

INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2019

COOPERATIVA MEDALLA MILAGROSA LTDA.

SOLVENCIA	CALIFICACIÓN	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2017	31-Dic-2018	31-Dic-2019
Categoría	pyBBB-	pyBBB-	pyBBB
Tendencia	Sensible (-)	Estable	Estable

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 ha mejorado la Calificación desde **pyBBB-** a **pyBBB** con tendencia **Estable**, para la Solvencia de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda. con fecha de corte al 31/Dic/19, debido a los siguientes factores cualitativos y cuantitativos que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de una adecuada solvencia patrimonial durante los últimos años, en relación con el volumen de los activos y los pasivos de la entidad, con adecuado nivel de reservas y constantes aumentos del capital social, 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 inferiores al 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 un mejoramiento del desempeño financiero en el 2018 y 2019, con aumento de los excedentes, la rentabilidad del capital y el margen operativo neto.
Disminución de los índices de morosidad respecto a la cartera y el patrimonio durante los últimos años, con reducción de la cartera vencida, registrando al corte analizado un nivel inferior al promedio de mercado, lo que refleja una adecuada calidad de la cartera de créditos, fortalecida por una adecuada cobertura de provisiones.

Mantenimiento de adecuados indicadores de liquidez durante los últimos años, con tendencia creciente, con adecuado calce financiero estructural, mediante el incremento de las disponibilidades y de los activos de corto plazo.

Buen posicionamiento y competitividad en su mercado objetivo, mediante una reconocida trayectoria en el sector cooperativista, con una amplia cobertura compuesta por su casa matriz y 11 Sucursales 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, con elevado riesgo de crédito sistémico, aunque este riesgo está mitigado por una adecuada cobertura de provisiones, por garantías reales y aportes de los socios.

Aumento de la cartera refinanciada, con incremento de la maduración de la cartera vencida durante los últimos años, lo que ha derivado en altos costos por provisiones y pérdidas por créditos incobrables, con elevado volumen de desafectación de cartera, generando una mayor exposición de los activos al riesgo de crédito.

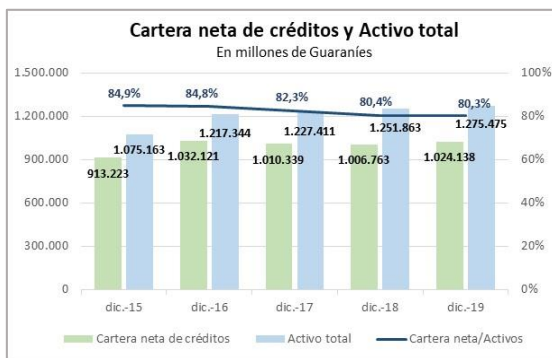
Aumento de los gastos administrativos en el 2019 con respecto al margen operativo, lo que ha derivado en el incremento de la estructura de costos operacionales, aunque todavía en niveles razonables para el volumen de las operaciones, inferiores al promedio de mercado.

La **Tendencia ESTABLE** refleja las adecuadas expectativas de la situación general de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda., respecto a su mejor desempeño financiero y operativo en los años 2018 y 2019, así como también al mejoramiento de sus indicadores cualitativos de la gestión de calidad y control interno. Asimismo, un factor que genera buenas expectativas es la contención de la morosidad, lo que ha generado la reducción de los indicadores de morosidad y de las pérdidas por provisiones, respecto al año anterior. Asimismo, a pesar del escaso crecimiento de la cartera crediticia, la entidad ha podido mantener una adecuada calidad y productividad de los activos, lo que ha derivado en altas tasas de margen operativo y de rentabilidad.

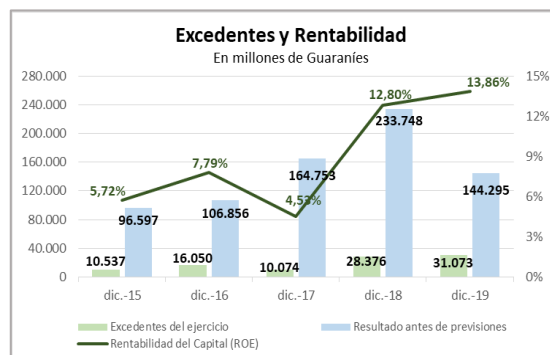
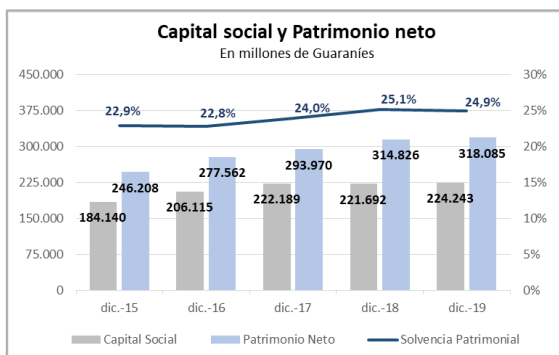
El mejoramiento de la calificación desde **pyBBB-** a **pyBBB**, se sustenta en los adecuados indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y liquidez, fortalecidos por la calidad de su cartera y su elevado desempeño financiero durante los últimos años. Asimismo, el fortalecimiento de los aspectos 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, aunque esto responde a un proceso de depuración de cartera con mayor atraso. Igualmente, un factor de riesgo consiste en el aumento de los gastos rígidos en el 2019, lo que ha encarecido relativamente la estructura de costos operacionales de la entidad, aunque sigue siendo un nivel razonable respecto al volumen de las operaciones.

Cabe señalar, que para esta calificación, no se ha previsto un escenario de crisis económica mundial prolongada, que pueda ser causada por la pandemia del virus covid-19, ya que este tipo de shocks externos no puede ser evaluado ni cuantificado, para determinar el efecto de largo plazo sobre las empresas y las industrias. Sin embargo, en el corto plazo, las medidas de emergencia sanitaria aplicadas en todo el mundo, han generado efectos negativos en las empresas y las industrias a nivel global, así como también en nuestro país, debilitando los mercados financieros y la economía en general. Con respecto a las entidades cooperativas, estos efectos de corto plazo tendrán fuerte impacto, lo que podrá debilitar la calidad de la cartera y la liquidez, con eventual deterioro de la solvencia.

