



## COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

18 de diciembre de 2019

---

### Títulos de deuda bajo el Programa de Emisión Global de la Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios de Funcionarios de la Entidad Binacional Yacyretá Ltda. (COOFY)

---

Entidad	Calificación de los Títulos	Tendencia
Títulos de deuda bajo el Programa de Emisión Global (G1) de la Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios de Funcionarios de la Entidad Binacional Yacyretá Ltda. (COOFY)	pyA	Estable

### CALIFICACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

Esta calificación se ha realizado de acuerdo al Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Cooperativas de Ahorro y Crédito considerando tanto su solvencia como las protecciones especiales del instrumento emitido.

CALIFICACION OTORGADA A LOS TÍTULOS DE DEUDA: pyA: 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.

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 Yaciretá Ltda.: Balances Anuales correspondientes a los ejercicios cerrados a Diciembre de 2017, 2018 y Septiembre de 2019; Otra información cualitativa y cuantitativa relevante de la entidad. Acta N° 660/19 del Consejo de Administración del 28 de noviembre de 2019 donde se aprueba el Programa de Emisión Global G1.

## II. 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 Septiembre de 2018 y Septiembre de 2019 el sistema financiero paraguayo presentó, un incremento de la cartera crediticia de 11,6%. Esto muestra una disminución en la tasa de crecimiento anual, teniendo en cuenta que en el mismo periodo del año anterior (Septiembre 2017 – Septiembre 2018), la cartera crediticia obtuvo un aumento de 13,9%.

Los principales sectores receptores de crédito fueron la agricultura (17% del total), el comercio mayorista (15,2%) y el consumo (14%).

En el mismo lapso los depósitos totales experimentaron un aumento del 9,8%, por encima del 5,7% registrado un año antes. En tanto, la capitalización del sistema se mantuvo en torno del 12%. La liquidez continúa en un nivel elevado, con un coeficiente de disponible más inversiones temporales sobre depósitos que ronda entre el 35% y el 40%.

Por otra parte, se registró un pequeño aumento de la morosidad de 0,15 puntos porcentuales. De 3,04% en Septiembre de 2018 a 3,15% en Septiembre de 2019.

Finalmente, se observa que la rentabilidad presenta un pequeño incremento. La rentabilidad (antes de impuestos) sobre Patrimonio Neto a Septiembre de 2019 registró un 20,6% levemente por arriba del 19,23% de Septiembre de 2018. En tanto que la rentabilidad sobre Activos también presentó un leve incremento pasando de 2,3% en Septiembre de 2018 a 2,6% en el mismo mes de 2019.

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 Diciembre de 2018 fue de 12,1 billones de guaraníes, lo cual implica un aumento de 10% en doce meses.

El Activo total de dichas cooperativas ascendió a Diciembre de 2018 a 16,2 billones de guaraníes, lo cual representa un incremento de 8% con respecto a Diciembre de 2017. Por otra parte, el Patrimonio ascendió a 3,46 billones de guaraníes a Diciembre de 2018, siendo un 9,4% superior a lo registrado el mismo mes del periodo anterior.

A Diciembre de 2018 la tasa de morosidad presentó una disminución de 0,3 puntos porcentuales respecto del mismo mes del 2017, alcanzando un 6,7%.

Asimismo, a dicho momento los ahorros de los socios representaron el 88% de los pasivos totales. Estos ahorros experimentaron un 7,7% de aumento con respecto al año anterior.

### 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. 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 Nro. 10/13 de fecha 23 de febrero del año 2013 y homologada por Res. Nro.10.169/13 del INCOOP de fecha 02/05/2013.

A Diciembre de 2018 la entidad cuenta con 1.359 socios, en su totalidad empleados de Yacyretá, aunque está previsto extender la operatoria a familiares directos del personal (hijos, esposas y hermanos). Su actividad principal es la intermediación financiera, focalizada en los préstamos de consumo, además brinda servicios de seguro 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.

	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Septiembre 2019
CAPITAL/ACTIVOS TOTALES	22,6%	21,4%	20,1%
CAPITAL/ACTIVOS RIESGO	30,7%	26,4%	23,9%
TOLERANCIA A PERDIDAS	15,5%	19,1%	17,5%

A Septiembre de 2019, el capital con relación a los activos totales es del 20,1%, en tanto que con respecto a los activos de riesgo, la cobertura es del 23,9%. 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 a Septiembre de 2019 en 17,5%. 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 encima 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 incrementar el capital a fin de atender potenciales requerimientos.

