

COOPERATIVA UNIVERSITARIA LTDA.

CORTE DE CALIFICACIÓN: DICIEMBRE/2018

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	Analista: César F. Candia ccandia@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	ABRIL/2019	
SOLVENCIA	pyA-	
TENDENCIA	ESTABLE	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. 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.

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a la Cooperativa de Ahorro, Crédito y Servicios Universitaria Ltda. responde a la importante participación y posicionamiento dentro del sector cooperativo, así como de su segmento objetivo de socios, conformado principalmente por profesionales universitarios graduados. Esto ha sido acompañado por una adecuada eficiencia operativa y capacidad de generación de excedentes, así como de su solvencia patrimonial proveniente de aportes de socios. Adicionalmente, considera su buena posición de liquidez, y el alcance de sus servicios a través de una red de 27 sucursales y 2 agencias situadas en puntos estratégicos del país.

Asimismo, contempla el apropiado entorno de administración de riesgos crediticios y el activo acompañamiento de sus dirigentes y ejecutivos para el monitoreo de las operaciones, el desarrollo de un nuevo plan estratégico y la implementación gradual de una visión integral de riesgos.

En contrapartida, la calificación incorpora las condiciones de ralentización de la economía y la elevada competencia tanto de entidades reguladas y no reguladas que operan dentro del mismo segmento de clientes, lo que aún limita un mayor crecimiento y participación de sus operaciones respecto a su propia estructura, y al mismo tiempo para la obtención de mayores ingresos por préstamos. Igualmente, considera el moderado rendimiento de sus recursos líquidos colocados a la vista y el nivel de reservas en instrumentos financieros.

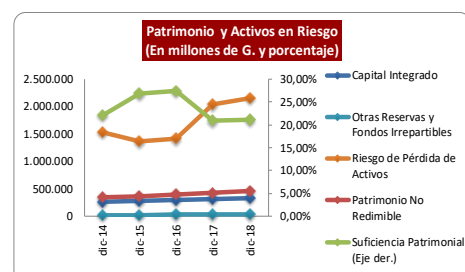
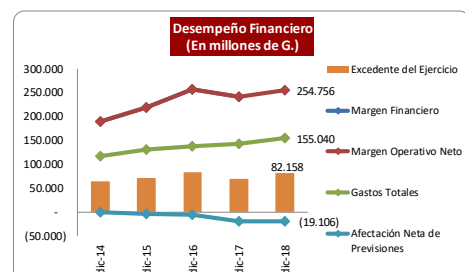
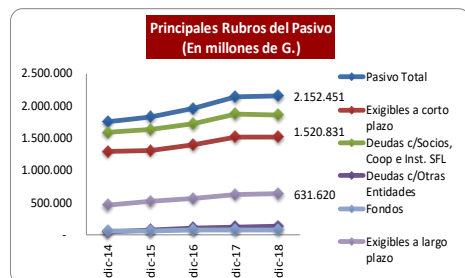
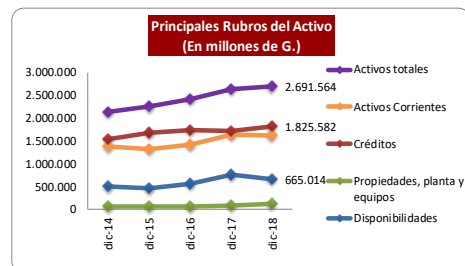
A la par, toma en cuenta la evolución de la exposición y calidad de cartera, reflejado en términos de morosidad, refinanciamientos, créditos en gestión judicial, así como de constitución y desafectación de provisiones, y depuración de activos. Además, evalúa la necesidad de un mayor fortalecimiento de sus reservas propias, y la ejecución de su nuevo plan estratégico.

La Cooperativa Universitaria, constituida en el año 1973, es categorizada como una entidad de ahorro y crédito tipo "A", por el Instituto Nacional del Cooperativismo (Incoop) de acuerdo con el volumen y tamaño de sus activos. Ofrece productos financieros tanto créditos como ahorros, así como premios y subsidios sociales a su restringida membresía, caracterizada por pertenecer sólo a egresados universitarios o personas jurídicas sin fines de lucro. Al cierre del periodo 2018, mantiene una membresía activa de 125.135 socios, siendo un importante referente en el sistema cooperativo nacional. Sin embargo, la masa societaria de la entidad ha demostrado una baja participación todavía para el desarrollo de su organización democrática.

Cabe destacar que la Institución cuenta con una participación accionaria en Panal Seguros, Panal Cobranzas, Cooperativa Binacional Cabal y Comtur S.A.

La administración de la Entidad recae en sus dirigentes, quienes provienen de una misma línea de dirigentes, ocupando cargos en el Consejo de Administración, Junta de Vigilancia y Tribunal Electoral. Los mismos cuentan con una activa participación dentro de las operaciones, tomando las decisiones estratégicas con el apoyo de su plana ejecutiva. Este último, conformada por personas con experiencia y formación cooperativa. Durante el periodo 2019, se ha realizado la asamblea deliberativa y electiva, renovando parcialmente los miembros del Consejo, Junta de Vigilancia y Tribunal Electoral.

En cuanto al desempeño financiero, se ha registrado que la cartera neta de créditos sin intereses ha presentado un comportamiento creciente, con una variación del 6,95%, totalizando G. 1.781.520 millones. Cabe destacar, que durante el periodo 2017,



RESUMEN DEL BALANCE SOCIAL	2.016	2.017	2.018
Total de asociados existentes activos	114.470	121.088	125.135
Ingresos de socios	10.464	9.444	7.792
Salidas de socios	6.812	2.837	3.739
Socios habilitados al momento de la convocatoria	63.953	70.501	72.193
Total de socios participantes	3.024	17.042	3.902
Servicios de Solidaridad (premios y subsidios)	17.954	18.463	20.112

Fuente: Memorias Institucionales

la cartera ha descendido en 2% anual, producto de las menores condiciones en la economía local, situación replicada en todo el sector financiero y cooperativo. Por otra parte, las captaciones de ahorro se han contenido, coherentes con el exceso de liquidez registrado y la baja en las tasas de interés. En tal sentido, las captaciones han cerrado en G. 1.861.223 millones, con un ajuste del 0,6% anual.

Con relación a la gestión de sus activos, se ha observado el mantenimiento histórico de su morosidad, considerando al sector que apunta (consumo). Prueba de ello, el indicador ha cerrado en 6,70%, cercano a su promedio registrado en los últimos cinco años de 6,38% y por debajo del máximo normativo permitido (9%). No obstante, se ha contemplado mayores refinanciamientos, con un saldo al corte de G. 154.521 millones, un crecimiento del 13,1% anual, de las cuales el 17,9% se encuentra con saldos vencidos (G. 27.293 millones.). Por su parte se ha observado venta de cartera por G. 5.564 millones, mientras que no se han registrado desafectaciones de créditos durante el año 2018.

Asimismo, se ha observado el leve crecimiento de sus ingresos totales en 0,8% anual, mientras que los costos financieros se han reducido en un 6,8%. Lo anterior, ha permitido el incremento de los márgenes operativos, cerrando en G. 254.756 millones, superior en 5,5% al periodo 2017. Por su parte, al cierre de diciembre de 2018, los gastos administrativos y los cargos por provisiones han aumentado hasta G. 140.025 millones y G. 19.106 millones, respectivamente, los cuales le han permitido aún a la entidad mantenerse en sus adecuados niveles de eficiencia. Con todo, los excedentes del ejercicio 2018 han alcanzado niveles históricos, cerrando en G. 82.443 millones, un crecimiento del 19,3% anual, registrando indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 3,10% y 24,62% respectivamente, ambos superiores a los mínimos normativos exigidos.

TENDENCIA

La tendencia asignada es "Estable", considerando las perspectivas de la evolución de sus operaciones, administración de riesgos y situación financiera, reflejados en el mantenimiento de sus márgenes netos y niveles de excedentes obtenidos, el costo de fondeo, su razonable calidad de cartera y una adecuada posición patrimonial para el desarrollo de sus negocios. Adicionalmente, se evidencia un compromiso de los dirigentes y la plana ejecutiva con el crecimiento de las operaciones, así como con las inversiones realizadas en infraestructura y tecnología.

