



1 de junio de 2023

COOPERATIVA MULTIACTIVA DE AHORRO, CRÉDITOS Y SERVICIOS DE FUNCIONARIOS DE LA ENTIDAD BINACIONAL YACYRETÁ LTDA (COOFY).

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO

Entidad	Solvencia	Tendencia
Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios de Funcionarios de la Entidad Binacional Yacyretá Ltda. (COOFY).	BBBpy	Estable

CALIFICACIÓN ASIGNADA A LA CAPACIDAD FINANCIERA PARA PAGAR OBLIGACIONES

CALIFICACION OTORGADA: BBBpy: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a la que pertenece o en la economía. La tendencia es Estable.

Cabe dejar constancia que:

- La información suministrada por Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios de Funcionarios de la Entidad Binacional Yacyretá Ltda. se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose la Calificadora de los errores posibles que esta información pudiera contener.
- Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.

INFORMACION UTILIZADA: Evaluadora Latinoamericana S.A. ha utilizado para la realización de esta calificación la información contable proporcionada por Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios de Funcionarios de la Entidad Binacional Yacyretá Ltda.: Balance correspondiente a diciembre de 2021, diciembre de 2022 y marzo de 2023; Otra información cualitativa y cuantitativa relevante de la entidad.

441

CAPITULOS BASICOS DE LA CALIFICACION:

1. POSICIONAMIENTO DE LA ENTIDAD

1.1 Evolución de la actividad de ahorro y crédito.

En el período comprendido entre marzo 2022 y marzo de 2023 el sistema financiero paraguayo presentó un incremento de la cartera crediticia de 9,4%. Esto muestra una tasa de crecimiento menor a la registrada en el periodo comprendido entre marzo 2021 y marzo de 2022, donde la cartera crediticia obtuvo un aumento de 15,6%. Cabe destacar que el 45% de los préstamos está denominado en moneda extranjera.

Los principales sectores receptores de crédito fueron la agricultura (12,5% del total), el comercio mayorista (13,3%) y el consumo (13,9%).

También para el periodo marzo 2022 - marzo 2023, los depósitos totales experimentaron un incremento de 4,5%. Lo cual implica una caída en la tasa de crecimiento con respecto al mismo período del año anterior (marzo 2021 – marzo 2022) ya que en este el incremento de los depósitos fue de 8%. Por otra parte, se observa que del total de estos depósitos, 47% corresponde a colocaciones en moneda extranjera.

La capitalización del sistema (patrimonio neto sobre activos totales) se mantuvo próximo al 13%. La liquidez continúa en un nivel elevado, con un coeficiente de disponible más inversiones temporales sobre depósitos por encima del 35%.

Por otra parte, se registró un incremento de la morosidad de 0,7 puntos porcentuales. De 2,64% en marzo de 2022 a 3,35% en marzo de 2023.

Asimismo, se observa que la rentabilidad del sistema presenta un incremento con respecto al año anterior. La rentabilidad (antes de impuestos) sobre patrimonio neto a marzo de 2023 registró un 16,9% frente al 14,8% de marzo de 2022. Mientras que la rentabilidad sobre activos arrojó un 1,9% en marzo de 2022 y un 2,1% en marzo de 2023.

En cuanto a las cooperativas, en particular las de ahorro y crédito tipo A (aquellas que cuentan con un Activo superior a los 50 mil millones de guaraníes), el volumen de crédito otorgado a septiembre de 2022 fue de 17 billones de guaraníes, lo cual implica un aumento de 11,6% en doce meses.

El Activo total de dichas cooperativas ascendió a septiembre de 2022 a 22,1 billones de guaraníes. Por otra parte, el Patrimonio neto ascendió a 4,3 billones de guaraníes, siendo aproximadamente un 5% superior a lo registrado un año atrás.

A septiembre de 2022 la tasa de morosidad presentó una caída de 0,1 puntos porcentuales respecto del mismo mes de 2021, alcanzando un 8,4%.

Los ahorros de los socios representaron el 86,6% de los pasivos totales y el volumen de ahorros presentó un aumento de 2,3% con respecto al año anterior.