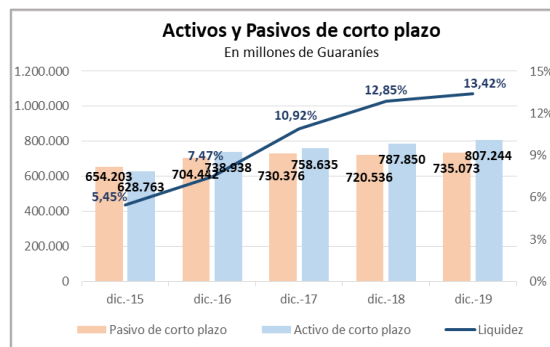
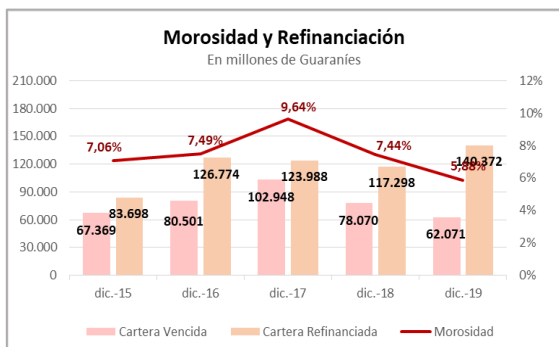
La cartera crediticia y los activos de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda., registraron bajas tasas de crecimiento durante los últimos años, en niveles inferiores al promedio de mercado. En el 2019 la cartera neta creció 1,7% desde Gs. 1.006.763 millones en Dic18 a Gs. 1.024.138 millones en Dic19, así como también los activos crecieron 1,9% desde Gs. 1.251.863 millones en Dic18 a Gs. 1.275.475 millones en Dic19. El indicador de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, se ha mantenido en 80,3% en Dic19 similar a 80,4% en Dic18. Los depósitos de ahorro disminuyeron 0,8% en el 2019 desde Gs. 817.192 millones en Dic18 a Gs. 810.920 millones en Dic19, mientras que los pasivos aumentaron 2,2% desde Gs. 937.037 millones en Dic18 a Gs. 957.390 millones en Dic19. El índice de endeudamiento medido por el ratio de Pasivos/Patrimonio Neto, aumentó levemente desde 2,98 en Dic18 a 3,01 en Dic19, inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.



Los activos estuvieron respaldados por una adecuada solvencia patrimonial, cuyo indicador se ha mantenido en niveles adecuados en los últimos años, registrando una tendencia creciente desde 22,9% en Dic15 a 24,9% en Dic19 similar al nivel de 25,1% registrado en el 2018, superior al promedio de mercado. El capital social aumentó 1,2% en el 2019 desde Gs. 221.692 millones en Dic18 a Gs. 224.243 millones en Dic19, mientras que las reservas disminuyeron 3,1% desde Gs. 64.758 millones en Dic18 a Gs. 62.770 millones en Dic19, representando el 19,7% del patrimonio en concepto de capital común cooperativo irrepatriable, siendo un nivel inferior al promedio de mercado. El patrimonio neto se incrementó 1,0% en el 2019 desde Gs. 314.826 millones en Dic18 a Gs. 318.085 millones en Dic19, incluyendo los excedentes registrados en el ejercicio 2019.



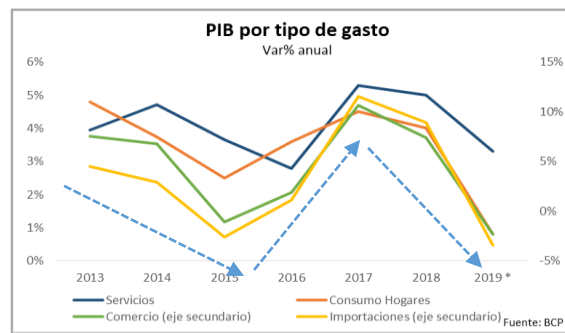
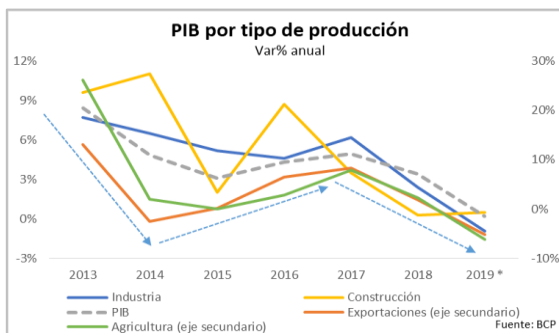
Con respecto al desempeño financiero y operativo de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda., la entidad ha registrado un elevado margen operativo durante los últimos años, superior al promedio de mercado, aunque ha registrado una disminución de 22,5% en el 2019 desde Gs. 342.228 millones en Dic18 a Gs. 265.145 millones en Dic19, aunque esto responde a la disminución de los ingresos en concepto de desafectación de provisiones, lo que representa el 70% del total de otros ingresos operativos. Esto último, sumado al incremento de los gastos administrativos, ha derivado en la disminución de 38,3% del resultado antes de provisiones, desde Gs. 233.748 millones en Dic18 a Gs. 144.295 millones en Dic19. Sin embargo, los excedentes del ejercicio aumentaron 9,5% desde Gs. 28.376 millones en Dic18 a Gs. 31.073 millones en Dic19, debido a la reducción de las pérdidas por provisiones, lo que derivó en el aumento del índice de rentabilidad del capital (ROE) desde 12,80% en Dic18 a 13,86% en Dic19.



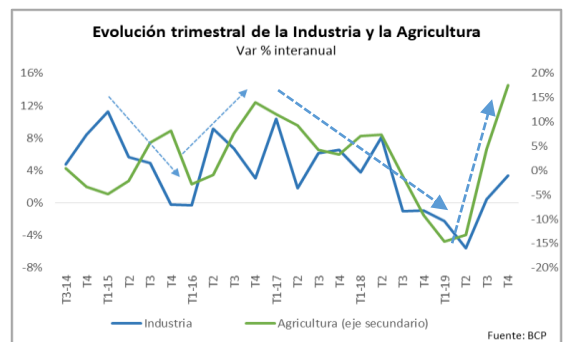
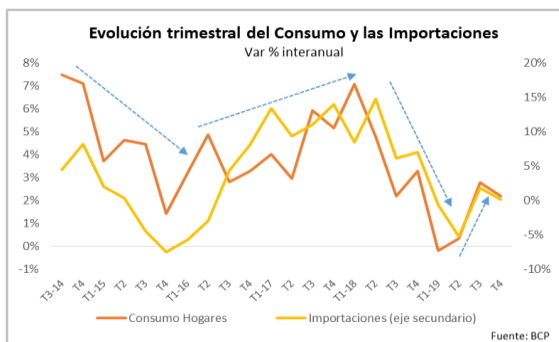
En cuanto a la calidad de la cartera crediticia, los indicadores de morosidad han ido disminuyendo durante los últimos años, desde 9,64% en Dic17 a 7,44% en Dic18 y 5,88% en Dic19, debido a la importante reducción de la cartera vencida, la que disminuyó 24,17% en el 2018 y 20,49% en el 2019 desde Gs. 102.948 millones en Dic17 a Gs. 78.070 millones en Dic18 y Gs. 62.071 millones en Dic19. Esto último estuvo explicado en parte por una adecuada contención de la morosidad, aunque también se debió al incremento de 19,67% de la cartera refinanciada vigente desde Gs. 117.298 millones en Dic18 a Gs. 140.372 millones en Dic19. Por otro lado, la liquidez global de la entidad se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, con una tendencia creciente desde un nivel bajo de 5,45% en Dic15 a 12,85% en Dic18 y 13,42% en Dic19, fortalecida por una adecuada liquidez estructural con adecuado calce financiero.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR COOPERATIVO

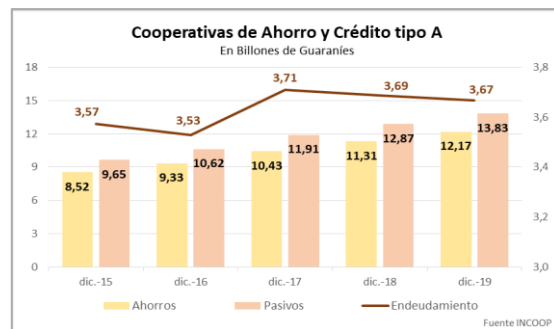
La economía del país se ha ido comportando de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, a partir del 2018 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el primer semestre del 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía. Las estimaciones para el cierre del año 2019 son negativas, con un PIB estimado en un rango entre -1% y 1%. La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria y la construcción que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019.