Solventa monitoreará la performance de sus negocios, basados en la implementación de nuevos productos y servicios, acompañado de una adecuada gestión de la cartera de créditos y ejecución de su nuevo plan estratégico, considerando el crecimiento durante los últimos ejercicios analizados. Del mismo modo, se evaluará el desempeño de sus recursos disponibles, teniendo en cuenta los holgados niveles de liquidez mantenidos, en un escenario de alta competencia lo que genera desafíos para el aumento de los niveles de rendimientos actuales.

FORTALEZAS

- Institución de reconocida trayectoria dentro del sistema cooperativo nacional.
- Sólida posición patrimonial a través de la capitalización de excedentes y de aportes de socios.
- Importante posicionamiento geográfico a través de sus 27 sucursales y 2 agencias distribuidas en todo el país.
- Compromiso de los dirigentes con gestiones administrativas de la Cooperativa.
- Adecuada capacidad de generación de excedentes a través de sus operaciones de crédito, así como de las inversiones realizadas en empresas relacionadas.
- Significativas inversiones en tecnología, de manera a brindar mayores servicios en línea a sus asociados, así como automatizar los procesos administrativos y digitalización de documentaciones.

RIESGOS

- Elevada competencia en el sector consumo a través de entidades reguladas y no reguladas lo que presionan constantemente el crecimiento de sus negocios y participación de la cartera total con relación a sus activos totales.
- Opera en un sector con limitada supervisión, lo que acota el fortalecimiento del marco de gestión y central de riesgos, así como la incorporación de herramientas prudenciales como un fondo de garantía para ahorristas.
- Desafíos en cuanto a la colocación a largo plazo y rendimiento de sus recursos disponibles, lo que ha llevado al mantenimiento de la liquidez en activos a la vista.
- Oportunidades de mejora en términos de calidad y exposición de la cartera, así como para su contención.
- Creciente esquema de provisionamiento durante los últimos dos ejercicios, lo que ha generado un aumento en las pérdidas por incobrabilidad, afectando los excedentes obtenidos.
- Bajos niveles de reservas institucionales y no institucionales para afrontar eventuales pérdidas sin afectar su capital social.

GESTION DE SERVICIOS

ENFOQUE OPERACIONAL

Ofrece servicios financieros principalmente a socios profesionales universitarios graduados, acompañado de subsidios y premios sociales, acordes a sus estatutos

La Cooperativa Universitaria de Ahorro, Crédito y Servicios Ltda. ha sido fundada en el año 1973, con el fin de brindar ayuda mutua a los profesionales universitarios, ofreciendo productos financieros y servicios sociales acordes a las necesidades de

cada asociado. En ese sentido, han sido 49 los socios fundadores, quienes han aportado un capital de G. 60.000 con el que han dado inicio a las actividades de la institución. La inscripción formal en los registros jurídicos ha sido en el año 1974, mediante el Decreto del Poder Ejecutivo N.º 7.620, en el cual se han aprobado los estatutos sociales y la personería jurídica.

Con 44 años de operaciones y siendo un activo partícipe en el mercado cooperativo, la entidad ha sido catalogada como una Cooperativa tipo "A" por el Instituto Nacional del Cooperativismo (Incoop), de acuerdo con el tamaño de sus activos. En ese sentido, brinda a sus miembros productos financieros como créditos al consumo, pymes, para la vivienda con recursos propios o con AFD, educación, entre otros. Asimismo, capta recursos de su membresía a través de los aportes realizados y de los sistemas de ahorro, como a la vista, a plazo fijo, programado y las ruedas solidarias. Los ahorros a la vista pueden ser retirados desde las sucursales del país o a través de las tarjetas de débito Panal y Cabal disponibles a través de la red Infonet.

En cuanto a los productos crediticios, cabe destacar que la cooperativa brinda tasas preferenciales a los socios que se encuentran al día con sus aportes y créditos demostrando una continuidad excelente de pago, por lo que, para los próximos créditos, la relación aporte/préstamo es ampliada. Además, cuenta con tarjetas de crédito MasterCard, Cabal y Panal, (esta última es propiedad de Universitaria y de emisión exclusiva para sus socios), las mismas cuentan con beneficios exclusivos para los asociados, como descuentos en locales comerciales, aseguradoras, servicios médicos entre otros.

Posee una plataforma web, denominada CU 24hs, un servicio online a disposición de todos sus asociados, en donde se pueden realizar consultas sobre saldos disponibles, informaciones acerca de los productos disponibles, actualización de datos personales, solicitudes de crédito, pagos de servicios, transacciones entre cuentas de ahorro, entre otros.

Adicionalmente posee una aplicación CU 24hs móvil, disponible para las plataformas Android y IOS, así como el reciente lanzamiento de CUBot, plataforma de mensajería instantánea a través de la aplicación *WhatsApp*, con el fin de responder automáticamente a dudas y/o consultas de los asociados.

La Institución es reconocida por su trayectoria dentro del país, así como por su restringida membresía, teniendo en cuenta que solo está dirigida a egresados universitarios o personas que estén cursando el último año de la carrera, así como entidades sin fines de lucro. Igualmente, demuestra su importante presencia dentro del país, mediante una red de 27 sucursales y 2 agencias, distribuidas en las principales ciudades, con una membresía activa a dic-18 de 125.135 socios.

Cabe señalar que la Cooperativa mantiene diversas inversiones en otras empresas, como la Cooperativa Binacional Cabal, (emisora de tarjetas de crédito y débito), Panal Compañía de Seguros Generales S.A., Solidaria Panal S.A. (servicios exequiales), Panal Cobranzas y Servicios S.A. y Comtur S.A. (agencia de turismo). Todas ellas, abarcan a dic-18, el 1,86% (G. 49.931 millones) de sus activos totales.

GESTIÓN Y ESTRATEGIA

La Institución se centra en la constante innovación de productos y servicios ofrecidos a sus asociados, acompañado de un continuo monitoreo a la calidad de atención al socio, mejorando la eficiencia en las gestiones administrativas

Universitaria Ltda. desde su creación se ha caracterizado por ser una de las instituciones cooperativas más importantes del país, manteniéndose a la vanguardia en los servicios ofrecidos a sus asociados, con relación al tamaño y volumen de su masa societaria. En tal sentido, durante los últimos periodos la Entidad ha centrado sus esfuerzos en mejorar la calidad de atención al socio, con menores tiempos de respuesta a sus solicitudes, a través de la automatización de procesos, el monitoreo de las operaciones, la inclusión de sistemas de medición de calidad y la implementación de diversos servicios en línea, en donde los propios asociados cuentan con la posibilidad de realizar diversas gestiones administrativas sin recurrir físicamente a una sucursal.

Igualmente, realiza continuas promociones de sus servicios financieros, mediante la expansión de los productos crediticios a atractivas tasas de mercado, tales como créditos al consumo, vivienda, automóviles, pymes, entre otras. A ello, lo acompaña un sistema de calificación del socio, en donde se premia la puntualidad de los pagos y la continuidad operativa del socio, con mejoras en tasas de intereses siendo un activo miembro dentro de la Institución. Esto último, ha traído positivos resultados a la cartera crediticia.

En cuanto a los servicios no financieros, la Cooperativa cuenta con premios y subsidios por solidaridad, como matrimonio, nacimiento de hijos, egresos universitarios de los hijos, reposo por maternidad, por internación, fallecimiento del socio o familiares, entre otros. Durante el ejercicio 2018, se ha beneficiado a 20.134 asociados, por un valor de G. 18.464 millones.

Por otra parte, se ha observado una estabilidad de recursos humanos dentro de la plana directiva y ejecutiva, lo que ha permitido una continuidad de los planes operativos encarados durante los últimos años. En ese sentido, han ajustado el organigrama de la Cooperativa, adaptando las unidades administrativas de acuerdo con el tamaño y complejidad de sus operaciones. Asimismo, con el apoyo de una consultora internacional, han elaborado un nuevo plan estratégico para el quinquenio 2019-2023, basados en el crecimiento de los ingresos y rentabilidades, mejoras en la calidad de atención al socio, controles basados en riesgos y eficiencia de las gestiones administrativas.

