

**COOPERATIVA MULTIACTIVA DE AHORRO, CRÉDITO, PRODUCCIÓN Y SERVICIOS  
 CREDIT UNIÓN LTDA.**

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	<b>Analista: Econ. Julio Noguera</b> <a href="mailto:jnoguera@solventa.com.py">jnoguera@solventa.com.py</a>
	DIC/2020	DIC/2021	
CATEGORÍA	pyBBB	pyBBB	"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"
TENDENCIA	ESTABLE	SENSIBLE (-)	

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

## FUNDAMENTOS

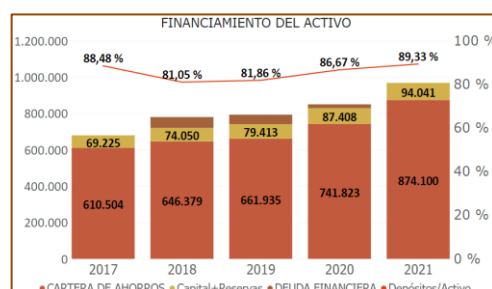
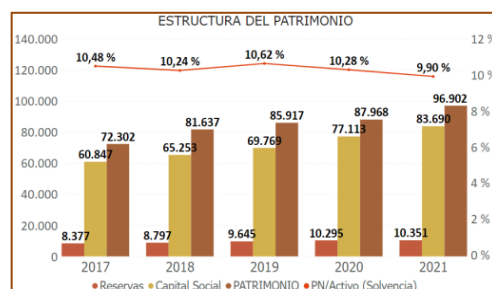
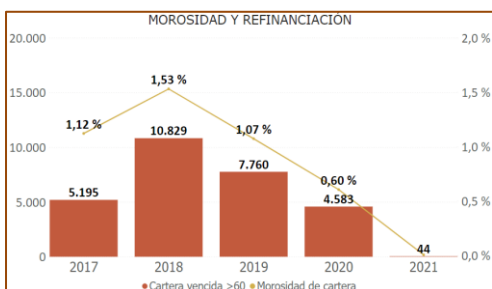
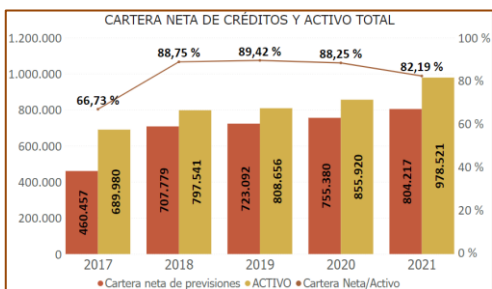
La ratificación de la calificación de **pyBBB** responde a los niveles de solvencia y apalancamiento mantenidos en los últimos años, así como al moderado desempeño operativo y financiero, acompañado de una elevada calidad y participación de la cartera de créditos dentro de sus activos, y de una favorable liquidez, aspectos que le han permitido posicionarse como la quinta cooperativa de ahorro y crédito más grande en el país. Otro factor importante y diferenciador entre sus pares es su modelo de operaciones de corto plazo, la composición de su membresía y su ubicación estratégica en la zona de influencia de los socios, principalmente agropecuarios, de las zonas de las colonias Sommerfeld, Bergthal y Tres Palmas, en el este del Departamento de Caaguazú.

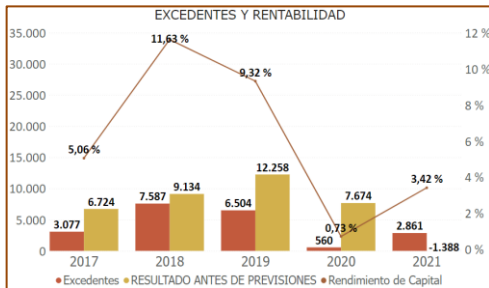
La COOPERATIVA CREDIT UNIÓN LTDA. ha evidenciado un razonable crecimiento de sus operaciones crediticias en los últimos años, contribuyendo a la evolución de sus activos totales. El indicador de productividad, si bien en los últimos dos años se ha ajustado desde 89,42% en Dic19 a 88,25% en Dic20, y a 82,19% en 2021, como consecuencia del aumento de los recursos en disponibilidades y destinados a activos fijos, se mantiene aún muy elevado con respecto a sus pares del sector. La cartera neta de créditos aumentó de Gs. 755.380 millones en Dic20 a Gs. 804.217 millones en Dic21, equivalente a una tasa de 6,5%, superior al 4,46% de 2020 aunque inferior al 6,5% del sector. Históricamente, la morosidad ha sido baja, incluso reduciéndose en los últimos años, pasando de 0,60% en Dic20 a 0,01% en Dic21. Esto también se ha visto reflejado en sus otros indicadores, como en el índice de refinanciación, la cobertura de provisiones y la relación cartera vencida/ patrimonio neto, que se han visto favorecidas por sus operaciones en el corto plazo y del buen perfil crediticio de sus socios, que mantiene concentrada una parte importante de su cartera.

Por su parte, el indicador de liquidez ha mejorado en 2021, pasando desde 12,43% en Dic20 a 18,35% en Dic21, ubicándose aún por debajo de 26,3% del sector, considerando que el 100% de sus ahorros están en el corto plazo. Aún así, la liquidez corriente, medida por Disponibles/Ahorros a la vista aumentó de 32,52% a 42,92%, encontrándose entre una de las más altas del sector. Ahora bien, el ratio de activos y pasivos de corto plazo (CP) se ha mantenido en torno a los 1,1 en los últimos años.

En contrapartida, la calificación incorpora la exposición a una elevada competencia en el financiamiento de sus socios, así como a los cambios en las condiciones económicas, incluyendo los efectos de factores externos como el clima, costos de producción y precios, dada importante concentración en créditos por deudor. A su vez, contempla el moderado fortalecimiento y bajo nivel de solvencia presentado en los últimos años, que se ajustó en 2021, desde 10,28% en Dic20 a 9,9% en Dic21, cercano a los parámetros mínimos del sector, luego del aumento de los ahorros a la vista. Esto responde en parte al modelo de sus operaciones, dada la influencia de cooperativas de producción en la zona de influencia y a manejo de ahorros a la vista, siendo el más alto del sector comparando con sus activos.

Al respecto, su estructura financiera se sustenta en una alta dependencia del financiamiento de sus activos con endeudamiento, con un índice que aumentó de 86,67% en Dic20 a 89,33% en Dic21. Cabe señalar que el pasivo total de la cooperativa está conformado principalmente por los ahorros captados, que aumentó de Gs. 744.713 millones en Dic20 a Gs. 877.010 millones en Dic21,





concentrados en un 100% en el corto plazo, con una participación 99,15% dentro de los pasivos. Por su parte, su ratio pasivo total/patrimonio neto ha aumentado desde 8,73 en Dic20 a 9,10 en Dic21, lo que ha derivado en un desmejoramiento de la relación de pasivo total/capital social, de 9,96 en Dic20 a 10,53 en Dic21.

