

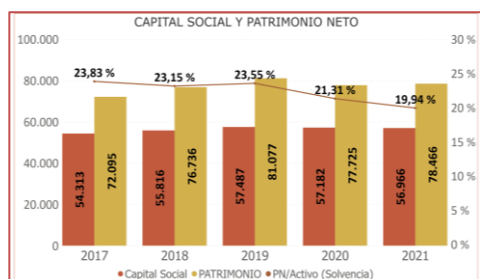
COOPERATIVA MULTIACTIVA LUQUE LTDA.

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
	DIC/2020	DIC/2021
CATEGORÍA	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	SENSIBLE (-)

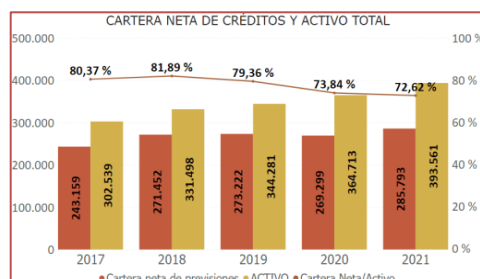
Analista: CPN Marcos Rojas mrojas@solventa.com.py

"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor"

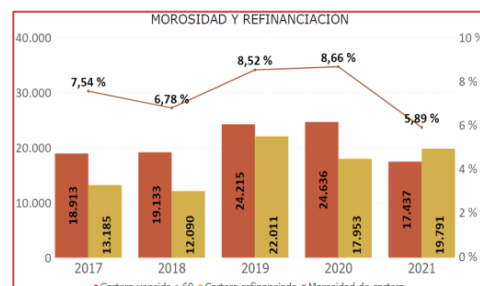
El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo Solventa&Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantiza la veracidad de los datos ni se hacen responsables de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de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


FUNDAMENTOS

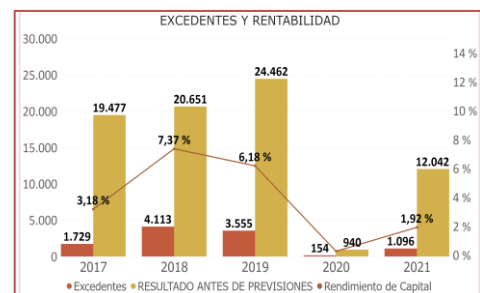
La ratificación de la calificación **pyBBB** se sustenta en los adecuados indicadores de solvencia patrimonial y endeudamiento, fortalecidos por un continuo crecimiento de su cartera y sus activos, con una razonable calidad de los activos crediticios. La solvencia patrimonial disminuyó desde 21,31% en Dic20 a 19,94% en Dic21, con una tendencia decreciente durante los últimos años, debido a que el patrimonio neto no ha crecido en la medida que aumentaron los activos, aunque se mantiene en línea con el promedio de mercado de 19,92%.



La cartera crediticia y los activos de la Cooperativa Multiactiva LUQUE Ltda., registraron un constante aunque gradual crecimiento durante los últimos años. En el 2021, la cartera neta de créditos aumentó 4,07% desde Gs. 284.525 millones en Dic20 a Gs. 296.114 millones en Dic21, así como también los activos aumentaron 7,91% desde Gs. 364.713 millones en Dic20 a Gs. 393.561 millones en Dic21. El indicador de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activo Total, ha disminuido desde 73,84% en Dic20 a 72,62% en Dic21.



Los depósitos de ahorro aumentaron 11,4% en el 2021, desde Gs. 257.733 millones en Dic20 a Gs. 287.112 millones en Dic21, lo que generó el incremento de 9,8% del pasivo total desde Gs. 286.988 millones en Dic20 a Gs. 315.093 millones en Dic21. El crecimiento de las obligaciones estuvo respaldado por un incremento de los activos líquidos, cuyo indicador de liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorro Total, se ha incrementado en el 2020 y 2021 desde 10,04% en Dic19 a 14,39% en Dic20 y 16,68% en Dic21, aunque sigue siendo inferior al promedio de mercado de 26,30%.



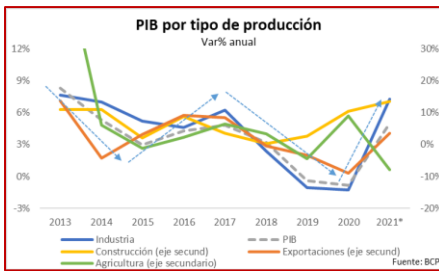
En cuanto a la calidad de la cartera, la morosidad ha disminuido en el 2021 desde 8,66% en Dic20 a 5,89% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 6,6% lo que estuvo explicado por la reducción de 29,2% de la cartera vencida desde Gs. 24.636 millones en Dic20 a Gs. 17.437 millones en Dic21. Asimismo, la morosidad respecto al patrimonio disminuyó desde 31,70% en Dic20 a 22,22% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 24,11%. Sin embargo, a pesar de la contención de la morosidad, la maduración de la cartera vencida ha generado elevados costos por provisiones, cuyo indicador respecto al margen operativo fue de 25,23% en Dic21, superior al promedio de mercado de 17,82%.

Además de las pérdidas por provisiones, un factor de riesgo de la entidad ha sido el alto costo operacional, representando el 71,97% del margen operativo en Dic21, superior al promedio del periodo 2017-2019 y al promedio de mercado de 59,15%. Esto ha limitado la capacidad de generar adecuados ingresos operativos netos y excedentes en el 2020 y 2021, registrando bajos indicadores de rentabilidad del capital y los activos.

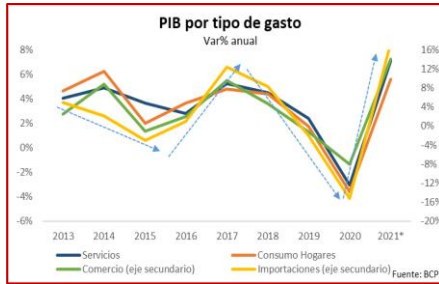
La Tendencia **SENSIBLE (-)** sigue reflejando las moderadas expectativas sobre la situación general de la Cooperativa LUQUE LTDA., considerando que en el 2021 se han mantenido bajos indicadores de desempeño financiero y operativo, debido al aumento de las pérdidas por provisiones y de los costos operacionales, en niveles menos favorables que el promedio de mercado.

