

## INFORME DE ACTUALIZACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2020

### COOPERATIVA MEDALLA MILAGROSA LTDA.

<b>SOLVENCIA</b>	<b>ACTUALIZACIÓN</b>	<b>ACTUALIZACIÓN</b>	<b>ACTUALIZACIÓN</b>
<b>Fecha de Corte</b>	<b>31-Dic-2018</b>	<b>31-Dic-2019</b>	<b>31-Dic-2020</b>
<b>Categoría</b>	<b>pyBBB-</b>	<b>pyBBB</b>	<b>pyBBB</b>
<b>Tendencia</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>

BBB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.

*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 o su emisor.*

### FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA mantiene la Calificación de **pyBBB** con tendencia **Estable**, para la Solvencia de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda. con fecha de corte al 31/Dic/20, debido a los siguientes factores cualitativos y cuantitativos, que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica en los últimos años:

<b>PRINCIPALES FORTALEZAS</b>
Mantenimiento de una adecuada solvencia patrimonial durante los últimos años, con adecuado nivel de reservas y constantes aumentos del capital social, registrando una disminución en el 2020, en niveles superiores al promedio de mercado.
Mantenimiento de adecuados niveles de endeudamiento durante los últimos años, en relación con el patrimonio y el margen operativo, con adecuada estructura de fondeo y baja concentración de depósitos, en niveles más favorables que el promedio de mercado.
Mantenimiento de adecuados niveles de margen financiero y margen operativo durante los últimos años, con eficiente estructura de costos administrativos y operacionales, en niveles superiores al promedio de mercado, registrando una disminución de los excedentes y de la rentabilidad en el 2020.
Mantenimiento de adecuados indicadores de liquidez durante los últimos años, con tendencia creciente, registrando un aumento en el 2020, con adecuado calce financiero estructural, mediante el incremento de las disponibilidades.
Buen posicionamiento y competitividad en su mercado objetivo, mediante una reconocida trayectoria en el sector cooperativista, con una amplia cobertura compuesta por 12 Agencias en todo el país, acompañado de un continuo crecimiento de su membresía de asociados.

### PRINCIPALES RIESGOS

Alta concentración de la cartera de créditos en el segmento de asalariados y comerciantes de clase media y baja, cuyo segmento ha mostrado mucha fragilidad durante los periodos de desaceleración económica, lo que se ha evidenciado en el 2020 debido a los efectos de la pandemia del covid-19, reflejando un elevado riesgo de crédito sistémico, aunque este riesgo está mitigado por una cartera atomizada, con adecuada cobertura de provisiones, de garantías reales y de aportes de los socios.

Aumento de la morosidad en el 2020, respecto a la cartera y al patrimonio neto, con aumento de la cartera refinanciada, debido a los efectos de la pandemia del covid-19, lo que refleja una mayor exposición de los activos crediticios.

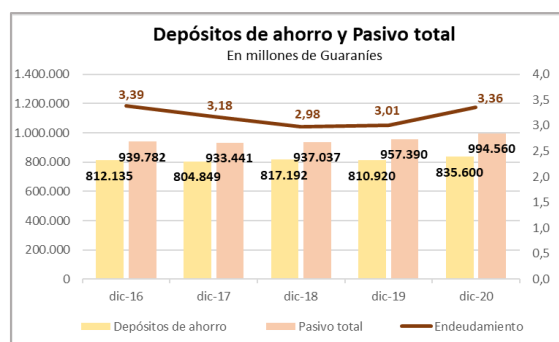
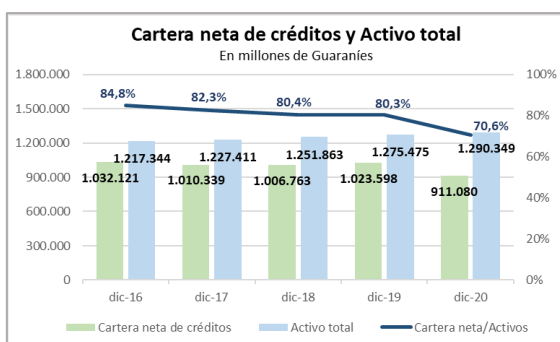
Aumento de la maduración de la cartera vencida durante los últimos años, lo que ha derivado en altos costos por provisiones y pérdidas por ventas de créditos incobrables, con elevado volumen de desafectación de cartera en el 2020.

Aumento de la estructura de costos en relación con el margen operativo en el 2020, lo que ha derivado en una menor eficiencia operacional, aunque todavía en un nivel razonable para el volumen de las operaciones, superior al promedio de mercado.

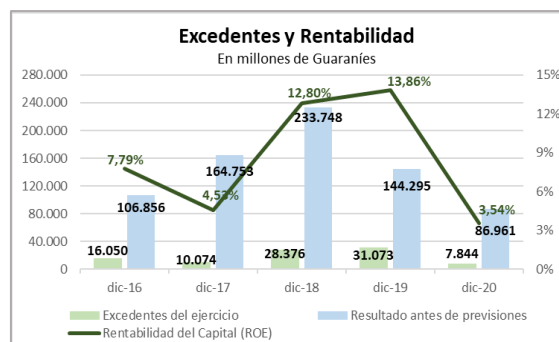
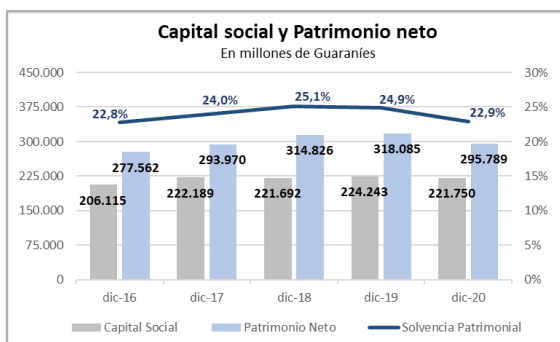
La **Tendencia ESTABLE** refleja las adecuadas expectativas de la situación general de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda., ya que a pesar de la coyuntura económica adversa por la pandemia del covid-19, la entidad ha podido mantener un adecuado desempeño financiero y operativo en el 2020. Asimismo, un factor que genera buenas expectativas es la contención de la morosidad, lo que ha generado menores pérdidas por provisiones en el 2020, lo que también estuvo explicado por el aumento de las refinanciaciones, en el marco de las medidas especiales adoptadas por el INCOOP. Asimismo, a pesar del menor volumen de operaciones y la reducción de los ingresos operativos en el 2020, la entidad ha podido mantener una adecuada productividad de los activos, lo que ha derivado en altas tasas de margen operativo y de margen financiero, en comparación con el promedio de las cooperativas de ahorro y crédito tipo A.

La calificación de **pyBBB** se sustenta en los adecuados indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y liquidez, fortalecidos por la razonable calidad de su cartera y su elevado desempeño financiero durante los últimos años. Asimismo, el fortalecimiento de los aspectos cualitativos de la gestión operacional, durante los últimos años, es un factor que brinda mayor sostenibilidad al negocio. En contrapartida, la calificación incorpora la alta exposición de la cartera al riesgo de crédito sistémico, lo que se vio reflejado en el aumento de las refinanciaciones y las desafectaciones de cartera incobrable en el 2019 y 2020, aunque esto responde a la coyuntura económica adversa que afectó a su mercado objetivo. Igualmente, un factor de riesgo consiste los altos niveles de provisiones con respecto al margen operativo, lo que responde a la maduración de su cartera vencida, generando una menor capacidad de generación de mayores excedentes con mejor rentabilidad.

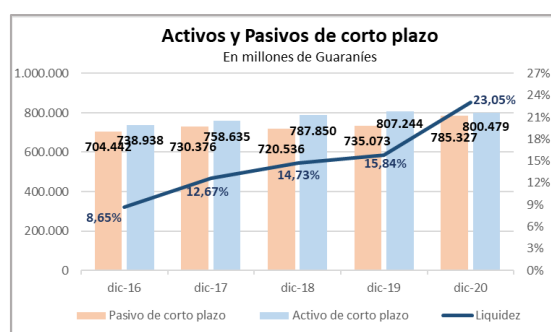
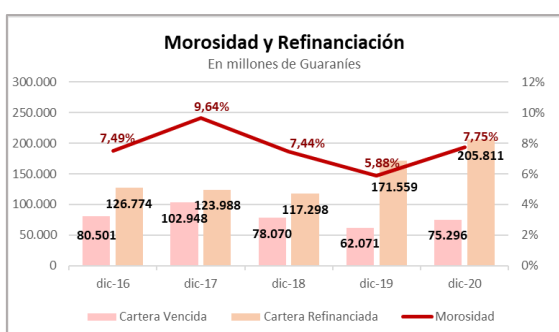
La cartera crediticia y los activos de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda., registraron bajas tasas de crecimiento durante los últimos años, en niveles inferiores al promedio de mercado. La cartera neta creció 1,7% en el 2019 y disminuyó 11,0% en el 2020, desde Gs. 1.006.763 millones en Dic18 a Gs. 1.023.598 millones en Dic19 y Gs. 911.080 millones en Dic20. Asimismo, los activos crecieron 1,9% en el 2019 y 1,2% en el 2020, desde Gs. 1.251.863 millones en Dic18 a Gs. 1.275.475 millones en Dic19 y Gs. 1.290.349 millones en Dic20. En consecuencia, el indicador de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, ha ido disminuyendo desde 80,4% en Dic18 a 80,3% en Dic19 y 70,6% en Dic20. Los depósitos de ahorro aumentaron 3,04% en el 2020 desde Gs. Gs. 810.920 millones en Dic19 a Gs. 835.600 millones en Dic20, así como los pasivos aumentaron 3,88% desde Gs. 957.390 millones en Dic19 a Gs. 994.560 millones en Dic20. El índice de endeudamiento medido por el ratio de Pasivos/Patrimonio Neto, aumentó desde 3,01 en Dic19 a 3,36 en Dic20, inferior al promedio de mercado de 3,96.