Asimismo, la moderada evolución de sus ingresos financieros ha contemplado una baja contribución en los márgenes financieros en los últimos años, incluso desmejorado en 2021 por el aumento de los costos financieros, a partir del cual el resultado financiero bajó de Gs. 9.970 millones en Dic20 a Gs. 155 millones en Dic21. Esto ha derivado también en una reducción del margen operativo de Gs. 12.374 millones en Dic20 a Gs. 3.268 millones en Dic21, afectando sus indicadores de eficiencia operativa, como los gastos administrativos/margen operativo, que han aumentado de 37,99% a 142,47% en 2021.

Adicionalmente, ha contemplado ingresos no operativos, asociados a la recuperación de créditos irrecuperables y enajenación de un inmueble, que han contribuido a la generación de un excedente de Gs. 2.861 millones en Dic21, con lo cual se encuentra por encima de Gs. 560 millones en Dic20. En consecuencia, sus ratios de rendimiento en 2021 han mejorado ligera y puntualmente, con lo cual el ratio de rendimiento sobre activo ha pasado de

0,07% en Dic20 a 0,29 en Dic21, mientras que sobre el capital desde 0,73% a 3,42% en el mismo periodo. Este nivel de rendimiento sobre el activo se ha mantenido históricamente por debajo de 1%, explicado principalmente por el bajo spread financiero y derivado de la concentración de sus operaciones en el corto plazo. Ambos indicadores se encuentran por debajo de los obtenidos por el sector de cooperativas de ahorro y crédito.

## TENDENCIA

La tendencia **SENSIBLE (-)** refleja expectativas sobre la situación general de la COOPERATIVA CREDIT UNION LTDA., a partir de los continuos desafíos existentes para mejorar sus bajos niveles de solvencia y contener su endeudamiento con ahorros, además de los acotados niveles de eficiencia operativa, con efecto todavía en sus márgenes y excedentes. Esto bajo el contexto de una elevada cartera crediticia y favorable posición de liquidez, explicada por las características de su membresía y por el modelo de sus operaciones, principalmente concentradas en el corto plazo y en un número reducido de socios, pero con un alto perfil crediticio y de ahorristas. Esto ha derivado en un acotado desempeño operativo y financiero, sobre todo considerando las bajas tasas de interés cobradas a sus socios. Asimismo, toma en cuenta los pocos ajustes en los últimos años en términos cualitativos, así como de mejoras en entorno tecnológico.

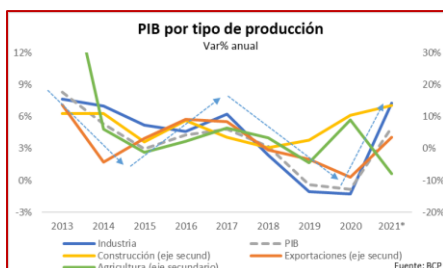
## FORTALEZAS

- Membresía de socios con un buen perfil crediticio y para la generación de ahorros, con los elevados niveles de calidad de activos y bajos índices de morosidad.
- Alta participación de créditos dentro de los activos y grado de realización de sus créditos.
- Elevada posición de liquidez, en activos líquidos y.
- Ubicación estratégica en una zona productiva y cercana a importantes colonias de Caaguazú.

## RIESGOS

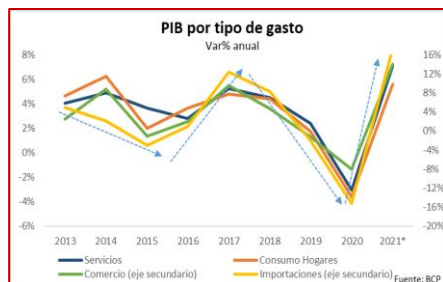
- Exposición de sus operaciones ante una elevada competitividad, menores condiciones económicas, importantes costos de financiamiento y factores climáticos adversos, dada la zona influencia.
- Acotado nivel de solvencia para acompañar el tamaño de sus operaciones, sobre todo reflejado en el nivel de reservas, y comparativamente al sector.
- Bajos márgenes de intermediación y excedentes, con efecto sobre sus índices de rendimiento, producto del modelo de operaciones concentradas en el corto plazo.
- Escaso nivel de fortalecimiento de su organización interna y entorno tecnológico.
- Concentración importante en un número reducido de deudores, dado el tamaño de su membresía.
- Modelo de operaciones y estructura limitan la observancia de algunos parámetros para el sector.

## ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO

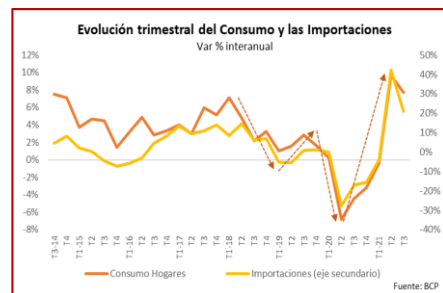


La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se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

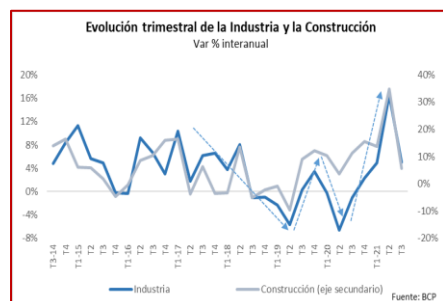
La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción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



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

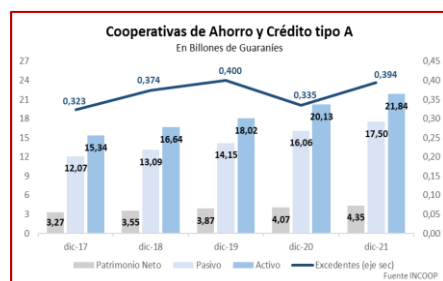


En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), la agricultura y la ganadería registraron una tendencia decreciente, desde el segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,4% y -6,0% respectivamente, lo que derivó en una contracción del PIB registrando una tasa de -3,7% en el segundo trimestre del 2019. Esta recesión económica estuvo agravada en el 2020 por la pandemia del covid-19, lo que generó tasas negativas de crecimiento de los principales sectores de la economía, luego de una leve recuperación, registrando el PIB una tasa mínima histórica de -7,4% en el segundo trimestre del 2020, y un mínimo histórico de las exportaciones de -22,6% y de la industria de -6,6%.

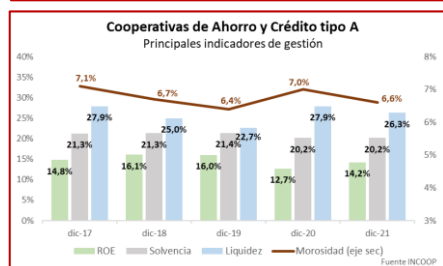


En el primer semestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". En el segundo trimestre del 2021 el PIB creció a una tasa récord de 13,9% y las exportaciones 29,9%, así como también la industria creció 16,5% y las construcciones 34,8%. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en los primeros trimestres del 2021, aunque esto no se debió a un mal desempeño del sector, sino que fue a causa de las altas tasas registradas el año anterior.