Por último, la rentabilidad sobre activos presenta a septiembre de 2022 un 1,1%, valor inferior al 1,5% de un año atrás. En tanto que la rentabilidad sobre el capital registró un 8,1%, menor al 11,2% del año previo.

1.2 Posicionamiento de la entidad en distintos productos y mercados en los que actúa.

La entidad fue fundada en julio de 2003 bajo el nombre de Asociación de Funcionarios de Yacyretá (A.F.Y.). En diciembre de 2005 se transforma en Cooperativa y en marzo de 2006 el INCOOP reconoce su personería jurídica a través de la Resolución No. 1446/06.

La cooperativa se rige por las disposiciones contenidas en su Estatuto Social y por lo previsto en la Ley 438/94 de Cooperativas y su Decreto Reglamentario Nro. 14.052 del 3 de julio de 1996. El Estatuto Social fue modificado según Asamblea General Extraordinaria Acta N° 19/17 de fecha 09 de abril del año dos mil diecisiete y homologada por Res. 16.488/17 del Incoop de fecha 08/08/2017.

A marzo de 2023 la entidad cuenta con 1.544 socios, en su totalidad empleados o familiares de Yacyretá. Su actividad principal es la intermediación financiera, focalizada en los préstamos de consumo, además brinda servicios de seguros y subsidios.

2. SITUACION DE LA ENTIDAD

2.A. CAPITALIZACION

2.A.1. Relación entre capital y activos totales, y entre capital y activos de riesgo; exceso (o déficit) con respecto a los capitales mínimos exigidos.

	dic-2021	dic-2022	mar-2023
CAPITAL/ACTIVOS TOTALES	18,9%	18,9%	17,9%
CAPITAL/ACTIVOS RIESGO	22,8%	22,6%	21,0%
TOLERANCIA A PERDIDAS	17,1%	16,0%	15,3%

A marzo de 2023, el capital con relación a los activos totales es del 17,9%, en tanto que con respecto a los activos de riesgo, la cobertura es del 21%. En ambos casos por encima de los valores registrados para el promedio del sistema financiero. Cabe destacar que, dentro de los activos de riesgo, se tuvieron en cuenta los valores públicos y privados, créditos vigentes (sector financiero y no financiero), créditos vencidos y créditos diversos.

La tolerancia a pérdidas, definida como el cociente entre el patrimonio depurado y el activo depurado, se ubica en 15,3%. El patrimonio depurado se define como el patrimonio contable menos la cartera con atrasos superiores a 30 días, neta de provisiones. El activo depurado surge de una corrección idéntica al activo contable. En este caso también se encuentra por arriba del registrado por el sistema financiero.

Se considera que los indicadores de capitalización de la entidad son adecuados para la operatoria.

2.A.2. Capacidad de los actuales accionistas de incrementar el capital a fin de atender potenciales requerimientos.

441

El porcentaje de utilidades sobre el patrimonio implica que la entidad tiene un potencial para incrementar el capital del 18,9%, con base a los resultados anualizados a marzo de 2023.

2.B. ACTIVOS

2.B.1. Composición de activos: activos inmovilizados, activos líquidos, títulos públicos, títulos privados, préstamos, otros.

	dic-2021	dic-2022	mar-2023
ACTIVOS INMOVILIZADOS/ACTIVOS	6,6%	5,8%	5,5%
DISPONIBILIDADES/ACTIVOS	7,9%	8,2%	7,2%
INVERSIONES/ACTIVOS	1,6%	1,5%	1,5%
PRESTAMOS/ACTIVOS	79,5%	80,8%	82,4%
OTROS /ACTIVOS	4,4%	3,7%	3,4%

Los activos inmovilizados de la entidad respecto del total de activos ascienden a marzo de 2023 al 5,5%, levemente por debajo de diciembre de 2021 y 2022. El nivel de disponibilidades se ubica en 7,2%, por debajo de lo registrado años anteriores.

El rubro que mayor peso tiene es préstamos con un 82,4% del total, levemente por encima de lo registrado en diciembre de 2022. Por otra parte, se observa que el mismo se encuentra por encima del registrado por el sistema financiero.