Los activos estuvieron respaldados por una adecuada solvencia patrimonial, cuyo indicador se ha mantenido en niveles adecuados en los últimos años, aunque registraron una disminución en el 2020 desde 24,9% en Dic19 a 22,9% en Dic20, superior al promedio de mercado de 20,2%. El capital social disminuyó 1,11% en el 2020 desde Gs. 224.243 millones en Dic19 a Gs. 221.750 millones en Dic20, mientras que las reservas aumentaron 5,5% desde Gs. 62.770 millones en Dic19 a Gs. 66.194 millones en Dic20, representando el 22,4% del patrimonio en concepto de capital común cooperativo irrepatriable, siendo un nivel inferior al promedio de mercado de 26,9%. El patrimonio neto disminuyó 7,0% desde Gs. 318.085 millones en Dic19 a Gs. 295.789 millones en Dic20, debido a la importante reducción de 74,8% de los excedentes del ejercicio 2020.



Con respecto al desempeño financiero y operativo de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda., la entidad ha registrado un elevado margen operativo respecto a la cartera durante los últimos años, superior al promedio de mercado, aunque en el 2020 los márgenes de utilidad han disminuido considerablemente. Esto último ha derivado en la reducción de 39,7% del resultado antes de provisiones, desde Gs. 144.295 millones en Dic19 a Gs. 86.961 millones en Dic20, a pesar de la disminución de 16,2% de los gastos administrativos. En consecuencia, los excedentes del ejercicio disminuyeron 74,8% desde Gs. 31.073 millones en Dic19 a Gs. 7.844 millones en Dic20, a pesar de la disminución de 30,2% de las pérdidas por provisiones. Por tanto, el índice de rentabilidad del capital (ROE) disminuyó en el 2020 desde 13,86% en Dic19 a 3,54% en Dic20, inferior al promedio de las cooperativas tipo A de 13,1%.

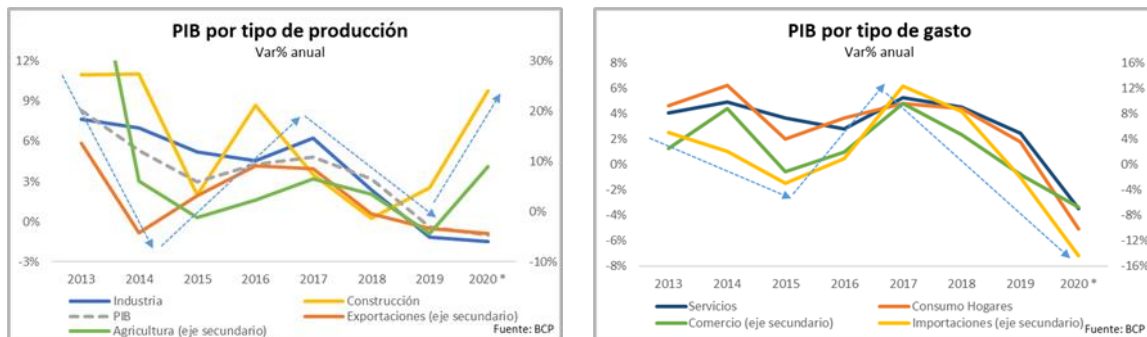


En cuanto a la calidad de la cartera crediticia, los indicadores de morosidad han ido disminuyendo durante los últimos años, desde 9,64% en Dic17 a 5,88% en Dic19, debido a la importante reducción de la cartera vencida. Sin embargo, en el 2020 la morosidad aumentó a 7,75%, a pesar del importante aumento de 20,0% de la cartera refinanciada, desde Gs. 171.559 millones en Dic19 a Gs. 205.811 millones en Dic20, lo que derivó en el incremento del índice de morosidad+refinanciación desde 22,11% en Dic19 a 28,92% en Dic20. La morosidad con respecto al patrimonio neto ha aumentado desde 19,5% en Dic19 a 25,5% en Dic20, similar al promedio de mercado. La cobertura de provisiones se incrementó en el 2020 desde 53,03% en Dic19 a 80,94% en Dic20, lo que sumado a las garantías hipotecarias y los aportes de los socios, brinda una adecuada cobertura de los activos en riesgo.

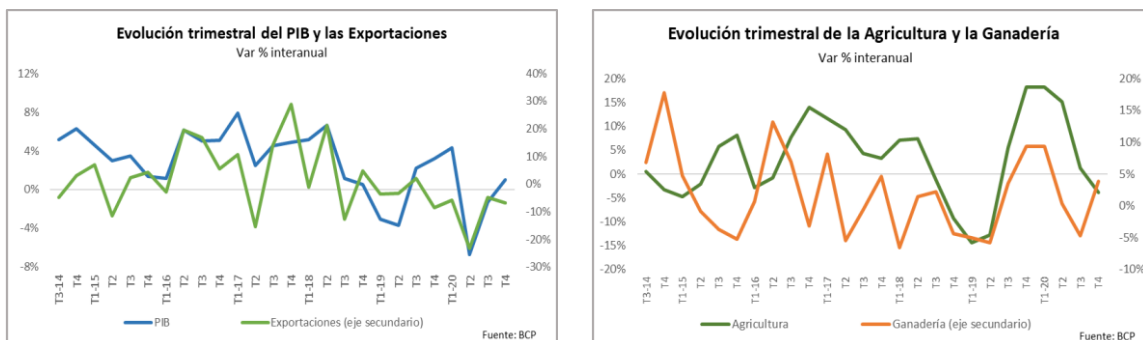
Con respecto a los indicadores de liquidez, el índice de liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorros aumentó en el 2020 desde 15,84% en Dic19 a 23,05% en Dic20, aunque todavía inferior al promedio de mercado de 27,9%. La liquidez más inmediata medida por el ratio de Disponibilidades/Ahorros Vista aumentó desde 37,25% en Dic19 a 49,21% en Dic20, aunque inferior al promedio de mercado de 96,8%. El aumento de la liquidez estuvo se debió principalmente al incremento de 49,9% de las disponibilidades, desde Gs. 128.489 millones en Dic19 a Gs. 192.626 millones en Dic20, aunque los activos de corto plazo disminuyeron 0,8% desde Gs. 807.244 millones en Dic19 a Gs. 800.479 millones en Dic20, lo que derivó en la disminución de la liquidez estructural desde 1,10 en Dic19 a 1,02 en Dic20, siendo un nivel adecuado para el volumen de las operaciones.

## ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR COOPERATIVO

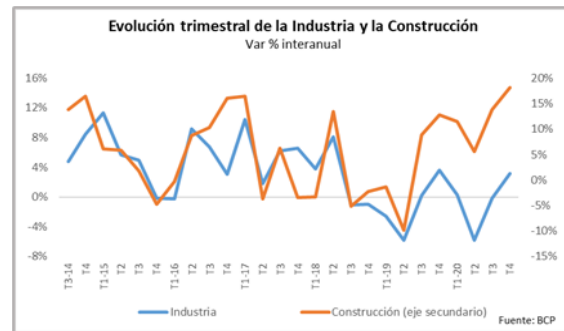
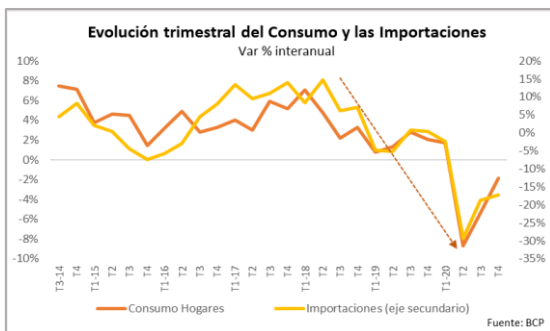
El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el año 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía. La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, generando la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción y las exportaciones, que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019, aunque en el 2020 la agricultura y la construcción se recuperaron.



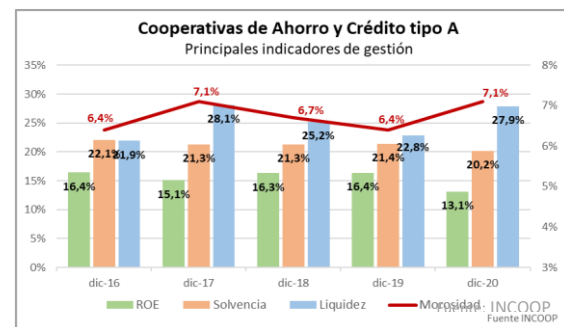
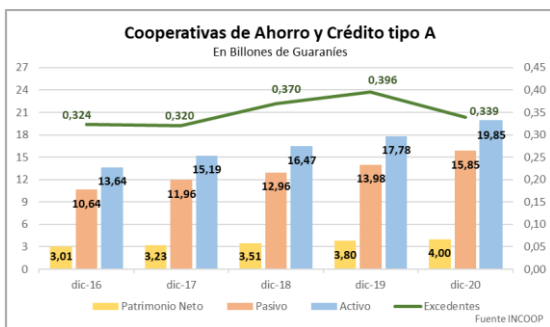
La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020 debido a la pandemia del covid-19. Las cifras preliminares del año 2020, registran una reducción de -1% del PIB, así como también tasas negativas del PIB por tipo de gasto, de -3,5% en Servicios, -5,1% en Consumo, -6,8% en Comercio y -14,4% en Importaciones. En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), la agricultura y la ganadería registraron una tendencia decreciente, desde el segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,4% y -5,8% respectivamente, lo que derivó en una contracción del PIB registrando una tasa de -3,7% en el segundo trimestre del 2019. Esta recesión económica estuvo agravada en el 2020 por la pandemia del covid-19, lo que generó tasas negativas de crecimiento de los principales sectores de la economía, registrando el PIB una tasa mínima de -6,7% y las exportaciones de -23,3%.