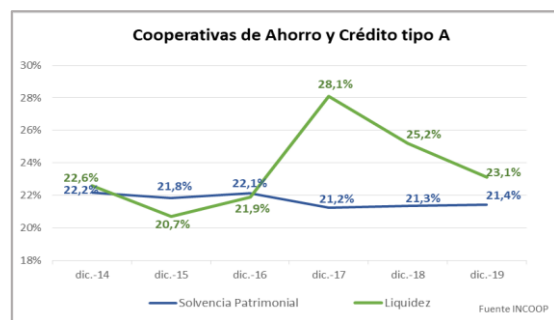
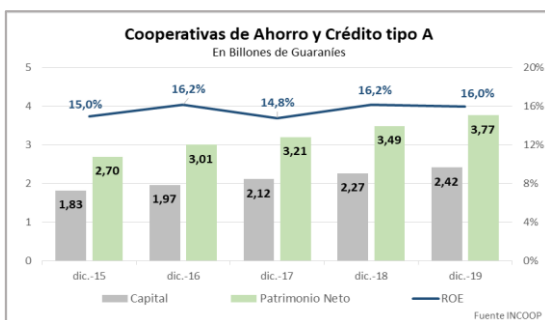
La contracción de los sectores de la producción, ha generado también una reducción de los sectores que gastan y consumen en la economía, los que han registrado una tendencia similar con ciclos similares. Los sectores del comercio, el consumo y las importaciones, registraron su menor crecimiento en el 2019 alcanzando tasas mínimas de -2,3%, 0,8% y -3,4% respectivamente. En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), también se ha registrado una tendencia decreciente de los principales sectores de la economía. La agricultura y la industria, registraron una considerable contracción desde el segundo semestre del año 2017 hasta el primer semestre del año 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,6% y -5,6% respectivamente. Asimismo, el consumo de hogares y las importaciones, registraron una tendencia similar con ciclos similares, alcanzando su menor crecimiento de -0,2% y -5,2% en el primer semestre del 2019.



Con respecto a la situación del sector cooperativo, en el 2019 las 45 cooperativas de ahorro y crédito tipo A, registraron un aumento de 7,6% en sus activos desde Gs. 16,35 billones en Dic18 a Gs. 17,60 billones en Dic19, así como también la cartera de créditos aumentó 9,2% desde Gs. 12,18 billones en Dic18 a Gs. 13,30 billones en Dic19. La morosidad promedio de estas entidades solidarias, ha ido disminuyendo en los últimos años desde 7,1% en Dic17 a 6,7% en Dic18 y 6,4% en Dic19. Los depósitos de ahorro aumentaron 7,6% en el 2019 desde Gs. 11,31 billones en Dic18 a Gs. 12,17 billones en Dic19, así como también los pasivos aumentaron 7,5% desde Gs. 12,87 billones en Dic18 a Gs. 13,83 billones en Dic19. El índice de endeudamiento ha ido disminuyendo desde 3,71 en Dic17 a 3,69 en Dic18 y 3,67 en Dic19.



Con respecto al desempeño financiero y económico de las cooperativas de ahorro y crédito tipo A, los excedentes aumentaron 5,4% en el 2019 desde Gs. 367.356 millones en Dic18 a Gs. 387.184 millones en Dic19, inferior al 16,2% registrado el año anterior. El mantenimiento de este adecuado desempeño financiero, ha generado el aumento de la capitalización de las entidades cooperativas, registrando un incremento acumulado de 32,2% en los últimos cinco años desde Gs. 1,83 billones en Dic15 a Gs. 2,27 millones en Dic19. Esto último ha derivado en el mantenimiento de una adecuada solvencia patrimonial, registrando 21,4% en Dic19, así como también ha generado el mantenimiento de un razonable índice de rentabilidad del capital (ROE), que ha ido aumentando desde 14,9% en Dic17 a 16,2% en Dic18 y 16,0% en Dic19.



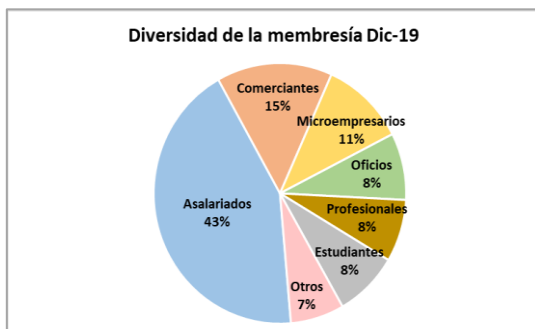
Con respecto a la liquidez, se ha mantenido en niveles razonables con respecto al ritmo de crecimiento de la cartera crediticia, aunque ha registrado una tendencia decreciente durante los últimos años desde 28,1% en Dic17 a 25,2% en Dic18 y 23,1% en Dic19.

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 tres marcas de Tarjetas de Crédito como Cabal, Credicard y Visa (clásica y oro), 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 y otros programas especiales como Ahorro Planificado, Ahorro Infanto Juvenil y Círculo de Ahorro.

Al cierre del ejercicio, la membresía total de socios aportantes fue de 193.178 superior a 190.570 socios en 2018, de los cuales el 65% estuvo compuesta por socios de entre 18 y 45 años de edad, y el 75% con una antigüedad igual o menor a 10 años. Al corte analizado, la membresía de los asociados estuvo compuesta mayormente por asalariados (43%), comerciantes (15%), trabajadores de diversos oficios (8%), microempresarios (11%), profesionales (8%) y estudiantes (8%). Asimismo, 68.875 socios realizaron operaciones de crédito, cuyo destino estuvo distribuido para consumo (44%), comercial (pyme e inversión 38%), refinanciación (14%) entre otros, mientras que 107.413 socios con tarjetas de crédito.



La cobertura de los servicios ofrecidos se encuentra enfocada mayormente en la zona urbana, abarcando a 152.209 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 una Casa Matriz en Fernando de la Mora y otras 11 Sucursales y 5 centros de atención ubicados en forma estratégica en Asunción, Gran Asunción y el interior del país como Concepción, Carapeguá y Ciudad del Este.

