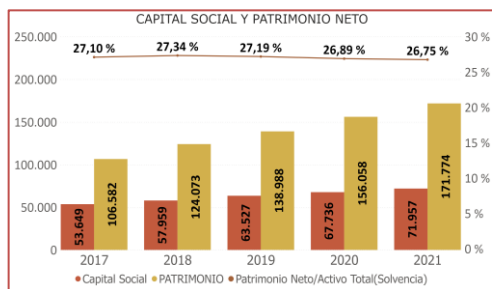


COOPERATIVA MULTIACTIVA DE AHORRO Y CRÉDITO, CONSUMO, PRODUCCIÓN Y SERVICIOS
COOPEDUC LTDA.

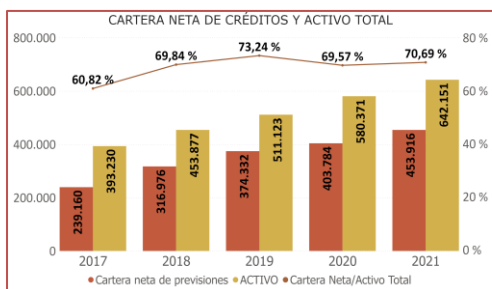
SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN DIC/2020	ACTUALIZACIÓN DIC/2021	Analista: Econ. Eduardo Brizuela ebrizuela@solventa.com.py "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor"
CATEGORIA	pyBBB+	pyA-	
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE	

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.

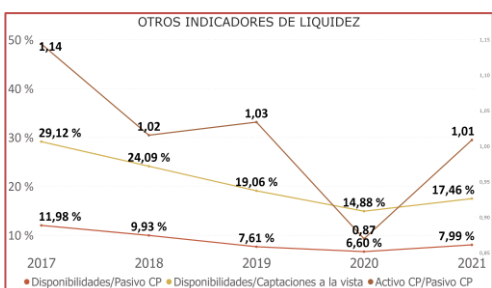


FUNDAMENTOS

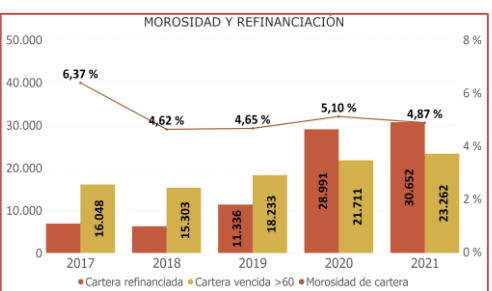
La mejora de la calificación pyA- responde a los adecuados indicadores de solvencia, liquidez y calidad de activos, acompañado del mantenimiento de su desempeño operativo y financiero, a partir de la evolución de sus créditos en los últimos dos años, apoyados en la mayor colocación en cooperativas, en línea con las medidas estratégicas aplicadas por su plana ejecutiva, que han contemplado también continuos ajustes cualitativos en su gestión y mejoras en el ambiente tecnológico, así como una larga estabilidad de sus dirigentes frente a la administración de la entidad.



La cartera crediticia creció 14,1% en 2021, pasando de Gs. 418.987 millones en Dic20 a Gs. 478.028 millones en Dic21, siendo superior a la tasa de 9,2% de Dic20, donde los préstamos a cooperativas han registrado un aumento de Gs. 23.088 millones, con lo cual se ubica por encima del promedio de 9% del sector de cooperativas de ahorro y crédito. Con esto, ha registrado una participación del 70,69% de los activos, entorno a su comportamiento histórico. Asimismo, el activo total aumentó 10,5%, frente al crecimiento de 13,54% de Dic20, pasando desde Gs. 580.371 millones a Gs. 642.121 millones, respectivamente, siendo también superior al 8,5% del promedio del sector.



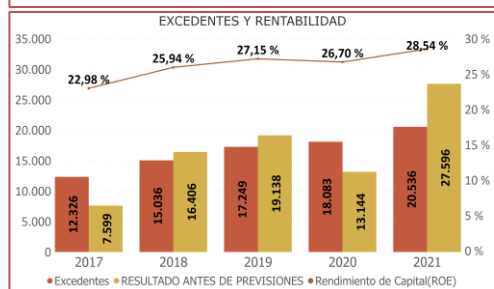
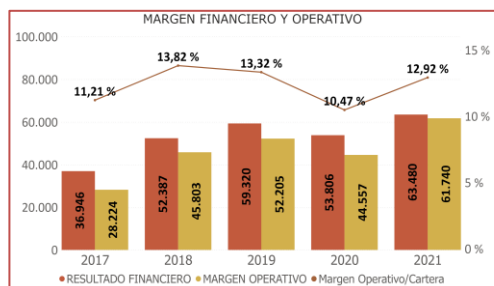
En contrapartida, la calificación incorpora los efectos aún de un menor dinamismo en la demanda de créditos, en línea las condiciones existentes en la economía luego de la pandemia covid-19 y frente a un escenario internacional cambiante. Cabe señalar que sus operaciones contemplan una exposición inherente, así como del propio sector, dado que se concentran principalmente en los segmentos pymes y consumo, aunque mitigado en parte por el grado de diversificación del destino de los créditos.



Luego del año 2020, la entidad ha mejorado sus niveles de liquidez, recuperando un adecuado posicionamiento. En el 2021, los recursos más líquidos compuestos por los saldos en caja, en entidades financieras y las inversiones temporales en relación con los depósitos de ahorro, han registrado un aumento, generando el incremento del índice de Disponibilidades/Captaciones de Ahorro desde 14,88 en Dic20 a 17,46% en Dic21. Otro factor que ha incidido en el aumento de la liquidez es el continuo crecimiento de los ahorros, principalmente a la vista, registrando un incremento de 12,3% en el 2020 y 12,0% en el 2021. Asimismo, el ratio de Disponibilidades/Pasivo de corto plazo se ha incrementado desde 6,60% a 7,99% en Dic21, lo que también ha favorecido la relación de Activos de corto plazo/Pasivos de corto plazo, que alcanzado un índice de 1,01 en Dic21, comparativamente al 0,87 de Dic20.



En cuanto a la morosidad, ha bajado desde 5,10% en Dic20 a 4,87% en Dic21, evidenciado una contención de los créditos vencidos en línea con su comportamiento histórico y situándose por debajo del promedio de 6,6% del sector. Esto ha sido acompañado por un aumento del saldo de créditos de refinanciados desde Gs. 28.991 millones en Dic20 a Gs. 30.652 millones en Dic21, además por el mantenimiento del nivel de depuración de su cartera de créditos en Gs. 6.282 millones y una cobertura de provisiones de 103,65% en Dic21. Asimismo, el indicador de morosidad más refinanciaciones ha disminuido desde 11,91% en Dic20 a 11,28% en Dic21, al igual que el ratio morosidad/patrimonio neto, pasando de 13,91% en Dic20 a 13,54% en Dic21.



