

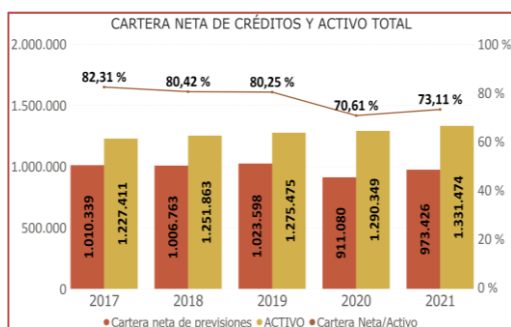
COOPERATIVA MULTIACTIVA DE AHORRO, CRÉDITO Y SERVICIOS
MEDALLA MILAGROSA LTDA.

| SOLVENCIA | ACTUALIZACIÓN | ACTUALIZACIÓN |
|-----------|---------------|---------------|
| | DIC/2020 | DIC/2021 |
| CATEGORÍA | pyBBB | pyBBB |
| TENDENCIA | ESTABLE | ESTABLE |

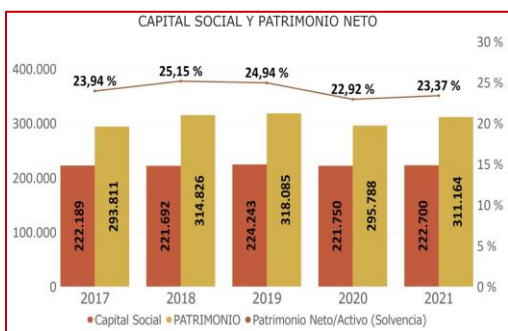
Analista: CPN Marcos Rojas mrojas@solventa.com.py

“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”

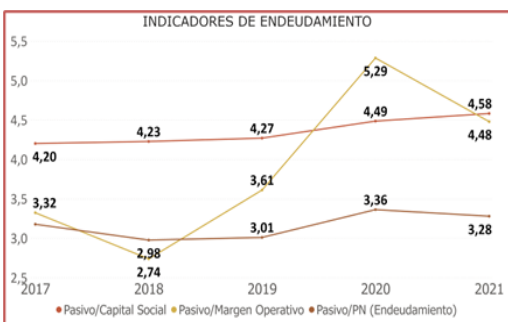
El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa&Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantiza la veracidad de los datos ni se hacen responsables de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

FUNDAMENTOS


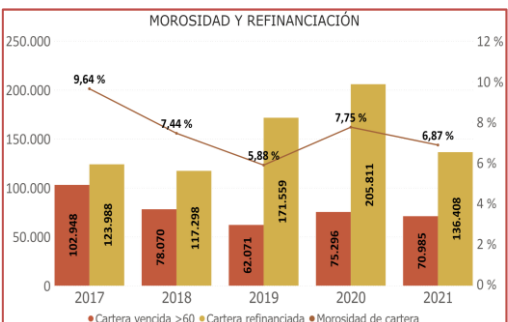
La calificación **pyBBB** se sustenta en los adecuados indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y liquidez, fortalecidos por su desempeño financiero en 2021, a partir de un importante incremento del margen operativo y del excedente del ejercicio, comparativamente con el año anterior y respecto a su comportamiento a los últimos años, además contempla la gestión para la contención de una razonable calidad de su cartera.



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, registrando una recuperación de 6,8% en el 2021, desde Gs. 911.080 millones en Dic20 a Gs. 973.426 millones en Dic21. Asimismo, los activos crecieron 1,9% en el 2019, 1,2% en el 2020 y 3,2% en el 2021, desde Gs. 1.290.349 millones en Dic20 a Gs. 1.331.474 millones en Dic21. En consecuencia, el indicador de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activos, ha ido disminuyendo desde 80,4% en Dic18 a 70,6% en Dic20, registrando un incremento a 73,11% en Dic21.



Los depósitos de ahorro aumentaron 3,04% en el 2020 y 3,34% en el 2021, desde Gs. 835.601 millones en Dic20 a Gs. 863.519 millones en Dic21, lo que generó el incremento de 2,6% de los pasivos en el 2021 desde Gs. 994.560 millones en Dic20 a Gs. 1.020.309 millones en Dic21. El índice de endeudamiento medido por el ratio de Pasivos/Patrimonio Neto, aumentó desde 3,01 en Dic19 a 3,36 en Dic20, con una disminución en el 2021 a 3,28, inferior al promedio de mercado de 4,02. Asimismo, el endeudamiento respecto al margen operativo disminuyó desde 5,29 en Dic20 a 4,48 en Dic21, inferior al promedio de mercado de 10,08.