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 2019, se ha beneficiado con servicios solidarios y subsidios a 15.563 socios y con servicios de salud y atención médica a 48.457 socios y 9.129 no socios, a través del Fondo de Solidaridad con que cuenta la entidad. Además, se han realizado actividades sociales, deportivas y culturales, así como también actividades de responsabilidad social como donaciones y feria de microempresarios.

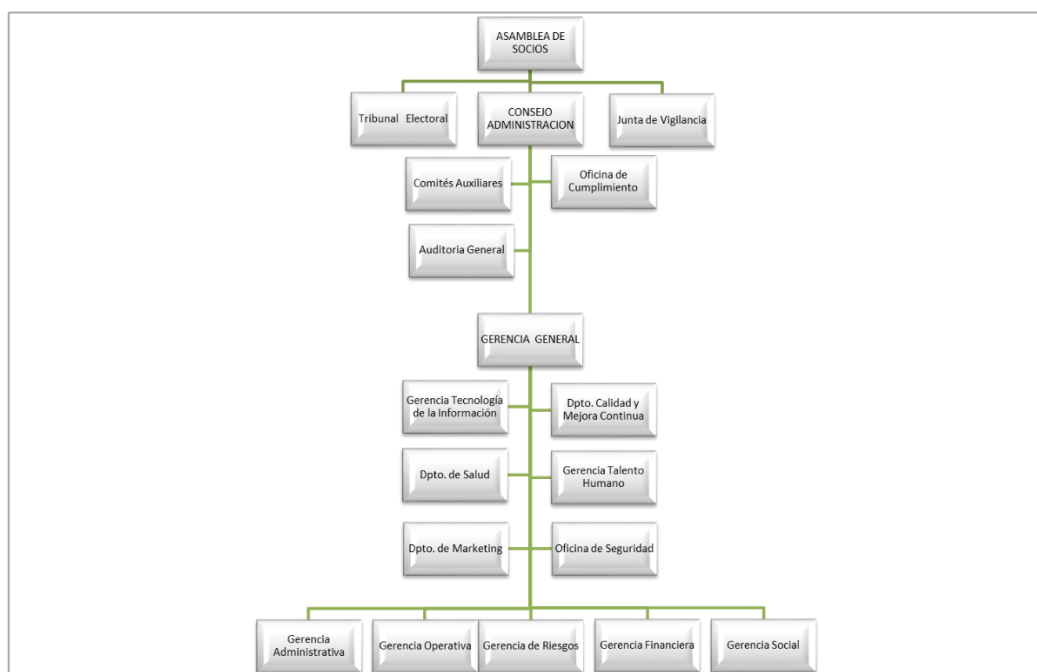
ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

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, cuyos miembros también cumplen funciones ejecutivas, a través de los diferentes Comités Auxiliares creados para dar apoyo a la gestión estratégica del negocio.

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 2 años. El actual Presidente y Vicepresidente del Consejo de Administración fueron electos por Asamblea realizada en Abril 2018. 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 2010, 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 periodos 2000-2001 y 2015-2016.

Los Directivos fueron electos en la Asamblea electiva realizada en el 2017 y luego fueron confirmados en sus cargos en Asamblea de Abril 2018, posterior a la culminación de la intervención realizada por el INCOOP. En el 2018 la entidad reguladora implementó una vigilancia localizada en base a un Plan de Acción, cuyo proceso culminó formalmente en Setiembre 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.

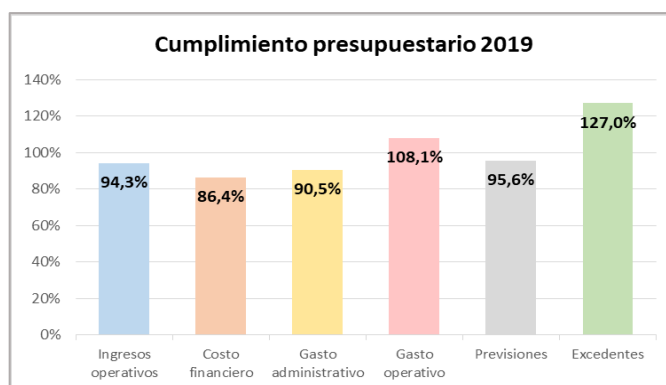
La gestión operativa y administrativa está delegada en la Gerencia General, la cual cuenta con una plana ejecutiva compuesta por las Gerencias de Administración, de Operaciones, Financiera, de Riesgo y la Gerencia Social. Asimismo, cuenta con las áreas de apoyo como la Gerencia de Talento Humano, Gerencia de Tecnología de la Información, el Dpto. de Marketing, Dpto. de Calidad y Mejora Continua. Asimismo, se cuenta con las áreas de control como la Auditoría General, Oficina de Cumplimiento y la Oficina de Seguridad. Asimismo, la Gerencia General cuenta con áreas de apoyo como el Dpto. de Calidad y Mejora Continua y el Dpto. de Marketing. Cabe destacar, que los Gerentes son profesionales de alto perfil técnico con amplia experiencia en el sector cooperativo, quienes en su mayoría poseen antigüedad de más de 20 años en la entidad.



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 2019 se ha ejecutado el 90,5% de los gastos administrativos previstos para este ejercicio, así como el 86,4% de los gastos financieros, el 108,1% de los gastos operativos y el 95,6% del costo de provisiones. Los ingresos operativos fueron ejecutados en 94,3% con respecto a lo presupuestado, lo que derivó finalmente en la ejecución de 127,0% de los excedentes previstos para este ejercicio. Esto último se debió principalmente a la reducción de las pérdidas por provisiones, a pesar del incremento de los gastos administrativos, cuyos indicadores con respecto al margen operativo han disminuido en el 2019, en relación con los años anteriores.



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
Total socios al cierre del ejercicio	226.005	249.449	270.068	282.745	294.096
Total socios activos	171.459	180.301	190.211	190.570	193.178
Socios habilitados para la Asamblea	100.898	99.571	59.947	93.606	82.584
Socios habilitados/Socios activos	58,8%	55,2%	31,5%	49,1%	42,8%
Socios presentes en la Asamblea Electiva	13.841	No aplica	11.946	No aplica	14.559
Participación %	13,7%	No aplica	19,9%	No aplica	17,6%

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 2019 se ha iniciado el proyecto de 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 alternativo 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 post-desembolso de la cartera de créditos, a través de visitas in situ a las Agencias. El Riesgo de Lavado de Dinero es gestionado por el Oficial de Cumplimiento, a cargo de la Oficina de Cumplimiento, dependiente del Consejo de Administración, quien es responsable de preparar los informes mensuales y presentar al Comité de Cumplimiento, así como de realizar los reportes de operaciones sospechosas y monitorear el perfil de los socios. Se cuenta con un Manual que establece las pautas a seguir para la elaboración de los perfiles de los asociados y los procedimientos a seguir para los casos de operaciones puntuales.