El consumo y las importaciones registraron una marcada tendencia decreciente desde el año 2018, debido a la contracción económica de los años 2018 y 2019, agravada en el 2020 por el covid-19, lo que generó tasas mínimas históricas en el segundo trimestre del 2020, de -8,7% y -29,3% respectivamente, registrando una recuperación a partir del tercer trimestre del 2020, aunque todavía con bajas tasas de crecimiento. El sector de la industria también registró una tendencia similar, alcanzando una tasa mínima de -5,8% en el segundo trimestre del 2020, registrando una recuperación en el tercer y cuarto trimestre del 2020. Asimismo, el sector de las construcciones registró una tendencia similar a la industria, con una recuperación en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 13,9% y 18,1% en el tercer y cuarto trimestre respectivamente.



En esta coyuntura económica adversa con moderada recuperación, el sector cooperativo ha ido registrando un menor crecimiento de la cartera crediticia, con mayor morosidad sistémica. La cartera de créditos de las 46 Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, creció sólo 8,0% en el 2020 desde Gs. 13,30 billones en Dic19 a Gs. 14,36 billones en Dic20, mientras que los ahorros crecieron 12,4% desde Gs. 12,31 billones en Dic19 a Gs. 13,84 billones en Dic20. Los activos crecieron 11,6% desde Gs. 17,78 billones en Dic19 a Gs. 19,85 billones en Dic20, así como los pasivos aumentaron 13,4% desde Gs. 13,98 billones en Dic19 a Gs. 15,85 billones en Dic20. Los excedentes disminuyeron en el 2020 desde Gs. 396.193 millones en Dic19 a Gs. 339.231 millones en Dic20.



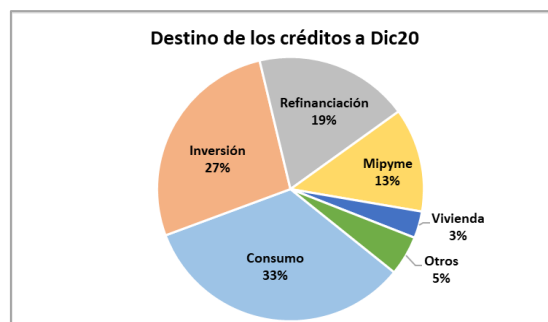
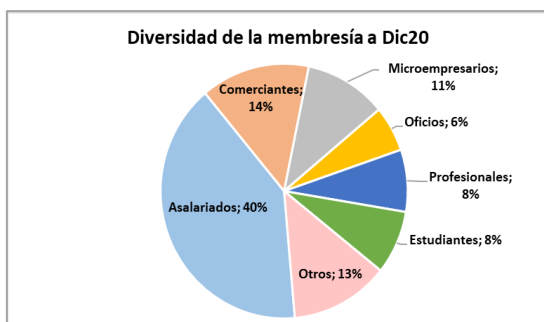
Con respecto a los principales indicadores financieros de las Cooperativas tipo A, la morosidad aumentó desde 6,4% en Dic19 a 7,1% en Dic20, el ROE disminuyó desde 16,4% en Dic19 a 13,1% en Dic20, la solvencia disminuyó desde 21,4% en Dic19 a 20,2% en Dic20 y la liquidez aumentó desde 22,8% en Dic19 a 27,9% en Dic20.

## DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA COOPERATIVA

La Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios MEDALLA MILAGROSA LTDA., es una Sociedad Cooperativa con Personería Jurídica, otorgada por Decreto del Poder Ejecutivo N° 13.553 de fecha 31 de Enero de 1986, y ha sido inscrita en la Dirección General de Cooperativismo bajo el N° 204 de fecha 03 de Marzo de 1986. Es una entidad solidaria que opera dentro del régimen cooperativo, en el marco de la Ley N° 438/94 de Cooperativas, y está regulada por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP) siendo la autoridad de control y supervisión de las entidades cooperativas, cuya principal normativa de aplicación está regulada según Resolución N° 16.847/2017 de fecha 07 de Noviembre de 2017. Actualmente, la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda. se encuentra clasificada por el INCOOP como Cooperativa de Ahorro y Crédito Tipo A según Resolución N° 20.174/2019 de fecha 03 de Julio de 2019.

La Cooperativa ofrece una amplia variedad de productos y servicios financieros a sus asociados, enfocados principalmente en los préstamos para el consumo, el comercio y los microcréditos, así como también para inversión, vivienda, educación, entre otros. Asimismo, la entidad cuenta con cuatro marcas de Tarjetas de Crédito como Cabal, Credicard, Visa (clásica y oro) y Mastercard, y una Tarjeta de Débito de la Red Infonet de la procesadora Bancard, con importantes convenios y alianzas con convenios adheridos. Entre los productos que se ofrecen a los socios ahorristas, se destacan las Cajas de Ahorro a la Vista, los Depósitos a Plazo en Gs. y US\$, y otros programas especiales como Ahorro Planificado, Ahorro Infanto Juvenil y Círculo de Ahorro.

Al cierre del ejercicio, la membresía total de socios activos fue de 192.244 inferior a 193.178 socios en 2020, de los cuales el 65% estuvo compuesta por socios de entre 18 y 45 años de edad, y el 70% con una antigüedad igual o menor a 10 años. Al corte analizado, la membresía de los asociados estuvo compuesta mayormente por asalariados (40%), comerciantes (14%), trabajadores de diversos oficios (6%), microempresarios (11%), profesionales (8%) y estudiantes (8%). Asimismo, 60.275 socios realizaron operaciones de crédito, cuyo destino estuvo distribuido para consumo (33%), comercial (pyme e inversión 40%), refinanciación (19%) entre otros, mientras que 108.531 socios con tarjetas de crédito.



La cobertura de los servicios ofrecidos se encuentra enfocada mayormente en la zona urbana, abarcando a 151.623 socios activos con 79% de participación, mientras que el restante 21% está compuesto por socios del área rural. Para la atención de sus socios, la entidad cuenta con 12 Agencias, incluyendo puntos estratégicos en el interior del país como Concepción, Carapeguá y Ciudad del Este, además de 4 Centros de Atención y Cobranzas (CAC) en el Abasto, San Antonio, Fdo. de la Mora Zona Norte y Paseo Avelino.

La Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda. realiza sus actividades solidarias siguiendo los principios y valores universales del cooperativismo, cuyos objetivos y beneficios sociales están consignados en el Balance Social de la entidad. Para el efecto, la entidad cuenta con una Gerencia Social, a través de la cual se desarrollan todas las actividades de beneficio social para los asociados, Durante el 2020, se ha beneficiado con servicios solidarios y subsidios a 12.611 socios y con servicios de salud y atención médica a 38.339 socios y 5.484 no socios. Las actividades educativas en los Institutos de Educación Artística y Educación Terciaria adaptaron su metodología de enseñanza a la modalidad virtual, cumpliendo el cronograma de actividades establecido para el 2020. Además, se han realizado actividades sociales y deportivas, así como también actividades de responsabilidad social como donaciones y feria de microempresarios.

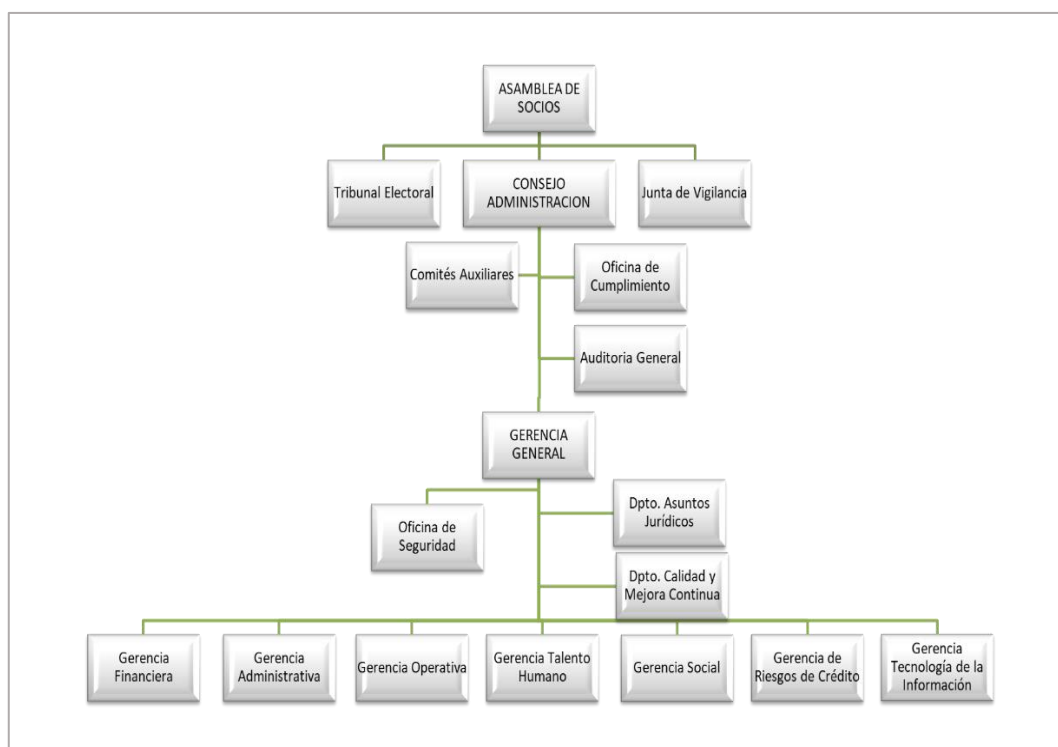
## **ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL**

La Estructura Organizacional de la Cooperativa está compuesta por el Consejo de Administración, que es el órgano directivo y ejecutivo y su representante legal, y por la Junta de Vigilancia que es el órgano contralor interno. Asimismo, con el fin de mantener un seguimiento continuo de las operaciones e informar constantemente al Consejo de Administración, la Cooperativa cuenta con Comités Auxiliares especializados en la gestión de Créditos, Recuperación, Solidaridad, Cumplimiento, entre otros. La administración y conducción de la entidad está a cargo del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración está compuesto por 7 miembros titulares y 3 suplentes, electos por Asamblea General Ordinaria de socios, quienes duran en sus cargos 4 años los titulares 2 años los suplentes. El actual Presidente del Consejo de Administración fue electo por Asamblea realizada en Febrero 2019, mientras que la actual Vicepresidente fue electa como miembro titular en la Asamblea realizada en el año 2017. El cargo de Presidente es ejercido por el Sr. Lorenzo Barreto Duarte, de profesión Abogado, quien ha ocupado cargos en el Consejo de Administración desde el año 2009, habiendo ocupado el cargo de Vicepresidente por el periodo 2013-2014. El cargo de Vicepresidente está ocupado por la Sra. Brígida Sánchez Fernández, de profesión Docente, quien ha ocupado cargos en el Consejo de Administración desde el año 2000, habiendo ocupado el cargo de Vicepresidente en los años 2000, 2015 y 2018.