Los activos estuvieron respaldados por una adecuada solvencia patrimonial, cuyo indicador se ha mantenido en niveles adecuados en los últimos años, registrando un ligero aumento en el 2021 desde 22,92% en Dic20 a 23,37% en Dic21, superior al promedio de cooperativas tipo A de 19,9%. El patrimonio neto aumentó 5,2% desde Gs. 295.789 millones en Dic20 a Gs. 311.164 millones en Dic21, debido al importante incremento de 173,9% de los excedentes del ejercicio 2021.

El capital social aumentó levemente 0,4% en el 2021 desde Gs. 221.750 millones en Dic20 a Gs. 222.700 millones en Dic21, así como las reservas aumentaron 1,2% desde Gs. 66.194 millones en Dic20 a Gs. 66.978 millones en Dic21, representando el 21,5% del patrimonio en concepto de capital común cooperativo irreplicable, siendo un nivel inferior al promedio de mercado de 27,3%.

En contrapartida, la calificación incorpora la alta exposición de la cartera al riesgo de crédito sistémico, dada la composición de su membresía, lo que se vio reflejado en el aumento de las refinanciaciones y las desafectaciones de cartera incobrable en los últimos años, aunque esto responde a la coyuntura económica adversa que afectó a su mercado objetivo. Igualmente, un factor de riesgo consiste en 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 morosidad de la cartera ha disminuido en el 2021 desde 7,75% en Dic20 a 6,87% en Dic21, superior a la media del mercado de 6,6%, debido principalmente al incremento de la cartera crediticia, ya que la cartera vencida se ha reducido levemente 5,7% desde Gs. 75.296 millones en Dic20 a Gs. 70.985 millones en Dic21.

Asimismo, la morosidad incluyendo las refinanciaci3nes disminuy3 desde 28,92% en Dic20 a 20,06% en Dic21, lo que estuvo explicado por la importante reducci3n de 33,7% de la cartera refinanciada desde Gs. 205.811 millones en Dic20 a Gs. 136.408 millones en Dic21.

La morosidad con respecto al patrimonio neto tambi3n ha disminuido en el 2021, desde 25,46% en Dic20 a 22,81% en Dic21, inferior a la media del sistema de 24,2%. La cobertura de provisiones se increment3 desde 80,94% en Dic20 a 85,16% en Dic21, lo que sumado a las garant3as hipotecarias y los aportes de los socios, brinda una adecuada cobertura de los activos en riesgo.

Con respecto al desempe1o financiero y operativo de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda., la entidad ha registrado un elevado margen operativo respecto a la cartera durante los 3ltimos a1os, superior al promedio de mercado, registrando un incremento en el 2021 de los m3rgenes de utilidad con respecto al a1o anterior. Esto 3ltimo se ha traducido en el aumento de 32,8% del resultado antes de provisiones, desde Gs. 86.961 millones en Dic20 a Gs. 115.472 millones en Dic21, lo que a pesar del incremento de 20,3% de las p3rdidas por provisiones, ha derivado en el importante aumento de 173,9% de los excedentes del ejercicio, desde Gs. 7.844 millones en Dic20 a Gs. 21.486 millones en Dic21. Por tanto, el 3ndice de rendimiento del capital aument3 en el 2021 desde 3,54% en Dic20 a 9,65% en Dic21, inferior al promedio de las cooperativas de ahorro y cr3dito tipo A de 14,2%.

TENDENCIA

La Tendencia **ESTABLE** refleja las adecuadas expectativas de la situaci3n general de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda., ya que la entidad ha demostrado una importante recuperaci3n en el 2021, registrando un crecimiento en el volumen de sus operaciones, con un considerable aumento de los m3rgenes de utilidad y de los excedentes. Este adecuado desempe1o financiero y operativo en el 2021 ha estado acompa1ado por una mejor calidad de los activos crediticios, mediante la contenci3n de la morosidad y la depuraci3n de la cartera, aunque todav3a con un alto nivel de castigo de cartera con mayores p3rdidas por provisiones.