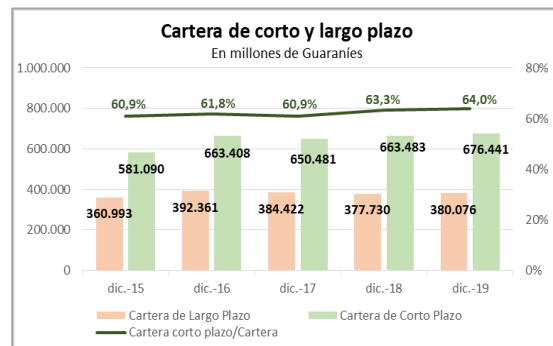
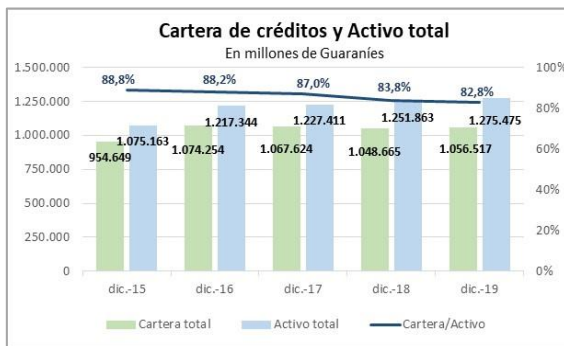
En cuanto a la gestión de Calidad, la institución cuenta con el Dpto. de Calidad y Mejora Continua, a cargo de los procesos y los planes de acción para el logro de los objetivos estratégicos. La gestión de calidad se basa en el Factor Humano, siendo éste el capital más valioso, buscando el mejoramiento 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. El sistema de calidad actualmente se encuentra en proceso de adecuación, siguiendo los lineamientos de la Norma ISO 9001:2015, en la cual se contemplan los nuevos Manuales de Gestión de Calidad, cuya culminación e implementación se prevé para el año 2020. Los principales objetivos de la gestión de calidad se enfocaron en el seguimiento de los resultados de los procesos operativos y comerciales del periodo 2019, análisis de riesgos potenciales en las áreas de liquidez, créditos, y del contexto externo/interno, actualización de las líneas estratégicas de corto plazo en el 2019 e inicio de la plataforma de análisis para la Planificación 2020, evaluación de riesgos y definición de líneas prioritarias para el año 2020, 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 2019 se han realizado acciones, 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 2019 la prioridad fue 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.

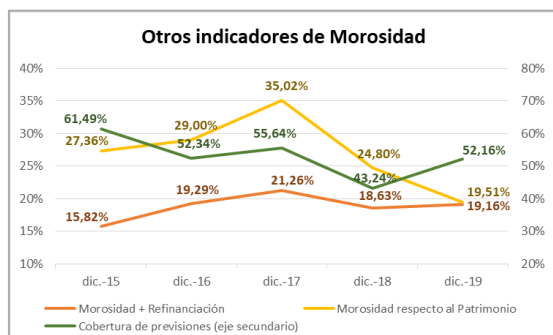
GESTIÓN FINANCIERA

CARTERA DE CRÉDITOS y MOROSIDAD

La cartera total de créditos de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda. aumentó 0,75% en el 2019, desde Gs. 1.048.665 millones en Dic18 a Gs. 1.056.517 millones en Dic19, mientras que los activos aumentaron 1,89% desde Gs. 1.251.863 millones en Dic18 a Gs. 1.275.475 millones en Dic19. En consecuencia el índice de productividad medido por el ratio de Cartera/Activo disminuyó levemente desde 83,8% en Dic18 a 82,8% en Dic19. La cartera de corto plazo aumentó 1,95% desde Gs. 663.483 millones en Dic18 a Gs. 676.441 millones en Dic19, lo que generó el mantenimiento del ratio de Cartera Corto Plazo/Cartera en un nivel de 64,0% en Dic19, similar a 63,3% en Dic18.

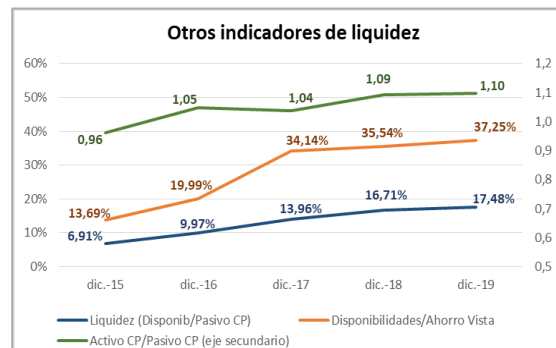
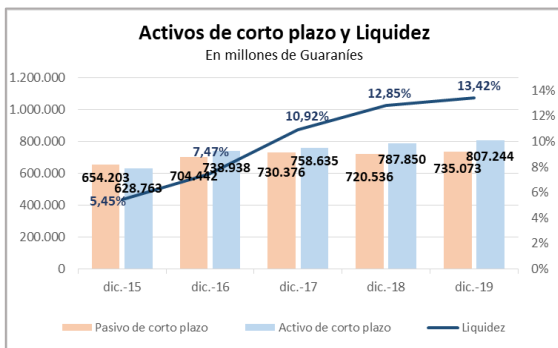


La cartera vencida disminuyó 20,49% en el 2019 desde Gs. 78.070 millones en Dic18 a Gs. 62.071 millones en Dic19, a pesar que se realizó un importante volumen de refinanciamientos, cuya cartera vigente aumentó 19,67% desde Gs. 117.298 millones en Dic18 a Gs. 140.372 millones en Dic19. Por tanto, el índice de morosidad bajó desde 7,44% en Dic18 a 5,88% en Dic19, mientras que el índice de morosidad más las refinanciamientos, aumentó levemente desde 18,63% en Dic18 a 19,16% en Dic19. La morosidad respecto al patrimonio disminuyó en el 2019 desde 24,80% en Dic18 a 19,51% en Dic19. La cobertura de provisiones aumentó desde 43,24% en Dic18 a 52,16% en Dic19, en línea con al promedio de mercado. El aumento de la cartera refinanciada vigente, genera una mayor exposición al riesgo crediticio, lo que podría debilitar la calidad de los activos en caso de no ser contenida.