Con respecto al consumo y las importaciones, registraron una marcada tendencia decreciente desde el año 2018, debido a la contracción económica de los años 2018 y 2019, agravada en el 2020 por el covid-19, lo que generó tasas mínimas históricas en el segundo trimestre del 2020, de -6,8% y -27,7% respectivamente. En el 2021 el consumo y las importaciones registraron una importante recuperación, alcanzando altas tasas de crecimiento en el segundo trimestre del 2021 de 9,7% y 42,4% respectivamente. Para el cierre del 2021 se proyecta un crecimiento del PIB de 5,0%, impulsado por la recuperación de la industria y las exportaciones. Se espera una tendencia favorable para el 2022, impulsado por la recuperación del comercio, la industria, las importaciones y el consumo, siendo el principal riesgo para el crecimiento el factor climático.



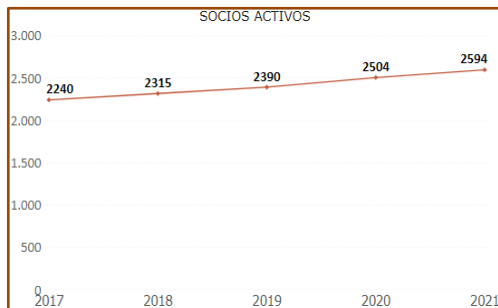
En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del covid-19, el sector de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Tipo A ha registrado una recuperación en el 2021. Los excedentes aumentaron 17,6% desde Gs. 335.284 millones en Dic20 a Gs. 394.252 millones en Dic21, comparado con la disminución de 16,1% sufrida el año anterior. En consecuencia, el rendimiento del patrimonio ROE aumentó desde 12,7% en Dic20 a 14,2% en Dic21. Por otro lado, la morosidad del sector cooperativo disminuyó desde 7,0% en Dic20 a 6,6%, mientras que la liquidez se mantuvo en un adecuado nivel de 26,3% en Dic21, levemente inferior a 26,3% en Dic21. Los créditos aumentaron 9,1% en el 2021 desde Gs. 14,57 billones en Dic20 a Gs. 15,89 billones en Dic21, así como también los depósitos de ahorro se incrementaron 9,3% desde Gs. 14.02 billones en Dic20 a Gs. 15.32 billones en Dic21.



## GESTIÓN DE NEGOCIOS

### DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Servicios de Intermediación orientados a operaciones crediticias y de ahorro de muy corto plazo, con una ubicación estratégica en zonas productivas y posicionamiento como la quinta cooperativa más grande de su sector

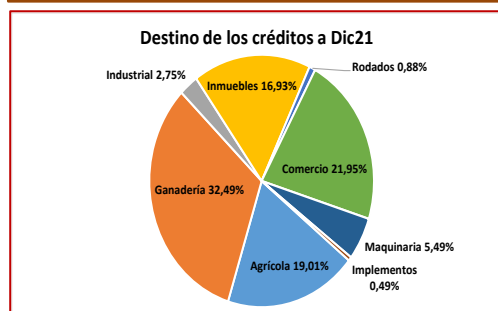


Productores menonitas de las colinas de Sommerfeld, Bergthal y Tres Palmas constituyeron la Cooperativa Credit Union Ltda. en 1987. A partir del año 2013, la misma paso a ser denominada como "Cooperativa Multiactiva de Ahorro y Crédito, Producción y Servicios Credit Unión Limitada".

La misma se encuentra ubicada en el Departamento de Caaguazú en la ciudad de J. Eulogio Estigarribia. Al cierre de 2021, contaba con 2594 socios registrados, de los cuales 2304 son hombres, 276 mujeres y las restantes personas jurídicas. En 2021, la dinámica de la variación en la cantidad de socios se dio por 150 ingresos de nuevos socios y a su vez se registraron 60 bajas.

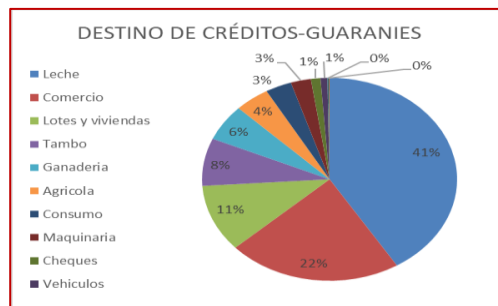
Cabe señalar que según reglamentos internos el matrimonio de dos socios es considerado como una unidad societaria, por lo cual uno de los socios debe ser excluido de su balance social.

En cuanto a los servicios que ofrece mantiene una cartera de préstamos de corto plazo en guaraníes y moneda extranjera, y diversificada por sectores, con una mayor participación de la ganadería con 32,49%, seguido de Comercio con 21,95% y Agricultura con 19,01%, así como de 16,93% en Inmuebles. Asimismo, cuenta con préstamos para la adquisición de maquinarias e implementos, además para la industria, los cuales complementan el resto de la oferta de préstamos.



Ahora bien, en 2021, el destino de los préstamos evidencia una concentración en el financiamiento de la producción de leche con el 41% y para comercios con 22%, seguidos en menor medida por lotes y viviendas, tambos y ganadería.

Por su parte, capta ahorros a la vista y a plazo, destacándose que los mismos son también de corto plazo, es decir de hasta un año. Estos tipos de ahorros son renovados a su vencimiento con la aprobación de los socios.



En cuanto a su posicionamiento en el sector de cooperativas de ahorro y crédito de tipo A, al cierre del ejercicio 2021, la cooperativa registró Gs. 979.000 millones en activos, ubicándola como la quinta mayor cooperativa más grande en su sector en el país.

En concordancia con el principio de "Educación, capacitación y comunicación" de las entidades cooperativa, Credit Unión destinó en el ejercicio pasado, a través de su fondo de educación cooperativa, Gs. 136 millones, destinando 32% al área de capacitaciones y el restante 68% al área social-deportiva.

El capital común irrepartible de la Cooperativa asciende al cierre del ejercicio 2021 a 10.351 millones, representando un 1,06% de sus activos totales y con un crecimiento interanual de 7,3%.

Finalmente, se señala la participación de Credit Unión de diversas federaciones que nuclean a cooperativas de ahorro y crédito, así como las de producción y servicios, buscando un mayor desarrollo socioeconómico y optimización de recursos. También mantiene una relación estrecha con las asociaciones de las colonias que nuclean a sus socios a fin de disponer información actualizada de los mismos

### ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

La dirección y conducción estratégica se encuentra cargo de sus principales socios, quienes cuentan con una importante estabilidad en el mandato, apoyado en una razonable estructura ejecutiva

En cumplimiento con las reglamentaciones vigentes la cooperativa cuenta con los tres estamentos, el Consejo de Administración, la Junta de Vigilancia y el Tribunal Electoral Independiente.

El Consejo de Administración es el principal ente administrativo y cumple las funciones de un Directorio. Dicho consejo promulga el control de directrices, políticas, normativas y regulaciones además de asegurar una gestión eficiente para el cumplimiento de objetivos estratégicos.