La máxima autoridad de la Institución la compone la Asamblea de Socios, quienes se encuentran facultados para las elecciones de las autoridades como los miembros del Consejo de Administración, Junta de Vigilancia y Tribunal Electoral.

Asimismo, se pone a consideración de la asamblea, la memoria del Consejo, el presupuesto general del ejercicio, los estados contables, el balance social y los excedentes obtenidos durante la gestión del periodo anterior.

Cabe señalar que la participación de los socios en las asambleas es aún baja. Al respecto, se ha registrado que 2.424 socios han votado durante la asamblea realizada en el periodo 2018, representando el 3,62% de los socios habilitados (total 67.016 socios). Igualmente, no se ha registrado mayores variaciones en los estamentos directivos, teniendo en cuenta que solo un movimiento político se encuentra a cargo de la Cooperativa. La conformación de estos es la siguiente:

Consejo de Administración: es el encargado de la dirección y cumplimiento de lo establecido en los Estatutos y las normas que la regulan, así como de los mandatos de la Asamblea General de Socios. Conformada por 9 miembros, de los cuales siete son titulares y dos suplentes. La duración de los mandatos es de 4 años con posibilidad de ser reelectos por un periodo adicional. Para volver a candidatar se deberán transcurrir por lo menos dos ejercicios económicos.

Junta de Vigilancia: es el responsable del control de las operaciones financieras y sociales de la Cooperativa, velando por el cumplimiento de lo establecido en el Estatuto, las Resoluciones y Normas. Conformada por cinco miembros titulares y tres suplentes, con la misma duración en los mandatos que el Consejo. Se destaca que los miembros electos de la Junta comparten la responsabilidad en las decisiones tomadas por el Consejo, si es que los mismos no han presentado objeciones.

Tribunal Electoral: es el órgano responsable de la realización y organización de los comicios para las elecciones y asambleas realizadas dentro de la Institución, así como la comisión de carácter temporal que instituya la Asamblea. Conformada por cinco miembros titulares y dos suplentes. Al igual que los otros estamentos, podrán ser reelectos por un periodo adicional con una duración de mandatos de 4 años.

Por otra parte, la plana gerencial se respalda con el asesoramiento de 39 comités, entre los cuales se destacan, de Créditos Ordinarios, Tarjeta de Créditos, Recuperación, Solidaridad, Educación, Construcciones, entre otras. Asimismo, cuentan con comités regionales para las sucursales que se sitúan fuera del Gran Asunción, así como subcomités de créditos para cada una de ellas.

Universitaria Ltda. posee una amplia estructura organizacional, con una plana ejecutiva compuesta por 13 gerencias, encabezada por la gerencia general, que cuenta con el soporte de las otras áreas para la continuidad de los planes estratégicos. Se ha destacado que los miembros de la plana gerencial mantienen una trayectoria institucional, basadas en promociones internas, por lo que todos ellos cuentan con una amplia experiencia dentro de la organización.

De acuerdo con el tamaño y complejidad de sus operaciones, las principales áreas cuentan con una cierta autonomía en las decisiones al estar distribuidas en diferentes departamentos. En tal sentido, la gerencia de productos crediticios solo se encarga de las colocaciones de créditos, mientras que la gerencia de análisis es la designada para la verificación de las documentaciones y legajos de los socios, recomendando su aprobación o rechazo de los créditos.

Por otra parte, la gerencia operativa es la que acompaña las labores de supervisión de las sucursales y recuperación de los créditos a través del departamento de cobranzas. Las otras gerencias observadas son, de acuerdos y convenios, financiera, ahorros, TI, servicios cooperativos, calidad, digitalización y recuperación prejudicial de tarjetas.

En cuanto al área de auditoría interna, la misma se reporta directamente al Consejo. Anualmente se elabora un plan integral de trabajo en el que se detalla el esquema de actividades a realizar durante el ejercicio económico. Igualmente, se menciona que el departamento ha cumplido el 100% de los planes durante el año 2018, al igual que la unidad de auditoría informática.

Finalmente, conforme a los planes estratégicos para el quinquenio 2019-2023, Universitaria Ltda. se centrará en mejorar la calidad de vida de los socios, enfocando a éste como el centro de sus operaciones, a través de la implementación de una experiencia digital, nuevos productos y servicios, así como menores tiempos de respuestas a las diversas solicitudes. Lo anterior, se complementa con las inversiones en talento humano, a través de continuas capacitaciones a los miembros de la organización.

COOPERATIVA UNIVERSITARIA LTDA.					
Evolución de Órganos Electivos					
ORGANIZACIÓN LEGISLATIVA	2014	2015	2016	2017	2018
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN					
Presidente	César Cruz	Jhonny Rojas	Jhonny Rojas	Atilio Gayoso	Atilio Gayoso
Vicepresidente	Jhonny Rojas	Carlos Romero	Carlos Romero	Carlos Romero	Carlos Romero
Secretario	Ámbar Zavala	Marcial Barreto	Marcial Barreto	Marcial Barreto	Marcial Barreto
Tesorero	Atilio Gayoso	Atilio Gayoso	Atilio Gayoso	Jorge Poisson	Jorge Poisson
Pro Tesorero	Enrique Malveti	Jorge Poisson	Jorge Poisson	Ángel Caballero	Ángel Caballero
Vocal Titular	Carlos Romero	César Cruz	César Cruz	Jhonny Rojas	Jhonny Rojas
Vocal Titular	Myrta Sanabria	Cynthia Páez	Cynthia Páez	Cynthia Páez	Cynthia Páez
Vocal Suplente	Walter Murdoch	Ámbar Zavala	Ámbar Zavala	Ámbar Zavala	Ámbar Zavala
Vocal Suplente	Marcial Barreto	Enrique Malveti	Enrique Malveti	Luz Armoa	Luz Armoa
JUNTA DE VIGILANCIA					
Presidente	Andrés León	Fernando Benítez	Mirta Duarte	Eva Villalba	Walter Laguardia
Vicepresidente	Carlos Baranda	Mirta Duarte	Eva Villalba	Walter Laguardia	Gustavo Ortiz
Secretario	Fernando Benítez	Eva Villalba	Norma Cabrera	Mirtha Gadea	Mirta Duarte
Vocal Titular	Ercilia Cabral	Norma Cabrera	Fernando Benítez	Mirta Duarte	Eva Villalba
Vocal Titular	Graciela Cabrera	Gustavo Ortiz	Gustavo Ortiz	Gustavo Ortiz	Mirtha Gadea
Vocal Suplente	Sergio Rivas	Andrés León	Andrés León	Carlos Baranda	Carlos Baranda
Vocal Suplente	Raquel Rabito	Carlos Baranda	Carlos Baranda	Fernando Benítez	Fernando Benítez
TRIBUNAL ELECTORAL					
Presidente	Cynthia Páez	Mirtha Gadea	Ángel Caballero	Graciela Mongelós	Neri Alonso
Vicepresidente	Mirtha Gadea	Ángel Caballero	Graciela Mongelós	Neri Alonso	Diego Cruz
Secretario	Graciela Mongelós	Neri Alonso	Neri Alonso	Diego Cruz	Graciela Mongelós
Vocal Titular	Eva Villalba	Graciela Mongelós	Mirtha Gadea	José Peña	Myrian Areco
Vocal Titular	Ángel Caballero	José Peña	José Peña	Myrian Areco	José Peña
Vocal Suplente	Dagoberto Marecos	Yamil Aquino	Yamil Aquino	Yamil Aquino	Yamil Aquino
Vocal Suplente	Luis Insfrán	Pablo Guillén	Pablo Guillén	Juan Santacruz	Juan Santacruz

Fuente: Memorias de la Cooperativa Universitaria Ltda.

Asimismo, se destaca que uno de sus ejes principales se basa en el crecimiento de los ingresos, en promedio, del 20% anual, a través de mayores colocaciones de créditos, acompañado de menores costos de fondeo y una disminución de los niveles de morosidad.