Se considera adecuada la composición de los activos.

2.B.2. Concentración de préstamos

A marzo de 2023 los 10 deudores clientes principales de la entidad concentran el 10% del total de créditos, en tanto que los 50 mayores representan el 25,3% de la cartera y los 100 primeros el 36,9%.

2.B.3. Concentración sectorial.

La cartera se concentra en préstamos de consumo a empleados de Yacyretá, correspondiente a sectores de ingresos medios y altos.

2.B.4. Préstamos a empresas y grupos económicos vinculados; nivel de riesgo implícito. Cumplimiento de la normativa.

A marzo de 2023 la Cooperativa presenta préstamos a vinculados por un 3,6% del total de la cartera.

2.B.5. Relación entre la cartera irregular y la cartera total; porcentaje de la cartera irregular cubierta con garantías.

441

	dic-2021	dic-2022	mar-2023
CARTERA VENCIDA/TOTAL	4,4%	5,3%	4,9%
CARTERA IRREGULAR/TOTAL	5,2%	6,5%	6,0%
CARTERA MUY IRREGULAR/TOTAL	4,2%	5,3%	4,8%

A marzo de 2023 la entidad presenta una cartera vencida de 4,9%, lo cual representa una reducción con respecto a diciembre de 2022. En cuanto a la cartera irregular con 6%, también se observa una caída con respecto a diciembre de 2022.

Por otra parte, se observa que el nivel de dichos indicadores se encuentra por encima del registrado por el sistema financiero.

2.B.6. Nivel de provisiones.

	dic-2021	dic-2022	mar-2023
PREVISIONES/CARTERA VENCIDA	53,4%	39,5%	44,2%
PREVISIONES/IRREGULAR	44,3%	31,9%	35,8%
PREVISIONES/MUY IRREGULAR	55,1%	41,4%	45,3%

El nivel de provisionamiento de la cartera irregular a marzo de 2023 arroja un resultado de 35,8%. Asimismo, se observa que dicho indicador se ubica por debajo del promedio del sistema financiero. Por otra parte, cabe destacar que Coofy siempre ha constituido el 100% de las provisiones exigidas por el marco regulatorio.

2.B.7. Porcentaje de la cartera cubierta con garantías preferidas.

La cartera de créditos se encuentra cubierta en un 10% con garantías preferidas.

2.C. ADMINISTRACION

2.C.1. Gerencia General y el Órgano de Administración.

A continuación, se detallan los miembros del Consejo de Administración:

Nombre	Cargo	Título
Walter Gamarra Riquelme	Presidente	Lic. en Análisis de Sistemas
Lucía Bauer de Tachibana	Vice Presidente	Lic. Bibliotecología
Arsenio Cáceres Noguera	Secretario	Lic. Administración de Empresas
Eusebio Lugo Olmedo	Tesorero	Lic. en Ciencias Administrativas
Alba Brítez Apostolaqui	Pro-Tesorero	Lic. Psicología

441

Walter Dejesús	Pro-Secretario	Lic. Administración de Empresas
Walter Ariel Godoy Duarte	Vocal Titular	Técnico

Por su parte el plantel de funcionarios se compone con los siguientes profesionales:

Nombre	Cargo	Título
Carlos Ramón Valdez	Gerente General	Lic. en Ciencias Contables
Natalia Báez Medina	Gerente Administrativo Financiero	Contadora Pública Nacional
Edgar Rivarola Giménez	Gerente de servicios	Lic. en Ciencias Ambientales

Se considera que los integrantes tanto de los niveles gerenciales como de los directivos son idóneos para ejercer sus cargos.

2.C.2. Análisis de las distintas políticas (comerciales y financieras) y planes de negocios.

La entidad ha planteado los siguientes objetivos estratégicos:

1. Fomentar la captación de ahorro de sus socios mediante depósitos en caja de ahorro, a la vista y en plazo fijo.
2. Conformar círculos de ahorro previo entre los socios, fomentando la práctica del ahorro.
3. Otorgar créditos a sus socios para distintos usos, desarrollando el financiamiento para la compra y refacción de viviendas, y para el inicio y expansión de pequeños emprendimientos.
4. Prestar una amplia gama de servicios sociales a sus socios.
5. Lograr un desempeño financiero de alta competitividad a través del crecimiento de los activos, manteniendo y mejorando los niveles de solvencia financiera, y adoptando modelos actualizados de gestión de riesgos.