En el 2021 se procedió a la renovación parcial del Consejo de Administración; incorporándose al mismo los señores Daniel Hildebrand S y Billie Hildebrand D, por un periodo de tres años, así mismo se sumaron como suplentes del consejo Willy Driedger, Leonard Klippenstein y Victor Klippenstein por un periodo de un año.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN			
	2019	2020	2021
Presidente	Johan Heinrichs B.	Johan Heinrichs B.	Johan Heinrichs B.
Vicepresidente	Johann Driedger S.	Johann Driedger S.	Johan Bergen H.
Secretario	Peter Funk H.	Peter Funk H.	Peter Funk H.
Tesorero	Diedrich Bergen D.	Diedrich Bergen D.	Daniel Hildebrand S.
Vocal	Dennis Uhrau G.	Dennis Uhrau G.	Billie Hildebrand S.

La asamblea de socios designa miembros integrantes del Consejo de Administración y luego estos miembros se distribuyen los cargos del órgano, cada mandato con un periodo de 1 año.

El Consejo de Administración de la cooperativa cuenta con un staff como el Comité y el oficial de cumplimiento, el área de auditoría interna, que eleva mensualmente informes con sus observaciones, y también los comités de crédito y de educación.

Al respecto, el comité de créditos verifica y aprueba o rechaza las solicitudes de préstamos recibidas, conforme a los criterios de crédito establecidos en el reglamento interno aprobado por el CA. Asimismo, debe emitir periódicamente, o cuando lo requiera, informes de su gestión al CA. Por otro lado, se encuentra el Comité de Educación tiene la función de promover y realizar programas de educación y difusión del cooperativismo, mediante los fondos u excedentes destinados por la cooperativa. También se ocupa de la comunicación a los nuevos socios sobre los servicios que otorga la entidad, las tasas de ahorro vigentes, las clases de ahorros y los tipos de créditos a los que pueden acceder.

Por su parte, la Junta de Vigilancia cumple con la función de fiscalizar el funcionamiento interno de la cooperativa junto con el auditor interno. En tanto que el Tribunal Electoral Independiente se encarga de llevar a cabo la organización y fiscalización de las actividades propias para la realización y celebración de las asambleas. Este se compone de 3 miembros titulares y 2 suplentes. En 2021, se sumó a este órgano de supervisión el Sr. David Enns H como titular y el Sr. Daniel Braun H como suplente.

En cuanto al Tribunal Electoral Independiente es el organismo responsable de la organización y ejecución de las elecciones de los otros órganos de la cooperativa. Se compone de 3 (tres) miembros titulares designados por la AGS.

La estructura organizacional y ejecutiva se encuentra encabezada por el Gerencia General, compuesta por la Gerencia Administrativa, conformada por las áreas de contabilidad, tesorería e informática, además de la Gerencia de Ahorro y Créditos, con dos áreas. Ambas gerencias cuentan con 14 funcionarios, lo que refleja una pequeña estructura para el tamaño de sus operaciones.

## PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

**Carencia de un plan estratégico de mediano y largo plazo, con un enfoque de gestión orientado al corto plazo, dado el modelo de negocios con el que opera con un adecuado nivel de cumplimiento presupuestario**



En los últimos años, la Cooperativa ha carecido del diseño y del desarrollo de un plan estratégico formalizado de mediano y largo plazo, por lo que no han evidenciado objetivos y ejes determinados para sus operaciones en los próximos años. Esto deriva aún de una escasa aplicación de buenas prácticas de gobierno corporativo, en respuesta a su modelo de negocios concentrado operaciones en el corto plazo, principalmente en la intermediación financiera de sus socios.

En este sentido, en el 2021, ha establecido objetivos de corto plazo dentro de su plan de trabajo como brindar préstamos accesibles y ágiles para sus socios, con bajas tasas de interés. Adicionalmente, ha contemplado la capacitación

de su personal y dirigentes, seguir con el adecuándose al marco regulatorio, mejorar la calidad de préstamos con la disminución de sus provisiones. Asimismo, consideró el aumento de los aportes de socios para fortalecer el capital de la cooperativa y estabilizar las reservas para responder a situaciones imprevistas. Por último, gestionar la eficacia y eficiencia de las actividades operativas de la cooperativa.

Sin embargo, en 2021, ha contemplado aún una baja observancia de los parámetros regulatorios y de referencia a nivel del sector de ahorro y crédito. En este sentido, no se ha evidenciado aún planes de regularización, si bien en algunos aspectos se encuentra explicada por la estructura de sus operaciones y por el establecimiento de un fondo de capitalización, con efecto en sus índices de rendimientos.

Para el ejercicio 2021 fueron presupuestadas ingresos por un valor de Gs. 59.000 millones, con un nivel de ejecución de Gs. 55.076 millones, alcanzando un índice de cumplimiento del 93,35%. Por el lado de los gastos, con una meta de Gs. 49.000 millones, ha ejecutado Gs. 52.215 millones, equivalente a un cumplimiento de 106,56%, con incidencia en sus ratios de eficiencia y rendimientos.

La dinámica expuesta de menores ingresos y mayores gastos que lo presupuestado derivó en que los excedentes alcanzados solo hayan sido del orden del 28,61% de los Gs. 10.000 millones esperados.

En cuanto a inversiones respecta, la entidad previó Gs. 5.700 millones para la construcción de una nueva Casa Matriz en un terreno propio y Gs. 135 millones para la ampliación de sus estacionamientos.

## GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

**Adecuada gestión de créditos ajustada a sus operaciones de corto plazo y favorecida por el perfil de sus socios, a través de un cercano conocimiento de la situación de las actividades los mismos**

La Cooperativa Multiactiva Credit Union Ltda. otorga créditos con plazos de vencimientos de corto plazo en guaraníes y en dólares a sus socios. En ese sentido, gestiona préstamos para el sector agrícola, cheques, comercio, consumo, ganadería, implementos, industria, leche, lotes y viviendas, maquinaria, tambo y vehículos.

Sus préstamos están dirigidos a una limitada membresía de socios en términos de tamaño, lo que ha permitido a la Cooperativa un conocimiento cercano de sus actividades, así como de la situación de cada uno, sobre todo considerando la concentración de la cartera de créditos en un número reducido de deudores. La cooperativa ha gestionado continuamente la recuperación de los créditos en el corto plazo, valiéndose de un buen perfil crediticio de sus socios, que cuenta con una importante cobertura en términos de ahorros tanto a vista, como cuenta corriente, como a plazo con vencimientos menores a un año.

En este sentido, ha contenido bajos niveles de cartera vencida, muy por debajo de los registrados en el sector, así como de préstamos vinculados y la ausencia de refinanciamientos. En este sentido, se encuentra enfocada continuamente en una gestión de cobranzas de sus créditos, así como en el análisis y otorgamiento de créditos.

Al analizar la concentración de créditos de la entidad cabe destacar los valores considerables que alcanzan ya que 10 socios concentran el 18,86% de la cartera total, 50 socios concentran el 41,79% y 100 socios el 55,03% de la cartera total. Analizando esta concentración desde otra perspectiva se puede concluir que 3,86% de los asociados son titulares de más de la mitad de la cartera de créditos vigentes al cierre de 2021.

Sin embargo, teniendo en cuenta el ámbito productivo de la cooperativa y que el destino agrícola-ganadero es considerable en su cartera, se destaca que la misma está expuesta igualmente a los diversos factores que afectan a la oferta y demanda de estos sectores, como son las cuestiones climáticas, precios internacionales, menores condiciones económicas, y por las exigencias regulatorias, etc.

## GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

**Ausencia de una visión y gestión integral de riesgos, asociado a una característica del sector, que no cuenta con el desarrollo de un marco regulatorio**

Además de los riesgos de liquidez, operaciones y otros típicos de cooperativas de ahorro y crédito; Credit Unión también es una cooperativa de producción que otorga créditos en dólares; sumando así riesgos cambiarios y gran parte de sus créditos, ya sean en dólares o guaraníes, tienen destinos agrícola-ganaderos por lo cual también se le adicionan riesgos de mercado inherentes a estos sectores.

La Cooperativa, así como otras cooperativas del sector, carece aún de una visión y marco integral de riesgos, para la gestión de riesgos de liquidez y de mercado, así como riesgos operativos, entre otros, en línea con el escaso desarrollo de un marco regulatorio, aún con la reciente implementación del Manual de Auditoría Interna, que contempla herramientas para el control de riesgos asociados a las operaciones de las cooperativas. Sin embargo, la entidad contempla la implementación de un área de riesgos, que se ha encontrado en proceso aún durante el año 2021.

En este sentido, el Gerente General tiene a su cargo la gestión financiera, y se encarga de la tesorería y el manejo de fondos mediante el monitoreo mensual del balance entre activos y pasivos en moneda extranjera (ME), con el fin de no exponer los activos de la cooperativa a variaciones bruscas del tipo de cambio. La buena supervisión y control implementados para este tipo de riesgos permitieron que los resultados por diferencia de cambio cierren 2021 con una ganancia de Gs. 1.477 millones.

Por el lado de los riesgos operacionales, los mismos están a cargo de la auditoría interna, el mismo realiza controles mensuales y eleva su informe con las observaciones correspondientes al Consejo de Administración. En lo que respecta al plan anual de trabajo no se ha evidenciado oportunidades de mejora en aspectos contables, en el área de créditos, así como en el manejo de caja y sus operaciones inherentes como inversiones, de endeudamiento, entre otros. Durante el 2021, se ha incorporado una nueva oficial de cumplimiento, quien ha trabajado en la revisión de manuales

Por su parte, en los últimos años, ha demostrado un bajo nivel de fortalecimiento en el entorno tecnológico, mientras que por otro lado no cuenta con auditor informático.

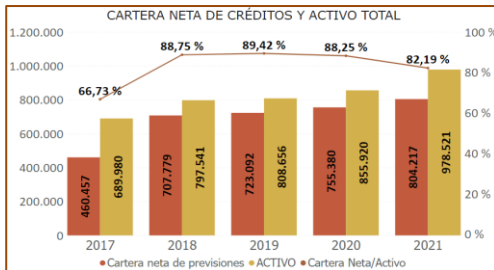
Por otro lado, la Cooperativa cuenta con un Comité y un Oficial de Cumplimiento dentro de su estructura organizacional, respondiendo directamente al Consejo de Administración. Cuenta con un Manual aprobado por el Consejo ajustada a la nueva reglamentación establecida. Durante el 2021, se han considerado los movimientos respecto a los límites determinados y revisiones aleatorias del perfil de clientes, teniendo en cuenta que se encuentra en plena actualización las carpetas dentro del sistema informático. También ha registrado capacitaciones de forma interna en Contabilidad y Créditos.

La concentración de la cartera de ahorros total (a la vista y a plazo) es considerable; los mayores 10 ahorristas abarcan el 25,47% de la cartera, los mayores 50 abarcan el 55,45% y los mayores 100 poseen casi las tres cuartas partes de la cartera total de ahorros (72,40%). Analizando solamente los ahorros a la vista aun los valores son considerables teniendo en cuenta que el mayor ahorrista posee el 15,76% de la cartera total a la vista.

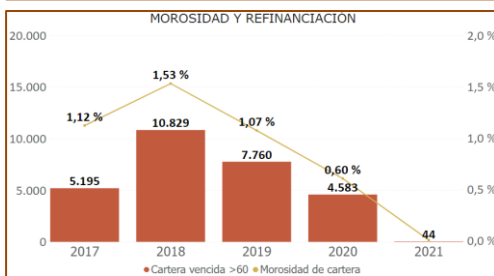
## GESTIÓN FINANCIERA

### CALIDAD DE ACTIVOS

Elevada calidad de cartera con una baja morosidad y ausencia de refinanciaciones, además con una importante participación dentro de los activos, que presentan un contenido nivel de activos improductivos

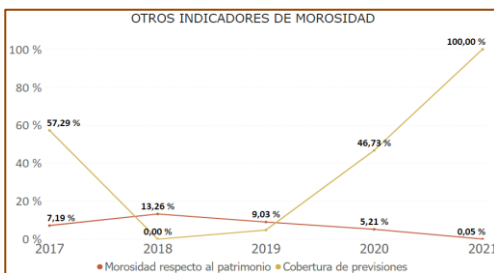


Desde el año 2017 a 2021, los activos de la Cooperativa Credit Unión Ltda. han incrementado en Gs. 283.700 millones representando un aumento del 41,37%, derivado del continuo crecimiento de la cartera neta de créditos. En el 2021, los activos han aumentado desde Gs. 855.920 millones en Dic20 a Gs. 978.521 millones en Dic21, equivalente a un crecimiento de 13,63%, acercándose nuevamente a los niveles de crecimiento de los años 2017-2018, luego de una ralentización de este entre 2019 y 2020.



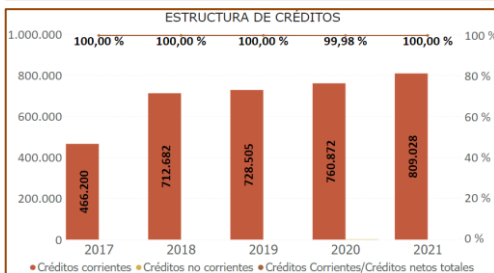
Por el lado de la cartera neta de provisiones, luego de un incremento de 53,71% en el año 2018 la misma mantiene una tendencia más estable con moderados crecimientos anuales, llegando a Gs. 804.217 millones en Dic21.

La dinámica de ambos ha llevado a que su relación al año 2021 disminuya en 6,06%, pasando de un indicador de 88,25% en Dic20 a 82,19% en Dic21, en línea con la disminución registrada entre 2019 y 2020.



Luego de que la cartera vencida haya aumentado significativamente en el año 2018, con un crecimiento de 108,45%, desde Gs. 5.195 millones en Dic17 a Gs. 10.829 millones en Dic18, ha demostrado una tendencia decreciente, pasando a Gs. 7.760 millones en Dic19, seguido de la disminución a Gs. 4.583 millones en Dic20 y a Gs. 44 millones en Dic21, consecutivamente. Esto se traduce en un nivel de morosidad mínima de 0,01%, en línea con los niveles de morosidad que se han mantenido por debajo de 1,5%.

Al analizarlo desde la perspectiva del patrimonio la morosidad también es muy baja (0,05%), evidenciando una baja exposición para los recursos societarios, así como para los recursos provenientes del financiamiento con endeudamiento.