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Adecuado marco y gestión del proceso crediticio de acuerdo con su reglamento y segmento de socios

Universitaria posee un marco de gestión de riesgos crediticios a través de la aplicación de la política de créditos, así como una matriz de productos crediticios elaborado por el departamento de riesgos, organización y cambios, así como la gerencia de productos crediticios, quienes cuentan con la aprobación del Consejo de Administración.

Cabe destacar que la Cooperativa concentra mayoritariamente su cartera crediticia en el segmento consumo, con un 80,8% de la cartera total a dic-18. En ese sentido, su exposición a los riesgos es elevada, aunque se encuentra compensada con la alta atomización de sus créditos y la restricción de su membresía a egresados universitarios, lo que supone mantener un mejor perfil crediticio con profesionales de ingresos medios. Asimismo, el conservador perfil de negocios establecido, con mayores análisis de las solicitudes y documentaciones recibidas, colabora a mitigar su exposición.

Esto último, se encuentra respaldado por los controlados niveles de cartera morosa mantenidos durante su histórico, con un promedio anual del 6,3% en los últimos 5 ejercicios, situándose dentro de los parámetros normativos y por debajo de la media del sistema cooperativo. En tal sentido, los esfuerzos se centran en las cobranzas de la mora temprana, o, de acuerdo con el caso, se realizan refinanciamientos, ventas de cartera o desafectaciones de créditos de antigua data.

El proceso crediticio se inicia con la presentación de las solicitudes a través de los canales habilitados, como las sucursales o la plataforma web CU24hs, donde el socio deberá facilitar todas las informaciones requeridas, como datos personales, del cónyuge o codeudor, garantías, así como el monto y tipo del préstamo solicitado.

Si la solicitud es recibida de forma física, el oficial encargado digitaliza las documentaciones y remite a la Gerencia de Análisis para su estudio, en caso de haber recibido vía web, la Gerencia de Productos Crediticios remite el legajo digital a la Gerencia de Análisis. Esta última, luego de los controles a las documentaciones, el análisis de los reportes comerciales y verificación de referencias del sistema financiero deberá remitir el dictamen de aprobación o rechazo del crédito solicitado, a las áreas correspondientes de acuerdo con los límites de aprobación.

Los límites de aprobación detallados en la política de crédito van hasta G. 75 millones subgerente de sucursales, hasta G. 150 millones Gerencia de Productos Crediticios (hasta este punto los legajos podrán ser de manera digital y a sola firma) de G. 151 millones a G. 300 millones el Comité de Créditos, con garantía hipotecaria y más de G. 300 millones, Consejo de Administración. Estas dos últimas instancias ya se realizan únicamente con las documentaciones físicas, detallando las garantías e informaciones necesarias para el análisis.

En el caso de que las solicitudes se reciban en las sucursales habilitadas, se realiza el mismo procedimiento descripto. Por otra parte, se ha destacado que las solicitudes de créditos tienen como un plazo máximo de aprobación o rechazo de 72hs hábiles hasta G. 150 millones. Montos superiores deberán analizarse a través de las reuniones de comité o Consejo en los días establecidos.

Universitaria Ltda. dispone de un método de calificación de socios, otorgando beneficios como tasas preferenciales y mayores líneas de crédito de acuerdo con el comportamiento de pago, para ello, el socio debe contar con un historial de pago excelente como mínimo de 6 meses para acceder al beneficio. Asimismo, debe mantener una continuidad en la utilización de los servicios crediticios de la Cooperativa para conservar la calificación otorgada.

En cuanto al esquema de provisiones, Universitaria realiza conforme a lo estipulado en el marco normativo, en donde se establecen los porcentajes a aplicar, de acuerdo con los tramos en mora. Los mismos varían entre el 5% y 100%, considerando como retraso a partir de los 61 días de vencimiento. En ese sentido, se ha observado que las provisiones acumuladas totalizan a dic.18 G. 78.263 millones, un crecimiento anual del 28,6%, otorgando una cobertura sobre cartera vencida del 62,93%.

Por otro lado, se ha observado una tendencia creciente en los créditos refinanciados, ofreciéndole al socio que no puede mantener su capacidad de pago, condiciones diferentes a las estipuladas inicialmente, con modificaciones en los plazos o cuotas, de acuerdo con cada caso. Dicha modalidad, es aprobada en su totalidad por el Consejo, mediante la presentación de las razones y la nueva propuesta de pago. Cabe señalar que la misma ha presentado un saldo creciente durante los periodos analizados, totalizando a dic-18 G. 154.521 millones, superior en 13,1% anual, con un elevado índice de morosidad cerrando en 17,9% sobre la cartera refinanciada.

Con relación al esquema de cobranzas implementado, el mismo se divide en cuatro etapas, la primera se enfoca a la recuperación de mora temprana, que va de 4 a 9 días de retraso en el pago. Luego, entre los 10 y 60 días, las cobranzas se

derivan a una empresa relacionada, denominada Panal Cobranzas, en donde el equipo de *call center* es el encargado de las gestiones de cobro.

Transcurrido los 60 días, la cartera en mora retorna a las dependencias de la Institución, específicamente al departamento de recuperación, en el cual se realiza una atención más personalizada a cada crédito vencido, mediante entrevistas o llamadas a los socios consultando su situación de no pago del crédito, igualmente se proponen refinanciaci3nes u otras alternativas de amortizaci3n siempre que el socio demuestre voluntad de honrar sus haberes. En caso de que supere los 120 días de retraso, la Cooperativa realiza las gestiones de venta de cartera o su cobro mediante el área jurídica.

Con todo, el fortalecimiento de la central de riesgos de cooperativas y la consolidaci3n con el sistema bancario, profundizarían el análisis realizado al perfil crediticio de los socios solicitantes, mitigando en parte su exposici3n ante eventuales créditos morosos y los riesgos contraídos.

RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL

Mejoras continuas en la implementaci3n de un enfoque integral de riesgos considerando sus niveles de exposici3n de mercado y operacional

Se ha observado que, durante los últimos años, la Cooperativa ha implementado la unidad de riesgos dentro del organigrama, con el objetivo de mejorar la eficiencia en las operaciones administrativas y elaborar planes de acci3n en cuanto a la gesti3n de riesgos integrales.

Dicha área actúa de soporte para la unidad de Organizaci3n y Métodos, al igual que para las gerencias involucradas, como la gerencia de productos crediticios, con quienes trabaja directamente para la actualizaci3n de los manuales y revisi3n de las políticas, de acuerdo con cada caso.

Cabe destacar que Universitaria es un referente en cuanto a la implementaci3n de una visi3n integral de riesgos dentro del sistema cooperativo. Cuenta con manuales bien definidos de gesti3n de riesgos de liquidez e inversiones financieras, detallando los indicadores utilizados, las normas generales sobre dep3sitos e inversiones financieras y administraci3n de los riesgos y de la rentabilidad de dichas inversiones. Asimismo, se ha visualizado la utilizaci3n de sistemas de medici3n como *backtesting*, *stress testing*, y *GAP*.

Lo anterior es realizado de acuerdo con el marco regulatorio dictaminado por el ente regulador. Igualmente se ha destacado que Universitaria mantiene una posici3n holgada de liquidez para hacer frente a sus obligaciones corrientes, como los ahorros a la vista. En tal sentido, se ha registrado un índice de liquidez de 35,7% con disponibilidades totales por G. 665.014 millones, siendo un 24,7% de los activos totales.

Asimismo, la gerencia financiera realiza reportes semanales y de las distintas posiciones de liquidez mantenidas, tanto para la gerencia general como para los miembros del Consejo de Administraci3n y Junta de Vigilancia, si así lo requiera.

En cuanto a la administraci3n de riesgos operacionales, se ha destacado que la Instituci3n se encuentra en proceso de socializaci3n y fortalecimiento con todos los colaboradores, de modo a mejorar la eficiencia en las operaciones y disminuir los tiempos de respuesta a solicitudes y/o procesos administrativos. Dicho punto, aunque no forme parte de una exigencia por normativa, la Instituci3n en el marco de buenas prácticas administrativas ha tomado la iniciativa de desarrollarlo, con el mismo rigor a lo implementado en las instituciones financieras de plaza.