Posterior a la culminación de la intervención realizada por el Incoop en el año 2017, la entidad reguladora implementó una vigilancia localizada cuyo proceso culminó formalmente en agosto 2018. Durante este tiempo, se realizaron importantes cambios y ajustes en la estructura operativa y administrativa de la entidad, a cargo de la Gerencia General cuyo responsable había sido nombrado por la Comisión Interventora, quien estuvo en sus funciones hasta la finalización del proceso de vigilancia localizada. Posteriormente, el Consejo de Administración designó al Lic. Ariel Cañiza, como Gerente General quien ocupa el cargo hasta la fecha.

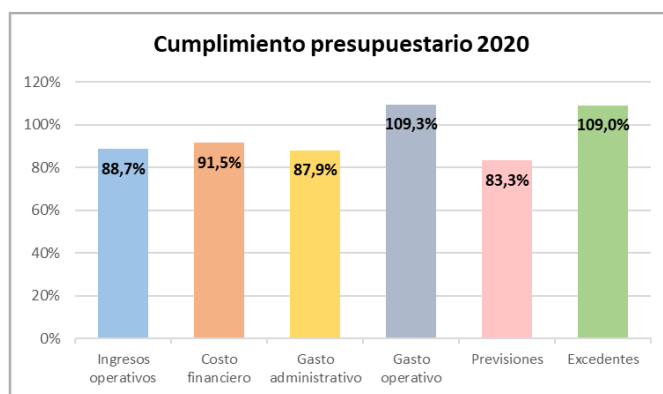
La gestión operativa y administrativa está delegada en la Gerencia General, la cual cuenta con una plana ejecutiva compuesta por la Gerencias; Administrativa, Operativa, Financiera, de Riesgos, Social, Talento Humano, Tecnologías, además los Departamentos de Asuntos Jurídicos, Calidad y Mejora Continua y Oficina de Seguridad. Asimismo, se cuenta con las áreas de Auditoría General y la Oficina de Cumplimiento, que dependen directamente del Consejo de Administración. Cabe destacar que los Gerentes son profesionales de alto perfil técnico, con amplia experiencia en el sector cooperativo, quienes en su mayoría poseen de más de 20 años de antigüedad.



## PLAN ESTRATÉGICO y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

La Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda. dispone de un Plan Estratégico Anual, con los principales objetivos de gestión y sus respectivos indicadores de medición, indicando las actividades a ser desarrolladas para el logro de dichos objetivos, con los responsables de su cumplimiento. El Plan Anual se enfoca en las áreas claves de la gestión crediticia, operativa y financiera, así como en los recursos humanos y tecnológicos y en la gestión de calidad, además de los objetivos sociales por su naturaleza de entidad solidaria. De esta forma, se realiza un seguimiento mensual sobre el grado de cumplimiento de las metas, en paralelo con el cumplimiento del presupuesto aprobado.

Con respecto a la ejecución presupuestaria, durante el año 2020 se ha ejecutado el 87,9% de los gastos administrativos previstos para este ejercicio, así como el 91,5% de los gastos financieros, el 109,3% de los gastos operativos y el 83,3% del costo de provisiones. Los ingresos operativos fueron ejecutados en 88,7% con respecto a lo presupuestado, lo que derivó finalmente en la ejecución de 09,0% de los excedentes previstos para este ejercicio. Al respecto, cabe señalar que la entidad había ajustado su presupuesto del 2020 debido a la pandemia del covid-19, proyectando menores ingresos operativos y menores excedentes por Gs. 7.200 millones.



La entidad se ha ido desempeñando con un razonable grado de independencia y autonomía financiera, manteniendo los aportes de capital y las reservas en los niveles establecidos por las normas. Sin embargo, se siguen registrando bajos niveles de participación de socios en las Asambleas Electivas, registrando 17,6% de socios habilitados en el 2019, inferior a 19,9% del año 2017. Por otro lado, la gestión realizada por el Consejo de Administración, a cargo de la conducción administrativa y estratégica de la entidad, se ha abocado a mejorar los aspectos cualitativos de la gestión operacional, en especial respecto a la gestión integral de los riesgos y al ambiente de control interno.

Participación en Asambleas Electivas	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Total socios al cierre del ejercicio	226.005	249.449	270.068	282.745	294.096	301.063
Total socios activos	171.459	180.301	190.211	190.570	193.178	192.244
Socios habilitados para la Asamblea	100.898	----	59.947	----	82.585	----
<b>Socios habilitados/Socios activos</b>	<b>58,8%</b>	----	<b>31,5%</b>	----	<b>42,8%</b>	----
Socios presentes en la Asamblea Electiva	13.841	No aplica	11.946	No aplica	14.559	No aplica
<b>Participación %</b>	<b>13,7%</b>	No aplica	<b>19,9%</b>	No aplica	<b>17,6%</b>	No aplica

---

## **GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO**

La Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda. realiza la gestión del riesgo crediticio en base a Manuales y Políticas de Crédito, los cuales establecen los delineamientos y los parámetros para el procesamiento y la aprobación de los créditos. El proceso crediticio se basa en una metodología descentralizada de evaluación y aprobación de los créditos, otorgando autonomía a las Sucursales para analizar y aprobar las solicitudes de préstamos de los socios, dentro de una escala de autorización. Este proceso es supervisado por la Gerencia de Operaciones, donde además se realizan los controles, desarrollo de productos, seguimiento de cartera, preparación de informes y la observación del cumplimiento de procedimientos y políticas. En este proceso crediticio descentralizado, los Oficiales de Crédito son también Analistas de Riesgo, quienes se encargan de preparar la carpeta del cliente y evaluar la viabilidad del crédito. Los Oficiales de Crédito reportan al Jefe de Atención y éste al Gerente de cada Sucursal. Los Oficiales aprueban hasta Gs. 15 millones y el Jefe de Atención aprueba hasta Gs. 30 millones. Los Gerentes de las Sucursales de Asunción y Gran Asunción aprueban hasta Gs. 100 millones, y los del interior hasta Gs. 50 millones.

Las solicitudes de préstamos mayores a estos límites, son remitidas a la Gerencia de Riesgos. El Comité de Riesgos aprueba hasta Gs. 150 millones, conformado por el Gerente General, Gerente de Riesgos y Gerente de Operaciones. A partir del 2018, luego de la intervención por parte del INCOOP, uno de los principales ajustes implementados, fue la separación entre la cartera sana y la cartera deteriorada de la entidad, con el objetivo de realizar una depuración de la cartera crediticia, mediante una gestión de renovación y fidelización de clientes al día, por un lado, y una gestión de contención de la morosidad y recuperación de la cartera vencida, por otro lado. De esta forma, la cartera sana para renovaciones fue asignada a la Gerencia de Operaciones, mientras que la cartera morosa y judicial fue asignada a la Gerencia de Riesgo. En el 2020 se ha implementado la herramienta Scoring, consistente en la generación de un modelo de análisis crediticio, basado en el comportamiento de su cartera mediante un análisis estadístico predictivo.

El foco de la gestión de la Gerencia de Operaciones, consistió en la recuperación y la renovación de la cartera crediticia vigente. No se ha priorizado el crecimiento como una meta comercial, sino que se ha adoptado una estrategia de crecimiento prudente, priorizando la calidad de la cartera. Para el efecto, los Oficiales de Crédito realizan también la gestión de cobranza y recuperación de sus clientes, así como también los Gerentes de las Sucursales colaboran con la tarea de seguimiento y cobranza de sus clientes. Se ha implementado la promoción del crédito sobresaliente, con tasa preferencial para clientes excelentes con antigüedad de 5 años, para premiar y fidelizar a los socios. Asimismo, se implementó la renovación automática con aumento de la línea otorgada. Los productos crediticios son ofrecidos a los socios por líneas de crédito (créditos ordinarios, escolares, microfinanzas), por lo cual las promociones son implementadas para todos los socios en general, para todo tipo de destino préstamos.

Con respecto a la gestión de recuperación y contención de la cartera morosa, la Gerencia de Riesgos cuenta con el Departamento de Seguimiento y Recuperación, separado por Agencias Mayores y Agencias Menores, compuesta por 60 Oficiales de Recuperación, quienes administran sus respectivas carteras morosas que les fueron asignadas. El objetivo de cobranza está basado en metas de morosidad de cartera para cada Oficial de Recuperación, quienes sin embargo no poseen metas de productividad individual. Las operaciones de refinanciación de la cartera morosa, son aprobadas por el Jefe de División hasta Gs. 50 millones, y luego por el Jefe del Departamento hasta Gs. 100 millones. Posteriormente las operaciones son tratadas por el Comité de Recuperación, conformado por un Coordinador quien es miembro del Consejo de Administración y 6 socios Dirigentes de la Cooperativa.