De igual manera a pesar de los niveles bajos de morosidad la cooperativa posee una cobertura total (100%) de la cartera vencida con sus provisiones constituidas.

Cabe destacar que como los niveles de cartera vencida son bajos, la constitución de provisiones no supone un gasto importante o de gran impacto en los resultados de la entidad cooperativa. Así mismo, por la calidad de créditos mencionada se aclara que la entidad cooperativa no posee refinanciaciones.

otorgados son de corto plazo. Los créditos totales alcanzaron un valor de Gs. 809.028 millones, registrando un crecimiento de 6,30% el último periodo.

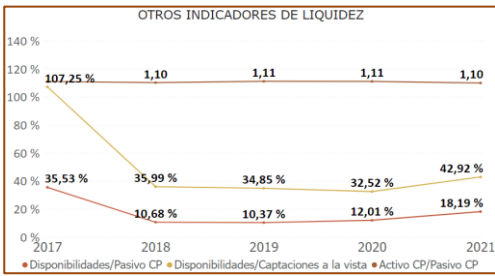
Ahora bien, respecto a la calidad de otros activos, especialmente aquellos relacionados al financiamiento de activos improductivos, el indicador se ha mantenido elevado, pasando de 873,32% en Dic19 a 1007,58% en Dic20, y luego a 550%, encontrándose muy por encima de lo establecido para el sector y del promedio de sus pares.

### LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Favorable posición de liquidez por el mantenimiento de activos líquidos y el modelo de operaciones concentradas en el corto plazo, aún luego del incremento de los ahorros a la vista en 2021

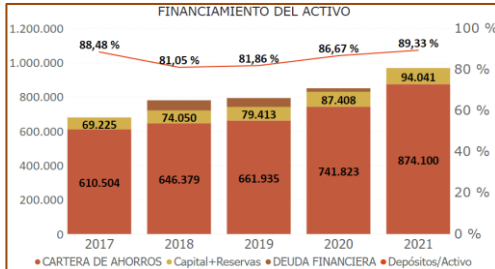


Todas las deudas o compromisos que posee Credit Union son de corto plazo, por lo tanto, su pasivo a corto plazo coincide con el pasivo total. Luego del desaceleramiento de su crecimiento en 2019 (0,95% respecto a 2018). En los últimos años, creció en mayor medida, 6,26% en Dic20 y 14,80% en Dic21, permitiéndole alcanzar un valor de Gs. 881.618 millones en Dic2021. El mayor componente de los pasivos de la entidad son los compromisos financieros con socios, así también se componen de compromisos no financieros, pero estos apenas alcanzaron en promedio una participación de 0,69% en el periodo de análisis.



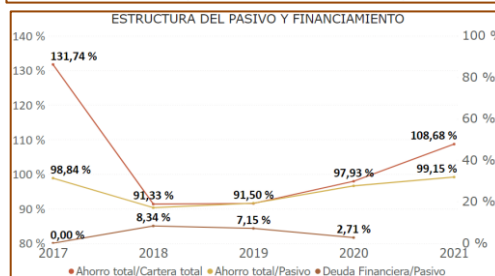
Por la parte de los activos a corto plazo, siendo estos la contrapartida de los pasivos, se pudo observar tasas de crecimiento similares, aunque ligeramente superiores a excepción del 2021, mientras que las del pasivo a corto plazo; en 1,82% (Dic19), 6,18% (Dic20) y 13,63% (Dic21).

A Dic21, el 83,45% de los activos a corto plazo correspondía a créditos corrientes. Al analizar los indicadores de liquidez, se observa en el último periodo un crecimiento importante de 5,92% en la liquidez corriente (Disponibilidades/Ahorro total), variación causada principalmente por el aumento del 73,86% de las disponibilidades en ejercicio 2021.



Los ahorros a la vista también sufrieron una variación importante de 31,72% pasando de Gs. 283.638 millones a Gs. 373.594 millones, a pesar de esto con el crecimiento de las disponibilidades la relación entre ambas aumento hasta un 42,92%e.

Con lo expuesto anteriormente se determina que la principal fuente de financiamiento de los activos es la cartera de ahorros, seguida de las reservas y el capital social. La deuda financiera, componente de su financiamiento de activos fue disminuyendo hasta cancelarse por completo en el año 2021.

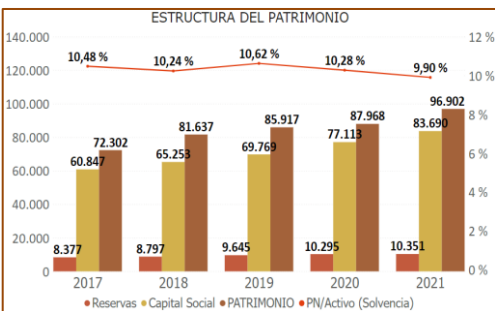


Como se mencionó con anterioridad el mayor componente de los pasivos de la entidad son los compromisos financieros con socios o los ahorros de estos, alcanzando 99,15% en 2021 del pasivo total de la cooperativa.

Finalmente, si se relaciona la cartera de ahorros con la cartera de créditos, se observa que la misma posee una tendencia crecimiento desde 2018 con aumentos importantes en los últimos dos años, alcanzando al cierre del ejercicio de 2021 un índice de 108,68%. Esto puede considerarse como un buen indicador de eficiencia ya que uno de los fines de la cooperativa es captar ahorros y otorgar créditos.

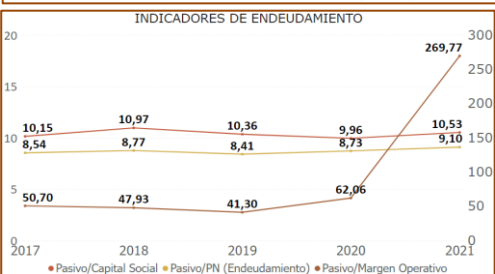
## SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

**Acotado nivel de solvencia patrimonial, a partir de sus bajos niveles de generación de excedentes y de capitalización en reservas, acompañado de un continuo crecimiento de sus operaciones**



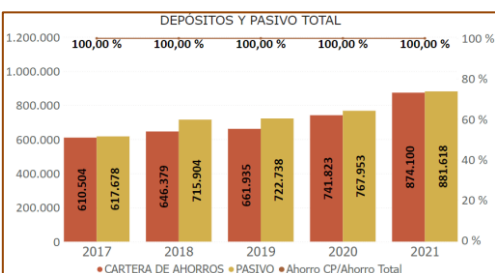
En los últimos 5 años la cooperativa incremento su patrimonio en 30,07%, pasando de Gs. 72.302 millones en 2017 a Gs. 96.902 millones. Las reservas de la entidad se mantienen relativamente estables, durante el periodo de análisis aumentaron en 23,56%, en el último periodo estas incrementaron menos de 1%. Teniendo en cuenta esto se observa que la mayor causa de la variación del patrimonio es el incremento de su capital social; desde 2017 a 2021 varió en 37,54%; solo durante el ultimo ejercicio incremento su valor en Gs. 6.577 millones (8,53% de crecimiento interanual).