FORTALEZAS		RIESGOS	
<ul style="list-style-type: none"> Adecuada solvencia patrimonial. Continuo crecimiento de la cartera y los activos. 	<ul style="list-style-type: none"> Adecuado endeudamiento. Aumento de la liquidez. Buen posicionamiento y competitividad. 	<ul style="list-style-type: none"> Altos niveles de provisiones respecto al margen operativo. Baja cobertura de provisiones. 	<ul style="list-style-type: none"> Aumento de los costos operacionales. Bajos niveles de excedentes y de rentabilidad.

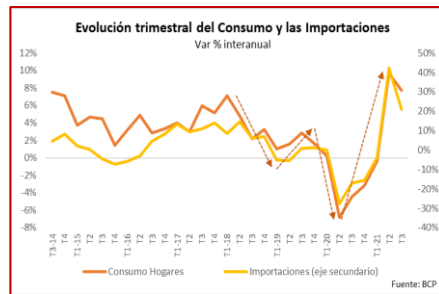
ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO



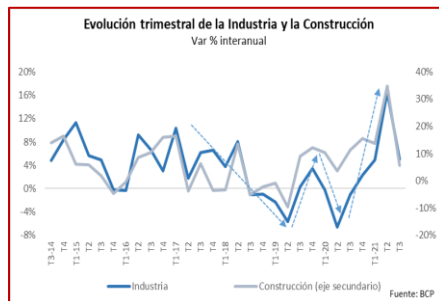
La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se 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.



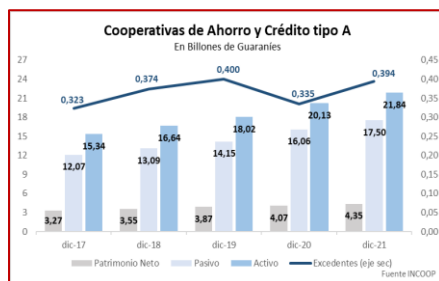
La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción 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.



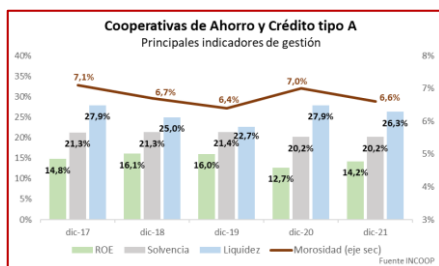
La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2017-2019, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020, debido principalmente a la pandemia del covid-19. Los sectores que 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

Foco en las actividades de ahorro y créditos dentro de su membresía de socios, así como a los servicios sociales, de solidaridad, atenciones en las áreas de la salud y educación

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Luque Ltda., fue fundada el 10 de octubre de 1987 con el objetivo de apoyar las actividades económicas de su zona de cobertura, realizando acciones financieras, recreativas y sociales. Inicialmente, la entidad conto con 254 socios fundadores.

Actualmente, se encuentra categorizada como una institución de ahorro y crédito "tipo A", por el ente regulador INCOOP, atendiendo el valor de sus activos. Al respecto, los mismos han registrado un crecimiento sostenido en los últimos cinco ejercicios analizados, por lo que, al cierre del 2021 sus activos aumentaron en 7,91%, desde Gs. 364.713 millones en Dic20 a Gs. 393.561 millones en Dic21, como reflejo de una tendencia positiva en su estructura financiera.

Para el desarrollo de sus operaciones administrativas y financieras, cuenta con casa matriz y 4 sucursales en la ciudad de Luque, una sucursal en Limpio y otra en Santa Rosa del Aguaray Departamento de San Pedro, además de una boca de cobranza en la ciudad de Mariano Roque Alonso.



Su actividad económica principal consiste en la intermediación financiera de ahorro y crédito entre sus socios, para ello, el portafolio de productos crediticios incluye líneas de créditos que pueden ser ordinarios (preferentemente para inversiones, construcciones, gastos varios, entre otros.), especiales (aniversario, promocional, salud, microempresarios, microfinanzas empresariales y pymes, entre otros), crédito escolar, de emergencia, hipotecario, entre otros que el reglamento lo defina. Al cierre del 2021, la cartera de crédito por tipo de producto se ha concentrado principalmente en préstamos ordinarios, por aniversario, pymes, promocionales, entre otros en menor medida, en concordancia a las características de su membresía.

Además, ofrece también créditos bajo la modalidad de tarjetas de crédito a través de las marcas Credi-card, Visa y Mastercard, los cuales cuentan con importantes convenios y alianzas en comercios adheridos. Asimismo, la institución brinda financiamiento a otras cooperativas, otorgando créditos a corto y largo plazo, cuya participación es del 12% dentro de la cartera general de créditos de la Cooperativa.

En cuanto a sus productos de ahorro, la entidad ofrece diversas modalidades como son el ahorro a la vista, a plazo fijo, programado y ruedas de ahorro. Como complemento, la Cooperativa Luque ofrece el servicio de venta de electrodomésticos con vigencia de poco más de 11 años, con gran aceptación de los socios y la comunidad.

A través de la CEPROCOOP, la Coop. Luque brinda a socios y no socios servicios sociales-culturales a través del conservatorio de música, la academia de danza, el coro polifónico y los cursos de teatro utilizándose la modalidad virtual, presencial e híbrida, adecuándose las disposiciones del MEC y las medidas sanitarias vigentes. Así también, cuentan con convenios y alianzas en importantes universidades del país.

En el ámbito de salud, mediante su unidad policlínica de servicio de atención preventiva, brinda servicios de atención médica en las distintas especialidades, con miras hacia una atención integral de la salud. A Dic21, el total de atenciones de la referida unidad ha sido de 6.044 pacientes, quienes con agendamiento previo accedieron a las consultas en las diferentes especialidades.

Al cierre del 2021, la cantidad total de socios activos fue de 71.052, compuestos principalmente por asalariados (33%), comerciantes (9%), estudiantes/docentes (7%), trabajadores de diversos oficios (4%), profesionales independientes (4%) y otros (43%). Del total de socios activos, 21.405 socios utilizaron servicios financieros, y 5.268 socios los de solidaridad.