En ese sentido, el área de riesgos cuenta con matrices propias de medici3n, elaboradas de forma personalizada para cada área dentro de la organizaci3n. De este modo, los encargados se reúnen con los funcionarios de un departamento en específico de manera a socializar los métodos de evaluaci3n con el fin de generar mejoras en los procesos administrativos.

Con la implementaci3n del nuevo plan estratégico de negocios para el quinquenio 2019-2023, se espera profundizar los controles en los procesos y fortalecer la administraci3n de riesgos integrales, abarcando las áreas de crédito, mercado y operacional.

Por su parte, se menciona que la Entidad mantiene una baja exposici3n ante los riesgos cambiarios, considerando que sus operaciones se encuentran concentradas en moneda local, y manteniendo a dic-18 sólo el 4,3% de sus activos y 5,51% de sus pasivos en moneda extranjera, registrando una posici3n activa neta de USD. 0,55 millones.

GESTION FINANCIERA

POSICI3N COMPETITIVA

Mercado posicionamiento dentro del sistema cooperativo local, con una importante membresía, aunque con desafíos para el crecimiento de sus operaciones

Históricamente, la Cooperativa Universitaria se ha destacado por mantener un adecuado posicionamiento dentro del sistema, siendo una de las principales entidades a nivel nacional, reflejadas tanto en el tamaño de sus operaciones, como en la cantidad de sucursales mantenidas. Catalogada como una Instituci3n tipo "A" por el Incoop, la Entidad cuenta con

27 sucursales y 2 agencias en todo el país al servicio de sus socios, en concordancia con el continuo crecimiento de su membresía.

Durante los últimos años se ha observado el mantenimiento de un razonable nivel de sus operaciones crediticias, aunque a un ritmo más conservador, en respuesta a un escenario económico en recuperación y la elevada competencia existente en el ámbito crediticio, sobre todo, en el mismo segmento objetivo que Universitaria.

En ese sentido son diversos los participantes, tanto de entidades reguladas (bancos y financieras) como no reguladas (casas de crédito) quienes ejercen una continua presión a las tasas otorgadas y las rentabilidades obtenidas, así como en la eficiencia en los tiempos de respuesta a las solicitudes de los socios.

Por otra parte, en cuanto al desempeño observado, el incremento de la cartera de préstamos netos ha sido del 6,95% entre los años 2017 y 2018, luego de un decrecimiento observado del 1,96% entre los periodos 2016 y 2017. Mientras que la cartera de ahorros ha disminuido en 0,6% durante el último ejercicio, explicados por el comportamiento receptivo en las captaciones, en respuesta a los elevados niveles de liquidez mantenidos por la Entidad.

Cabe señalar que la Cooperativa ha conservado históricamente controlados niveles de morosidad, aun teniendo en cuenta al sector en el que se encuentra dirigido (consumo), mediante la venta de cartera de mora temprana, la depuración de sus créditos de larga data, la recuperación de las cobranzas, así como las refinanciaciones realizadas. Asimismo, la implementación del sistema de calificación de socios, con mejoras en las tasas de intereses para próximos créditos, ha contribuido a la estabilidad relativa de su cartera en mora.

La entidad ha registrado un crecimiento de sus activos totales en 2,0% anual, hasta G. 2.691.564 millones, explicados principalmente por el aumento de su cartera de créditos y de los bienes de uso, mediante la construcción de los edificios para la ampliación de su casa matriz, así como el traslado de diversas sucursales a nuevos puntos estratégicos para una mejor atención al socio.

En cuanto a los pasivos totales, la Entidad mantiene una mayor parte de sus compromisos con los ahorros captados de los socios (86,47% a dic-18), que durante el último año ha permanecido estable, en concordancia con el comportamiento receptivo de captaciones. En ese sentido, los pasivos han cerrado en G. 2.152.451 millones, una variación anual de sólo 0,3%. Cabe señalar que solo mantiene deudas financieras con la AFD, producto de la financiación de créditos para la vivienda por un valor de G. 139.628 millones.

Por su parte, la evolución histórica del patrimonio neto de la Cooperativa ha sido a través de la capitalización de aportes de sus asociados, el crecimiento de las reservas y la generación de excedentes. Con ello, el patrimonio total a dic-18 ha sido de G. 539.113 millones, superior en 9,1% anual, compuesto en un 62,12% por capital, 22,59% reservas, y 15,29% resultados.

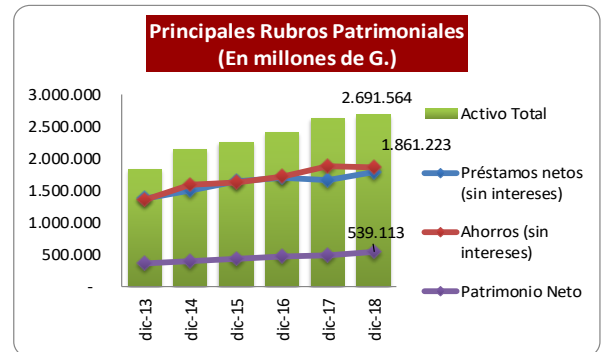
SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Adecuada posición patrimonial para el tamaño de sus operaciones con respaldo de su capital social, aunque con oportunidades de crecimiento de sus reservas institucionales

Durante los periodos analizados, Universitaria ha mantenido una adecuada posición patrimonial, de modo a acompañar el crecimiento de sus operaciones y activos. Esto ha sido posible a través de la capitalización de los aportes realizados por los miembros, así como de los excedentes obtenidos en cada ejercicio. Al corte analizado, la Entidad ha logrado un patrimonio no redimible de G. 456.671 millones, superior en 7,42% anual, compuesto por un capital primario de G. 417.815 millones, (capital integrado, reservas legales y fondos irrepantibles), así como un capital secundario de G. 38.855 millones, (reserva de revalúo). Cabe señalar que el aumento del patrimonio se ha dado principalmente por el incremento del capital integrado, a través de la capitalización de aportes de los socios.

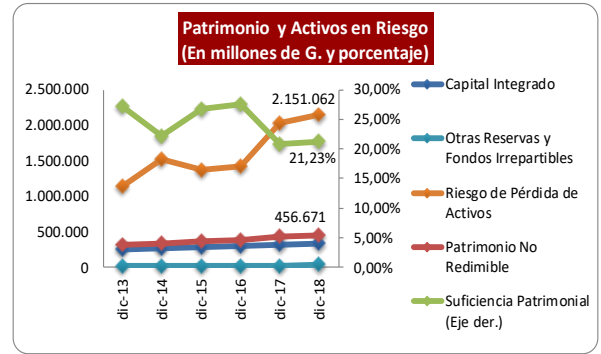
En cuanto a los activos de la Cooperativa, se ha observado que los mismos han crecido en 2,0% anual, totalizando G. 2.691.564 millones, mientras que los activos ponderados por riesgo lo han hecho en un 5,6%, cerrando en G. 2.151.062 millones. Se ha registrado que el incremento de los activos es debido al crecimiento de la cartera crediticia, así como los trabajos en curso por la construcción de los edificios pertenecientes a la ampliación de la casa matriz, ubicada en Asunción. Mientras que las disponibilidades se han reducido en 18,2%, en respuesta a las inversiones realizadas y desembolso de créditos.

Cabe destacar que, ante los ajustes realizados en los indicadores de solvencia patrimonial por el ente regulador para todo el sistema cooperativo, los activos ponderados por riesgo se han elevado en un 43,6% entre los años 2016 y 2017, disminuyendo el ratio de 27,5% a 20,9% entre un periodo y otro. No obstante, Universitaria mantiene aún elevados niveles de solvencia, cerrando dicho indicador en el año 2018 en 21,23%, superior al mínimo del 10% exigido por el Incoop.



Por su parte, se ha observado que los niveles de endeudamiento de la Entidad han presentado un similar comportamiento a lo largo de los periodos analizados, explicados por el crecimiento proporcional de los pasivos totales, (captaciones de ahorros) y el patrimonio no redimible (capitalización de aportes). En ese sentido, la razón de endeudamiento a dic-18 ha cerrado en 4,69 veces, similar al promedio histórico de 4,94 veces entre los periodos 2014-2017 y por debajo del límite máximo normativo establecido (9,0 veces).