Con relación al análisis de la estructura del patrimonio se destaca que el crecimiento de su patrimonio fue exactamente igual al crecimiento del sistema cuya variación fue 6,90%.



Con relación a su solvencia patrimonial la misma tiene una tendencia decreciente, pasando de 10,62% (Dic19) a 10,28% (Dic20) y alcanzando en 2021 9,90% este valor se encuentra por considerablemente por debajo del promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, a Dic21 el sistema ha observado un índice de solvencia de 19,92%.

Al observar sus indicadores de endeudamiento se ve que la relación entre el pasivo y el patrimonio tiene una tendencia creciente, en el último ejercicio aumento 0,37 cerrando el 2021 con 9,10. A pesar de que el crecimiento del indicador es lento, se destaca que el endeudamiento de Credit Unión es más del doble que el del sistema (4,02).



Con respecto al capital social, el índice ha mostrado similar comportamiento, aumentando de 8,73 a 9,10 entre Dic20 y Dic21 por el crecimiento de pasivos más que proporcional que el crecimiento de capital.

Por otra parte, relacionando los pasivos con el margen operativo el mismo va aumentando desde 2019 pero para 2021 ha presentado un salto hasta

alcanzar 269,77. Esto se dio por la caída de 73,6% del margen operativo de la entidad, monetariamente este alcanzó un valor de Gs. 3.268 millones.

Como se mencionó anteriormente Credit Union solo posee pasivos a corto plazo, traduciéndose en que todos los ahorros captados son de corto plazo y en adición el mayor componente del pasivo (99%). A Dic21 la cartera de ahorros alcanzó un valor de Gs. 874.100 millones, conformada por Gs. 373.594 millones de ahorros a la vista y Gs. 500.506 millones de cartera a plazo.

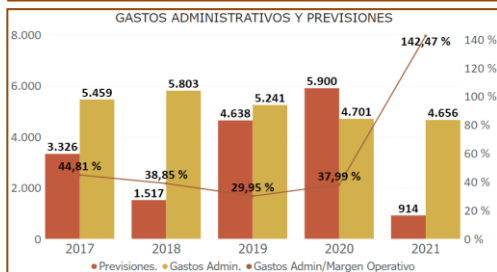
## RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Mantenimiento de bajos niveles de eficiencia operativa y generación de excedentes con efectos en sus indicadores de rendimiento, explicados por sus operaciones de corto plazo y ajustadas por la baja de sus tasas de interés



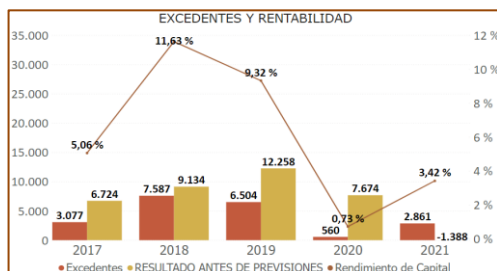
Los resultados financieros fueron decreciendo desde 2019, alcanzando un valor muy bajo en 2021 (Gs. 155 millones), en línea con las bajas tasas de interés cobradas y ajustadas, que fueron ligeramente solapado por el crecimiento del 20,4% de otros ingresos operativos, pero de igual manera el margen operativo cerro con una variación negativa del 73,6%, alcanzado Gs. 3.268 millones.

El mayor componente de los otros ingresos operativos en los últimos dos años es la desafectación de provisiones, que en 2021 fue de Gs. 3.024 millones, gracias a la buena calidad de cartera y del perfil de los socios, la entidad realiza normalmente importantes desafectaciones de las provisiones constituidas, estas últimas mencionadas alcanzaron Gs. 914 millones en el último ejercicio. En relación al margen operativo estas disminuyeron de 47,68% (Dic20) a 27,97% (Dic21).



Los gastos administrativos por otra parte van disminuyendo desde 2018, la disminución interanual de Dic21 fue de 0,95%; a pesar de esto el bajo margen operativo alcanzado por la cooperativa en 2021 desmejoro la relación entre ambos, pasando de 37,99% (Dic20) a 142,47%(Dic21).

Es de esperar que todo esto impacte en los resultados finales, y esto se observa en los resultados antes de provisiones, que pasaron de un excedente de Gs. 7.674 millones (Dic20) a una pérdida de Gs. -1.388 millones.



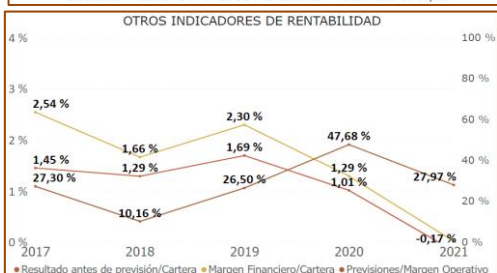
Gracias al resultado no operativo, asociados a la recuperación de créditos irrecuperables y una operación de venta de inmuebles, la entidad pudo alcanzar mejores resultados finales en comparación al año 2020. A partir de lo mencionado, el rendimiento de capital presentó una mejora de 2,69%, alcanzando 3,42%; de igual manera dicho indicador aun se encuentra alejado de los valores de 2018-2019.

Los resultados cambiarios también ayudaron a rever la situación deficitaria que se tenía hasta la constitución de provisiones ya que estos lograron un excedente o una ganancia de Gs. 1.477 millones; situación que los dos ejercicios anteriores no se dieron ya que la entidad registró pérdidas por diferencia de cambios de Gs. 164 millones y Gs. 233 millones respectivamente.

Por lo expuesto con anterioridad al observar otros indicadores de rentabilidad estos también presentan tendencias decrecientes y más acentuados en 2021.

Por un lado, el indicador resultados antes de previsión/Cartera tomo un valor negativo (-0,17%) por la pérdida registrada hasta esos resultados. Asimismo, el

margen financiero/cartera disminuyo 1,27% pasando de 1,29 en Dic20 a 0,02 en Dic21.



