO NETO	3.218	888	2.063	4.568	4.050	-11,4%
Ingresos no operativos	420	229	261	192	193	0,5%
Gastos no operativos	-1.163	-744	-595	-648	-687	6,1%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	2.474	373	1.729	4.113	3.555	-13,5%
Excedente especial	230	362	229	246	442	80,1%
EXCEDENTE NETO DEL EJERCICIO	2.245	11	1.500	3.867	3.113	-19,5%

La emisión de la Calificación de Solvencia de la Cooperativa 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:	27 de Abril de 2020
Fecha de publicación:	27 de Abril de 2020
Fecha de corte:	31 de Diciembre de 2019
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: (021) 201-321 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
Cooperativa LUQUE Ltda.	pyBBB	ESTABLE
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 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 2019 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.
- 4) Esta calificación no ha previsto una crisis económica mundial prolongada, que pueda ser causada por la pandemia del virus covid-19, ya que este tipo de shocks externos no puede ser evaluado ni cuantificado, para determinar el efecto de largo plazo sobre las empresas y las industrias. RISKMÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos de esta crisis sanitaria, en la economía y en el sistema financiero durante el 2020.

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

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