La Gerencia de Riesgos también cuenta con un Dpto. de Recuperaciones de Tarjetas de Crédito, compuesto por 19 Oficiales de Recuperación. Además, cuenta con una División Análisis con 14 Analistas en su mayoría con perfil Senior. Asimismo, cuenta con la Unidad de Gestión de Riesgos compuesta por el Jefe y 3 Analistas, quienes realizan seguimiento y control de la morosidad global de la cartera. Se cuenta además con 6 Gestores de calle para las visitas y notificaciones a los clientes morosos. La gestión de cobranza se terceriza en 2 empresas especializadas, para los tramos a partir de 31 días para Tarjetas de Crédito, y a partir de 91 días para créditos menores a 30mm.

## **GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS**

Con respecto al riesgo financiero, la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda. realiza su gestión del riesgo de liquidez mediante el monitoreo de los principales indicadores de liquidez, para mantener la disponibilidad necesaria y brindar la cobertura suficiente de las obligaciones y los pasivos más inmediatos. Adicionalmente, se evalúa el calce financiero para asegurar que la brecha sea positiva entre los activos y pasivos de más corto plazo. Asimismo, se cuenta con herramientas de medición e informes financieros periódicos, que permiten la evaluación puntual de los factores más sensibles, como liquidez, morosidad, colocaciones, captaciones, así como los demás indicadores financieros.

La Gerencia Financiera está encargada de realizar los Informes de análisis y evaluación del spread de tasas, así como el monitoreo y evaluación del índice de liquidez, a fin de dar cobertura a las obligaciones y las colocaciones, y cumplir con los requerimientos establecidos por las señales de alerta del INCOOP. Asimismo, se realiza el análisis de inversión en nuevos instrumentos financieros, con el fin de rentabilizar los fondos de la institución y generar una adecuada posición de activos líquidos. En el 2019, se ha iniciado el proyecto de contabilidad integrada y plataforma de informes financieros, en conjunto con la Gerencia de Tecnología. Sin embargo, no se cuenta aún con un Manual de Contingencia y herramientas para la medición de la volatilidad bajo distintos escenarios de stress financiero. Tampoco se cuenta con un Manual de Inversiones, que establezca parámetros y límites de riesgo, para la inversión de los excedentes de liquidez.

La Gestión del Riesgo Tecnológico es efectuada a través de la Gerencia de Tecnología de la Información, la cual reporta directamente a la Gerencia General. La gestión se enfoca en la innovación tecnológica y en la seguridad informática, con el objetivo de brindar eficiencia y transparencia a los procesos operativos, y mayor competitividad a los servicios ofrecidos a los socios. Se cuenta con un adecuado ambiente tecnológico, compuesto por el equipamiento, los sistemas, redes y conectividad apropiados. La Gerencia de Tecnología de la Información cuenta con 5 Departamentos a cargo de los procesos claves, a fin de abarcar la gestión integral del ambiente tecnológico. Estos Departamentos son de Producción, Desarrollo, Soporte Técnico, Networking y Calidad. Asimismo, se cuenta con la Unidad de Gestión de Proyectos de Tecnología, la cual cumple un rol fundamental para el desarrollo e implementación del Plan Operativo y Estratégico de Tecnología, mediante la programación y seguimiento de las tareas a ser realizadas, para el desarrollo y puesta en producción de los nuevos productos y procesos de la entidad.

En el 2019, se han desarrollado e implementado importantes proyectos en las áreas claves de la institución. En el área operativa y administrativa se realizó la generación de archivo de datos para envío a BICSA, sistema de sorteos para campañas, ajustes en el módulo de cobranzas, nuevos procesos de conciliación de aportes y solidaridad, automatización de proceso de renovación automática, ajustes en el informe de análisis de créditos respecto a los ratios del titular y garante, nuevo proceso de seguros, nuevo sistema de mensajería para cobranzas. En el área financiera se realizaron adecuaciones importantes en los inventarios de contabilidad, para aumentar la velocidad de procesamiento, automatización del proceso de inventario de cierre, para realizarlo en forma diaria, ajustes en el módulo de conciliación contable, implementación de la herramienta BI para inventario contable y ahorros, fuentes de datos para marketing y la implementación del aplicativo CRM – Visión 360. El homebanking y la APP para socios se encuentran en su etapa final de pruebas con los usuarios y pruebas de seguridad, para la implementación correspondiente. Asimismo, se está realizando el cambio de versión a Genexus 16 del Sistema Microcoop, en ambiente Web, según cronograma establecido.

Con respecto a la seguridad informática, la Cooperativa dispone de una Oficina de Seguridad, cuyo responsable es el Oficial de Seguridad de la Información, a cargo de la gestión de seguridad integral, enfocada en la protección de los sistemas y los datos, incluyendo la identificación de usuarios y contraseñas de acceso, autenticación, derechos de acceso y niveles de autoridad, a través de plataformas y recursos programados. Una meta importante de seguridad es la disminución de la brecha de seguridad lógica informática, que afecta a los datos y el software sin afectar físicamente el hardware. Para el efecto, se realizan pruebas de intrusión durante el año, así como controles de fraude y accesos no autorizados. Asimismo, se cuenta con planes de contingencia y con procedimientos de seguridad informática, a fin de asegurar la continuidad de las operaciones. Se dispone de un sitio alterno con replicación en tiempo real ubicado en otro edificio de la Cooperativa. Además, todas las agencias tienen doble enlace de conectividad.

---

La Gestión de Control Interno es ejercida por la Gerencia de Auditoría General, dependiente del Consejo de Administración. Para el desarrollo de sus actividades cuenta con 3 Departamentos de Auditoría Administrativa, Auditoría de Gestión y Auditoría de Agencias. Asimismo, cuenta con un Plan Anual donde se monitorea la gestión de los procesos más críticos y se hace seguimiento de las observaciones de la Auditoría Externa. Asimismo, se realiza un control periódico de la cartera de créditos, a través de visitas in situ a las Agencias. La mitigación del Riesgo de Lavado de Activos es gestionado por la Oficial de Cumplimiento, en conjunto con la Jefatura de Dpto. Cumplimiento y Analistas de Operaciones, a cargo de la Oficina de Cumplimiento dependiente del Consejo de Administración. Dicha Oficina es responsable del seguimiento y monitoreo de alertas, del control del perfil del socio, de preparar informes y presentar al Comité de Prevención y al Consejo de Administración, así como de realizar reportes de operaciones sospechosas. Se cuenta con Manuales de Prevención de Lavado de Activos y Políticas FATCA, así como con Procedimientos a seguir para el monitoreo, análisis y reporte de los casos.

En cuanto a la gestión de Calidad, la institución cuenta con el Dpto. de Calidad y Mejora Continua, a cargo de los procesos y los planes de acción para el logro de los objetivos estratégicos. La gestión de calidad se basa en el Factor Humano, siendo éste el capital más valioso, buscando el mejoramiento de su calidad a través de una cultura integral, asumiendo el compromiso de la responsabilidad social y el reto de la alta calidad, basado en la mejora continua de los procesos. En el 2020 fue implementada la adecuación del sistema de calidad, siguiendo los lineamientos de la Norma ISO 9001:2015, en la cual se contemplan los nuevos Manuales de Gestión de Calidad. Los principales objetivos de la gestión de calidad se enfocaron en el seguimiento de los resultados de los procesos operativos y comerciales, análisis de riesgos potenciales en las áreas de liquidez, créditos, y del contexto externo/interno, actualización de las líneas estratégicas de corto plazo e inicio de la plataforma de análisis, evaluación de riesgos y definición de líneas prioritarias, definiciones sobre las perspectivas financiera, social, de procesos y fortalecimiento institucional.

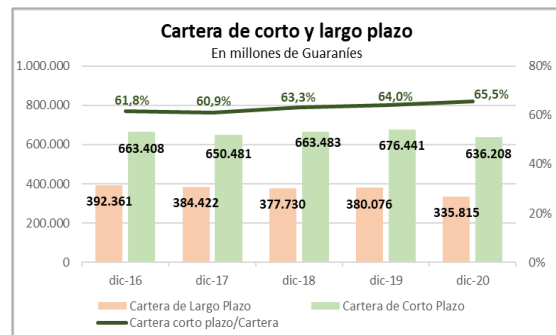
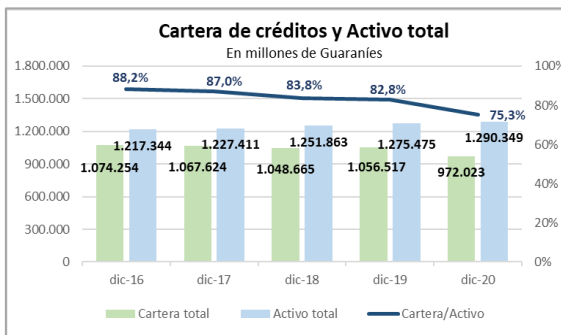
Con respecto a la Política de Calidad, se formula y garantiza en todos los medios la comunicación de la misma, aunque se requiere fortalecer la vivencia operativa de las mismas, para lo cual se cuenta con planes de difusión, capacitación y evaluación en el área de Talento Humano. Un aspecto fundamental para la entidad, es el proceso de adecuación de los recursos, en especial del talento humano, para lo cual en el 2020 se ha continuado con las actividades orientadas principalmente al conocimiento, la toma de conciencia y el clima organizacional, lo cual es necesario para crear una cultura integral de calidad, eficiencia y excelencia en la atención al socio. Asimismo, en el 2020 se ha continuado con la adecuación documental de los procesos operativos, así como los ajustes en los procesos crediticios y en el ambiente tecnológico. Adicionalmente, con respecto a los procesos sociales, solidarios, de salud y educación, se está trabajando en un Modelo de Reporte de Sustentabilidad que permitirá apreciar mejor el impacto social en los socios y en la comunidad.