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

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021	Variación
<b>CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA</b>						
Cartera total	463.433	707.779	723.465	757.521	804.261	6,2%
Previsión	-2.976	0	-373	-2.141	-44	-97,9%
Cartera neta de provisiones	460.457	707.779	723.092	755.380	804.217	6,5%
Cartera vencida >60	5.195	10.829	7.760	4.583	44	-99,0%
Morosidad de cartera	1,12 %	1,53 %	1,07 %	0,60 %	0,01 %	-99,1%
Morosidad + Refinanciación	1,12 %	1,53 %	1,07 %	0,60 %	0,01 %	-99,1%
Morosidad respecto al patrimonio	7,19 %	13,26 %	9,03 %	5,21 %	0,05 %	-99,1%
Cobertura de provisiones	57,29 %	0,00 %	4,80 %	46,73 %	100,00 %	114,0%
Cartera Neta/Activo	66,73 %	88,75 %	89,42 %	88,25 %	82,19 %	-6,9%
<b>LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO</b>						
Disponibilidades/Ahorro Total	35,95 %	11,83 %	11,32 %	12,43 %	18,35 %	47,5%
Disponibilidades/Pasivo CP	35,53 %	10,68 %	10,37 %	12,01 %	18,19 %	51,4%
Disponibilidades/Captaciones a la vista	107,25 %	35,99 %	34,85 %	32,52 %	42,92 %	32,0%
Activo/Pasivo	1,12	1,11	1,12	1,11	1,11	-0,4%
Activo CP/Pasivo CP	1,11	1,10	1,11	1,11	1,10	-1,0%
Activo CP/Pasivo	1,11	1,10	1,11	1,11	1,10	-1,0%
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>						
PN/Activo (Solvencia)	10,48 %	10,24 %	10,62 %	10,28 %	9,90 %	-3,6%
Reservas/PN	11,59 %	10,78 %	11,23 %	11,70 %	10,68 %	-8,7%
Capital Social/PN	84,16 %	79,93 %	81,20 %	87,66 %	86,37 %	-1,5%
Pasivo/Margen Operativo	50,70	47,93	41,30	62,06	269,77	334,7%
Pasivo/Capital Social	10,15	10,97	10,36	9,96	10,53	5,8%
Pasivo/PN (Endeudamiento)	8,54	8,77	8,41	8,73	9,10	4,2%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO</b>						
Ahorro total/Cartera total	131,74 %	91,33 %	91,50 %	97,93 %	108,68 %	11,0%
Pasivo CP/Pasivo	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	0,0%
Ahorro total/Pasivo	98,84 %	90,29 %	91,59 %	96,60 %	99,15 %	2,6%
Ahorro CP/Ahorro Total	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	0,0%
Ahorro a la vista/Ahorro total	33,52 %	32,86 %	32,49 %	38,24 %	42,74 %	11,8%
Deuda Financiera/Pasivo	0,00 %	8,34 %	7,15 %	2,71 %	0	-100,0%
<b>RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>						
Excedente/Capital Social	5,06 %	11,63 %	9,32 %	0,73 %	3,42 %	371,1%
Excedente/Activo	0,45 %	0,95 %	0,80 %	0,07 %	0,29 %	347,2%
Margen Financiero/Cartera	2,54 %	1,66 %	2,30 %	1,29 %	0,02 %	-98,5%
Margen Operativo/Cartera	2,55 %	1,67 %	2,30 %	1,30 %	0,03 %	-97,7%
Resultado antes de previsión/Cartera	1,45 %	1,29 %	1,69 %	1,01 %	-0,17 %	-117,0%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	0,74 %	1,08 %	1,05 %	0,23 %	-0,29 %	-221,9%
Previsiones/Margen Operativo	27,30 %	10,16 %	26,50 %	47,68 %	27,97 %	-41,3%
Gastos Admin/Margen Operativo	44,81 %	38,85 %	29,95 %	37,99 %	142,47 %	275,1%
Costo Financiero/Margen Financiero	370,58 %	269,11 %	180,94 %	349,46 %	23526,45 %	6632,2%

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

BALANCE GENERAL	2017	2018	2019	2020	2021	Variación
<b>ACTIVO</b>	<b>689.980</b>	<b>797.541</b>	<b>808.656</b>	<b>855.920</b>	<b>978.521</b>	<b>14,3%</b>
ACTIVOS A CORTO PLAZO	685.730	789.167	803.500	853.150	969.430	13,6%
Disponibilidad	219.486	76.443	74.952	92.239	160.363	73,9%
Créditos corrientes	466.200	712.682	728.505	760.872	809.028	6,3%
Otros activos a corto plazo	43	43	43	40	39	-2,5%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	4.250	8.374	5.155	2.769	9.091	228,3%
PPE	3.484	3.182	2.871	2.593	7.096	173,6%
Otros activos a largo plazo	766	5.192	2.284	176	1.995	1033,5%
<b>PASIVO</b>	<b>617.678</b>	<b>715.904</b>	<b>722.738</b>	<b>767.953</b>	<b>881.618</b>	<b>14,8%</b>
PASIVOS A CORTO PLAZO	617.678	715.904	722.738	767.953	881.618	14,8%
Cartera de Ahorro CP	614.569	648.031	664.191	744.713	877.010	17,8%
·Ahorro a la vista captado	204.645	212.419	215.045	283.638	373.594	31,7%
·Ahorro a plazo captado	405.859	433.960	446.890	458.185	500.506	9,2%
Deudas financieras con otras entidades CP	0	59.688	51.712	20.825	0	n/a
Compromisos no financieros CP	3.109	8.186	6.836	2.415	4.608	90,8%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>72.302</b>	<b>81.637</b>	<b>85.917</b>	<b>87.968</b>	<b>96.902</b>	<b>10,2%</b>
Capital Social	60.847	65.253	69.769	77.113	83.690	8,5%
Reservas	8.377	8.797	9.645	10.295	10.351	0,5%
Excedentes	3.077	7.587	6.504	560	2.861	411,3%
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>Variación</b>
Ingresos operativos por serv. financieros y no financieros	55.433	43.416	46.673	44.001	36.621	-16,8%
Costos operativos por serv. financieros y no financieros	-43.654	-31.653	-30.060	-34.211	-36.466	6,6%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>11.780</b>	<b>11.762</b>	<b>16.613</b>	<b>9.790</b>	<b>155</b>	<b>-98,4%</b>
Otros ingresos operativos	403	3.175	886	2.584	3.113	20,4%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>12.183</b>	<b>14.937</b>	<b>17.499</b>	<b>12.374</b>	<b>3.268</b>	<b>-73,6%</b>
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-5.459	-5.803	-5.241	-4.701	-4.656	-0,9%
<b>RESULTADO ANTES DE PREVISIONES</b>	<b>6.724</b>	<b>9.134</b>	<b>12.258</b>	<b>7.674</b>	<b>-1.388</b>	<b>-118,1%</b>
Constitución de provisiones	-3.326	-1.517	-4.638	-5.900	-914	-84,5%
<b>MARGEN OPERATIVO NETO</b>	<b>3.398</b>	<b>7.617</b>	<b>7.620</b>	<b>1.773</b>	<b>-2.302</b>	<b>-229,8%</b>
Resultados no operativos	-799	-987	-952	-981	3.686	-475,8%
Diferencia de cambio	478	958	-164	-233	1.477	733,9%
<b>EXCEDENTE DEL EJERCICIO</b>	<b>3.077</b>	<b>7.587</b>	<b>6.504</b>	<b>560</b>	<b>2.861</b>	<b>411,3%</b>

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia de **Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito, Producción y Servicios Credit Unión Ltda.**, conforme a los procedimientos y metodología de calificación de cooperativas.

**Fecha de calificación o última actualización:** 28 de abril de 2022

**Fecha de publicación:** 03 de mayo de 2022

**Corte de calificación:** 31 de diciembre de 2021.

**Calificadora:** **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**  
**Edificio Atrium 3er. Piso| Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano|**  
**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto:info@solventa.com.py)**

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

**NOTA:** *“La calificación no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor”.*

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

**Más información sobre esta calificación en:**

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

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

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

Calificación aprobada por:	<b>Comité de Calificación</b>	Informe elaborado por:	<b>Econ. Julio Noguera</b>
	<b>SOLVENTA&amp;RISKMETRICA S.A.</b>		<b>Analista de Riesgos</b>