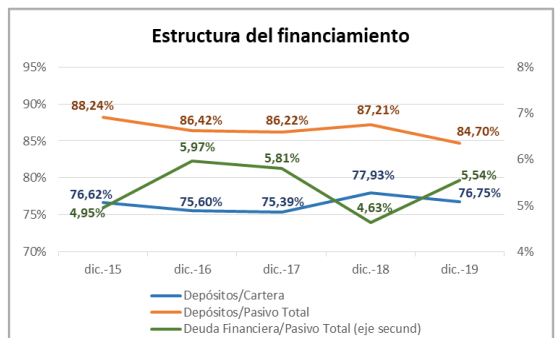
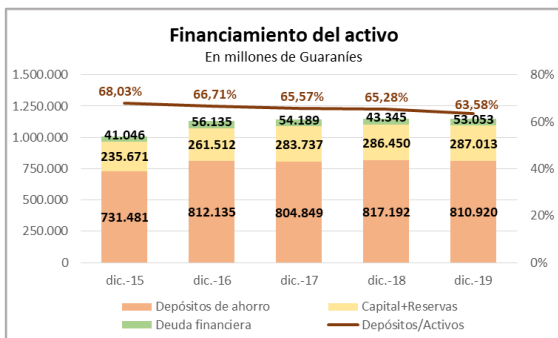


LIQUIDEZ y FINANCIAMIENTO

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 2019, las disponibilidades registraron un aumento de 6,7% desde Gs. 120.381 millones en Dic18 a Gs. 128.489 millones en Dic19, mientras que los activos de corto plazo se incrementaron 2,5% desde Gs. 787.850 millones en Dic18 a Gs. 807.244 millones en Dic19. En consecuencia, el índice de liquidez medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivos, aumentó en el 2019 desde 12,85% en Dic18 a 13,42% en Dic19, así como también el índice de liquidez corriente medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo de Corto Plazo, aumentó desde 16,71% en Dic18 a 17,84% en Dic19. Asimismo, el indicador de liquidez estructural aumentó desde 1,09 en Dic18 a 1,10 en Dic19, inferior al promedio de mercado.

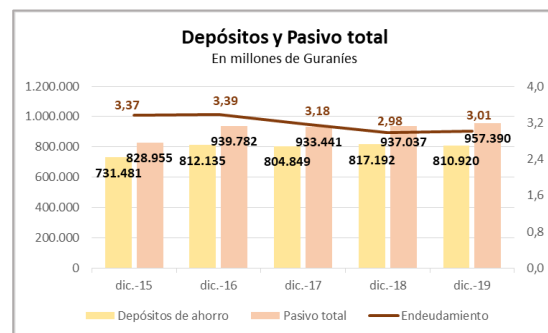
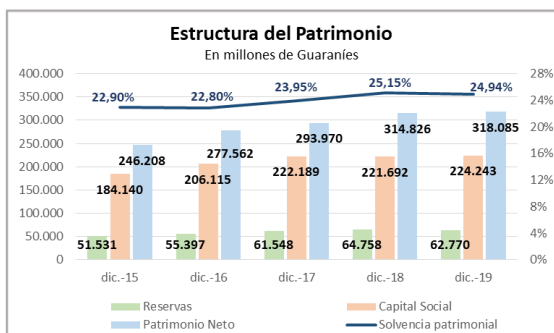


El aumento de la liquidez en el 2019, refleja una mayor capacidad de cobertura de las obligaciones más inmediatas, con adecuado calce financiero. Con respecto al financiamiento de los activos, los depósitos de ahorro se han mantenido como la principal fuente de fondeo, representando el 63,58% en Dic19, inferior a 65,28% en Dic18. La deuda con el sector financiero y otras instituciones, aumentó 22,40% en el 2019 desde Gs. 43.345 millones en Dic18 a Gs. 53.053 millones en Dic19, cuya participación en el financiamiento de los activos aumentó desde 4,63% en Dic18 a 5,54% en Dic19. Esta situación refleja una adecuada flexibilidad financiera, siendo los depósitos de ahorro la principal fuente de financiamiento de los activos, registrando además una baja concentración de 19,5% de los mayores 100 ahorristas. El capital social y las reservas en conjunto, representaron el 22,5% del financiamiento total de los activos al cierre del ejercicio 2019.

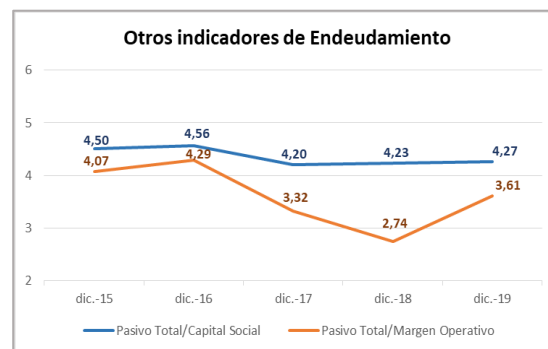
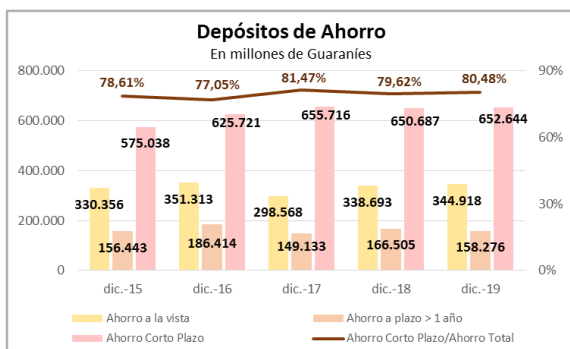


SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO

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, con una reducción en el 2019 a 24,94%, superior al promedio de mercado. En el 2019, el capital social aumentó 1,15% desde Gs. 221.692 millones en Dic18 a Gs. 224.243 millones en Dic19, mientras que las reservas disminuyeron 3,07% desde Gs. 64.758 millones en Dic18 a Gs. 62.770 millones en Dic19. En consecuencia, el Patrimonio Neto aumentó 1,04% desde Gs. 314.286 millones en Dic18 a Gs. 318.085 millones en Dic19, incluyendo los excedentes del ejercicio que también han aumentado con respecto al año anterior.

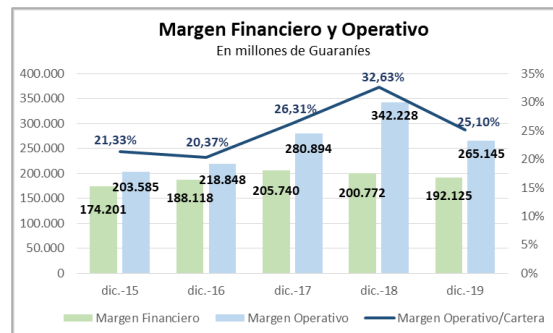
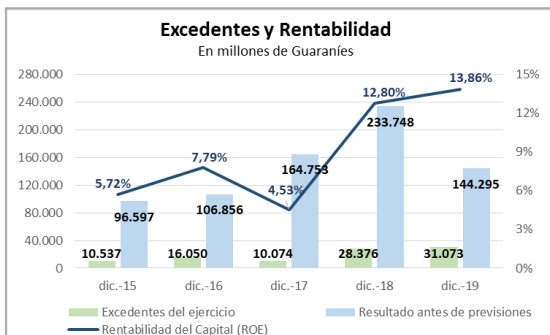


Con respecto al endeudamiento, los depósitos de ahorro disminuyeron levemente 0,77% en el 2019, desde Gs. 817.192 millones en Dic18 a Gs. 810.920 millones en Dic19, mientras que el pasivo total aumentó 2,17% desde Gs. 937.037 millones en Dic18 a Gs. 957.390 millones en Dic19. Los ahorros están constituidos principalmente por ahorros a la vista y de corto plazo, cuya participación en los depósitos totales se incrementó en el 2019, desde 79,62% en Dic18 a 80,48% en Dic19, 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 con un incremento a 3,01 en Dic19, siendo este nivel inferior al promedio de mercado, lo que responde en parte al escaso crecimiento de los depósitos y la cartera crediticia. Asimismo, el endeudamiento respecto al margen operativo, también ha ido disminuyendo desde 4,07 en Dic15 a 2,74 en Dic18, registrando un incremento en el 2019 a 3,61, siendo un nivel inferior al promedio de mercado.