---

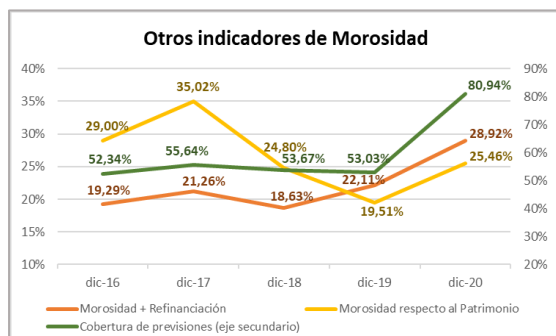
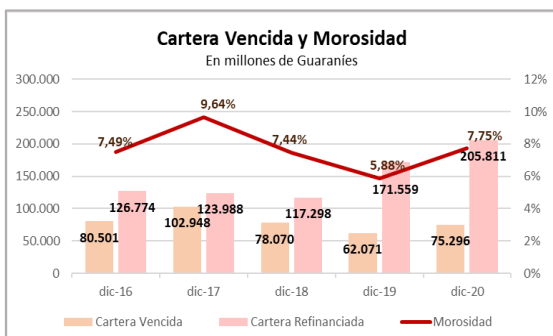
## GESTIÓN FINANCIERA

### CARTERA DE CRÉDITOS y MOROSIDAD

La cartera total de créditos de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda. disminuyó 8,0% en el 2020, desde Gs. 1.056.517 millones en Dic19 a Gs. 972.023 millones en Dic20, mientras que los activos aumentaron 1,17% desde Gs. 1.275.475 millones en Dic19 a Gs. 1.290.349 millones en Dic20. En consecuencia el índice de productividad medido por el ratio de Cartera/Activo disminuyó desde 82,8% en Dic19 a 75,3% en Dic20. La cartera de corto plazo disminuyó 5,95% desde Gs. 676.441 millones en Dic19 a Gs. 636.208 millones en Dic20, aunque igualmente el ratio de Cartera Corto Plazo/Cartera aumentó levemente desde 64,0% en Dic19 a 65,5% en Dic20.

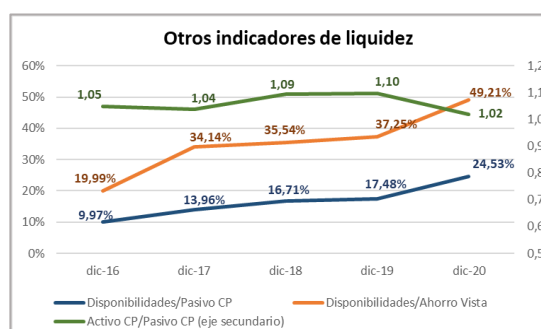
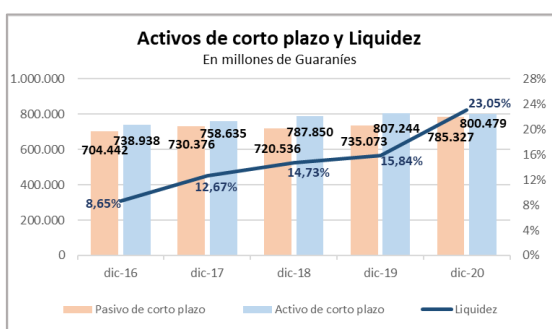


La cartera vencida aumentó 21,31% en el 2020 desde Gs. 62.071 millones en Dic19 a Gs. 75.296 millones en Dic20, a pesar que se realizó un importante volumen de refinanciaciones, cuya cartera aumentó 20,0% desde Gs. 171.559 millones en Dic19 a Gs. 205.811 millones en Dic20. Por tanto, el índice de morosidad aumentó desde 5,88% en Dic19 a 7,75% en Dic20, levemente superior al promedio de mercado de 7,1%, así como el índice de morosidad más las refinanciaciones, aumentó desde 22,11 en Dic19 a 28,92% en Dic20. La morosidad respecto al patrimonio aumentó en el 2020 desde 19,51% en Dic19 a 25,46%, similar al promedio de mercado de 25,49%. La cobertura de provisiones aumentó desde 53,03% en Dic19 a 80,94% en Dic20. Asimismo, en el 2020 se ha realizado un importante volumen de venta de cartera incobrable por Gs. 66.917 millones en Dic20, representando el 6,9% de la cartera total y el 88,9% de la cartera vencida.

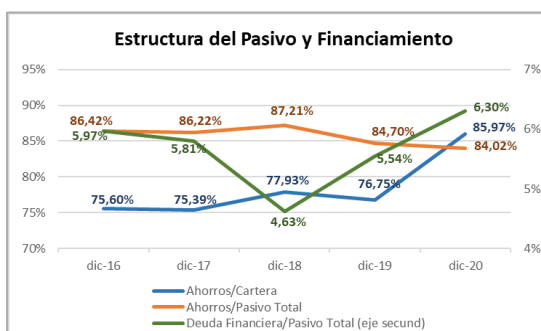
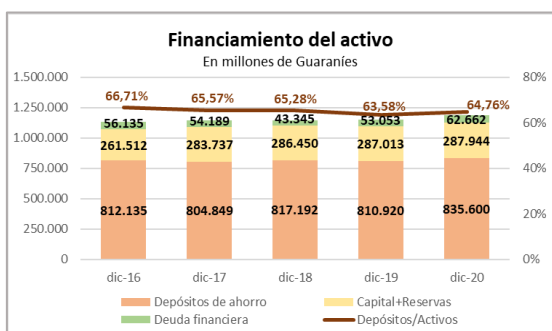


## LIQUIDEZ y FINANCIAMIENTO

La liquidez de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda., ha ido aumentando durante los últimos años, aunque en niveles inferiores al promedio de mercado. En el 2020, las disponibilidades registraron un aumento de 49,9% desde Gs. 128.489 millones en Dic19 a Gs. 192.626 millones en Dic20, mientras que los activos de corto plazo se redujeron 0,8% desde Gs. 807.244 millones en Dic19 a Gs. 800.479 millones. En consecuencia, el índice de liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorros, aumentó en el 2020 desde 15,84% en Dic19 a 23,05% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 28,0%, así como también el índice de liquidez corriente medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorro Vista, aumentó desde 37,25% en Dic19 a 49,21% en Dic20, inferior a la media del mercado de 96,8%. Por otro lado, el indicador de liquidez estructural disminuyó desde 1,10 en Dic19 a 1,02 en Dic20, aunque sigue siendo un nivel razonable para el tipo de negocio.

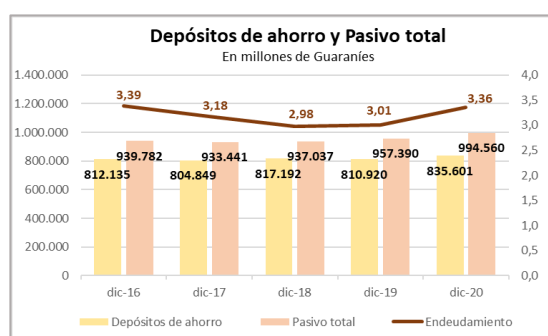
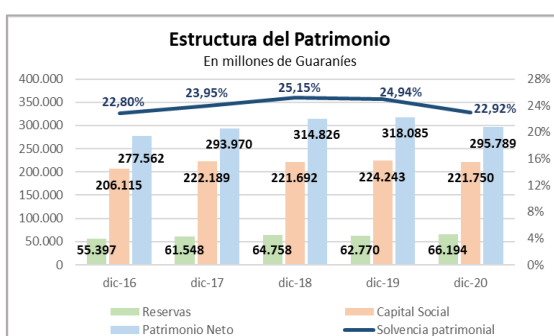


El aumento de la liquidez en el 2020, refleja una mayor capacidad de cobertura de las obligaciones más inmediatas, con adecuado calce financiero. Con respecto al financiamiento de los activos, los depósitos de ahorro se han mantenido como la principal fuente de fondeo, representando el 64,76% en Dic20, superior a 63,58% en Dic19. La deuda con el sector financiero y otras instituciones, aumentó 18,11% en el 2020 desde Gs. 53.053 millones en Dic19 a Gs. 62.662 millones en Dic20, cuya participación en el financiamiento de los activos aumentó desde 5,54% en Dic19 a 6,30% en Dic20. Esta situación refleja una adecuada flexibilidad financiera, siendo los depósitos de ahorro la principal fuente de financiamiento de los activos, registrando además una adecuada concentración de 19,06% de los mayores 100 ahorristas. El capital social y las reservas en conjunto, representaron el 22,32% del financiamiento total de los activos al cierre del ejercicio 2020.

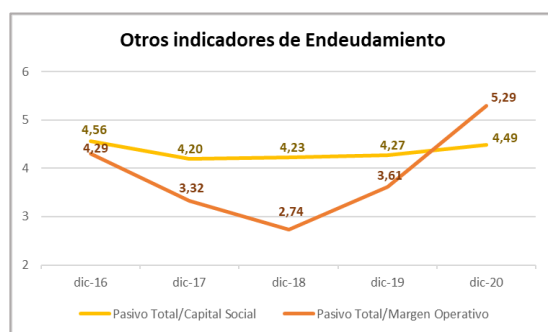
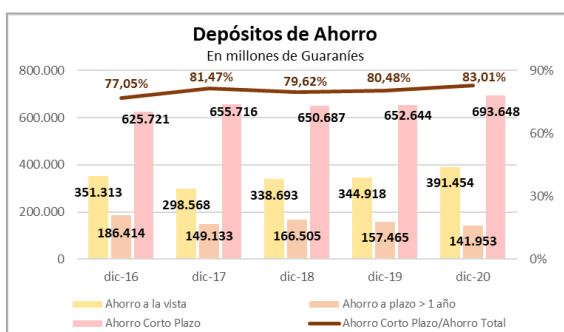


## SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO

La solvencia patrimonial de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda., se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, registrando una tendencia creciente desde 22,90% en Dic15 a 25,15% en Dic18, aunque se ha reducido en el 2019 a 24,94% y en el 2020 a 22,92%, superior al promedio de mercado de 20,15%. En el 2020, el capital social disminuyó 1,11% desde Gs. 224.243 millones en Dic19 a Gs. 221.750 millones en Dic20, mientras que las reservas aumentaron 5,46% desde Gs. 62.770 millones en Dic19 a Gs. 66.194 millones en Dic20. El patrimonio neto disminuyó 7,01% desde Gs. 318.085 millones en Dic19 a Gs. 295.789 millones en Dic20, debido a la disminución de los excedentes del ejercicio.