Con relación a su posicionamiento, Coop. Luque mantiene a Dic21 una participación en el sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A del 1,80% en volumen de activos y de 1,89% con respecto a su cartera de créditos, con relación a otros rubros relevantes, la entidad dispone de una participación de 1,87% en cartera de ahorros, 1,81% en patrimonio neto y 1,80% en pasivos totales. Coop. Luque ha registrado un crecimiento de 4,07% en su cartera bruta total, y de 11,40% en su depósitos de ahorros a Dic21, mientras que el sistema ha observado un aumento en torno al 9,10% para ambos rubros en el mismo periodo.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Mantiene una plana gerencial y ejecutiva caracterizada por una vasta experiencia dentro de la institución, orientada principalmente al crecimiento continuo de sus servicios financieros y sociales con mayor eficiencia

Cabe señalar que la asamblea de socios es la máxima autoridad y órgano director de la cooperativa. Por su parte, la misma se encarga de elegir a los miembros que integran los órganos del Consejo de Administración (CA), Junta de Vigilancia (JV) y Tribunal Electoral Independiente (TEI), según la vigencia de sus mandatos.

Así también, entre sus principales atribuciones se encuentran aprobar, objetar o rechazar la memoria, los estados financieros, la distribución de excedentes, el plan y presupuesto general de gastos, entre otras cuestiones que le correspondan.

Consejo de Administración	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	C.P. Edert Falcón Orué
Vicepresidente	Sr. Roberto Osmar Pont Nuñez
Secretaria	Lic. Elvira Martínez
Tesorero	Ing. Juan Moreira Gómez
Pro-Secretario	Lic. Miguel Manuella Ozuna
Pro-Tesorero	Sr. Derlys Viveros Aguilera
Vocal Titular	Sr. Diego Romero Orué
Vocal Titular	Esc. Francisco Peralta Pérez
Vocal Titular	Abg. Javier Marecos Acosta
Vocal Suplente	Dr. Francisco Javier Duarte

El Consejo de Administración es el órgano responsable de la administración general y representante legal de la entidad. Asimismo, algunos de sus deberes y atribuciones son convocar a asambleas, presentar anualmente informes como son la memoria de las actividades realizadas, el balance general, social, cuadro de resultados, entre otras funciones específicas que resulten necesarias para el cumplimiento del objeto social. Dicho estamento esta compuesto por 7 (siete) miembros titulares y 1 (uno) suplente.

La Junta de Vigilancia es el estamento de control interno encargado de verificar las actividades económicas y sociales de la cooperativa, en cumplimiento a lo establecido en el estatuto social, resoluciones asamblearias y demás normas vigentes, realizando una función fiscalizadora. La misma se encuentra constituida por 7 (siete) miembros titulares.

Ahora bien, el Tribunal Electoral Independiente es el órgano que tiene a su cargo la organización, dirección, fiscalización y realización de los comicios que tienen como fin la elección de la mesa directiva de las Asambleas, así como también para la elección de los miembros de los órganos citados anteriormente. Se encuentra conformado por 7 (siete) miembros titulares.

En cuanto a su estructura ejecutiva y operativa, la misma se encuentra encabezada por 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 dispone de 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 entidad mantiene un moderado cumplimiento sobre las metas y objetivos estratégicos, los cuales están enfocados en diversos ejes, acompañado de un alto grado de ejecución presupuestaria al cierre del 2021



La Coop. Luque desarrolla un plan de trabajo anual a fin de implementar las medidas necesarias para orientar su gestión operativa y financiera, a través de ello se enmarcan los principales objetivos en materia de crecimiento de cartera de préstamos y tarjetas de crédito, mayor captación de ahorros, mejora en los procesos y en la gestión de recuperación de créditos, como así también en los aspectos sociales, de salud y educación vinculados a los servicios que brinda la entidad a la base de asociados.

Con respecto a la ejecución presupuestaria, durante el año 2021 se ha ejecutado el 98,6% de los gastos administrativos previstos para este ejercicio, así como el 99% de los costos financieros, el 94,9% de los gastos operativos y el 98,2% de los cargos por previsión.

Al cierre el 2021, el desempeño financiero y operativo de la entidad se ha visto recuperado ante un escenario de mayor recuperación en sus operaciones de préstamo, es por ello que, se pudo realizar el 92,2% de los ingresos operativos presupuestados, lo que derivó en la ejecución de 89% de los excedentes previstos para este último ejercicio.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Continuos esfuerzos para enfrentar los desafíos de administración de riesgos y calidad de cartera de créditos, así como aquellos asociados a las características de su segmento de socios

La Cooperativa Luque administra su portafolio de créditos y riesgos inherentes al mismo conforme a los principios y normativas vigentes establecidos por el regulador para las cooperativas de ahorro y crédito. Al respecto, la entidad opera con un manual créditos en el que se establecen las normas y condiciones que regirán en el servicio del crédito, contemplando los tipos de préstamos, relación aporte/credito, capitalizaciones, las diferentes condiciones de régimen, tasa de interés, seguros y demás disposiciones atendiendo las necesidades de los socios.

Adicionalmente, el proceso crediticio se basa en una metodología descentralizada, otorgando autonomía a las sucursales para analizar y aprobar las solicitudes de préstamos de los socios, dentro de una escala de autorización. Dentro del circuito de revisión de operaciones de crédito intervienen los Oficiales de Crédito en su rol de Analistas de Riesgos, el Gerentes de Sucursal, los Jefes del Dpto. de Créditos, mientras que el Gerente General aprueba préstamos hasta Gs. 200 millones y el Consejo de Administración autoriza operaciones superiores a Gs. 200 millones. Adicionalmente cuenta con un sistema de Credit Scoring para las líneas de crédito destinadas a Consumo y Pymes.