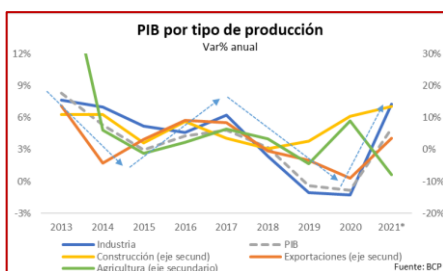
FORTALEZAS

- Mantenimiento de una adecuada solvencia patrimonial durante los 3ltimos a1os, 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 3ltimos a1os, en relaci3n con el patrimonio y el margen operativo, con adecuada estructura de fondeo y baja concentraci3n de dep3sitos, en niveles m3s favorables que el promedio de mercado.
- Mantenimiento de adecuados niveles de margen financiero y margen operativo durante los 3ltimos a1os, con eficiente estructura de costos administrativos y operacionales, en niveles superiores al promedio de mercado, registrando un incremento de los excedentes y de la rentabilidad en el 2021.
- Mantenimiento de adecuados indicadores de liquidez durante los 3ltimos a1os, con adecuado calce financiero estructural, en relaci3n con el volumen de las operaciones.
- Buen posicionamiento y competitividad en su mercado objetivo, mediante una reconocida trayectoria en el sector cooperativista, acompa1ado de un continuo crecimiento de su membres3a de asociados.
- Crecimiento sostenido de los servicios sociales, educativos y de salud, los cuales configuran una importante rentabilidad social de la cooperativa.

RIESGOS

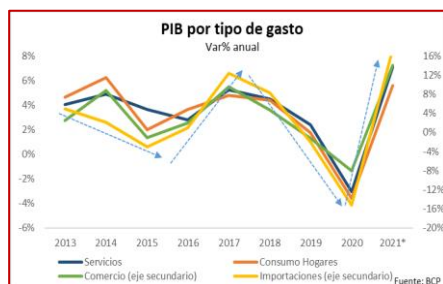
- Alta concentraci3n de la cartera de cr3ditos en el segmento de asalariados y comerciantes de clase media y baja, cuyo segmento ha mostrado mucha fragilidad durante los periodos de desaceleraci3n econ3mica, lo que se ha evidenciado por los efectos de la pandemia del covid-19, reflejando un elevado riesgo de cr3dito sist3mico, aunque este riesgo est3 mitigado por una cartera atomizada, con adecuada cobertura de provisiones, de garant3as reales y de aportes de los socios.
- Aumento de la maduraci3n de la cartera vencida durante los 3ltimos a1os, lo que ha derivado en altos costos por provisiones y p3rdidas por ventas de cr3ditos incobrables, con elevado volumen de desafectaci3n de cartera.
- Mantenimiento de un relativo alto costo de la estructura operativa, en relaci3n con el margen operativo en los 3ltimos a1os, lo que ha derivado en una menor eficiencia operacional, aunque todav3a en un nivel razonable para el volumen de las operaciones.

ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO

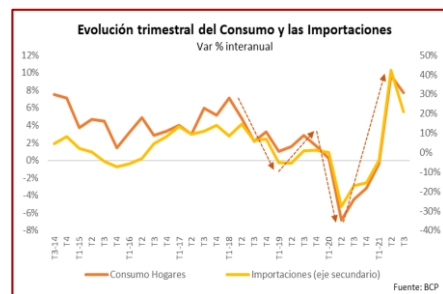


La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se 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.

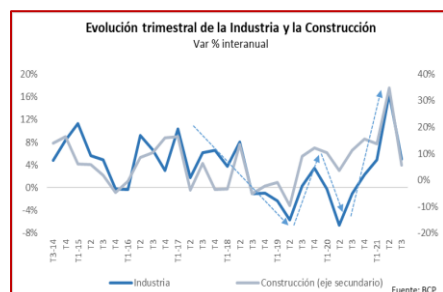
La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción y las exportaciones, que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019. En el 2020, los sectores de la industria y las exportaciones han registrado contracciones de -1,3% y -9,0% respectivamente, lo que ha derivado en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente.



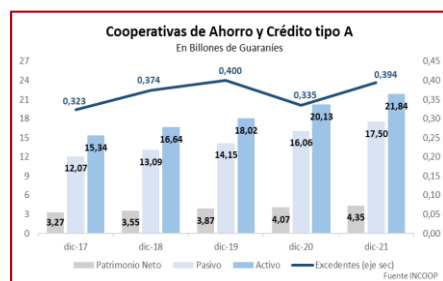
La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2017-2019, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020, debido principalmente a la pandemia del covid-19. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020, de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.