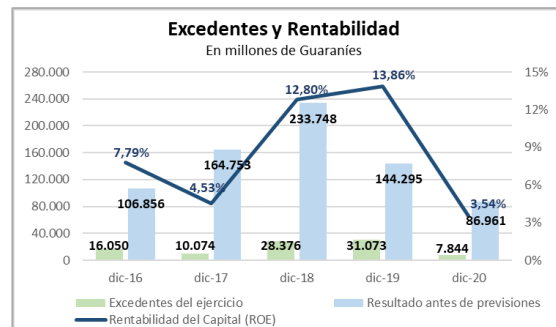
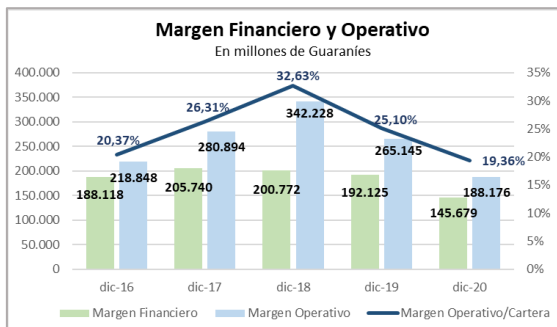


Con respecto al endeudamiento, los depósitos de ahorro aumentaron 3,04% en el 2020, desde Gs. 810.920 millones en Dic19 a Gs. 835.601 millones en Dic20, lo que generó el incremento de 3,88% del pasivo total desde Gs. 957.390 millones en Dic19 a Gs. 994.560 millones en Dic20. Los ahorros están constituidos principalmente por ahorros a la vista y de corto plazo, cuya participación en los depósitos totales se incrementó en el 2020, desde 80,48% en Dic19 a 83,01% en Dic20, reflejando una alta concentración de los depósitos en el corto plazo. El índice de endeudamiento ha ido disminuyendo durante los últimos años, desde 3,37 en Dic15 a 2,98 en Dic18, aunque ha aumentado a partir del 2019 desde 3,01 en Dic19 a 3,36 en Dic20, siendo este nivel inferior al promedio de mercado de 3,96. Asimismo, el endeudamiento respecto al margen operativo, también ha ido aumentando a partir del 2019 desde 2,74 en Dic18 a 3,61 en Dic19 y 5,29 en Dic20, aunque sigue siendo un nivel inferior al promedio de mercado de 10,28.

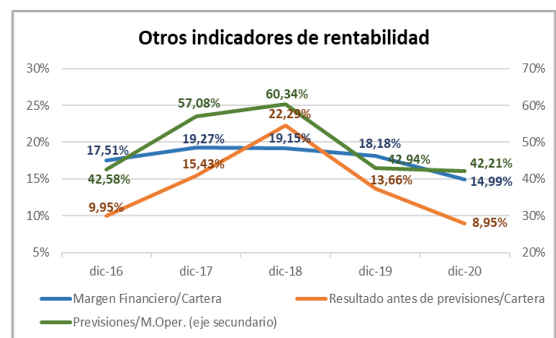
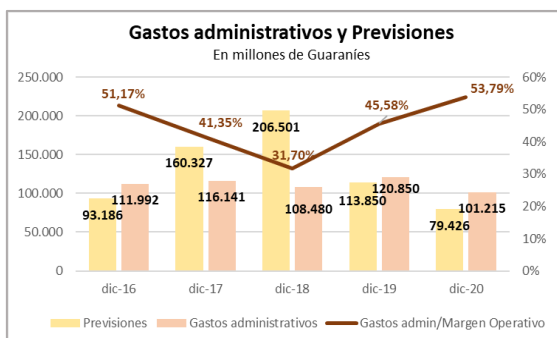


## RENTABILIDAD y EFICIENCIA

El desempeño financiero y operativo de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda. ha mejorado en el 2018 y 2019, comparado con los años anteriores, registrando un importante aumento de los excedentes en dicho periodo. Sin embargo, en el 2020 debido a la pandemia del covid-19, los márgenes de utilidad han disminuido. El margen financiero disminuyó 24,18% desde Gs. 192.125 millones en Dic19 a Gs. 145.679 millones en Dic20, así como el margen operativo disminuyó 29,03% desde Gs. 265.145 millones en Dic19 a Gs. 188.176 millones en Dic20. Esto derivó también en la reducción de 39,73% del resultado antes de provisiones desde Gs. 144.295 millones en Dic19 a Gs. 86.961 millones en Dic20, a pesar de la reducción de los gastos administrativos, lo que derivó en la reducción de 74,76% de los excedentes desde Gs. 31.073 millones en Dic19 a Gs. 7.844 millones en Dic20. Por tanto, la rentabilidad del capital (ROE) ha ido disminuyendo desde 13,86% en Dic19 a 3,54% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 13,1%.



El margen operacional con respecto a la cartera ha ido disminuyendo desde 32,63% en Dic18 a 25,10% en Dic19 y 19,36% en Dic20, aunque sigue siendo superior al promedio de mercado de 10,7%. Sin embargo, el margen operativo neto ha registrado un nivel de 0,8% en Dic20, inferior al promedio de las cooperativas tipo A de 2,5%, debido a la alta participación de las pérdidas por provisiones respecto al margen operativo, cuyo indicador ha registrado un nivel de 42,2% en Dic20, superior al promedio de mercado de 16,2%. En el 2020, el ratio de Margen Financiero/Cartera ha disminuido desde 18,18% en Dic19 a 14,99% en Dic20, superior al promedio de mercado de 8,4%.



Con respecto a la eficiencia operacional, la entidad ha mantenido una razonable estructura de costos operativos, en relación a los gastos fijos y variables respecto al margen operativo, durante los últimos años. Sin embargo, en el 2020 el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo aumentó desde 45,6% en Dic19 a 53,8% en Dic20, aunque sigue siendo inferior al promedio de mercado de 60,3%, a pesar que los gastos administrativos disminuyeron 16,25% desde Gs. 120.850 millones en Dic19 a Gs. 101.215 millones en Dic20. Asimismo, las pérdidas por provisiones registraron una importante reducción de 30,24% en el 2020, desde Gs. 113.850 millones en Dic19 a Gs. 79.426 millones en Dic20, lo que estuvo explicado por el aumento de las refinanciaciones, debido a las medidas especiales adoptadas por el INCOOP, para mitigar los efectos de la pandemia del covid-19. Asimismo, el ratio de Gasto Financiero/Margen Financiero se mantuvo en niveles adecuados, aumentando desde 31,83% en Dic19 a 38,94% en Dic20, inferior al promedio de mercado de 92,1%, lo que refleja un adecuado spread de tasas con un bajo costo relativo de intermediación financiera.

La Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda. cuenta con una adecuada estructura financiera y operativa, registrando importantes mejoras cualitativas en cuanto a la gestión del riesgo integral, el control interno y la gestión de calidad. A partir del año 2018, luego de la intervención por parte del INCOOP, se han realizado importantes ajustes cualitativos, en lo que respecta a la gestión crediticia y a la estructura de costos operativos, lo que ha derivado en un mejor desempeño financiero y operativo. Sin embargo, se debería seguir fortaleciendo la gestión de recuperación de la cartera vencida, a fin de contener la maduración de la cartera con mayor atraso, y de esa forma disminuir las refinanciaciones y las desafectaciones de créditos incobrables. Asimismo, durante el 2020 se ha conformado una importante cartera refinanciada, en el marco de las medidas especiales por la pandemia del covid-19, la que deberá ser controlada y monitoreada en el 2021, ante la incertidumbre sobre la situación económica por los efectos de la crisis sanitaria.

Será un factor clave la gestión de contención y recuperación de la cartera refinanciada, a fin de evitar que los créditos vigentes vuelvan a caer en mora, ya que dicha cartera posee una importante participación en la cartera crediticia, lo que genera una mayor exposición de los activos al riesgo de crédito. Esto último sumado a la composición de la cartera crediticia, compuesta mayormente por asalariados, trabajadores informales y pequeños comerciantes, quienes son más vulnerables a las condiciones económicas adversas, requerirá el fortalecimiento de la gestión del riesgo crediticio, a fin de evitar el deterioro de la calidad de los activos. Por tanto será fundamental seguir fortaleciendo la gestión de recuperación y cobranza, a fin de mantener una adecuada calidad de los activos, lo cual es un factor primordial de sostenibilidad de la solvencia de la entidad.