Respecto al seguimiento y reclamo de las colocaciones morosas en particular, a través del Departamentos de Cobranzas, Recuperación y Gestión Judicial la entidad ha contemplado varias alternativas de pago a sus asociados ante la recesión económica producto de la pandemia. Es por ello que, durante el 2021 ha implementado acciones como tasa "0", con vencimiento único al término del crédito vigente, periodo de gracia de hasta 11 meses para el pago de intereses, reducción del pago mínimo de tarjeta de crédito del 10% al 5%, acuerdo de pagos judiciales con la entrega del 5% del capital, etc.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Limitada visión integral de riesgos, ante la ausencia aun de un marco de gestión y administración de riesgos financieros de mercado y operacional

Los principales riesgos que enfrenta la entidad, dada su naturaleza multiactiva, están asociados a los factores inherentes de los sectores en los que opera, incrementando la exposición de la cartera ante un segmento de socios con ingresos variables en un nivel medio-bajo, lo que contempla riesgos internos y externos diferentes, de precios, competencia, morosidad, entre otros. En lo que refiere a la gestión de riesgos financieros y operacional, Coop. Luque, no ha avanzado aún en un enfoque integral de riesgos, así como en la implementación de un marco y entorno para la administración de riesgos de mercado y liquidez, y por eventos operativos, principalmente debido a la ausencia de un marco regulatorio.

No obstante, a través de la Gerencia Administrativa y Financiera se realiza periódicamente el control de las posiciones financieras, a fin de asegurar que la brecha sea positiva y suficiente entre los activos y pasivos. Además, si bien no se ha evidenciado políticas o manuales de contingencia ante situaciones de stress, dicha área remite informes regularmente al Consejo de Administración y a la Junta de Vigilancia a fin de controlar y monitorear el saldo de disponibilidades y la posición en instrumentos financieros.

Asimismo, según las últimas exigencias por parte del regulador, la medición del riesgo de liquidez se realiza a través del reporte mensual mediante el sistema de alertas tempranas, en el cual figuran los indicadores, las posiciones de los ratios obligatorios y complementarios de la entidad, incluida en ellas las posiciones de liquidez, los depósitos a la vista, entre otros, lo que facilita el seguimiento y control.

Adicionalmente, en lo que respecta al ambiente control interno, la entidad cuenta con un área de Auditoría Interna dependiente del Consejo de Administración y se encarga del control y reporte acerca del cumplimiento de las disposiciones y normas internas y normativas, de manera a mitigar posibles pérdidas por procesos humanos, tecnológicos o de procedimientos. Así también, la Junta de Vigilancia acompaña las diversas funciones y tareas de verificación sobre el sistema de control interno a través de visitas de control a las distintas sucursales y departamentos, seguimientos de los informes de Auditoría Interna, Auditoría Externa y Gerenciales, así como el monitoreo de cuestiones puntuales a través de los grupos de trabajos y otros.

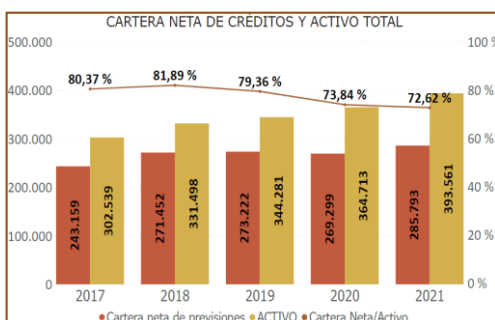
Referente al ámbito de tecnología, la Cooperativa cuenta con la Gerencia de Informática, la cual reporta directamente a la Gerencia General. Por su parte, dispone de una razonable estructura de equipos y redes, y servidor de contingencia a fin de asegurar la continuidad de las operaciones.

En lo que refiere al riesgo de Lavado de Dinero, la entidad cuenta con procedimientos, sistemas y controles internos para la adecuada gestión de dicho riesgo y que son de cumplimiento obligatorio, los cuales se encuentran comprendidos en el Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo. Las tareas de control y de análisis son gestionados por el Oficial de Cumplimiento quien es responsable de preparar los informes mensuales y presentar al Comité de Cumplimiento.

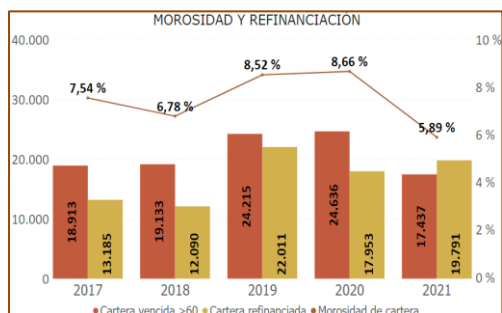
GESTIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Constante y gradual crecimiento de lo cartera y los activos, registrando una adecuada contención de la morosidad en el 2021, en línea con las acciones de contingencias implementadas por el Consejo de Administración

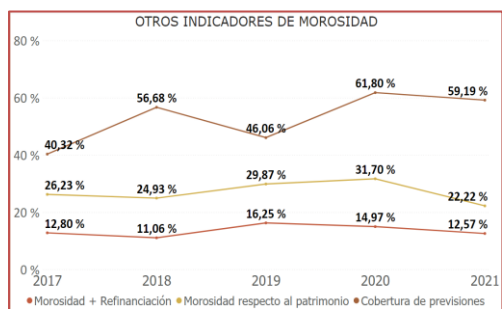


Los activos de la Coop. Luque registraron una variación interanual de 7,91%, desde Gs. 364.713 millones en Dic20 a Gs. 393.561 millones en Dic21, principalmente por mayores niveles en disponibilidades seguido del crecimiento en su cartera de créditos, tanto de corto como de largo plazo. Ahora bien, la cartera neta de provisiones ha vuelto a recuperar su ritmo de crecimiento como lo había mostrado durante los períodos de 2017-2019, llegando a Gs. 285.793 millones en Dic21, 6,12% superior a lo registrado al cierre del 2020. Dichos niveles representan el 72,62% del total de activos, participación que ha disminuido a su vez durante los 3 últimos años.



En términos de calidad de cartera, la entidad reporta una disminución del 29,22% en sus niveles de cartera vencida, desde Gs. 24.636 millones en Dic20 a Gs. 17.437 millones en Dic21, con ello el índice de morosidad ha mejorado con respecto al promedio de 8,59% de los últimos dos ejercicios, pasando de 8,52% en Dic19 a 5,89% en Dic21, y se sitúa por debajo al promedio del sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A con 6,60% al cierre analizado.