2.C.3. Proceso de toma de decisiones: otorgamiento de préstamos; calificación de los préstamos acordados; sistemas de medición del riesgo global del portafolio. Frecuencia y características de la revisión de decisiones. Delegación de funciones por actividad y por sucursales. Concentración de autoridad.

La Cooperativa cuenta con un Reglamento de Crédito que contempla en detalle las distintas etapas de la actual operatoria crediticia.

Por otra parte, el 10 de septiembre del 2018 el Consejo de Administración ha aprobado el Manual de Créditos con el objetivo de contar con una guía metodológica a modo de delinear las políticas y procedimientos para mitigar el riesgo que conlleva la gestión crediticia, dando cumplimiento asimismo al punto 5.13 del Marco Regulatorio del INCOOP para Cooperativas del sector de Ahorro y Crédito.

Asimismo, cabe mencionar que el último Manual de Créditos fue aprobado en sesión de fecha 25 de enero del 2023 Acta N° 831.

2.C.4. Política de personal.

En la gestión de Recursos Humanos la cooperativa ha planteado los siguientes lineamientos estratégicos:

441

1. Entrenamiento, formación y capacitación de los empleados.
2. Adopción de mejores prácticas en la selección, remuneración, incentivos, evaluación del desempeño, promoción y desvinculación del personal.
3. Promoción de una cultura empresarial entre los empleados de la Cooperativa.

2.C.5. Auditoría interna: mecanismos de control implementados; nivel de ejecución de tales controles.

La Junta de Vigilancia de la entidad ha emitido un Dictamen favorable referente al cumplimiento normativo y la veracidad del Balance General, Cuadros de Resultados, Inventario General y la Memoria del Consejo de Administración del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2022.

2.C.6. Auditoría externa: opinión del auditor externo.

Los auditores externos independientes Morales Paoli & Asociados y Casco & Asociados, han emitido una opinión sin objeciones sobre los estados contables finalizados el 31 de diciembre de 2022, con fecha 8 de febrero de 2023.

2.C.7. Participación de la entidad en otras sociedades; rol que juegan tales empresas en la estrategia y resultados de la entidad.

La Cooperativa posee el 95% de las acciones de Colecta S.A. Dicha sociedad fue constituida con fecha 30 de mayo de 2016, siendo su principal actividad la compra de cartera morosa y la gestión de la cobranza de las mismas. Además, presta servicios tercerizados de funcionarios a empresas con las que tiene convenio de trabajo.

2.C.8. Cumplimiento, Seguimiento y observancia de la normativa.

La cooperativa no ha informa observaciones por parte de la entidad regulatoria al balance cerrado al 31 de diciembre de 2022.

2.D. UTILIDADES

2.D.1. Nivel de las utilidades respecto del patrimonio neto, y del total de activos.

	dic-2021	dic-2022	mar-2023
UTILIDAD/PATRIMONIO	9,8%	10,3%	18,9%
UTILIDAD/ACTIVOS	1,8%	1,9%	3,4%

A marzo de 2023 la utilidad anualizada representa un 18,9% del patrimonio y un 3,4% del activo, ubicándose por arriba de lo registrado en diciembre de 2022.

Por otra parte, se observa que dichos indicadores de rentabilidad se encuentran levemente por arriba de los registrados por el sistema financiero.

441

2.D.2. Composición de las utilidades: por intermediación financiera, por servicios, por otros conceptos.

	dic-2021	dic-2022	mar-2023
FINANCIERA	51,8%	49,1%	68,0%
DIVERSOS	8,0%	7,3%	4,9%
SERVICIOS	5,2%	4,8%	3,0%
UTIL.TOTAL/GASTOS ADM.	30,2%	30,3%	49,4%

A marzo de 2023, las utilidades financieras se encuentran por debajo de la cobertura del 100% de los gastos de administración, como así también por debajo de lo registrado por el sistema financiero. Por otra parte, el ratio utilidad total sobre gastos de administración con 49,4%, representa un incremento con respecto a 2022.