Finalmente, se menciona que la Cooperativa mantiene deudas financieras con la AFD, otorgando créditos para la vivienda, siendo al corte analizado G. 139.628 millones.



ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

Razonable estructura de recursos, caracterizada aún por una baja participación de su cartera y elevada disponibilidad de activos, así como un adecuado financiamiento

Conforme a los periodos analizados, Universitaria ha mantenido sus operaciones en una mayor proporción en moneda local, minimizando la exposición a riesgos cambiarios. En ese sentido, los activos en moneda extranjera alcanzan a dic-18 un 4,3% de sus activos y 5,51% de sus pasivos, similar comportamiento conforme a su histórico. Lo anterior, ha permitido conservar una adecuada estructura de recursos, manteniendo una posición neta de activos en USD 20,43 millones, y pasivos por USD 19,88 millones, con una posición favorable para los activos.

Por otra parte, en cuanto a los indicadores de activos improductivos, la Institución ha permanecido históricamente dentro de adecuados parámetros, cerrando al corte analizado en 7,90%, aunque superior a su media histórica de 6,36%, explicados por el incremento de sus activos fijos mediante la ampliación de la casa matriz, el mantenimiento de elevadas disponibilidades y el ligero crecimiento de su cartera crediticia.

Esto último, ha sido un continuo desafío para la Institución, que, históricamente, ha permanecido cercanos al límite mínimo de participación de su cartera neta de préstamos sobre los activos totales. En tal sentido, éste ha sido del 66,12% a dic-18, situándose por debajo del 70% exigido por normativa. Lo anterior, se encuentra en línea con la conservadora evolución de su cartera neta, durante los años 2014-2018.

En cuanto a la composición de sus activos totales, la mayor proporción se sitúa en la cartera de créditos (66,12%), seguido de las disponibilidades (12,65%), inversiones temporales (12,06%), bienes de uso (4,23%) y otros activos varios (4,94%). Mientras que la estructura de sus pasivos recae principalmente en la cartera de ahorros, que al corte de dic-18, totaliza el 86,47%,

CALIDAD DE ACTIVOS

Mantenimiento de controlados índices de morosidad, con una adecuada cobertura de provisiones de acuerdo con el segmento de sus negocios y el menor ritmo de crecimiento de sus operaciones

La Institución ha conservado históricamente, razonables indicadores de morosidad, reflejados en la adecuada calidad y gestión de sus principales activos con relación a sus pares, aún teniendo en cuenta al sector en el que va dirigido, como lo es el consumo, sector que generalmente presenta mayores desafíos en cuanto a la realización de los créditos.

Cabe señalar que la Entidad presenta un conservador perfil de negocios, reflejados en el ritmo de crecimiento de su cartera durante los últimos periodos (promedio 3,14% anual), a esto se suma las condiciones desfavorables del mercado local, con una economía en periodos de recuperación y el segmento objetivo sobre endeudado, lo que dificulta una mayor colocación de los créditos.

Asimismo, el entorno de elevada competencia, con entidades financieras reguladas y no reguladas, presionan constantemente las tasas de rendimiento, por lo que, los tiempos de respuesta a las solicitudes, además de una continua innovación de los productos y servicios desempeñan un importante papel en el crecimiento de los negocios.

Por su parte, el activo de mayor importancia dentro de la Cooperativa la compone la cartera de créditos, que ha cerrado al corte analizado en G. 1.856.720 millones, superior en 4,1% al ejercicio 2017. Igualmente, los créditos en mora se han elevado de G. 121.229 millones a G. 124.367 millones, 2,6% entre un periodo y otro.

Se ha destacado que la Entidad mantiene una adecuada atomización de sus créditos, conservando el 6,1% de sus préstamos totales entre los 100 mayores deudores, si bien dicho valor se encuentra por encima de su media histórica, situada en el 4,8%. Asimismo, cuenta con un importante nivel de tarjetas de crédito, ocupando el tercer lugar dentro del sistema, con 83.252 tarjetas activas y una cartera de G. 247.833 millones, correspondientes al 13,34% de la cartera total de créditos.

Universitaria ha cerrado con un ratio de morosidad del 6,7%, similar comportamiento con su histórico, que se sitúa en 6,38% y dentro de los parámetros exigidos por el ente regulador (máx. 9%). Cabe destacar que, el indicador se eleva durante el ejercicio analizado, llegando a un pico de 8,15% a junio 2018, luego disminuyendo para el cierre del ejercicio, coherentes con los mayores trabajos de cobranzas y la mejora en la capacidad de pago de los socios.

Igualmente, la Entidad realiza refinanciaciones, tanto sobre cartera vigente, prejudicial y judicial, los cuales se han elevado en 13,1% anual, cerrando en G. 154.521 millones. Se ha observado que dicha cartera explica, en mayor proporción, el índice de morosidad dentro de la Institución, con un ratio del 17,9%, el cual se eleva al 30,64% si es incluida las refinanciaciones en gestión judicial.

En tanto, ha realizado venta de cartera a una empresa relacionada, por G. 5.564 millones al cierre de Dic-18. Cabe señalar que la Entidad no ha hecho depuración de créditos vencidos durante el periodo analizado, situación registrada durante ejercicios anteriores, teniendo en cuenta que la participación de la cartera se encuentra por debajo del mínimo normativo exigido.

En cuanto a las provisiones constituidas, Universitaria ha presentado un comportamiento creciente, coherentes con el crecimiento de su cartera en mora. En tal sentido, las provisiones realizadas durante el ejercicio han alcanzado G. 78.263 millones, un crecimiento del 28,6% anual. Esto último, ha permitido mejorar la cobertura de su cartera vencida, cerrando con un ratio del 62,93% versus 50,20% observados durante el ejercicio 2017. Sin embargo, el nivel de provisiones realizadas responde al 100% exigido por la normativa vigente.

Igualmente, los recursos disponibles de la Entidad se han ajustado en 12,43%, teniendo en cuenta los elevados niveles de liquidez mantenidos, compuestos principalmente por inversiones temporales a corto plazo en entidades financieras, así como ahorros a la vista, formando adecuadas medidas de contingencia ante eventuales descalsos financieros aun atendiendo que no realiza colocaciones de largo plazo.

GENERACIÓN DE EXCEDENTES Y GESTIÓN DE RECURSOS

Adecuada generación de excedentes de acuerdo con oportunidades para la mayor gestión de recursos y contener los cargos por manejo de cartera

Universitaria ha demostrado una positiva performance durante el transcurso de los ejercicios analizados, prueba de ello, los excedentes han ido en aumento a un ritmo promedio del 19% anual, exceptuando el año 2017, en donde se ha producido una contracción del 3,6%. Durante el ejercicio 2018, la Institución ha logrado un incremento del 19,3%, alcanzando G. 82.443 millones.

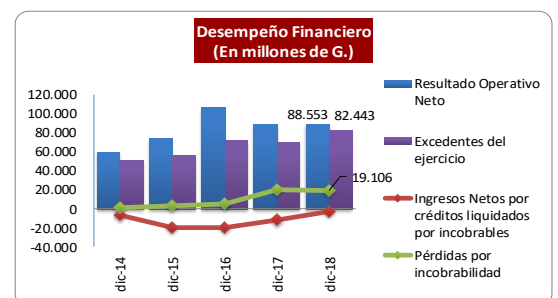
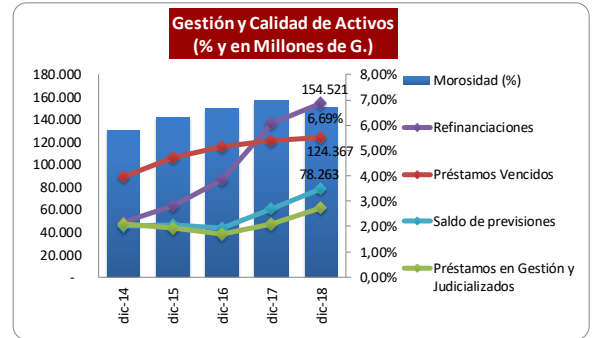
Cabe señalar que, las gestiones operativas y administrativas de la Cooperativa han producido mejores resultados, logrando una mayor eficiencia en los costos financieros, reduciéndolos en 6,8% anual, mediante los ajustes en las tasas de ahorro y mayores captaciones a la vista. No obstante, los niveles de ingresos se han mantenido similares (G. 393.258 millones a dic-18 vs. G. 390.078 millones a dic-17), caracterizados por los cobros de los préstamos otorgados, así como las colocaciones realizadas en entidades bancarias.