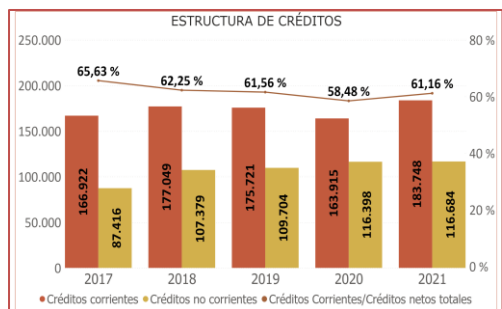
Por su parte, la cartera refinanciada registra una variación interanual del 10,24%, desde Gs. 17.953 millones en Dic20 a Gs. 19.791 millones en Dic21 ha disminuido. De esta forma, la cartera vencida + refinanciada ha disminuido hasta 12,57% de la cartera bruta total a Dic21, mostrando una gradual reducción desde 2020 y acercándose a los índices obtenidos durante 2017 y 2018 respectivamente.



A su vez, en el mes de noviembre del 2021 se procedió a la Venta de Cartera de Créditos a la empresa NEXO S.A, por un total de Gs. 612 millones.

Con relación al patrimonio, la cartera vencida ha representado un 22,22% del mismo, inferior a los últimos cuatro ejercicios debido a la importante reducción en sus créditos vencidos al cierre del 2021, cuyos principales componentes del patrimonio siguen manteniendo adecuados niveles.

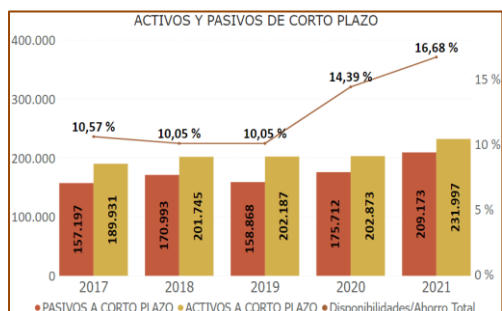
Referente a su cobertura de provisiones, a Dic21 el mismo se ha reducido levemente con relación al cierre de Dic20 y similar a lo registrado al 2018, llegando a 59,19% debido a que las provisiones acumuladas registraron una variación interanual de -32,21%, desde Gs. 15.226 millones en Dic20 a Gs. 10.321 millones en Dic21.



Cabe señalar que la Cooperativa ha mantenido créditos de corto plazo con una elevada proporción sobre los créditos netos totales durante los últimos ejercicios, representando el 61,16% al cierre del 2021, y se registran en Gs. 183.748 millones a Dic21, 12,10% superior al cierre del ejercicio anterior, mientras que los créditos netos de largo plazo se sitúan en Gs. 116.684 millones, con una acotada variación de +0,25%.

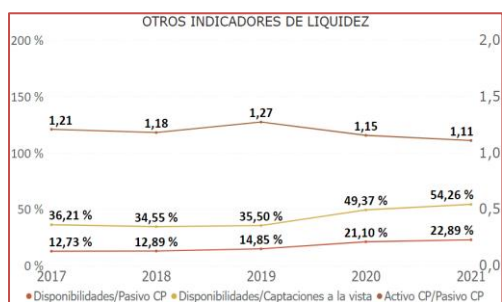
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Aumento de la posición de liquidez a partir del mayor volumen de los recursos financieros mantenidos, cuyos niveles de ahorros de sus asociados financian en mayor medida a sus activos crediticios



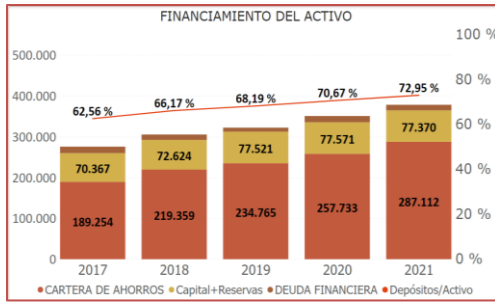
Los activos de corto plazo de la Coop. Luque se han incrementado interanualmente en 14,36%, desde Gs. 202.873 millones en Dic20 a Gs. 231.997 millones en Dic21 debido a mayores disponibilidades y créditos corrientes. Dicha variación representa el mayor incremento durante los últimos 5 años. En lo que refiere a Los pasivos de corto de plazo, los mismos aumentaron 19,4% en el 2021, desde Gs. 175.712 millones en Dic20 a Gs. 209.173 millones en Dic21, principalmente por el crecimiento en los niveles de ahorro a la vista.

De esta manera se ha llegado a una cobertura de 16,68% de obligaciones de corto plazo con sus recursos cortoplacistas, por lo que dicho índice se posiciona por encima al promedio de 2017-2020. A su vez, lo antes mencionado generó una leve disminución del índice de liquidez estructural, medido por el ratio de Activo de Corto Plazo/Pasivo de Corto Plazo, desde 1,15 en Dic20 a 1,11 en Dic21, aunque sigue siendo un nivel adecuado de calce financiero, lo que brinda una adecuada cobertura de las obligaciones más inmediatas.



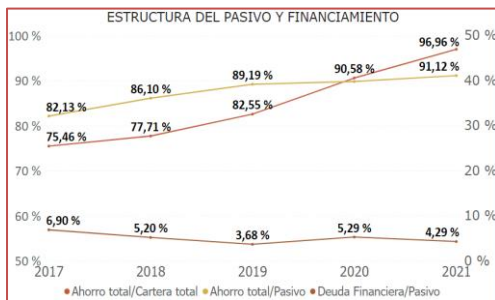
Por otro lado, sus disponibilidades han aumentado en 25,08%, desde Gs. 37.081 millones en Dic20 a Gs. 46.380 millones en Dic21, registrando así una menor variación anual con respecto al ejercicio anterior. Considerando lo anterior, la cobertura de ahorros a la vista se ha incrementado interanualmente, desde 49,37% en Dic20 a 54,26% en Dic21, situándose por encima del promedio de los periodos 2017-2019.

Ahora bien, las disponibilidades en relación con los pasivos de corto plazo han mostrado un leve incremento con respecto a Dic20, fundamentado en el crecimiento de las disponibilidades más que proporcional al incremento del pasivo corriente, llegando a un índice de 22,89% de cobertura a Dic21.