El porcentaje de utilidades sobre el patrimonio implica que la entidad tiene un potencial para incrementar el capital del 10,4%, con base a los resultados anualizados a Septiembre de 2019. La entidad cuenta con un buen nivel de capitalización, lo cual implica que en el corto plazo no enfrentará requerimientos adicionales de capital para sustentar su crecimiento.

## 2.B. ACTIVOS

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

	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Septiembre 2019
ACTIVOS INMOVILIZADOS/ACTIVOS	8,8%	7,8%	6,8%
DISPONIBILIDADES/ACTIVOS	13,1%	7,3%	5,2%
INVERSIONES/ACTIVOS	1,7%	2,0%	1,9%
PRESTAMOS/ACTIVOS	71,7%	78,4%	81,9%
OTROS /ACTIVOS	4,7%	4,5%	4,3%

Los activos inmovilizados de la entidad respecto del total de activos ascienden a Septiembre de 2019 a aproximadamente al 7%, levemente por debajo de lo observado en Diciembre de 2018. El nivel de disponibilidades se ubica en el 5,2%, representando esto una caída con respecto al año anterior.

El rubro que mayor peso tiene es préstamos con un 81,9% del total, constituyendo un leve aumento con respecto a los años anteriores. Asimismo, 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 Septiembre de 2019, los 10 deudores clientes principales de la entidad concentran el 5,9% del total de créditos, en tanto que los 50 mayores representan el 19,2% de la cartera y los 100 primeros el 31,8%.

Se considera que este grado de concentración de la cartera de créditos es aceptable.

**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 Septiembre de 2019 la entidad presenta préstamos a vinculados por 3,7% del total.

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

	<b>Diciembre 2017</b>	<b>Diciembre 2018</b>	<b>Septiembre 2019</b>
CARTERA VENCIDA/TOTAL	8,14%	6,5%	6,6%
CARTERA IRREGULAR/TOTAL	15,3%	7,6%	7,5%
CARTERA MUY IRREG/TOTAL	5,8%	5,8%	6,2%

A Septiembre de 2019 la entidad presenta un ratio de Cartera Irregular/Cartera Total de 7,5%, algo menor al registrado a Diciembre de 2018, aunque muy por debajo del 15,3% de Diciembre de 2017.

Asimismo, se observa que el nivel de dicha cartera se encuentra por encima del registrado por el sistema en su conjunto.

Por otra parte, la cartera vencida registra un 6,6%. La cual se encuentra por debajo del máximo estipulado por la entidad reguladora.

**2.B.6. Nivel de provisiones.**

	<b>Diciembre 2017</b>	<b>Diciembre 2018</b>	<b>Septiembre 2019</b>
PREVISIONES/CARTERA VENCIDA	36,5%	58,1%	51,8%
PREVISIONES/ C. IRREGULAR	20,2%	49,7%	45,4%

PREVISIONES/C. MUY IRREGULAR	53,5%	65,1%	55,3%
------------------------------	-------	-------	-------

El nivel de previsionamiento de la cartera irregular a Septiembre de 2019 arroja un resultado de 45,4%, ligeramente inferior al registrado en Diciembre de 2018.

Asimismo, se observa que dicho indicador se ubica por debajo del promedio del sistema financiero.

Por otra parte, cabe mencionar 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 está cubierta en un 10,5% 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
Alba Brítez Apostolaqui	Pro-Tesorero	Lic. Psicología
Eusebio Lugo Olmedo	Tesorero	Lic. en Ciencias Administrativas
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 Baez Medina	Gerente Administrativo Financiero	Contadora Pública Nacional
Edgar Rivarola Giménez	Gerente de servicios	Lic. en Ciencias Ambientales

Se considera que los niveles directivos y gerenciales son idóneos.

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 24 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.

2.C.4. Política de personal.

Los objetivos en esta área incluyen:

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 2018.

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

El auditor independiente Casco & Asociados - Contadores Públicos, ha emitido una opinión sin objeciones con fecha 8 de Febrero de 2019, sobre los estados contables finalizados el 31 de Diciembre de 2018.