## RESUMEN COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

COOPERATIVA MEDALLA MILAGROSA LTDA.						
RATIOS FINANCIEROS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	VAR %
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>						
Cartera Total	1.074.254	1.067.624	1.048.665	1.056.517	972.023	-8,0%
Previsiones	-42.133	-57.285	-41.902	-32.919	-60.943	85,1%
Cartera Neta de Previsiones	1.032.121	1.010.339	1.006.763	1.023.598	911.080	-11,0%
Cartera Vencida > 60 días	80.501	102.948	78.070	62.071	75.296	21,3%
Cartera Refinanciada	126.774	123.988	117.298	171.559	205.811	20,0%
<b>CALIDAD DEL ACTIVO CREDITICIO</b>						
Morosidad de la Cartera	7,49%	9,64%	7,44%	5,88%	7,75%	31,9%
Refinanciación	11,80%	11,61%	11,19%	16,24%	21,17%	30,4%
Morosidad + Refinanciación	19,29%	21,26%	18,63%	22,11%	28,92%	30,8%
Cartera total deteriorada	24,70%	29,67%	27,14%	28,12%	35,36%	25,7%
Morosidad respecto al Patrimonio	29,00%	35,02%	24,80%	19,51%	25,46%	30,5%
Cobertura de Previsiones	52,34%	55,64%	53,67%	53,03%	80,94%	52,6%
Cartera Neta de Prev/Activo Total	84,78%	82,31%	80,42%	80,25%	70,61%	-12,0%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Disponibilidades/Ahorro Total (Liquidez)	8,65%	12,67%	14,73%	15,84%	23,05%	45,5%
Disponibilidades/Pasivo Corto Plazo	9,97%	13,96%	16,71%	17,48%	24,53%	40,3%
Disponibilidades/Ahorro Vista	19,99%	34,14%	35,54%	37,25%	49,21%	32,1%
Activo Total/Pasivo Total	1,30	1,31	1,34	1,33	1,30	-2,6%
Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo	1,05	1,04	1,09	1,10	1,02	-7,2%
Activo Corto Plazo/Pasivo Total	0,79	0,81	0,84	0,84	0,80	-4,5%
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>						
Patrimonio Neto/Activo Total (Solvencia)	22,80%	23,95%	25,15%	24,94%	22,92%	-8,1%
Reservas/Patrimonio Neto	19,96%	20,94%	20,57%	19,73%	22,38%	13,4%
Capital Social/Patrimonio Neto	74,26%	75,58%	70,42%	70,50%	74,97%	6,3%
Pasivo Total/Margen Operativo	4,29	3,32	2,74	3,61	5,29	46,4%
Pasivo Total/Capital Social	4,56	4,20	4,23	4,27	4,49	5,1%
Pasivo Total/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	3,39	3,18	2,98	3,01	3,36	11,7%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO</b>						
Ahorro Total/Cartera de Crédito	75,60%	75,39%	77,93%	76,75%	85,97%	12,0%
Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total	74,96%	78,25%	76,90%	76,78%	78,96%	2,8%
Ahorro Total/Pasivo Total	86,42%	86,22%	87,21%	84,70%	84,02%	-0,8%
Ahorro Corto Plazo/Ahorro Total	77,05%	81,47%	79,62%	80,48%	82,97%	3,1%
Ahorro Vista/Ahorro Total	43,26%	37,10%	41,45%	42,53%	46,85%	10,1%
Deuda Financiera/Pasivo Total	5,97%	5,81%	4,63%	5,54%	6,30%	13,7%
<b>RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>						
Excedentes/Capital Social (ROE)	7,79%	4,53%	12,80%	13,86%	3,54%	-74,5%
Excedentes/Total Activo (ROA)	1,32%	0,82%	2,27%	2,44%	0,61%	-75,0%
Margen Financiero/Cartera	17,51%	19,27%	19,15%	18,18%	14,99%	-17,6%
Margen Operativo/Cartera	20,37%	26,31%	32,63%	25,10%	19,36%	-22,9%
Resultado antes de provisiones/Cartera	9,95%	15,43%	22,29%	13,66%	8,95%	-34,5%
Margen Operativo Neto/Cartera	1,27%	0,41%	2,60%	2,88%	0,78%	-73,1%
Previsiones/Margen Operativo	42,58%	57,08%	60,34%	42,94%	42,21%	-1,7%
Gastos admin/Margen Operativo	51,17%	41,35%	31,70%	45,58%	53,79%	18,0%
Costo financiero/Margen Financiero	32,58%	33,75%	33,28%	31,83%	38,94%	22,3%

## CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

COOPERATIVA MEDALLA MILAGROSA LTDA.						
En millones de Guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	VAR %
<b>ACTIVO</b>	<b>1.217.344</b>	<b>1.227.411</b>	<b>1.251.863</b>	<b>1.275.475</b>	<b>1.290.349</b>	<b>1,2%</b>
<b>REALIZABLE A CORTO PLAZO</b>	<b>738.938</b>	<b>758.635</b>	<b>787.850</b>	<b>807.244</b>	<b>800.479</b>	<b>-0,8%</b>
Disponibilidades	70.230	101.938	120.381	128.489	192.626	49,9%
Créditos netos	663.408	650.481	663.483	673.316	604.396	-10,2%
Otros Activos	5.300	6.216	3.986	5.439	3.457	-36,4%
<b>REALIZABLE A LARGO PLAZO</b>	<b>478.406</b>	<b>468.776</b>	<b>464.013</b>	<b>468.231</b>	<b>489.870</b>	<b>4,6%</b>
Créditos netos	392.361	384.422	377.730	384.227	343.889	-10,5%
Inversiones Financieras	3.080	100	3.198	1.000	29.446	2844,6%
Inversiones y Participaciones	3.360	3.883	4.023	4.276	5.213	21,9%
Propiedad, Planta y Equipos	64.242	63.546	60.575	52.231	52.304	0,1%
Otros Activos	15.363	16.825	18.487	26.497	59.018	122,7%
<b>PASIVO</b>	<b>939.782</b>	<b>933.441</b>	<b>937.037</b>	<b>957.390</b>	<b>994.560</b>	<b>3,9%</b>
<b>EXIGIBLE A CORTO PLAZO</b>	<b>704.442</b>	<b>730.376</b>	<b>720.536</b>	<b>735.073</b>	<b>785.327</b>	<b>6,8%</b>
Ahorros captados	625.721	655.716	650.687	653.455	693.325	6,1%
Deudas financieras	19.101	9.218	4.146	4.896	7.822	59,8%
Intereses a pagar	16.791	22.688	19.995	20.861	18.362	-12,0%
Obligaciones y provisiones	19.700	17.637	12.572	14.686	13.840	-5,8%
Fondos	11.818	14.983	21.034	25.366	37.961	49,7%
Ingresos diferidos	11.311	10.134	12.102	15.809	14.017	-11,3%
<b>EXIGIBLE A LARGO PLAZO</b>	<b>235.340</b>	<b>203.065</b>	<b>216.501</b>	<b>222.317</b>	<b>209.233</b>	<b>-5,9%</b>
Ahorros captados	186.414	149.133	166.505	158.276	141.953	-10,3%
Deudas financieras	37.034	44.971	39.199	48.157	54.840	13,9%
Intereses a pagar	8.378	7.619	9.068	8.385	9.040	7,8%
Compromisos no financieros	3.514	1.342	1.729	7.500	3.400	-54,7%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>277.562</b>	<b>293.970</b>	<b>314.826</b>	<b>318.085</b>	<b>295.789</b>	<b>-7,0%</b>
Capital Social	206.115	222.189	221.692	224.243	221.750	-1,1%
Reservas	55.397	61.548	64.758	62.770	66.194	5,5%
Excedentes	16.050	10.233	28.376	31.073	7.844	-74,8%
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>VAR %</b>
Intereses cobrados sobre Créditos	249.404	275.170	267.587	253.278	202.411	-20,1%
Intereses pagados por ahorros y deudas	-61.286	-69.430	-66.815	-61.152	-56.732	-7,2%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>188.118</b>	<b>205.740</b>	<b>200.772</b>	<b>192.125</b>	<b>145.679</b>	<b>-24,2%</b>
Otros ingresos operativos	95.684	92.064	157.804	88.570	57.156	-35,5%
Gastos operativos	-64.954	-16.910	-16.348	-15.550	-14.659	-5,7%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>218.848</b>	<b>280.894</b>	<b>342.228</b>	<b>265.145</b>	<b>188.176</b>	<b>-29,0%</b>
Gastos administrativos	-111.992	-116.141	-108.480	-120.850	-101.215	-16,2%
<b>RESULTADO ANTES DE PREVISIONES</b>	<b>106.856</b>	<b>164.753</b>	<b>233.748</b>	<b>144.295</b>	<b>86.961</b>	<b>-39,7%</b>
Previsiones	-93.186	-160.327	-206.501	-113.850	-79.426	-30,2%
<b>MARGEN OPERATIVO NETO</b>	<b>13.670</b>	<b>4.426</b>	<b>27.247</b>	<b>30.444</b>	<b>7.535</b>	<b>-75,2%</b>
Resultado no operativo	2.380	5.648	1.129	628	309	-50,8%
<b>EXCEDENTE DEL EJERCICIO</b>	<b>16.050</b>	<b>10.074</b>	<b>28.376</b>	<b>31.073</b>	<b>7.844</b>	<b>-74,8%</b>

La emisión de la Calificación de Solvencia de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda., se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución del INCOOP N° 16.345/2017 de fecha 26 de Junio de 2017 y en la Res. CNV CG N° 06/19 de fecha 13 de Diciembre de 2019.

Fecha de calificación o última actualización:	27 de Abril de 2021
Fecha de publicación:	27 de Abril de 2021
Fecha de corte:	31 de Diciembre de 2020
Calificadora:	<b>RISK MÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos</b> Bernardino Caballero N° 1.099 entre Sucre y Tte. Duarte – Asunción Paraguay Tel: 021-328-4005 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda.</b>	<b>pyBBB</b>	<b>ESTABLE</b>
BBB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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

Mayor información sobre esta calificación en:

[www.riskmetrica.com.py](http://www.riskmetrica.com.py)

#### **Información general sobre la Calificación de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA LTDA.**

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Cooperativas disponible en la página web de RISK MÉTRICA.
- 2) Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda., por lo cual RISK MÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2020 por la firma AM Auditores & Asociados.
- 3) RISK MÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.
- 4) RISK MÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos de la pandemia del covid-19, en la economía y en el sector cooperativo durante el 2021.

Aprobado por: **Comité de Calificación**  
RISK MÉTRICA S.A.

Elaborado por: **Lic. Magdalena Martínez**  
Analista de Riesgos