Referente al financiamiento de su activo, los depósitos de ahorro han ido aumentando su participación desde 66,17 en Dic17 a 95,93 en Dic20, El financiamiento de la cartera crediticia con depósitos de ahorro, ha ido aumentando desde 74,79% en Dic16 a 82,66% en Dic19 y 95,93% en Dic20.

Con respecto al financiamiento de los activos, los depósitos de ahorro han ido aumentando su participación desde 66,17% en Dic18 a 74,84% en Dic20, aunque estos han reducido su incidencia al cierre del 2021, llegando al 72,95% debido al mayor volumen de cartera de ahorros; desde Gs 257.733 millones en Dic20 a Gs. 287.112 millones en Dic21, por sobre el crecimiento en sus activos. Asimismo, el capital social y las reservas en conjunto, representaron el 19,66% del financiamiento de los activos en Dic21.

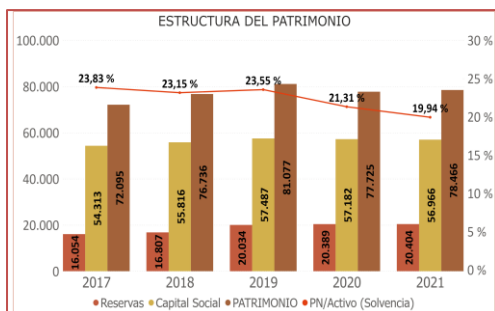


En cuanto a su estructura de pasivos, históricamente la Cooperativa ha tenido como principal componente la cartera de ahorros, con el 91,12% en Dic21, levemente inferior a la participación en el ejercicio anterior, pero por encima al promedio del 85,81% durante los períodos de 2017-2019. Por otro lado, la deuda financiera que registra al cierre del 2021 por Gs. 13.507 millones corresponde a compromisos con la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) a través del producto FISALCO (para el apoyo financiero de sus asociados durante la declaración de emergencia sanitaria dispuesta por el gobierno COVID-19), y representa un 4,29% de los pasivos totales al cierre analizado.

Finalmente, la relación cartera de ahorros/cartera de créditos bruta se ha mantenido en una proporción estable con respecto al ejercicio anterior, llegando a 96,96% a Dic21. Se destaca a su vez que, a Dic21 su cartera de ahorros observa determinada concentración, en la que los 100 mayores ahorristas cuentan con una participación del 42,53%.

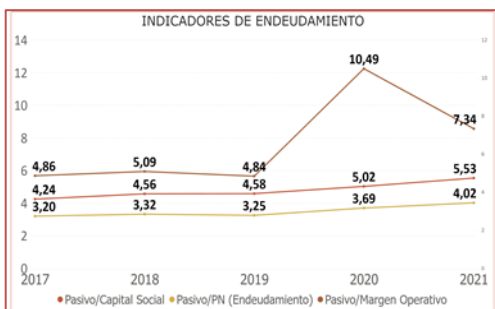
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

La entidad dispone de un coherente índice de solvencia patrimonial, acompañado de adecuados niveles de reservas y de capital a fin de respaldar sus actividades operativas y financieras

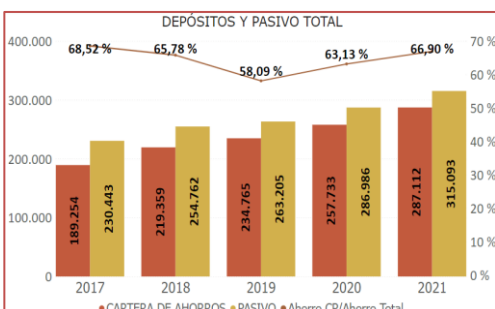


El patrimonio neto de la Coop. Luque ha registrado una disminución interanual de 0,95%, desde Gs. 77.725 millones en Dic20 hasta Gs. 78.466 millones en Dic21, principalmente por un mayor volumen en términos de excedentes ante la leve disminución del 0,38% en su capital social, que así también constituye ampliamente el mayor componente del patrimonio (72,60%), mientras que para el sistema, las reservas y excedentes concentran mayor participación sobre la base total del patrimonio neto.

Ahora bien, la solvencia patrimonial se ha mantenido relativamente estable en los últimos dos años llegando a 19,94% a Dic21, pero por debajo al promedio de los períodos 2017-2019, debido al incremento de los activos más que proporcional al crecimiento del patrimonio. Con relación al sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, Coop. Luque se posiciona favorable, y en mayor medida con respecto a Dic20, si bien la reducción ha obedecido al mayor incremento de activos por sobre el acotado crecimiento de su patrimonio. A Dic21 el sistema ha observado un índice de solvencia de 19,92%, con un crecimiento de 6,90% de patrimonio neto y 8,50% de activos.



Referente a sus pasivos, la Cooperativa registró un incremento interanual de 9,79%, desde Gs. 286.986 millones en Dic20 a Gs. 315.093 millones en Dic21, debido a los mayores niveles de cartera de ahorros. Esta cartera se conforma en un 66,90% por depósitos de corto plazo, levemente superior a la estructura del ejercicio anterior, pero en línea a lo registrado períodos anteriores. En cuanto a su endeudamiento, la entidad ha mostrado estabilidad durante los últimos años, con un índice de 4,02 veces a Dic21, levemente superior al 3,69 en Dic20 debido al crecimiento de su cartera de ahorros, y que a su vez se encuentra en línea a lo obtenido por el sistema con 4,02.



Con respecto al capital social, el índice ha mostrado similar comportamiento, con una leve incremento de 5,02 a 5,53 entre Dic20 y Dic21 por el crecimiento de pasivos por sobre la acotada reducción de capital. Finalmente, en relación respecto al cierre del ejercicio anterior, llegando a 7,34 veces, con un relevante incremento de su margen en línea con los mayores niveles de cartera de ahorros.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Mantenimiento de bajos niveles de desempeño operativo y financiero, cuya generación de mayores excedentes se ve limitada a los niveles de costos, gastos y previsiones registrados



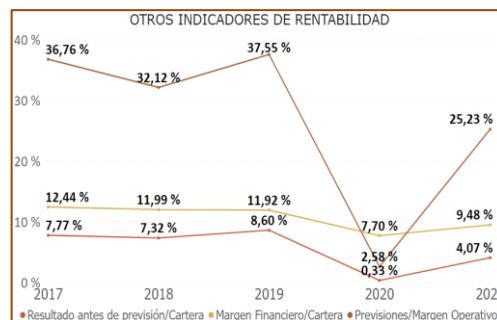
Coop. Luque registró un incremento interanual del 28,08% sobre el resultado financiero, desde Gs. 21.906 millones en Dic20 a Gs. 28.058 millones en Dic21, debido principalmente por mayores ingresos en concepto de intereses y comisiones cobrados por créditos, pero aún por debajo al promedio de Gs. 32.969 millones durante los períodos 2017-2019. En tanto que, el índice que lo relaciona con la cartera, ha pasado de 7,70% en Dic20 a 9,48% en Dic21, considerando que el promedio de los períodos 2017 a 2019 ha sido de 12,12%.