El crecimiento de la cartera, con adecuada calidad de créditos, ha generado un aumento de sus ingresos financieros en 2021, con efecto en su margen financiero, que aumento 18% en Dic21, luego de haber registrado una disminución de 9,30% en Dic20, producto de la menor actividad económica por la pandemia covid-19. Con esto, el margen financiero ha pasado desde G. 53.086 millones en Dic20 a Gs. 63.480 millones en Dic21, y explicando en gran parte el margen operativo neto, que ha sido de Gs. 61.740 millones y el aumento de su relación con respecto a la cartera.

Con esto, el resultado antes de provisiones ha pasado de G. 13.144 millones en Dic20 a Gs. 27.596 millones en Dic21. Sin embargo, a diferencia del año 2020, los cargos netos de provisiones por G. -7.525 millones han absorbido una parte de los resultados, derivando en un excedente de G. 20.538 millones en Dic21, frente a los Gs. 18.083 millones a Dic20. En consecuencia, el indicador de rentabilidad del patrimonio (ROE) aumentó desde 26,70% en Dic20 a 28,54% en Dic21, muy superior al promedio de mercado de 14,3%. Ahora bien, el rendimiento sobre los activos ha aumentado ligeramente desde 3,1% en Dic20 a 3,2% en Dic21, muy superior también a 1,9% en promedio del sector cooperativo.

Por otro lado, el crecimiento del negocio, además del aumento de los depósitos, ha estado sustentado por el continuo aumento del capital social,

que aumentó 34,1% en los últimos cinco años, pasando desde Gs. 67.736 millones en Dic20 a Gs. 71.957 millones en Dic21, así como por el crecimiento de las reservas, principalmente institucional, con una tasa de 96% en los últimos cinco años, siendo el importe total de Gs. 79.281 millones a Dic21. Con esto, el patrimonio neto se ha incrementado 10,1% en el 2021 desde Gs. 156.058 millones en Dic20 a Gs. 171.776 millones en Dic21. Esto ha favorecido el mantenimiento del indicador de solvencia patrimonial, que pasó de 26,89% en Dic20 a 26,75% en Dic21, mientras que en endeudamiento se ha contenido bajo, en 2,7 en los últimos dos años.

TENDENCIA

La Tendencia "Estable" refleja las expectativas sobre la situación general de la Cooperativa Coopeduc Ltda., considerando el mantenimiento de adecuados indicadores de solvencia y de liquidez, así como la contención de la calidad de sus activos en 2021, acompañado de un razonable desempeño operativo y financiero, que ha sido favorable con respecto al sector de cooperativas de ahorro y créditos. Asimismo, contempla el continuo crecimiento de los activos y la cartera crediticia en los últimos años, a tasas superiores que el promedio de mercado, si bien se ha visto una mayor colocación en otras cooperativas. Adicionalmente, recoge las continuas medidas de mejora y de buenas prácticas que toma la entidad para alcanzar un entorno de más robusto de gestión, así como en términos de control y ambiente tecnológico.

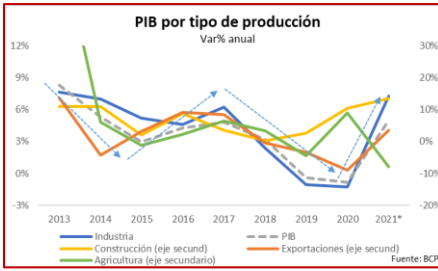
FORTALEZAS

- Elevado nivel de solvencia patrimonial y bajo nivel de endeudamiento, a partir de los niveles de reservas y capital.
- Favorables niveles y posiciones de liquidez, con importantes recursos invertidos en instrumentos financieros.
- Adecuados niveles de eficiencia y mantenimiento de rentabilidad.
- Gestión enfocada continuamente en la calidad de procesos.
- Implementación, mantenimiento y potenciamiento de un mayor entorno de gestión integral de riesgos.
- Avances en el ambiente tecnológico, orientados a la diversificación de productos y servicios financieros.
- Existente política de provisiones aplicada y mantenida durante la época de la pandemia.

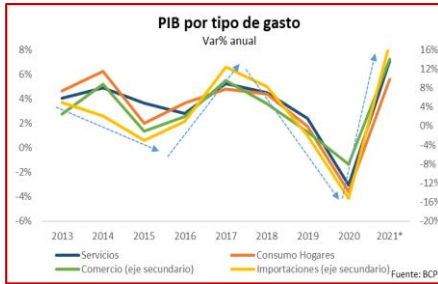
RIESGO

- Zona de influencia con alta competencia, con bajas tasas de retorno, y sensible a eventuales efectos climáticos, a menores condiciones y ciclos económicos.
- Continua e inherente exposición crediticia por concentración de cartera de créditos.
- Elevados niveles de refinanciación, acumulados en los últimos dos años.
- Aumento de las provisiones en 2021, presionan sobre la obtención de resultados operativos y excedentes.

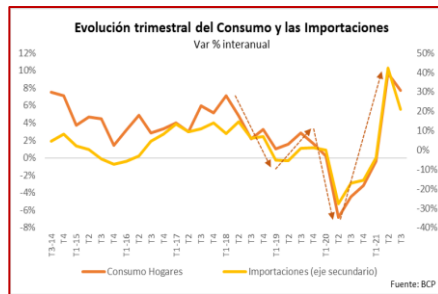
ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO



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.



GESTIÓN DE NEGOCIOS

DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

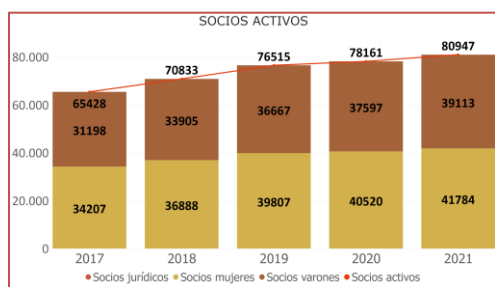
Intermediación financiera con enfoque en mipymes, consumo y sector comercial, con servicios cooperativos de desarrollo social y ambiental con elevados estándares de calidad y posicionamiento en zona de influencia

La Cooperativa Coopeduc Ltda., inicialmente constituida en 1972 como Cooperativa de Ahorro y Crédito de Educadores del Guairá, con el propósito de apoyar a los educadores de este departamento con la iniciativa de un grupo de docentes, fue expandiendo y diversificando sus negocios para posteriormente cambiar a la denominación actual de Cooperativa Multiactiva de Ahorro y Crédito, Consumo, Producción y Servicios Coopeduc Ltda., tras cambios en sus Estatutos.