Con lo anterior, Universitaria ha obtenido un crecimiento del 5,5% anual de los márgenes financieros, cerrando en G. 254.756 millones. Ahora bien, la importante estructura mantenida, con una red de 27 sucursales y dos agencias, generan un considerable flujo de gastos administrativos, que acotan el 55% de los márgenes financieros, totalizando al corte G. 140.025 millones, superior en 10,4%. Dichos gastos pertenecen mayoritariamente a pagos de salarios, honorarios profesionales, gastos de mantenimiento de las sucursales, así como la difusión de promociones y nuevos productos ofrecidos a los asociados.

Por su parte, se ha destacado la disminución de los gastos de gobernabilidad durante el último ejercicio analizado, demostrando el compromiso de la plana dirigenal en la racionalización de los recursos provenientes de la Institución. En tal sentido, los mismos han pasado de G. 15.623 millones a G. 14.730 millones entre un periodo y otro, un ajuste del 5,7% anual. Con ello, la Entidad ha cerrado con similares resultados antes de depreciaciones y amortizaciones, aún ante el importante aumento de los gastos administrativos, con un margen de G. 100.001 millones vs. G. 99.045 millones del ejercicio anterior.

A esto, se suma los mejores rendimientos recibidos por las inversiones realizadas en las empresas de las que forma parte, así como la no desafectación de créditos durante el ejercicio 2018, lo que ha producido menores costos, otorgando un saldo positivo de G. 15.681 millones, superior en 29,3% anual.

Cabe destacar que la Entidad ha obtenido menores pérdidas netas por créditos incobrables (G. 2.685 millones), disminuyendo en un 76,6% entre un año y otro, a través del crecimiento en los cobros del 44,2% anual y la disminución del 55,2% de los costos. No obstante, los cargos netos por



previsiones han presentado un comportamiento similar al periodo anterior, cerrando en G. 19.106 millones, absorbiendo el 19% de los resultados obtenidos.

Con todo, la utilidad neta ha sido de G. 82.443 millones, mientras que los ratios de gestión de recursos de Universitaria han mejorado durante el periodo analizado, permaneciendo por encima de los parámetros mínimos exigidos por normativa, con indicadores de rendimiento sobre el activo y capital social (ROA y ROE) del 3,10% y 24,62%, respectivamente, ambos superiores a su promedio histórico y a lo obtenido anteriormente.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Elevados recursos líquidos para el desarrollo de sus operaciones, acompañada de una adecuada estructura de financiamiento, caracterizada por elevados ahorros a la vista y a plazo

Históricamente, Universitaria se ha caracterizado por mantener elevados recursos líquidos, respaldados por los niveles observados en disponibilidades, compuestos mayormente por depósitos a la vista en instituciones financieras y colocaciones de corto plazo.

Cabe señalar que la Institución no realiza inversiones financieras de largo plazo, de modo a mantener un importante respaldo financiero en caso de contingencias, aunque esto conlleva menores tasas de retorno sobre sus activos más líquidos y elevar el ratio de participación de disponibles. No obstante, el 51,2% de los depósitos se encuentran a la vista, lo que demuestra un elevado nivel de activos que no generarían niveles eficientes de rentabilidad.

El exceso de liquidez mantenido ha llevado a la Cooperativa a ajustar gradualmente las tasas pagadas por los ahorros, de modo a contener las captaciones y disminuir los costos de fondeo, teniendo en cuenta que el indicador de disponibilidades sobrepasa el máximo parámetro normativo permitido. No obstante, el mismo se mantiene en línea con los ahorros a la vista captados de sus socios.

En tal sentido, el ratio de participación de disponibilidades ha cerrado a dic-18 en 24,7%, frente a un máximo establecido de 20%, con relación a los activos totales, si bien se ha registrado una disminución con respecto al periodo anterior, donde se situaba en 28,7%. Esto último, se sustenta en la disminución de sus recursos líquidos, que han pasado de G. 759.401 millones a G. 665.014 millones, inferior en 12,43% anual.

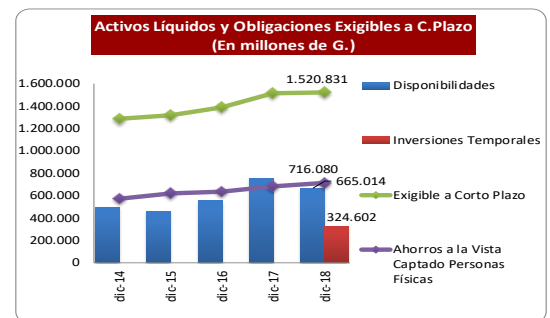
La disminución de sus disponibilidades ha sido compensada, en parte, con el crecimiento de su cartera de corto plazo. Igualmente, los activos corrientes se han contraído en 1,3% anual, hasta G. 1.625.353 millones.

Por su parte, los compromisos de corto plazo de la Cooperativa han presentado una conducta similar a los activos corrientes, prueba de ello, las captaciones de corto plazo han aumentado sólo en 0,8% anual, totalizando G. 1.384.747 millones, destacándose el incremento de los ahorros a la vista y la disminución de los ahorros a corto plazo. Esto último, ha sido en respuesta a la disminución de las tasas pasivas por parte de la Institución.

Cabe destacar que, de todas las captaciones recibidas por Universitaria, el 74,4% corresponden a ahorros a la vista y corto plazo (G. 1.384.747 millones), mientras que el 25,6% (G. 476.476 millones) responden a ahorros de largo plazo. Con ello, los costos financieros permanecen a adecuados niveles, situándose en un promedio de tasa anual del 5,7%, en comparación al promedio del rendimiento de la cartera de créditos, con una tasa anual del 19,5%.

Igualmente, la Entidad mantiene una línea de crédito vigente con la AFD, de modo a brindar préstamos para la vivienda a sus asociados, al corte analizado, los pasivos con la institución financiera han cerrado en G. 139.628 millones, un crecimiento del 18% anual.

La concentración mantenida entre los 50 y 100 mayores ahorristas es del 15,27% y 20,99% respectivamente, lo que representa una cartera razonablemente atomizada, teniendo en cuenta la elevada membresía con que cuenta Universitaria.



RESUMEN FINANCIERO Y ESTADÍSTICO
COOPERATIVA UNIVERSITARIA LTDA.
 En Millones de Guaraníes