#### 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.

A Septiembre de 2019 la Cooperativa no ha recibido ningún tipo de sanción o advertencia por parte del INCOOP y se encuentra en cumplimiento de las exigencias establecidas por dicha autoridad de aplicación.

## 2.D. UTILIDADES

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

	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Septiembre 2019
UTILIDAD/PATRIMONIO	8,6%	9%	10,4%
UTILIDAD/ACTIVOS	1,94%	1,93%	2,1%

A Septiembre de 2019 la Utilidad anualizada representa un 10,4% del Patrimonio y un 2,1% del Activo, registrándose un incremento con respecto a lo registrado a Diciembre de 2017 y 2018. Por otra parte, se observa que dichos porcentaje se encuentran por debajo del promedio exhibido por el sistema financiero.

Asimismo, cabe destacar que tanto la rentabilidad sobre el activo como sobre el capital son superiores a los mínimos establecidos en el marco regulatorio.

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

	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Septiembre 2019
UT. FINANCIERA/GTOS ADM	80,7%	85%	81,1%
UT. SERVICIOS/GTOS ADM	7,6%	9,6%	2,4%
OTROS INGRESOS/GTOS ADM	12,1%	8,1%	7,3%
UTIL.TOTAL/GASTOS ADM.	28,4%	31,9%	32,8%

A Septiembre de 2019, las utilidades financieras se encuentran por debajo de la cobertura del 100% de los gastos de administración, como así también por debajo del registrado por el sistema financiero. Asimismo, se observar una disminución con respecto al año anterior. El ratio Utilidad total sobre Gastos de administración con 32,8%, presenta un incremento con respecto a los periodos anteriores.

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

	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Septiembre 2019
FINANCIEROS	53,3%	56%	58,4%
CARGO POR INCOBRABILIDAD	11,2%	10,7%	5,7%
GASTOS DE ADMINISTRACION	26,6%	22,8%	22,8%
SERVICIOS	8,9%	9,5%	12,0%
PERDIDAS DIVERSAS	0,1%	1,0%	1,1%

El rubro de mayor participación en los costos de la entidad a Septiembre de 2019, es el de los egresos financieros con 58,4% y lo sigue los gastos de administración con 22,8%.

En el sistema financiero los egresos financieros y los gastos de administración tienen una participación más cercana entre sí, rondando aproximadamente el 35% del total de los gastos cada uno.

## 2.E. LIQUIDEZ

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

	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Septiembre 2019
DISPONIBILIDADES/DEPOSITOS	18,3%	9,7%	7,7%

La entidad mantiene un nivel de disponibilidades con relación a los depósitos del 7,7% a Septiembre de 2019. Se observa que dicho indicador ha mermado con respecto a Diciembre de 2017 y 2018.

Por otra parte, se observa que dicho indicador presenta un valor por debajo del promedio registrado por el sistema financiero en su conjunto.

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

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 Septiembre de 2019, el cociente de activos sobre pasivos con vencimiento hasta 30 días es de 2,8, a 180 días es de 2,3 y a un año se ubica en 1,8. Se considera favorable esta estructura de calce de plazos.

**2.E.4. Concentración de depósitos.**

A Septiembre de 2019, los 10 primeros ahorristas socios concentran el 25,3% de los depósitos, los 50 primeros el 67% y los 100 primeros el 88,6%.

### 3. SENSIBILIDAD FRENTE A ESCENARIOS ALTERNATIVOS.

#### 1. Escenario I

A partir de la situación de balance al 30 de Septiembre de 2019, los principales supuestos utilizados para las proyecciones en los próximos cuatro años en este escenario desfavorable 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	Año 4
ROA	2,1%	0,8%	0,1%	-0,7%	-1,4%
PN/Activo	20,1%	20,7%	20,8%	20,2%	19,1%
Disponibilidades /Activo	5,2%	5,9%	6,6%	7,4%	8,3%

## 2. Escenario II

En este escenario, todavía menos favorable para la entidad, 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.