Ahora bien, el margen operativo ha variado desde Gs. 27.370 millones en Dic20 a Gs. 42.957 millones en Dic21, debido principalmente por el incremento en los niveles de desafectación de previsión desde Gs. 1.355 millones a Gs. 13.189 millones entre Dic20 y Dic21 respectivamente. En cuanto a su histórico, relativamente se ha vuelto a acercarse a los niveles registrados durante el período 2017 a 2019, siendo el promedio de hasta Gs. 50.604 millones.



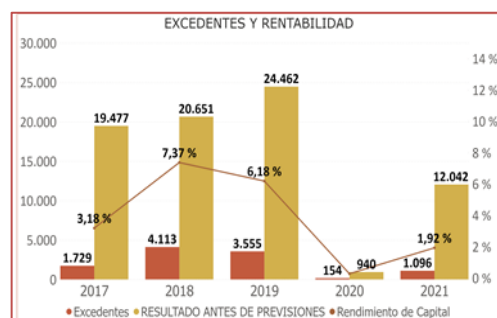
Con ello, el índice que relaciona el margen operativo sobre la cartera ha pasado de 9,62% en Dic20 a 14,51% en Dic21, debido al mayor crecimiento del margen operativo por encima de los niveles de cartera, situándose por encima al promedio del mercado de 10,9%.

Seguidamente, los gastos administrativos han registrado una variación interanual de 16,97%, desde Gs. 26.430 millones en Dic20 a Gs. 30.915 millones en Dic21, por lo cual se ha acercado a niveles similares que al cierre del 2019, pero por encima de los niveles registrados en años anteriores. En términos de eficiencia, al cierre del 2021 se ha visto favorecido por el importante crecimiento del margen operativo por sobre el leve incremento de los gastos administrativos, pasando de 139,25% en Dic20 a 68,92% en Dic21.



Con lo anterior, la entidad registró un mayor performance en resultados antes de previsiones, desde Gs. 940 millones en Dic20 a Gs. 12.042 millones en Dic21. En relación con la cartera, los mismos han representado 4,07% al cierre del 2021, superior a lo expuesto en Dic20 con 0,33%, pero aún por debajo de lo registrado en períodos anteriores.

Por su parte, las previsiones constituidas del ejercicio han registrado un importante incremento, pasando de Gs. -706 millones en Dic20 a Gs. -10.839 millones en Dic21, por lo cual su relación con el margen operativo ha variado pasando de 2,58% en Dic20 a 25,23% en Dic21, sin embargo, se mantiene por debajo del promedio de 35,47% durante los períodos 2017-2019.



Teniendo en cuenta el incremento en sus niveles de ingresos al cierre del 2021 con respecto al ejercicio anterior, Coop. Luque ha registrado un excedente de ejercicio de Gs. 1.096 millones en Dic21, considerando que en Dic20 la entidad obtuvo un acotado performance de hasta Gs. 154 millones principalmente por la disminución en los ingresos operativos. Por último, el rendimiento del capital se ha incrementado a 1,92%, sin embargo, se encuentra aún por debajo al promedio de mercado de 14,2% y de los índices registrados al cierre del 2018 y 2019 respectivamente.

CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

En millones de guaraníes, veces y porcentajes

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021	Variación
CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA						
Cartera total	250.784	282.297	284.376	284.525	296.114	4,1%
Previsión	-7.625	-10.845	-11.154	-15.226	-10.321	-32,2%
Cartera neta de provisiones	243.159	271.452	273.222	269.299	285.793	6,1%
Cartera vencida >60	18.913	19.133	24.215	24.636	17.437	-29,2%
Cartera refinanciada	13.185	12.090	22.011	17.953	19.791	10,2%
Morosidad de cartera	7,54 %	6,78 %	8,52 %	8,66 %	5,89 %	-32,0%
Refinanciación	5,26 %	4,28 %	7,74 %	6,31 %	6,68 %	5,9%
Morosidad + Refinanciación	12,80 %	11,06 %	16,25 %	14,97 %	12,57 %	-16,0%
Morosidad respecto al patrimonio	26,23 %	24,93 %	29,87 %	31,70 %	22,22 %	-29,9%
Cobertura de provisiones	40,32 %	56,68 %	46,06 %	61,80 %	59,19 %	-4,2%
Cartera Neta/Activo	80,37 %	81,89 %	79,36 %	73,84 %	72,62 %	-1,7%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO						
Disponibilidades/Ahorro Total	10,57 %	10,05 %	10,05 %	14,39 %	16,68 %	15,9%
Disponibilidades/Pasivo CP	12,73 %	12,89 %	14,85 %	21,10 %	22,89 %	8,5%
Disponibilidades/Captaciones a la vista	36,21 %	34,55 %	35,50 %	49,37 %	54,26 %	9,9%
Activo/Pasivo	1,31	1,30	1,31	1,27	1,25	-1,7%
Activo CP/Pasivo CP	1,21	1,18	1,27	1,15	1,11	-3,9%
Activo CP/Pasivo	0,82	0,79	0,77	0,71	0,74	4,2%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
PN/Activo (Solvencia)	23,83 %	23,15 %	23,55 %	21,31 %	19,94 %	-6,4%
Reservas/PN	22,27 %	21,90 %	24,71 %	26,23 %	26,00 %	-0,9%
Capital Social/PN	75,33 %	72,74 %	70,91 %	73,57 %	72,60 %	-1,3%
Pasivo/Margen Operativo	4,86	5,09	4,84	10,49	7,34	-30,0%
Pasivo/Capital Social	4,24	4,56	4,58	5,02	5,53	10,2%
Pasivo/PN (Endeudamiento)	3,20	3,32	3,25	3,69	4,02	8,8%
ESTRUCTURA DEL PASIVO						
Ahorro total/Cartera total	75,46 %	77,71 %	82,55 %	90,58 %	96,96 %	7,0%
Pasivo CP/Pasivo	68,22 %	67,12 %	60,36 %	61,23 %	66,38 %	8,4%
Ahorro total/Pasivo	82,13 %	86,10 %	89,19 %	89,81 %	91,12 %	1,5%
Ahorro CP/Ahorro Total	68,52 %	65,78 %	58,09 %	63,13 %	66,90 %	6,0%
Ahorro a la vista/Ahorro total	29,19 %	29,09 %	28,31 %	29,14 %	30,73 %	5,5%
Deuda Financiera/Pasivo	6,90 %	5,20 %	3,68 %	5,29 %	4,29 %	-19,0%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA						
Excedente/Capital Social	3,18 %	7,37 %	6,18 %	0,27 %	1,92 %	614,2%
Excedente/Activo	0,57 %	1,24 %	1,03 %	0,04 %	0,28 %	559,4%
Margen Financiero/Cartera	12,44 %	11,99 %	11,92 %	7,70 %	9,48 %	23,1%
Margen Operativo/Cartera	18,89 %	17,74 %	19,12 %	9,62 %	14,51 %	50,8%
Resultado antes de previsión/Cartera	7,77 %	7,32 %	8,60 %	0,33 %	4,07 %	1130,5%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	0,85 %	1,68 %	1,48 %	0,09 %	0,42 %	384,4%
Previsiones/Margen Operativo	36,76 %	32,12 %	37,55 %	2,58 %	25,23 %	877,8%
Gastos Admin/Margen Operativo	58,89 %	58,76 %	55,00 %	96,56 %	71,97 %	-25,5%
Costo Financiero/Margen Financiero	61,60 %	62,51 %	62,64 %	98,71 %	78,37 %	-20,6%