La actividad principal de la Cooperativa es la prestación de servicios financieros a socios, con operaciones de intermediación financiera en moneda nacional con focalización en créditos comerciales, productivos, de servicios, principalmente mipymes, así como préstamos de consumo, vivienda y créditos a otras Cooperativas. Sus productos incluyen créditos de consumo, para microfinanzas, tarjetas de crédito, y préstamos para construcción, inversiones y vivienda, con la incorporación de garantías hipotecarias, caución de ahorro, además de créditos cooperativos para capital de trabajo o activos, que han registrado un crecimiento en últimos ejercicios.

Sus operaciones son llevadas a cabo en su casa matriz en Villarrica, departamento de Guairá, donde se encuentra el departamento Social y de Educación con los servicios de admisión de socios, Servicios Cooperativos (solidaridad, salud y sepelio), los departamentos de Recursos Humanos, de Contabilidad, Auditoría Interna y Desarrollo de Informática, así como su Biblioteca con servicio de internet gratuito. Además, cuenta con 12 sucursales distribuidas en los departamentos de Guairá, Caazapá, Caaguazú y Alto Paraná.

La Cooperativa se posiciona como un referente en la región en cuanto a servicios de intermediación financiera, y posee certificaciones internacionales en cuanto a estándares de calidad de sus operaciones y servicios, relativos a admisión de socios, servicios financieros (captación de recursos financieros, ahorro, aporte, colocación y recuperación de préstamos) y servicios sociales (educación y solidaridad), tanto en casa central como en sucursales.



Referente a su membresía, a Dic21 asciende a 80.947 socios activos, con 3,6% de crecimiento anual, con similar proporción de sexo y diversidad de edades en su composición. En el 2021, han ingresado 6.776 personas, en tanto que se registró la salida de 3.990 socios, principalmente por retiro voluntario.

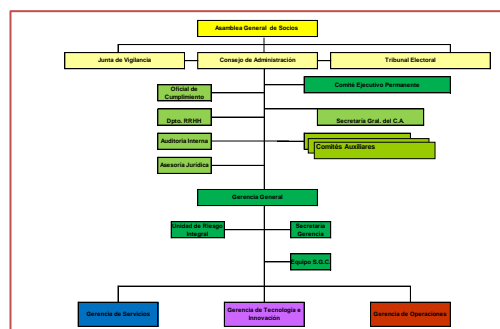
La membresía se caracteriza mayormente por socios con educación media y básica escolar, con actividades laborales relacionadas a oficios (electricista, plomero, carpintero, etc.), profesionales, funcionarios públicos, comerciantes, empleados y agricultores, entre otros. En cuanto a la antigüedad, la mayor parte se encuentra en el rango de 1 a 5 años.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Conducción estratégica a cargo del consejo de administración, con una dirigencia estable y experimentada, con el apoyo de una amplia estructura y continuos ajustes cualitativos

Cargo	Nombre	Estado de Mandato
Presidenta	Lic. Mirna Lovatti de Aquino	2021/2024
Vicepresidente	Prof. Abraham Vázquez	2021/2024
Secretaria	Prof. Ascención Toledo de López	2021/2024
Tesorera	Lic. Graciela Escobar	2019/2023
Pro Tesorera	Lic. Felipa Paniagua	2019/2023
Vocal	Abog. Liliana Melgarejo de Betancourt	2019/2023
Vocal	Prof. Basilio Fleitas	2021/2024

La estructura organizacional de Coopeduc se caracteriza por una amplia plana ejecutiva y dirigencia experimentada y estable en los últimos años, con un foco en la administración. Cabe señalar que la institución cuenta con las gerencias de servicios, de tecnología e innovación y la gerencia de operaciones, con sus respectivas unidades y departamentos. Las mismas responden a la Gerencia General, con dependencia del Consejo de Administración, y tiene como máxima autoridad a la Asamblea General de Socios.



El Consejo de Administración forma parte de los 3 órganos electivos de la Cooperativa, junto con la Junta de Vigilancia y el Tribunal Electoral Independiente. El Consejo es el órgano directivo y representante legal de la institución, y se compone de 7 miembros titulares y 3 suplentes, conformados por el Presidente, Vicepresidente, Secretario, Tesorero, Pro-Tesorero, 2 Vocales titulares y otros 3 miembros suplentes, con profesionales de amplia trayectoria y experiencia en la Cooperativa. Los miembros poseen una duración de 4 años en su mandato, con posibilidad de reelección.

Entre las principales atribuciones del Consejo se encuentran la capacidad de convocar a asambleas, nombrar y remover al Gerente General, personal técnico y administrativo de la cooperativa, asignar funciones y fijar retribuciones, conformar

comités auxiliares o reestructurarlos y reglamentar sus funciones, así como presentar a los socios el contenido de la Memoria, estados financieros, dictamen de Auditoría Externa, plan de actividades y presupuestos.

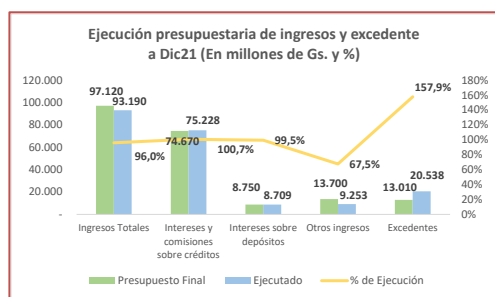
El Consejo cuenta con el apoyo de un Comité Ejecutivo Permanente y otros auxiliares, y responden directamente al mismo los departamentos de Recursos Humanos, de Auditoría Interna, Asesoría Jurídica, el Oficial de Cumplimiento y Secretaría General, además de la Gerencia General de la Cooperativa.

Por otro lado, la Junta de Vigilancia constituye el órgano contralor interno y se conforma por 5 miembros titulares y 2 suplentes, constituidos por el Presidente, Vicepresidente, Secretario, 2 Vocales titulares y 2 Vocales suplentes. Los mismos poseen 4 años de duración en su mandato, y entre sus principales atribuciones se encuentran la realización de controles acerca de actos u omisiones, sin obstaculizar las gestiones del Consejo de Administración, así como la presentación de informes de situación económica y financiera de la Cooperativa a la Asamblea Ordinaria.

Por último, el Tribunal Electoral Independiente lleva a cabo asuntos relacionados con la organización, dirección, fiscalización y realización de los comicios para la elección de miembros que integrarán los órganos electivos de la institución. Se compone de 5 miembros titulares y 2 suplentes, constituidos por un Presidente, Vicepresidente, Secretario, 2 Vocales titulares y 2 Vocales suplentes, con una duración de 4 años en sus funciones.

PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

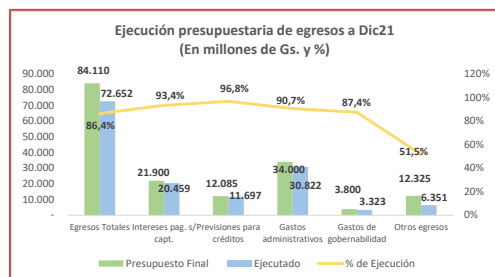
Cumplimiento de planes operativos en el 2021 desde distintos ejes estratégicos, con elevada ejecución presupuestaria de ingresos y excedentes



La Cooperativa Coopeduc ha enfocado su estrategia de negocios en diversas aristas como finanzas, sociedad, procesos e infraestructura, así como Gobierno Corporativo y talento humano durante los últimos ejercicios.

En este sentido, en el 2021 se han cumplido en gran parte con sus objetivos operativos relacionados a las finanzas de la Cooperativa en aspectos vinculados a cartera de préstamos y ahorros, rentabilidad, morosidad, crecimiento de activos y patrimonio, entre otros.

Asimismo, se han logrado en el ejercicio los objetivos propuestos en cuanto a sociedad y membresía, destacando el incremento de la misma, actualizaciones de datos, mediciones de grado de satisfacción, sistematización y reporte de acciones sociales, apoyo técnico y financiero a productores de diversos distritos, otorgamiento de becas, entre otros.



Adicionalmente, con respecto a infraestructura y procesos, se han conseguido mantener las certificaciones de procesos de acuerdo con las normas internacionales. Mantiene sus manuales y procedimientos actualizados, en adición a la instalación y puesta en producción de nuevos servidores y actualizaciones de cableados.

Respecto al cumplimiento presupuestario, la Cooperativa ha ejecutado el 96,0% de los ingresos, principalmente por menores ingresos operativos en concepto de desafectación de provisiones, y en contrapartida, los intereses y comisiones sobre créditos se han ejecutado en su totalidad, inclusive con un leve superávit.

Por la parte de egresos, la ejecución fue significativamente menor, representando un 86,4% de lo presupuestado, principalmente por los bajos egresos realizados en concepto de gastos y pérdidas eventuales, además de menores gastos administrativos. Con ello, la Cooperativa ha logrado mayores excedentes de acuerdo con el presupuesto de ejercicio, con un 157,9% de ejecución.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Políticas y manuales orientados a la apropiada gestión crediticia, con sistematizado proceso de seguimiento y recuperación de créditos, y un esquema de provisionamiento que respalda sus operaciones

La Cooperativa cuenta con manuales y reglamentos de crédito en el que se especifican los productos financieros que ofrece a su membresía, así como la organización y procesos para la aprobación, concesión y administración de créditos, modificaciones y acuerdos especiales. Además, contempla políticas y procedimientos de recuperación de crédito, a través de aplicación de acciones administrativas, extrajudiciales y judiciales, así como los lineamientos para el seguimiento y tratamiento de créditos por tramos de mora, los cuales son gestionados por los asesores, supervisor de créditos y el comité de recuperación, integrado por dirigentes de la Cooperativa, para casos puntuales.

La gestión de la mora temprana incluye el contacto con el socio por medio de mensajes, llamadas, visitas con acompañamiento de supervisores, priorizando en todos los casos los saldos de mayor impacto. Asimismo, son realizadas negociaciones con los socios para la elaboración de reestructuraciones, refinanciamientos, enmarcadas o no dentro de las medidas excepcionales de COVID-19, consolidaciones de deudas y pagos parciales.

Coopeduc cuenta con la actuación del comité de créditos que se encarga de la observancia y cumplimiento de los requisitos reglamentarios y legales en los procesos de otorgamiento de créditos, así como la aprobación de los mismos, y la revisión periódica de la morosidad de la cartera. Adicionalmente, son atendidos los reclamos y observaciones que los socios expongan con respecto a procesos y gestión crediticia, además de la presentación de propuestas de mejora del manual de créditos, y las políticas y procedimientos de crédito.

Cabe señalar que la Cooperativa mantiene un exigente esquema de provisiones de créditos, aplicando porcentajes de previsión por encima de lo requerido por el ente regulador para todas las categorías de deudores, lo cual incluye la aplicación de provisiones de créditos para tramos por debajo de 61 días de mora. Cabe señalar que en el 2021 se han incrementado los niveles de provisiones de su esquema, manteniendo la cartera vencida en más de 60 días 100% provisionada ya desde el ejercicio anterior, manteniendo así una importante posición de respaldo ante posibles exposiciones ante riesgos de crédito de sus socios.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Trabajos en torno al ambiente de tecnología y de control de riesgos de lavado de activos, así como para el desarrollo de su marco integral de riesgos, con rezagos aún en la gestión de riesgos operacionales

Coopeduc cuenta con la Unidad de Riesgo Integral, dependiente de la Gerencia General, encargada de la identificación, medición, administración y control de riesgos financieros, incluidos los riesgos de crédito y liquidez. La unidad posee un manual de políticas de inversiones financieras para el control de riesgos de liquidez con el objetivo de hacer frente a las necesidades de recursos líquidos ante situaciones especiales. Sobre esta línea, son realizados seguimientos y controles de saldos en caja y bancos por parte de la unidad de tesorería, dependiente de la Gerencia de Operaciones, buscando mantener el volumen de recursos en disponibilidades dentro de los límites establecidos por el Consejo de Administración.

Asimismo, la Cooperativa posee políticas para la conformación de su portafolio de inversiones, que contempla límites de concentración en entidades financieras y considera la solvencia de la entidad receptora de fondos y la rentabilidad esperada. La institución se encuentra facultada para la realización de inversiones y depósitos en otras Cooperativas, centrales, u otras entidades supervisadas por el Banco Central del Paraguay o la Comisión Nacional de Valores.

Adicionalmente, Coopeduc realiza el seguimiento y monitoreo permanente de indicadores clave relativos a gestión de riesgos financieros como concentraciones de captaciones por tipo de producto, saldos y vencimiento, análisis de brechas, cobertura de liquidez, así como de indicadores de rentabilidad, solvencia, de crédito y de eficiencia.