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	Año 4
ROA	2,1%	0,1%	-1,4%	-3,1%	-4,9%
PN/Activo	20,1%	20,1%	19,0%	16,5%	12,5%
Disponibilidades/Activo	5,2%	6,7%	8,3%	10,1%	12,3%

En ambos escenarios la entidad mejora su posición de liquidez. Sin embargo, también en los dos escenarios, tanto el indicador de rentabilidad como de capitalización sufren un deterioro.

### III. 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 pyBBB.

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

Concepto	Ponderación	Puntaje
<b>1. POSICIONAMIENTO</b>	<b>10%</b>	
Total Posicionamiento	100%	
1.1. Evolución del sistema	50%	6
1.2. Posicionamientos de la entidad	50%	5
<b>2.A. CAPITALIZACION</b>	<b>25%</b>	
Total Capitalización	100%	
2.A.1. Relación capital - activos	70%	4
2.A.2. Capacidad de incrementar el capital	30%	5
<b>2.B. ACTIVOS</b>	<b>15%</b>	
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
<b>2.C. ADMINISTRACION</b>	<b>10%</b>	
Total Administración	100%	
2.C.1. Gerencia General y Órgano de Administración	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

<b>2.D. UTILIDADES</b>	<b>10%</b>	
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
<b>2.E. LIQUIDEZ</b>	<b>10%</b>	
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
<b>3. SENSIBILIDAD</b>	<b>20%</b>	4
<b>Puntaje total</b>		<b>4,47</b>

#### IV. CALIFICACION DE LOS INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

Los instrumentos representativos de deuda comprenden depósitos y otras obligaciones que pudieran ser emitidas de acuerdo a la normativa vigente.

La CALIFICADORA utiliza una estructura de calificación de los instrumentos de deuda análoga a la estructura correspondiente a la calificación de solvencia de la institución. Para la determinación de la calificación final del instrumento, el factor fundamental es la calificación global de la institución. Esta calificación puede ser modificada si el instrumento presenta protecciones especiales que determinan un nivel de riesgo menor que el riesgo general de su emisor. Por protecciones especiales se entiende el conjunto de atributos particulares de un instrumento que incrementan la probabilidad de que sea pagado, en los mismos términos contemplados en su emisión, por encima de la capacidad de pago general del deudor.

En el Acta N° 660/19 del Consejo de Administración de fecha 28 de noviembre de 2019 se estableció:

*“Mecanismo de Seguridad Adicional: se establece igualmente que será suscripta una cesión de derechos y acciones que la Coofy Ltda. otorgará a favor del Representante de los Obligacionistas sobre los créditos y/o montos que la Entidad Binacional Yacyretá deba depositar y/o transferir a la Coofy Ltda., a efectos de que el Representante de los Obligacionistas utilice esos fondos solo para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de los bonos aquí autorizados. Esta cesión podrá ser ejercida y/o ejecutada solo hasta el monto emitido en bonos más los intereses que devenguen y en el caso que luego del vencimiento de los títulos exista un retraso mayor a los 15 (quince) días en el cumplimiento por parte de la Coofy Ltda, debiendo además ser ese retraso imputable a la misma.”*

La CALIFICADORA considera que esta cesión de derechos constituye una protección especial que determina un nivel de riesgo menor que el riesgo general de su emisor.

### **CALIFICACION FINAL**

**Corresponde en consecuencia calificar a los Títulos emitidos bajo el Programa de Emisión Global (por hasta un Monto de Gs 30.000.000.000 Entidad en Categoría pyA.**

Julieta Picorelli

Matías Rebozov

Hernán Arguiz

- **Fecha de Calificación: 18 de diciembre de 2019**
- **Calificadora: Evaluadora Latinoamericana S.A.**  
**Perú 750 / Piso 2 - Oficina "B" / Edificio Liberty / Asunción / Paraguay.**  
**Teléfono: (59521) 226244 Fax (59521) 228130.**  
**e-mail: / [www.evaluadora.com](http://www.evaluadora.com)**

<b>Entidad</b>	<b>Calificación de los Títulos</b>	<b>Tendencia</b>
Títulos de deuda bajo el Programa de Emisión Global (G1) de la Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios de Funcionarios de la Entidad Binacional Yacyretá Ltda. (COOFY)	pyA	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.

**Metodología de Calificación consultar en:**  
[www.evaluadora.com](http://www.evaluadora.com)