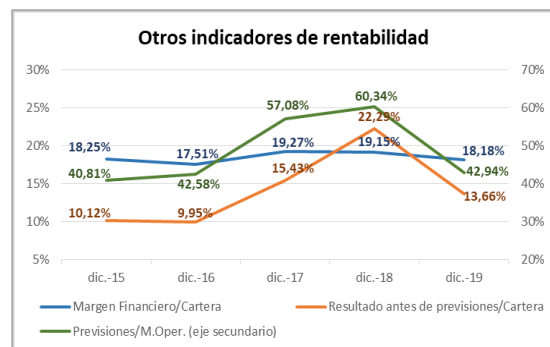
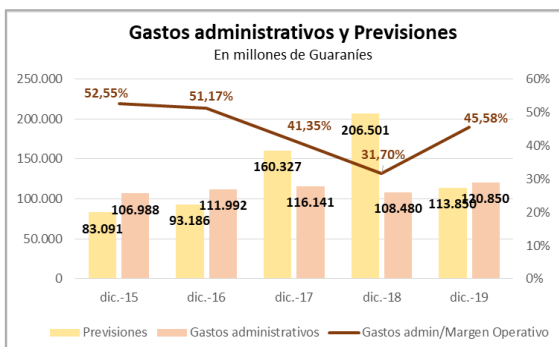


RENTABILIDAD y EFICIENCIA

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. Esto último estuvo explicado por la adecuada generación del margen operativo, lo que derivó en adecuados niveles del resultado antes de provisiones. En el 2019 el margen operativo disminuyó 22,52% desde Gs. 342.228 millones en Dic18 a Gs. 265.145 millones en Dic19, debido a la reducción de los ingresos operativos en concepto de desafectación de provisiones, lo que estuvo compensado por la reducción de las pérdidas por provisiones en el 2019. Esto derivó también en la reducción de 38,27% del resultado antes de provisiones desde Gs. 233.748 millones en Dic18 a Gs. 144.295 millones en Dic19.



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, aunque en el 2019 los gastos administrativos aumentaron 11,40% desde Gs. 108.480 millones en Dic18 a Gs. 120.850 millones en Dic19, lo que generó el aumento del ratio Gastos Administrativos/Margen Operativo desde 31,70% en Dic18 a 45,58% en Dic19. Sin embargo, las pérdidas por provisiones registraron una importante reducción de 44,87% en el 2019, desde Gs. 206.501 millones en Dic18 a Gs. 113.580 millones en Dic19, lo que generó que el ratio de Provisiones/Margen Operativo disminuya desde 60,34% en Dic18 a 42,94% en Dic19, inferior al promedio de mercado.



Los excedentes aumentaron 9,50% en el 2019 desde Gs. 28.376 millones en Dic18 a Gs. 31.073 millones en Dic19, debido principalmente a la reducción de las pérdidas por provisiones. El índice de rentabilidad del capital ROE ha ido aumentando durante los últimos años, desde 5,72% en Dic15 a 12,80% en Dic18 y 13,86% en Dic19, así como la rentabilidad del activo (ROA), ha ido aumentando desde 0,98% en Dic15 a 2,27% en Dic18 y 2,44% en Dic19. Con respecto a otros indicadores de rentabilidad, el ratio de Margen Operativo/Cartera ha disminuido desde 32,63% en Dic18 a 25,10% en Dic19, mientras que el ratio de Margen Financiero/Cartera disminuyó levemente desde 19,15% en Dic18 a 18,18% en Dic19. Asimismo, el ratio de Gasto Financiero/Margen Financiero se mantuvo en niveles adecuados, disminuyendo desde 33,28% en Dic18 a 31,83% en Dic19, inferior al promedio de mercado, lo que refleja un adecuado spread de tasas con un bajo costo 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. En los años 2018 y 2019, 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 refinanciamientos y las desafectaciones de créditos incobrables.

Asimismo, 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-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	VAR %
CARTERA DE CRÉDITOS						
Cartera Total	954.649	1.074.254	1.067.624	1.048.665	1.056.517	0,7%
Previsiones	-41.426	-42.133	-57.285	-33.756	-32.379	-4,1%
Cartera Neta de Previsiones	913.223	1.032.121	1.010.339	1.014.909	1.024.138	0,9%
Cartera Vencida > 60 días	67.369	80.501	102.948	78.070	62.071	-20,5%
Cartera Refinanciada	83.698	126.774	123.988	117.298	140.372	19,7%
CALIDAD DEL ACTIVO CREDITICIO						
Morosidad de la Cartera	7,06%	7,49%	9,64%	7,44%	5,88%	-21,1%
Refinanciación	8,77%	11,80%	11,61%	11,19%	13,29%	18,8%
Morosidad + Refinanciación	15,82%	19,29%	21,26%	18,63%	19,16%	2,9%
Morosidad respecto al Patrimonio	27,36%	29,00%	35,02%	24,80%	19,51%	-21,3%
Cobertura de Previsiones	61,49%	52,34%	55,64%	43,24%	52,16%	20,6%
Cartera Neta de Prev/Activo Total	84,94%	84,78%	82,31%	81,07%	80,29%	-1,0%
LIQUIDEZ						
Activo Total/Pasivo Total	1,30	1,30	1,31	1,34	1,33	-0,3%
Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo	0,96	1,05	1,04	1,09	1,10	0,4%
Activo Corto Plazo/Pasivo Total	0,76	0,79	0,81	0,84	0,84	0,3%
Disponibilidades/Ahorro Vista	13,69%	19,99%	34,14%	35,54%	37,25%	4,8%
Disponibilidades/Pasivo Corto Plazo	6,91%	9,97%	13,96%	16,71%	17,48%	4,6%
Disponibilidades/Pasivo Total (Liquidez)	5,45%	7,47%	10,92%	12,85%	13,42%	4,5%
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO						
Patrimonio Neto/Activo Total (Solvencia)	22,90%	22,80%	23,95%	25,15%	24,94%	-0,8%
Reservas/Patrimonio Neto	20,93%	19,96%	20,94%	20,57%	19,73%	-4,1%
Capital Social/Patrimonio Neto	74,79%	74,26%	75,58%	70,42%	70,50%	0,1%
Pasivo Total/Margen Operativo	4,07	4,29	3,32	2,74	3,61	31,9%
Pasivo Total/Capital Social	4,50	4,56	4,20	4,23	4,27	1,0%
Pasivo Total/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	3,37	3,39	3,18	2,98	3,01	1,1%
ESTRUCTURA DEL PASIVO						
Ahorro Total/Cartera de Crédito	76,62%	75,60%	75,39%	77,93%	76,75%	-1,5%
Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total	78,92%	74,96%	78,25%	76,90%	76,78%	-0,2%
Ahorro Total/Pasivo Total	88,24%	86,42%	86,22%	87,21%	84,70%	-2,9%
Ahorro Corto Plazo/Ahorro Total	78,61%	77,05%	81,47%	79,62%	80,48%	1,1%
Ahorro Vista/Ahorro Total	45,16%	43,26%	37,10%	41,45%	42,53%	2,6%
Deuda Financiera/Pasivo Total	4,95%	5,97%	5,81%	4,63%	5,54%	19,8%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA						
Excedentes/Capital Social (ROE)	5,72%	7,79%	4,53%	12,80%	13,86%	8,3%
Excedentes/Total Activo (ROA)	0,98%	1,32%	0,82%	2,27%	2,44%	7,5%
Margen Financiero/Cartera	18,25%	17,51%	19,27%	19,15%	18,18%	-5,0%
Margen Operativo/Cartera	21,33%	20,37%	26,31%	32,63%	25,10%	-23,1%
Resultado antes de provisiones/Cartera	10,12%	9,95%	15,43%	22,29%	13,66%	-38,7%
Margen Operativo Neto/Cartera	1,41%	1,27%	0,41%	2,60%	2,88%	10,9%
Previsiones/Margen Operativo	40,81%	42,58%	57,08%	60,34%	42,94%	-28,8%
Gastos admin/Margen Operativo	52,55%	51,17%	41,35%	31,70%	45,58%	43,8%
Costo financiero/Margen Financiero	30,76%	32,58%	33,75%	33,28%	31,83%	-4,4%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