Referente al control interno, la Cooperativa cuenta con el área de Auditoría Interna, que responde directamente al Consejo de Administración, y se encarga del control y reporte acerca del cumplimiento de las disposiciones y normas internas y normativas, de manera a evitar pérdidas por procesos humanos, tecnológicos o de procedimientos. Con relación al Plan Anual de Trabajo, se ha realizado a Dic21 el 85% del mismo, además de la ejecución de revisiones especiales a pedido del Consejo. Los efectos de la pandemia aún constituyeron dificultades para la completa ejecución de las revisiones planeadas, y este sentido, las pendientes fueron recalendarizadas para el 2022.

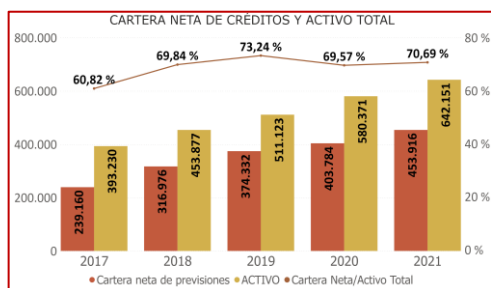
En cuanto a la gestión de riesgo de lavado de activos y financiamiento del terrorismo (LA/FT), la institución cuenta con el Manual de Prevención de LA/FT y el Código de Conducta y Ética LA/FT conforme a las disposiciones normativas. En el ejercicio, se ha trabajado conjuntamente con el área de cumplimiento y demás departamentos para la ejecución de actualizaciones de procedimientos de crédito, de emisión de tarjetas de débito y crédito, captaciones de ahorro y admisión de socios, así como la elaboración y remisión de la Matriz de Riesgo de LA/FT al Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP) acordes a los requerimientos normativos.

Con respecto a tecnología de la información, en el ejercicio se ha culminado con la reestructuración de su Data Center, así como la adquisición de nuevos servidores, mejoras y ajustes en el sistema informático para agilizar procesos operativos en diferentes áreas, en adición al rediseño de la facturación electrónica en cajas y la ejecución del llamado a licitación para su proyecto de renovación de cableado de redes.

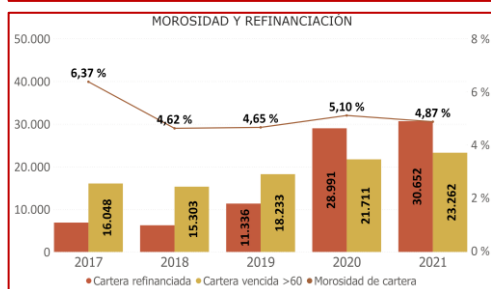
GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS

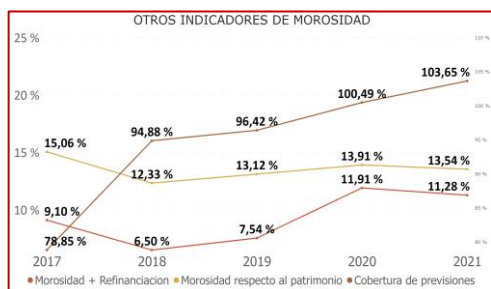
Adecuada calidad de cartera con respecto a morosidad y refinanciamientos, con elevada cobertura de provisiones e importante peso de créditos de largo plazo



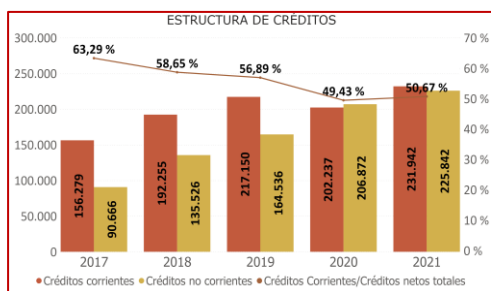
Los activos de Cooperativa Coopeduc Ltda. han crecido continuamente en los últimos años, así como en el 2021, con una tasa de 10,6%, pasando desde Gs. 580.371 millones en Dic20 hasta Gs. 642.151 millones a Dic21, explicado tanto por el comportamiento de la cartera de créditos como, en menor medida, por los recursos invertidos en CDA en bancos locales y las disponibilidades. En 2021, la cartera de créditos brutos aumentó 12,3%, pasando de Gs. 425.601 millones hasta Gs. 478.028 millones a Dic21, producto principalmente de la mayor colocación de créditos en otras cooperativas, frente a un menor nivel de actividad económica, con lo cual ha recuperado su evolución luego del acotado aumento en el 2020, por causa de la pandemia de COVID-19. Esto se ha traducido en un incremento de los créditos vigentes, y con ello, la cartera bruta ha alcanzado una relación de 70,69% de los activos totales, en torno al promedio de los últimos dos años, siendo este su principal activo.



Con relación a la calidad de la cartera de créditos, la Cooperativa ha registrado una disminución de la morosidad, pasando de 5,10% en Dic20 a 4,87% en Dic21, siendo similar al promedio registrado en el periodo 2018-2020, llegando a un nivel de préstamos vencidos de Gs. 23.262 millones a Dic21, luego de un aumento de 7,1%. En cuanto a las refinanciamientos, ha aumentado desde Gs. 28.991 millones en Dic20 a Gs. 30.652 millones en Dic21, similar volumen y participación en el total de la cartera con respecto al ejercicio anterior, llegando a Dic21 a una participación de 6,41% de la cartera.



En conjunto, los préstamos vencidos y las refinanciamientos han registrado una relación de 11,28% de la cartera en Dic21, levemente por debajo de los 11,91% a Dic20, mientras que superior a los ejercicios 2017-2019 con 7,66% en promedio. Cabe señalar que, la morosidad respecto al patrimonio ha registrado un relativamente estable índice durante la serie 2017-2021, con un índice en promedio de 13,4%.

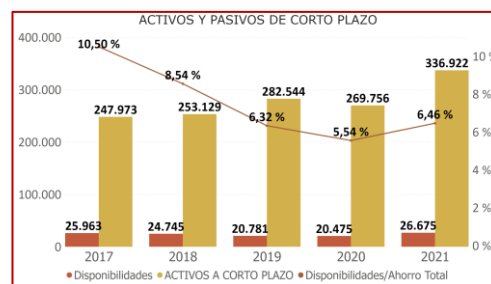


Por su parte, las provisiones han mostrado un continuo aumento, aunque a Dic21 han crecido a un menor ritmo con respecto a los ejercicios anteriores, llegando a Gs. 24.112 millones, 10,5% mayor a Dic20, con una cobertura de 103,7% de la cartera vencida, superior al 100,5% del ejercicio anterior.