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

BALANCE GENERAL	2017	2018	2019	2020	2021	Variación
ACTIVO	302.539	331.498	344.281	364.713	393.561	7,9%
ACTIVOS A CORTO PLAZO	189.931	201.745	202.187	202.873	231.997	14,4%
Disponibilidad	20.006	22.046	23.594	37.081	46.380	25,1%
Créditos corrientes	166.922	177.049	175.721	163.915	183.748	12,1%
Otros activos a corto plazo	3.002	2.650	2.872	1.877	1.869	-0,4%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	112.608	129.753	142.094	161.840	161.564	-0,2%
Créditos no corrientes	87.416	107.379	109.704	116.398	116.684	0,2%
Inversiones y participaciones LP	2.386	2.526	2.780	3.211	4.965	7,9%
PPE	18.079	18.783	23.132	22.722	22.167	-2,4%
Otros activos a largo plazo	4.726	1.065	6.478	19.508	17.748	-9,0%
PASIVO	230.443	254.762	263.205	286.986	315.093	9,7%
PASIVOS A CORTO PLAZO	157.197	170.993	158.868	175.712	209.173	18,9%
Cartera de Ahorro CP	129.674	144.289	136.665	162.900	192.281	18,0%
·Ahorro a la vista captado	55.251	63.801	66.457	75.103	88.235	38,2%
·Ahorro a plazo captado	74.423	80.488	69.914	87.607	103.837	-39,9%
Deudas financieras con otras entidades CP	15.890	13.236	9.689	36	3.790	10427,8%
Compromisos no financieros CP	11.633	13.468	12.514	12.776	13.102	2,6%
PASIVOS A LARGO PLAZO	73.246	83.769	104.337	111.275	105.920	-4,8%
Cartera de Ahorro LP	62.262	75.162	98.395	95.023	95.040	0,0%
·Ahorro a plazo captado LP	59.580	75.070	98.395	95.023	95.040	0,0%
Deudas financieras con otras entidades LP	0	0	0	15.150	9.720	-35,8%
Compromisos no financieros LP	10.984	8.607	5.942	1.102	1.160	5,3%
PATRIMONIO	72.095	76.736	81.077	77.725	78.466	1,0%
Capital Social	54.313	55.816	57.487	57.182	56.966	-0,4%
Reservas	16.054	16.807	20.034	20.389	20.404	0,1%
Excedentes	1.729	4.113	3.555	154	1.096	611,5%
ESTADO DE RESULTADOS	2017	2018	2019	2020	2021	Variación
Ingresos operativos por serv. financieros y no financieros	50.401	54.985	55.109	43.529	58.546	34,5%
Costos operativos por serv. financieros y no financieros	-19.211	-21.151	-21.225	-21.623	-29.984	38,7%
MARGEN FINANCIERO	31.189	33.834	33.884	21.906	28.562	30,4%
Otros ingresos operativos	22.388	24.595	30.532	14.683	16.892	15,0%
Otros gastos operativos	-6.200	-8.356	-10.054	-9.218	-2.497	-72,9%
MARGEN OPERATIVO	47.377	50.073	54.362	27.370	42.957	56,9%
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-27.900	-29.421	-29.900	-26.430	-30.915	17,0%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	19.477	20.651	24.462	940	12.042	1180,6%
Constitución de provisiones	-17.415	-16.083	-20.412	-706	-10.839	1434,6%
MARGEN OPERATIVO NETO	2.063	4.568	4.050	234	1.203	414,0%
Resultados no operativos	-334	-456	-494	-80	-107	33,8%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	1.729	4.113	3.555	154	1.096	611,5%

La emisión y publicación de la Calificación de Solvencia de la **Cooperativa Multiactiva LUQUE LTDA.**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución del Incoop N° 16.345/17 de fecha 26 de Junio de 2017 y en la Resolución CNV CG N° 30/21 de fecha 09 de Setiembre de 2021.

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

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

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

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

Más información sobre esta calificación en:

www.coopluque.com.py
www.riskmetrica.com.py
www.solventa.com.py

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

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

Calificación aprobada por:	Comité de Calificación	Informe elaborado por:	CPN. Marcos Rojas
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		Analista de Riesgos