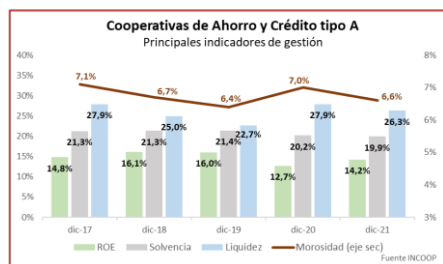
En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), la agricultura y la ganadería registraron una tendencia decreciente, desde el segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2019, alcanzando tasas negativas mínimas de -14,4% y -6,0%, respectivamente, lo que derivó en una contracción 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, luego de una leve recuperación, registrando el PIB una tasa mínima histórica de -7,4% en el segundo trimestre del 2020, y un mínimo histórico de las exportaciones de -22,6% y de la industria de -6,6%.



En el primer semestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". En el segundo trimestre del 2021 el PIB creció a una tasa récord de 13,9% y las exportaciones 29,9%, así como también la industria creció 16,5% y las construcciones 34,8%. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en los primeros trimestres del 2021, aunque esto no se debió a un mal desempeño del sector, sino que fue a causa de las altas tasas registradas el año anterior.



Con respecto al 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 -6,8% y -27,7% respectivamente. En el 2021, el consumo y las importaciones registraron una importante recuperación, alcanzando altas tasas de crecimiento en el segundo trimestre del 2021 de 9,7% y 42,4% respectivamente. Para el cierre del 2021 se proyecta un crecimiento del PIB de 5,0%, impulsado por la recuperación de la industria y las exportaciones. Se espera una tendencia favorable para el 2022, impulsado por la recuperación del comercio, la industria, las importaciones y el consumo, siendo el principal riesgo para el crecimiento el factor climático.

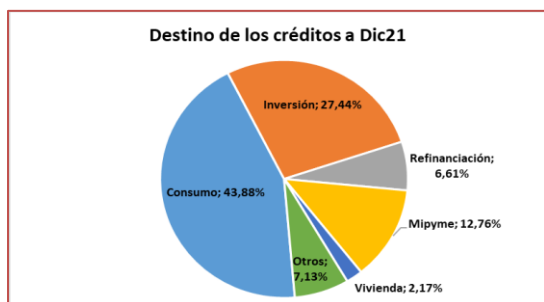


En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del covid-19, el sector de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Tipo A ha registrado una recuperación en el 2021. Los excedentes aumentaron 17,6% desde Gs. 335.284 millones en Dic20 a Gs. 394.252 millones en Dic21, comparado con la disminución de 16,1% sufrida el año anterior. En consecuencia, el rendimiento del patrimonio ROE aumentó desde 12,7% en Dic20 a 14,2% en Dic21. Por otro lado, la morosidad del sector cooperativo disminuyó desde 7,0% en Dic20 a 6,6%, mientras que la liquidez se mantuvo en un adecuado nivel de 26,3% en Dic21, levemente inferior a 26,3% en Dic21. Los créditos aumentaron 9,1% en el 2021 desde Gs. 14,57 billones en Dic20 a Gs. 15,89 billones en Dic21, así como también los depósitos de ahorro se incrementaron 9,3% desde Gs. 14,02 billones en Dic20 a Gs. 15,32 billones en Dic21.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Enfoque de negocio hacia créditos para el consumo, comercio y microcréditos; con un relevante posicionamiento en el mercado en términos de membresía y de cobertura de servicios



La Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios Medalla Milagrosa LTDA cuenta con personería jurídica, otorgada según Decreto del Poder Ejecutivo N° 13.553 de fecha 31/01/1986 y ha sido inscrita en la Dirección General de Cooperativismo bajo el N° 204 de fecha 03/03/1986. La cooperativa tiene una trayectoria de 36 años en el mercado cooperativo, a su vez, dispone de una importante presencia a nivel nacional en mayor medida en la región central y un alto reconocimiento dentro del sistema.