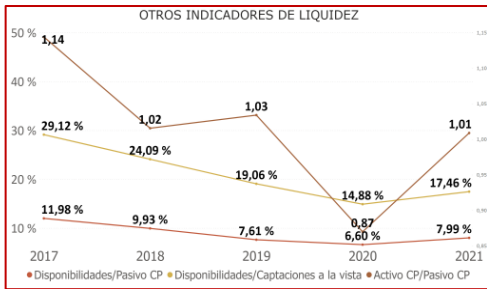
Referente a la estructura de plazos de su cartera, la Cooperativa ha mantenido una tendencia decreciente de la participación de los créditos de corto plazo en los créditos totales durante el periodo 2017-2020, mientras que a Dic21 ha aumentado levemente, llegando a 50,7%. Los créditos netos de corto plazo ascienden a Dic21 a Gs. 231.942 millones, con 14,7% de aumento anual, mientras que aquellos no corrientes han registrado Gs. 225.842 millones, con 9,2% de crecimiento.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

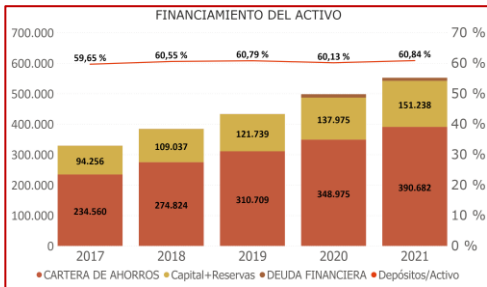
Aumento de los indicadores de liquidez y su posición en activos líquidos con respecto a su estructura de fondeo, con financiamiento principalmente con ahorros captados y en menor medida capital y reservas



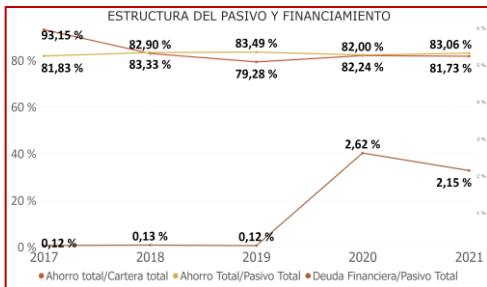
Los activos de corto plazo de Cooperativa se incrementaron de forma importante en el 2021 debido a un mayor posicionamiento de sus inversiones en el corto plazo y el aumento de créditos corrientes en 24,9% a Dic21, mientras que las obligaciones de corto plazo han mantenido el ritmo de crecimiento, con un aumento de 7,7% en 2021. La mayor parte de los activos de corto plazo está conformada por los créditos corrientes, con el 68,8% de participación, aunque en menor proporción con respecto al ejercicio anterior, debido al mayor posicionamiento de activos más líquidos. En cuanto a la estructura de las obligaciones de corto plazo, se ha mantenido con relación a Dic20, compuestos principalmente los ahorros (87,0%).



Las disponibilidades de la Cooperativa han registrado disminuciones durante los ejercicios 2017-2020, mientras que en Dic21 se han incrementado en Gs. 6.200 millones hasta Gs. 26.675 millones, principalmente por mayores depósitos a la vista en bancos. Con ello, la cobertura de pasivos de corto plazo con sus recursos en disponibilidades se ha incrementado hasta 7,99% a Dic21, superior a los últimos dos ejercicios con 6,60% a Dic20 y 7,61% a Dic19. Asimismo, su liquidez general ha aumentado desde 0,87 en Dic20 hasta 1,01 en Dic21, similar a los años 2018 y 2019.



En cuanto a captación de ahorro a la vista, en los últimos dos años se han incrementado de forma importante, hasta Gs. 152.817 millones a Dic21. No obstante, los mayores recursos en disponibilidades han incrementado su cobertura hasta 17,46% a Dic21, superior al 14,88% al cierre del ejercicio anterior. Por su parte, la cobertura de ahorros totales con sus disponibilidades ha levemente aumentado de 5,5% a Dic20 hasta 6,5% a Dic21, luego de continuas disminuciones durante el periodo 2017-2020.



La cartera total de ahorros se ha incrementado continuamente durante el periodo 2017-2021, llegando a Gs. 413.246 millones a Dic21, 11,9% superior a Dic20, representando un 83,1% de los pasivos totales, proporción que se ha mantenido estable durante la serie analizada. Con relación al total de la cartera, los ahorros han representado un 81,7%, similar a su vez a lo registrado en los últimos ejercicios.

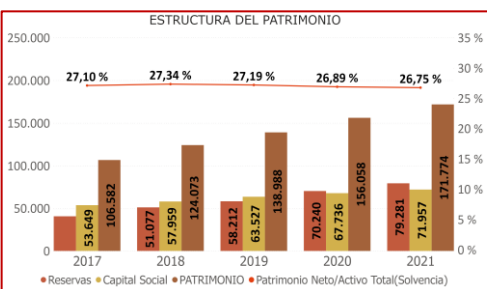
Respecto a las deudas financieras con otras entidades cooperativas y financieras, Coopeduc ha mantenido un bajo nivel de deuda en los últimos ejercicios, si bien desde 2020 se han registrado un incremento por deudas de largo plazo con entidades financieras, a Dic21 representan un 2,2% de los pasivos totales.

Con respecto al financiamiento del activo, históricamente la Cooperativa ha contado recursos provenientes de los ahorros totales, por un lado, y el capital y reservas, por el otro, como principales fuentes, registrado una proporción de 63,8% de los activos para los primeros, en promedio para la serie 2017-2021, y de 23,8% para el capital y reservas en el mismo periodo.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

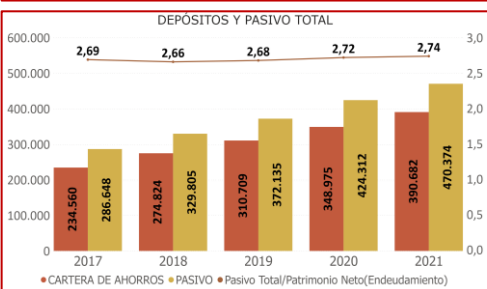
Elevados niveles de solvencia a partir de la continua capitalización de aportes y excedentes, así como en l crecimiento en reservas y apropiados indicadores de endeudamiento en el periodo 2017-2021

El patrimonio neto de la Cooperativa se ha incrementado a un ritmo relativamente estable durante los ejercicios 2017-2021, llegando a Gs. 171.776 millones a Dic21 con un 10,1% de aumento anual.



En los últimos años, las reservas se han incrementado a un mayor ritmo que el capital social, constituyéndose como el mayor componente del patrimonio neto, llegando a una participación de 46,2% a Dic21, en tanto que el capital alcanzó 41,9%.

Su solvencia se ha mantenido a lo largo del periodo 2017-2021, disminuyendo solo levemente de 27,1 veces a Dic17 a 26,8 a Dic21 debido al crecimiento de activos totales, conservando adecuada solvencia al cierre analizado.