COOPERATIVA MEDALLA MILAGROSA LTDA.						
En millones de Guaraníes						
BALANCE GENERAL	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	VAR %
ACTIVO	1.075.163	1.217.344	1.227.411	1.251.863	1.275.475	1,9%
REALIZABLE A CORTO PLAZO	628.763	738.938	758.635	787.850	807.244	2,5%
Disponibilidades	45.219	70.230	101.938	120.381	128.489	6,7%
Créditos netos	581.090	663.408	650.481	663.483	673.316	1,5%
Otros Activos	2.454	5.300	6.216	3.986	5.439	36,5%
REALIZABLE A LARGO PLAZO	446.400	478.406	468.776	464.013	468.231	0,9%
Créditos netos	360.993	392.361	384.422	377.730	384.227	1,7%
Inversiones Financieras	4.750	3.080	100	3.198	1.000	-68,7%
Inversiones y Participaciones	3.351	3.360	3.883	4.023	4.276	6,3%
Propiedad, Planta y Equipos	66.738	64.242	63.546	60.575	52.231	-13,8%
Otros Activos	10.568	15.363	16.825	18.487	26.497	43,3%
PASIVO	828.955	939.782	933.441	937.037	957.390	2,2%
EXIGIBLE A CORTO PLAZO	654.203	704.442	730.376	720.536	735.073	2,0%
Ahorros captados	575.038	625.721	655.716	650.687	652.644	0,3%
Deudas financieras	35.709	19.101	9.218	4.146	4.896	18,1%
Intereses a pagar	13.143	16.791	22.688	19.995	20.861	4,3%
Obligaciones y provisiones	15.224	19.700	17.637	12.572	15.498	23,3%
Fondos	7.362	11.818	14.983	21.034	25.366	20,6%
Ingresos diferidos	7.728	11.311	10.134	12.102	15.809	30,6%
EXIGIBLE A LARGO PLAZO	174.752	235.340	203.065	216.501	222.317	2,7%
Ahorros captados	156.443	186.414	149.133	166.505	158.276	-4,9%
Deudas financieras	5.337	37.034	44.971	39.199	48.157	22,9%
Intereses a pagar	6.549	8.378	7.619	9.068	8.385	-7,5%
Compromisos no financieros	6.423	3.514	1.342	1.729	7.500	333,8%
PATRIMONIO NETO	246.208	277.562	293.970	314.826	318.085	1,0%
Capital Social	184.140	206.115	222.189	221.692	224.243	1,2%
Reservas	51.531	55.397	61.548	64.758	62.770	-3,1%
Excedentes	10.537	16.050	10.233	28.376	31.073	9,5%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	VAR %
Intereses cobrados sobre Créditos	227.786	249.404	275.170	267.587	253.278	-5,3%
Intereses pagados por ahorros y deudas	-53.585	-61.286	-69.430	-66.815	-61.152	-8,5%
MARGEN FINANCIERO	174.201	188.118	205.740	200.772	192.125	-4,3%
Otros ingresos operativos	118.045	95.684	92.064	157.804	88.570	-43,9%
Gastos operativos	-88.661	-64.954	-16.910	-16.348	-15.550	-4,9%
MARGEN OPERATIVO	203.585	218.848	280.894	342.228	265.145	-22,5%
Gastos administrativos	-106.988	-111.992	-116.141	-108.480	-120.850	11,4%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	96.597	106.856	164.753	233.748	144.295	-38,3%
Previsiones	-83.091	-93.186	-160.327	-206.501	-113.850	-44,9%
MARGEN OPERATIVO NETO	13.506	13.670	4.426	27.247	30.444	11,7%
Ingresos no operativos	3.868	6.916	8.787	3.801	4.008	5,4%
Gastos no operativos	-6.837	-4.536	-3.139	-2.672	-3.379	26,5%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	10.537	16.050	10.074	28.376	31.073	9,5%

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:	28 de Abril de 2020
Fecha de publicación:	28 de Abril de 2020
Fecha de corte:	31 de Diciembre de 2019
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: (021) 201-321 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda.	pyBBB	ESTABLE
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

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 RISKMÉTRICA.
- 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 RISKMÉTRICA 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 2019 por la firma AM Consultores & Asociados.
- 3) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, por parte del Comité de Calificación, 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) Esta calificación no ha previsto una crisis económica mundial prolongada, que pueda ser causada por la pandemia del virus covid-19, ya que este tipo de shocks externos no puede ser evaluado ni cuantificado, para determinar el efecto de largo plazo sobre las empresas y las industrias. RISKMÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos de esta crisis sanitaria, en la economía y en el sistema financiero durante el 2020.

Aprobado por: **Comité de Calificación**
RISKMÉTRICA S.A.

Elaborado por: **C.P. Sandybelle Avalos**
Analista de Riesgos