2.D.3. Costos de la entidad; principales rubros de costos.

	dic-2021	dic-2022	mar-2023
FINANCIEROS	56,5%	55,3%	55,2%
CARGO POR INCOBRABILIDAD	3,8%	4,6%	4,6%
SERVICIOS	15,0%	15,7%	15,8%
GASTOS DE ADMINISTRACION	23,8%	23,4%	23,4%
PERDIDAS DIVERSAS	0,9%	1,0%	1,0%

El rubro de mayor participación en los costos de la entidad a marzo de 2023, es el de los egresos financieros con 55,2% y lo sigue los gastos de administración con 23,4%.

2.E. LIQUIDEZ

2.E.1. Disponibilidades en relación a depósitos totales: requerimientos legales; requerimientos técnicos, excedente.

	dic-2021	dic-2022	mar-2023
DISPONIBILIDADES/DEPOSITOS	10,2%	10,6%	9,4%

La entidad mantiene un nivel de disponibilidades con relación a los depósitos del 9,4% a marzo de 2023, lo cual implica una leve caída con respecto a diciembre del 2022.

Por otra parte, se observa que dicho valor se encuentra por debajo del promedio registrado por el sistema financiero.

2.E.2. Títulos valores, privados y públicos que coticen en mercados institucionales, en relación al total de pasivos.

441

La entidad no tiene valores públicos y privados en cartera. Cabe destacar que no existen restricciones normativas o estatutarias para invertir en títulos o cualquier instrumento o producto financiero.

2.E.3. Descalce de plazos entre activos y pasivos; su impacto sobre la liquidez.

A marzo de 2023, el cociente de activos sobre pasivos con vencimiento hasta 30 días es de 1,8, hasta 180 días es de 2,5 y hasta un año se ubica en 1,8. Se considera favorable esta estructura de calce de plazos.

2.E.4. Concentración de depósitos.

A marzo de 2023, los 10 primeros ahorristas concentran el 35,9% de los depósitos, los 50 primeros el 83,9% y los 100 primeros el 99,1%.

3. SENSIBILIDAD FRENTE A ESCENARIOS ALTERNATIVOS.

1. Escenario I,

A partir de la situación al 31 de marzo de 2023, los principales supuestos utilizados para las proyecciones en los próximos tres años en este escenario son los siguientes:

Los principales supuestos utilizados para las proyecciones de la entidad en los próximos tres años en este escenario son los siguientes:

- Los depósitos no crecen.
- La cartera irregular aumenta 1 punto porcentual por año a partir de los niveles actuales.
- La cobertura de provisiones sobre cartera irregular aumenta en 1 punto porcentual por año a partir de los valores actuales.
- La tasa activa implícita cae 0,2 puntos porcentuales por año.
- Las disponibilidades como porcentaje de los depósitos aumentan en 1 punto porcentual por año.
- Las utilidades se capitalizan.

Bajo estos supuestos, los indicadores de rentabilidad, solvencia y liquidez presentarían la evolución que se muestra en el siguiente cuadro:

Indicador	Actual	Año 1	Año 2	Año 3
ROA	3,4%	2,6%	1,9%	1,3%
PN/Activo	17,9%	20,0%	21,5%	22,6%
Disponibilidades/Activo	7,2%	7,8%	8,4%	9,0%

En este escenario, mejora la posición de liquidez y el indicador de capitalización, en tanto que cae el indicador de rentabilidad.

441

2. Escenario II

En este escenario, se aplican los siguientes supuestos:

- Los depósitos no crecen.
- La cartera irregular aumenta 2 puntos porcentuales por año a partir de los niveles actuales.
- La cobertura de provisiones sobre cartera irregular aumenta en 2 puntos porcentuales por año a partir de los valores actuales.
- La tasa activa implícita cae 0,4 puntos porcentuales por año.
- Las disponibilidades como porcentaje de los depósitos aumentan en 2 puntos porcentuales por año.
- Las utilidades se capitalizan.