El principal giro de negocios de la Institución es la colocación de cartera de créditos para el consumo, el comercio y los microcréditos, así como también para inversión, vivienda, educación, entre otros. Dichos segmentos, son considerados rentables, pero a su vez de mayores riesgos inherentes a otros productos crediticios.



Asimismo, cuenta con líneas de préstamos ordinarios y de emergencia, así como los segmentados para educación, Segucoop (pólizas de seguro de la Aseguradora Tajy S.A.) y Credi Hogar, destinado a la adquisición de electrodomésticos, mobiliarios y demás inversiones relacionadas con el hogar; además de las tarjetas de créditos de las marcas Cabal, Credicard, Visa (clásica y oro), Mastercard y una Tarjeta de Débito de la Red Infonet de la procesadora Bancard, y los productos de la Agencia Financiera de Desarrollo.

En cuanto a los ahorros, dispone de cajas a la vista, a plazo fijo, y otros programas especiales como el ahorro planificado, infante juvenil y el círculo del ahorro, tanto en moneda nacional como extranjera. Para el desarrollo de sus servicios, además de la agencia matriz 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.

Al cierre del 2021, la membresía total de socios activos fue de 192.672, levemente superior a los 192.244 registrados en 2020, de los cuales el 64,10% estuvo compuesto por socios de entre 18 hasta 45 años de edad, y el 66,44% con una antigüedad igual o menor a 10 años. En cuanto a la diversidad de membresía de sus asociados, a Dic21 estuvo compuesta mayormente por asalariados (40,44%), comerciantes (13,80%), microempresarios (10,60%), trabajadores de diversos oficios (5,62%), profesionales (8,52%) y estudiantes (8,20%). Así también, 47.042 socios realizaron operaciones de crédito, cuyo destino estuvo distribuido para consumo (43,88%), comercial (pyme e inversión 40,21%), refinanciación (6,61%) entre otros, mientras que 111.958 socios disponen de tarjetas de crédito vinculadas a la entidad.

Si bien la Cooperativa Medalla Milagrosa orienta sus servicios financieros hacia un segmento diversificado de socios y de créditos atomizados, ha alcanzado un importante crecimiento en servicios financieros en los últimos años, principalmente en aquellos con perfiles de medios y bajos ingresos, a través de un aumento del número de operaciones activas y del posicionamiento como una de las entidades con mayor número de socios con respecto a sus pares. Además, esto ha sido acompañado por una estrategia comercial de servicios financieros definida y que apunta a un crecimiento sostenido junto a sus socios y grupos de interés. De esta forma, Medalla sigue siendo la cooperativa más grande del Paraguay desde el punto de vista de la cantidad de socios totalizando 310.750 al cierre del 2021.

La cooperativa asume con responsabilidad los principios de una economía social y solidaria, y es por ello cumplió con acciones enfocadas al ámbito social, salud y educativo durante el 2021, para lo cual ha beneficiado con servicios solidarios y subsidios a 14.735 socios y con servicios de salud y atención médica a 47.728 socios y 6.381 no socios. Las actividades educativas en los Institutos de Educación Artística y Educación Terciaria adaptaron su metodología de enseñanza a la modalidad semi presencial, cumpliendo el cronograma de actividades establecido para el 2021. A su vez, se han realizado diversas actividades sociales y deportivas, donaciones y feria de microempresarios.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Dirección estratégica y administrativa a cargo de dirigentes con trayectoria y estabilidad en sus funciones dentro de la cooperativa, enfocados en brindar servicios de calidad para sus asociados y mantener un crecimiento sostenido de sus operaciones