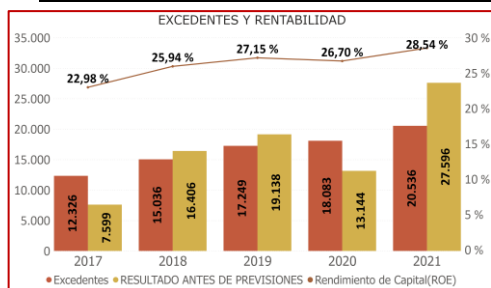


Por el lado de los pasivos, se han incrementado gradualmente durante los últimos ejercicios, llegando Gs. 470.374 millones, principalmente constituidos por la cartera de ahorros, que ha ascendido a Dic21 a Gs. 413.246 millones, con un 11,9% de aumento anual. La cartera se halla conformada mayormente por ahorros de corto plazo, con un 73,7% de la cartera en promedio para el periodo 2017-2021, y a Dic21 ha descendido su participación por el crecimiento de ahorros de largo plazo.

Con esto, el indicador de endeudamiento se ha situado en niveles estables en torno a 2,70 durante el periodo 2017-2021, con razonable proporción de deuda para el financiamiento de sus operaciones. Con respecto a otros indicadores, los pasivos totales en relación con el capital social han crecido gradualmente durante la serie 2017-2021, debido a la expansión de las captaciones de ahorros ante un capital con un crecimiento más moderado, con ello, el indicador se ha situado en 6,54 veces a Dic21. Por su parte, el total de pasivos frente al margen operativo se ha reducido a Dic21 con respecto al ejercicio anterior, debido a la mejora en sus márgenes, situándose nuevamente en niveles similares a 2018 y 2019.

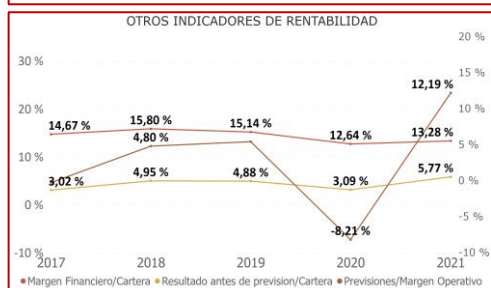
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Crecimiento del margen financiero y reducción de liquidaciones de créditos han contribuido al aumento de su margen operativo e indicadores de rentabilidad, si bien se han incrementado las provisiones de ejercicio

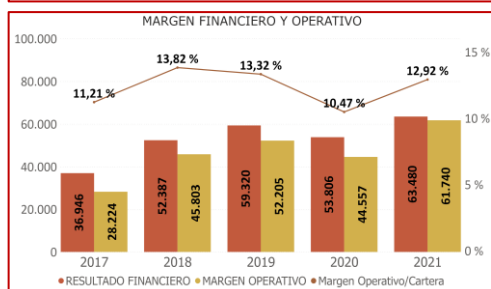


La Cooperativa ha elevado sus ingresos financieros principalmente por mayores ingresos por intereses sobre préstamos a Dic21, ante egresos que se han mantenido, mediante el cual ha mejorado su resultado financiero bruto en 18,0% hasta Gs. 63.480 millones, con lo cual ha alcanzado un 13,3% de la cartera, superior al ejercicio anterior, aunque inferior a los años 2017-2019.

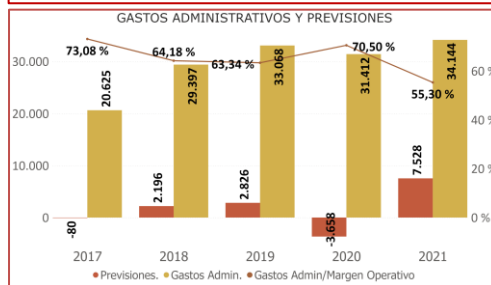
Adicionalmente, se han reducido de forma anual los egresos por créditos liquidados, lo cual ha propiciado significativo aumento del margen operativo hasta Gs. 61.740 millones, 38,6% superior a Dic20 y a lo obtenido en ejercicios anteriores. Con ello, el margen operativo ha representado un 12,9% de la cartera total, superior al ejercicio anterior con 10,5% y similar al promedio de 2017-2019 con 12,8%.



Con respecto a los gastos operativos, Coopeduc ha observado un incremento en sus gastos de administración en Gs. 2.913 millones, hasta Gs. 29.564 millones en Dic21, en tanto que los de gobernabilidad se han mantenido, y constituyéndose en una baja proporción de los gastos totales. En conjunto, los gastos operativos han representado un 55,3% del margen operativo neto de la Cooperativa a Dic21, inferior a lo registrado durante la serie 2017-2020 con 67,8% en promedio, fundamentado en el crecimiento de su margen más que proporcional a la expansión de gastos.



El resultado antes de provisiones con respecto a la cartera ha registrado un crecimiento, situándose en 6,0% a Dic21, superior al 3,5% del ejercicio anterior, cuando se observó una disminución. Por su parte, las provisiones constituidas del ejercicio se han elevado, absorbiendo parte importante del crecimiento de su margen operativo, representando el total de pérdidas por provisiones un 12,2% del margen operativo, significativamente superior a la serie 2017-2020.



Con lo anterior, el resultado operativo neto igualmente se ha incrementado con respecto al periodo 2017-2020 hasta Gs. 20.068 millones, 19,4% de aumento anual, y con relación a resultados no operativos, la Cooperativa ha registrado una reducción de Gs. 812 millones, resultando en un excedente de ejercicio de Gs. 20.536 millones, 13,6% superior a Dic20. El rendimiento del capital se ha incrementado a 28,54% gracias a los mayores excedentes, superior a ejercicios anteriores con un promedio de 26,60% para el periodo 2018-2020.

CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

	2017	2018	2019	2020	2021
INDICADORES					
CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA					
Cartera total	251,814	331,497	391,911	425,601	478,028
Prevision	-12,654	-14,520	-17,580	-21,817	-24,112
Cartera neta de provisiones	239,160	316,976	374,332	403,784	453,916
Cartera vencida >60	16,048	15,303	18,233	21,711	23,262
Cartera refinanciada	6,878	6,253	11,336	28,991	30,652
Morosidad de cartera	6.37 %	4.62 %	4.65 %	5.10 %	4.87 %
Refinanciación	2.73 %	1.89 %	2.89 %	6.81 %	6.41 %
Morosidad + Refinanciacion	9.10 %	6.50 %	7.54 %	11.91 %	11.28 %
Morosidad respecto al patrimonio	15.06 %	12.33 %	13.12 %	13.91 %	13.54 %
Cobertura de provisiones	78.85 %	94.88 %	96.42 %	100.49 %	103.65 %
Cartera Neta/Activo	60.82 %	69.84 %	73.24 %	69.57 %	70.69 %
LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO					
Disponibilidades/Ahorro Total	10.50 %	8.54 %	6.32 %	5.54 %	6.46 %
Disponibilidades/Pasivo CP	11.98 %	9.93 %	7.61 %	6.60 %	7.99 %
Disponibilidades/Captaciones a la vista	29.12 %	24.09 %	19.06 %	14.88 %	17.46 %
Activo/Pasivo	1.37	1.38	1.37	1.37	1.37
Activo CP/Pasivo CP	1.14	1.02	1.03	0.87	1.01
Activo Corto Plazo/Pasivo Total	0.87	0.77	0.76	0.64	0.72
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO					
Patrimonio Neto/Activo (Solvencia)	27.10 %	27.34 %	27.19 %	26.89 %	26.75 %
Reservas/Patrimonio Neto	38.10 %	41.17 %	41.88 %	45.01 %	46.15 %
Capital Social/Patrimonio Neto	50.34 %	46.71 %	45.71 %	43.40 %	41.89 %
Pasivo/Margen Operativo	10.16	7.20	7.13	9.52	7.62
Pasivo/Capital Social	5.34	5.69	5.86	6.26	6.54
Pasivo/PN (Endeudamiento)	2.69	2.66	2.68	2.72	2.74
ESTRUCTURA DEL PASIVO					
Ahorro total/Cartera total	93.15 %	82.90 %	79.28 %	82.00 %	81.73 %
Pasivo CP/Pasivo	75.62 %	75.57 %	73.43 %	73.08 %	71.00 %
Ahorro Total/Pasivo	81.83 %	83.33 %	83.49 %	82.24 %	83.06 %
Ahorro CP/Ahorro Total	73.96 %	74.90 %	72.37 %	75.01 %	72.13 %
Ahorro a la vista/Ahorro total	38.01 %	37.37 %	35.09 %	39.42 %	39.12 %
Deuda Financiera/Pasivo	0.12 %	0.13 %	0.12 %	2.62 %	2.15 %
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA					
Excedente/Capital Social	22.98 %	25.94 %	27.15 %	26.70 %	28.54 %
Excedente/Activo	3.13 %	3.31 %	3.37 %	3.12 %	3.20 %
Margen Financiero/Cartera	14.67 %	15.80 %	15.14 %	12.64 %	13.28 %
Margen Operativo/Cartera	11.21 %	13.82 %	13.32 %	10.47 %	12.92 %
Resultado antes de prevision/Cartera	3.02 %	4.95 %	4.88 %	3.09 %	5.77 %
Margen Operativo Neto/Cartera	3.05 %	4.29 %	4.16 %	3.95 %	4.20 %
Previsiones/Margen Operativo	-0.28 %	4.80 %	5.41 %	-8.21 %	12.19 %
Gastos Admin/Margen Operativo	73.08 %	64.18 %	63.34 %	70.50 %	55.30 %
Costo Financiero/Margen Financiero	42.19 %	32.34 %	32.03 %	37.40 %	32.23 %

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

	2017	2018	2019	2020	2021
BALANCE GENERAL					
ACTIVO	393,230	453,877	511,123	580,371	642,151
ACTIVOS A CORTO PLAZO	247,973	253,129	282,544	269,756	336,922
Disponibilidades	25,963	24,745	20,781	20,475	26,675
Inversiones y participaciones CP	65,500	36,000	44,500	47,000	78,000
Créditos corrientes	156,279	192,255	217,150	202,237	231,942
Existencias					
Otros activos a corto plazo	231	129	113	44	305
ACTIVOS A LARGO PLAZO	145,257	200,749	228,578	310,614	305,229
Créditos no corrientes	90,666	135,526	164,536	206,872	225,842
Inversiones y participaciones LP	42,090	51,706	49,506	82,880	55,630
Otros activos a largo plazo	763	763	1,592	2,110	2,610
Propiedad, planta y equipo	11,739	12,754	12,943	18,752	21,147
PASIVO	286,648	329,805	372,135	424,312	470,374
PASIVOS A CORTO PLAZO	216,758	249,244	273,245	310,108	333,959
Cartera de Ahorro CP	179,742	211,617	232,670	268,566	290,450
Ahorro a la vista captado	89,151	102,710	109,040	137,569	152,817
Ahorro a plazo captado	84,334	103,122	115,818	124,198	128,991
Deudas financieras con otras entidades CP	350	438	438	700	438
Compromisos no financieros CP	36,666	37,189	40,137	40,842	43,071
PASIVOS A LARGO PLAZO	69,890	80,561	98,890	114,205	136,415
Cartera de Ahorro LP	67,590	78,074	95,896	100,814	122,795
Ahorro a plazo captado LP	61,074	68,992	85,850	87,209	108,874
Deudas financieras con otras entidades LP				10,433	9,676
Compromisos no financieros LP	2,301	2,486	2,994	2,958	3,944
PATRIMONIO	106,582	124,073	138,988	156,058	171,774
Capital Social	53,649	57,959	63,527	67,736	71,957
Reservas	40,606	51,077	58,212	70,240	79,281
Excedentes	12,326	15,036	17,249	18,083	20,536
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos operativos por serv. financieros y no financieros	52,643	69,554	78,417	75,905	86,366
Costos operativos por serv. financieros y no financieros	-16,324	-17,864	-19,743	-22,762	-23,727
MARGEN BRUTO	36,320	51,690	58,675	53,143	62,639
Otros ingresos operativos	579	1,281	1,519	1,038	1,676
Otros gastos operativos	-8,674	-7,169	-7,988	-9,625	-2,575
MARGEN OPERATIVO	28,224	45,803	52,205	44,557	61,740
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-20,625	-29,397	-33,068	-31,412	-34,144
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	7,599	16,406	19,138	13,144	27,596
Previsiones	80	-2,196	-2,826	3,658	-7,528
MARGEN OPERATIVO NETO	7,679	14,209	16,312	16,803	20,068
Resultado no operativos	4,648	827	937	1,280	468
Diferencia de cambio					
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	12,326	15,036	17,249	18,083	20,536

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia de **Cooperativa Coopeduc Ltda.**, conforme a los procedimientos y metodología de calificación de cooperativas.

Fecha de calificación o última actualización: 01 de Abril de 2022

Fecha de publicación: 4 de Abril 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 COOPEDUC LTDA.	pyA-	ESTABLE
<p>Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente 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.coopeduc.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:	Econ. Eduardo Brizuela
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		Analista de Riesgos