En este escenario más desfavorable para la entidad y menos probable que el anterior se profundiza el deterioro del indicador de rentabilidad y mejora la posición de liquidez y la capitalización.

Indicador	Actual	Año 1	Año 2	Año 3
ROA	3,4%	2,0%	0,7%	-0,6%
PN/Activo	17,9%	19,5%	20,0%	19,5%
Disponibilidades/Activo	7,2%	8,6%	10,1%	11,6%

CALIFICACION DE LA ENTIDAD

En función de los puntajes asignados y las ponderaciones respectivas se obtiene un puntaje global para la Entidad de 4,47, por lo que se calificó a la Entidad en categoría BBBpy.

447

A cada concepto se ha asignado un valor en una escala de 1 (mejor calificación) a 11 (peor calificación).

Concepto	Ponderación	Puntaje
1. POSICIONAMIENTO	10%	
Total Posicionamiento	100%	
1.1. Evolución de la actividad de ahorro y crédito	50%	6
1.2. Posicionamientos de la entidad	50%	5
2.A. CAPITALIZACION	25%	
Total Capitalización	100%	
2.A.1. Relación capital - activos	70%	4
2.A.2. Capacidad de incrementar el capital	30%	5
2.B. ACTIVOS	15%	
Total Activos	100%	
2.B.1. Composición de activos	10%	4
2.B.2. Concentración por clientes y grupos	5%	3
2.B.3. Concentración sectorial	5%	3
2.B.4. Préstamos a vinculados	15%	2
2.B.5. Cartera irregular y garantías	25%	6
2.B.6. Provisiones	25%	7
2.B.7. Garantías preferidas	15%	4
2.C. ADMINISTRACION	10%	
Total Administración	100%	
2.C.1. Gerencia General y Órgano de	15%	5
2.C.2. Políticas y planes de negocios	10%	6
2.C.3. Proceso de toma de decisiones	15%	5
2.C.4. Política de personal	5%	5
2.C.5. Auditoría interna	15%	5
2.C.6. Auditoría externa	15%	5
2.C.7. Participación en otras sociedades	10%	2
2.C.8. Cumplimiento normativa	15%	4
2.D. UTILIDADES	10%	
Total Utilidades	100%	
2.D.1. Nivel de las utilidades	40%	3
2.D.2. Composición de las utilidades	30%	5
2.D.3. Costos de la entidad	30%	4
2.E. LIQUIDEZ	10%	
Total liquidez	100%	
2.E.1. Disponibilidades	20%	4
2.E.2. Títulos valores, privados y públicos	20%	7
2.E.3. Descalce de plazos	30%	2
2.E.4. Concentración de depósitos	30%	6
3. SENSIBILIDAD	20%	4
Puntaje total		4,47

447

CALIFICACION FINAL

Corresponde en consecuencia calificar a la Entidad en Categoría BBBpy.



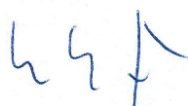
Gustavo Kippes



Murat Nakas



Ricardo Bebczuk



Fecha de Calificación: 1 de junio de 2023

- Calificadora: Evaluadora Latinoamericana S.A.

Perú 750 / Piso 2 - Oficina "B" / Edificio Liberty / Asunción / Paraguay.

Teléfono: (59521) 226244 Fax (59521) 228130.

e-mail: info@evaluadora.com

Entidad	Solvencia	Tendencia
Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios de Funcionarios de la Entidad Binacional Yacyretá Ltda. (COOFY)	BBBpy	Estable

Nota: 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 y su emisor.

Esta calificación corresponde a una entidad que no está obligada a someterse al proceso de calificación, ni está autorizada para realizar oferta pública de valores, por lo tanto esta calificación no es una información para emitir, colocar, negociar o comerciar valores.

Metodología de Calificación consultar en:

www.evaluadora.com

PerúN° 750 – Piso 2- Oficina "B"- Edificio Liberty – Asunción – Paraguay

Telefono (59521) 226244 – Fax (59521) 228130 e-mail:

info@evaluadora.com / www.evaluadora.com

441