PRINCIPALES CUENTAS	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	% Crec.
Disponibilidades	349.876	257.591	336.952	416.295	340.412	-18,2%
Inversiones temporales	150.557	201.560	215.057	343.106	324.602	-5,4%
Cartera de Préstamos Netos de corto plazo	830.240	830.120	834.070	840.929	908.464	8,0%
Otros Activos de corto plazo	23.250	18.535	18.931	26.440	33.747	27,6%
Realizables a corto plazo	1.371.738	1.327.833	1.427.691	1.646.644	1.625.353	-1,3%
Colocaciones de largo plazo	0	0	0	0	0	n/a
Cartera de Préstamos Netos de largo plazo	666.051	815.296	865.050	824.895	873.056	5,8%
Bienes de Uso	56.555	52.055	58.455	79.161	113.941	43,9%
Inversiones y Participaciones	34.483	55.705	62.622	73.101	76.144	4,2%
Otros Activos de largo plazo	5.843	4.955	4.228	4.961	4.865	-1,9%
Realizables a largo plazo	762.932	928.010	990.355	992.872	1.066.211	7,4%
Activos Totales	2.134.670	2.255.843	2.418.046	2.639.516	2.691.564	2,0%
Deudas Financ.c/Socios, Otras Cooperativas e Inst. sin Fines de Lucro	1.178.702	1.196.828	1.271.184	1.374.338	1.384.747	0,8%
Deudas Financieras con Otras Entidades	0	0	0	0	0	0,0%
Compromisos no financieros	108.011	117.630	121.374	141.308	134.911	-4,5%
Exigibles a corto plazo	1.286.712	1.314.459	1.392.557	1.515.646	1.520.831	0,3%
Deudas Financ.c/Socios, Otras Cooperativas e Inst. sin Fines de Lucro	409.666	435.738	451.230	498.135	476.476	-4,3%
Deudas Financieras con Otras Entidades	40.482	72.473	101.543	118.299	139.628	18,0%
Exigibles a largo plazo	459.034	518.046	563.525	629.619	631.620	0,3%
Pasivo Total	1.745.747	1.832.505	1.956.083	2.145.264	2.152.451	0,3%
Capital	265.543	285.343	299.344	318.322	334.893	5,2%
Reservas	73.300	81.415	90.919	106.801	121.777	14,0%
Resultados	50.080	56.580	71.700	69.129	82.443	19,3%
Patrimonio Neto	388.924	423.339	461.963	494.252	539.113	9,1%
Ingresos opera. por actividad de Ahorro y Crédito	329.445	355.847	388.977	390.078	393.258	0,8%
Costos Oper. por Actividad de Ahorro y Crédito	139.109	136.350	131.579	148.619	138.502	-6,8%
Margen Financiero	190.336	219.496	257.397	241.458	254.756	5,5%
Gastos adminis. por actividad de Ahorro y Crédito	118.556	131.621	135.889	137.661	151.188	9,8%
Gastos de Gobernabilidad	12.197	14.747	14.954	15.623	14.730	-5,7%
Gastos Totales	130.753	146.368	150.843	153.283	166.203	8,4%
Resultados antes de provisiones	59.583	73.129	106.554	88.175	88.553	0,4%
Ganancias Netas por Ingresos Varios	-1.743	5.995	-10.206	12.127	15.681	29,3%
Desafectación de Provisiones	17.224	18.614	21.947	9.164	6.839	-25,4%
Provisiones por incobrabilidad	16.248	19.007	19.047	25.033	21.698	-13,3%
Afectación Neta de Provisiones	976	(393)	2.900	(15.870)	(14.858)	-6,4%
Excedente del Ejercicio	50.080	56.580	71.700	69.129	82.443	19,3%
GESTIÓN DE CARTERA NETA DE CRÉDITOS						
Normales	1.323.026	1.456.076	1.504.447	1.269.538	1.404.270	10,6%
Tarjetas de Crédito	173.265	189.340	194.673	211.732	247.873	17,1%
Préstamos Vinculados	40.723	45.323	46.785	37.148	40.020	7,7%
Préstamos Refinanciados	49.331	62.967	85.996	136.592	154.521	13,1%
Préstamos en Gestión Judicial	42.684	38.864	36.348	45.717	60.995	33,4%
(Provisiones Acum.por Incobrables)	45.841	46.296	43.413	60.863	78.263	28,6%
PRINCIPALES INDICADORES						
Cartera Vencida	89.422	106.181	115.726	121.229	124.367	2,6%
Cartera Total	1.542.133	1.692.236	1.743.372	1.784.185	1.856.720	4,1%
Aportes	174.822	179.282	183.194	192.453	194.546	1,1%
Garantías Hipotecarias	130.042	156.795	172.754	179.463	168.993	-5,8%
Garantías Prendarias	513	561	277	284	79	-72,3%
Garantía Cash Colateral	41.168	38.969	37.202	37.982	32.736	-13,8%
Provisiones a aplicar en el ejercicio	45.682	46.296	43.413	60.863	78.263	28,6%
Provisiones constituidas en el ejercicio	45.682	46.296	43.413	60.863	78.263	28,6%
Tolerancia a las pérdidas	81,97%	76,68%	78,56%	88,10%	97,92%	9,8%
Suficiencia Patrimonial	22,18%	26,84%	27,50%	20,87%	21,23%	0,4%
Morosidad	5,80%	6,27%	6,64%	6,79%	6,70%	-0,1%
Cobertura de Provisiones	51,09%	43,60%	37,51%	50,20%	62,93%	12,7%
Razón de Suficiencia de Provisiones	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	n/a
Ratio de Liquidez General	1,07	1,01	1,03	1,09	1,07	-0,02
ROAA	2,53%	2,58%	3,07%	2,73%	3,10%	0,4%
ROAE	18,86%	19,83%	23,95%	21,72%	24,62%	2,9%
BALANCE SOCIAL						
Total de asociados existentes activos	98.147	110.182	114.470	121.088	125.135	4,047
Ingresos de socios	6.528	14.724	10.464	9.444	7.792	- 1.652
Salidas de socios	2.546	2.669	6.812	2.837	3.739	902
Socios habilitados al momento de la convocatoria	53.559	53.639	63.953	70.501	72.193	1.692
Total de socios participantes	6.435	21.419	3.024	17.042	3.902	- 13.140
Servicios de Solidaridad (premios y subsidios)	13.382	15.129	17.954	18.463	20.112	1.649

Fuente: Estados Contables Anuales 2014/2018

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros anuales correspondientes a los periodos 2014/2018, los que, sumado a las demás informaciones proporcionadas por la Cooperativa Universitaria Ltda., permitieron el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos y la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la empresa, que en su conjunto constituyen información representativa y suficiente para la calificación de riesgo.

La calificación de la Solvencia de la Cooperativa de Ahorro, Crédito y Servicios Universitaria Limitada se ha sometido al proceso de calificación conforme a normativa vigente y cumpliendo con los procedimientos normales de calificación de Solventa.

PRINCIPALES INFORMACIONES EMPLEADAS EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales correspondientes al periodo Dic-2014/Dic-2018.
2. Estados Financieros de Alerta Temprana del año 2018.
3. Indicadores Financieros de Alerta temprana.
4. Composición y calidad de activos y cartera de créditos.
5. Política de servicios financieros y sociales, así como su esquema de financiamiento a socios.
6. Políticas y procedimientos de créditos.
7. Estructura de ahorro y financiamiento, detalles de sus pasivos.
8. Plan Estratégico 2019/2023 y Plan de trabajo año 2019.
9. Informaciones sobre la gestión de riesgos.
10. Plan Social y Presupuesto anual, así como el nivel de control.
11. Balance Social de la Cooperativa de los 5 últimos años.
12. Composición del Consejo de Administración, Junta Electoral y de Vigilancia, así como de los diferentes Comités.
13. Composición de la Plana Ejecutiva.
14. Antecedentes de la Cooperativa e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados financieros históricos para conocer la capacidad de pago de la Cooperativa de sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para medir la gestión crediticia (morosidad y provisiones).
3. Estructura de ahorro y financiamiento, para determinar el nivel de los compromisos, la situación y características de sus obligaciones.
4. Flexibilidad financiera, gestión de liquidez y acceso a fuentes alternativas de financiamiento.
5. Gestión de la alta gerencia y sus dirigentes, así como aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de sus desempeños, así como de la consecución de sus planes operativos y estratégicos.
6. La preparación, trayectoria, experiencia, entre otros como gobierno corporativo, de su administración, así como la participación de sus socios en la organización democrática.
7. Desempeño histórico de la Cooperativa respecto a temas sociales, financieros y operativos.
8. Marco de gestión de los riesgos.
9. Performance social de la Cooperativa respecto a los principios bajo los cuales opera.
10. Entorno económico y del segmento cooperativo.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la **COOPERATIVA UNIVERSITARIA DE AHORRO, CRÉDITO Y SERVICIOS LTDA.**, conforme a los Procedimientos y Metodología de Calificación de Cooperativas, así como a lo dispuesto en Resolución Incoop N.º 16.345/17.

Fecha de calificación o última actualización: 30 de abril de 2019.

Fecha de publicación: 02 de mayo de 2019.

Fecha de corte de calificación: 31 de diciembre de 2018.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
COOPERATIVA UNIVERSITARIA LTDA.	<i>pyA-</i>	ESTABLE
<p>Corresponden a aquellas Cooperativas que cuentan con 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 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 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.cu.coop.py

www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CG N° 27/17 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Elaborado por: Econ. César F. Candía
 Analista de riesgos