| Cooperativa Medalla Milagrosa Ltda. Evolución de Órganos Electivos | | | Periodos de mandato vigentes |
|---|---|---|------------------------------|
| ORGANIZACIÓN LEGISLATIVA | 2020 | 2021 | |
| CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN | | | |
| Presidente | Lorenzo Barreto Duarte | Lorenzo Barreto Duarte | 2019 - 2023 |
| Vicepresidente | Brigida Beatriz Sánchez Fernández | Brigida Beatriz Sánchez Fernández | 2017 - 2020 |
| Secretario | Fermin Flor Cañiza | Fermin Flor Cañiza | 2017 - 2020 |
| Tesorero | Adolfo Aguilera Miers | Adolfo Aguilera Miers | 2017 - 2020 |
| Pro Tesorero | Valentin Galeano Osorio | Valentin Galeano Osorio | 2019 - 2023 |
| 1er Vocal Titular | Aparicio Ramón Leguizamón Cáceres | Aparicio Ramón Leguizamón Cáceres | 2017 - 2020 |
| 2do Vocal Titular | Emilio Asterio Lugo Valenzuela | Emilio Asterio Lugo Valenzuela | 2019 - 2023 |
| 1er Vocal Suplente | Benita Ramona Núñez de Arce | Benita Ramona Núñez de Arce | 2019 - 2020 |
| 2do Vocal Suplente | Benjamín Concepción Ibarrola Estigarribia | Benjamín Concepción Ibarrola Estigarribia | 2019 - 2020 |
| 3er Vocal Suplente | Antonio Rojas Griffiths | Antonio Rojas Griffiths | 2019 - 2020 |
| JUNTA DE VIGILANCIA | | | |
| Presidenta | Sra. Digna Emérita Román Centurión | Sra. Digna Emérita Román Centurión | 2017 - 2021 |
| Vicepresidenta | Sra. Catalina Núñez de Centurión | Sra. Catalina Núñez de Centurión | 2019 - 2023 |
| Secretaria | Sra. María Edina Libardi Mongelos | Sra. María Edina Libardi Mongelos | 2019 - 2023 |
| 1er Vocal Titular | Sr. Oscar Guillén Campuzano | Sr. Oscar Guillén Campuzano | 2017 - 2021 |
| 2do Vocal Titular | Lic. César Marino Recalde Riveros | Lic. César Marino Recalde Riveros | 2017 - 2021 |
| 1er Vocal Suplente | Sr. Dionisio César Espinola Benítez | Sr. Dionisio César Espinola Benítez | 2019 - 2021 |
| 2do Vocal Suplente | Lic. Omar Ciro Jara Servín | Lic. Omar Ciro Jara Servín | 2019 - 2021 |
| JUNTA ELECTORAL INDEPENDIENTE | | | |
| Presidente | Rubén Guerrero Quiñonez | Nilda Rosa Santander | 2019 - 2023 |
| Vicepresidente | Nilda Rosa Santander | Carlos Eliseo León García | 2017 - 2020 |
| Secretaria | Nancy Dalila Leguizamón Martínez | Nancy Dalila Leguizamón Martínez | 2017 - 2020 |
| 1er Vocal Titular | Ariel Jara Bogado | Ariel Jara Bogado | 2017 - 2020 |
| 2do Vocal Titular | Carlos Eliseo León García | Rubén Guerrero Quiñonez | 2017 - 2020 |
| 1er Vocal Suplente | Ruth Esther Portillo | Ruth Esther Portillo | 2019 - 2020 |

La estructura organizacional de la cooperativa muestra niveles acordes a su esquema organizacional y a las necesidades de supervisión y coordinación de actividades. Adicionalmente, la plana gerencial muestra estabilidad y acumula varios años de experiencia dentro de la institución.

La Asamblea de Socios es el organismo de gobierno y principal autoridad, que mediante elecciones elige a los miembros del Consejo de Administración, que es el principal ente administrativo y cumple las funciones de un Directorio. Este Consejo promulga el control de directrices, políticas, normativas y regulaciones además de asegurar una gestión eficiente del cumplimiento de objetivos estratégicos. Por su parte la Junta de Vigilancia cumple con la función de fiscalizar el funcionamiento interno de la institución junto con el área de auditoría interna.

La cooperativa cuenta con comités internos tales como el Comité de Crédito, Recuperación, Solidaridad, Cumplimiento, entre otros. La directiva de la cooperativa, así como la plana gerencial, está compuesta por personal capacitado que muestra experiencia en el desempeño de sus funciones, así como un alto nivel de compromiso con la entidad.

Bajo la Asamblea de Socios y el Consejo de Administración, la Cooperativa se encuentra respaldada por una estructura organizacional, dirigida por Ariel David Cañiza Achucarro, quien desempeña el cargo de Gerente General.

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.

Considerando sus políticas de admisión de socios, de servicios financieros y sociales, se ha observado una importante evolución del balance social de la Cooperativa, sobre todo teniendo en cuenta el crecimiento del tamaño de su membresía, lo cual a su vez ha sido acompañado por un continuo aumento en el volumen de operaciones, lo que ha generado una constante evolución de su estructura organizacional, así como de sus políticas y procesos.

PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

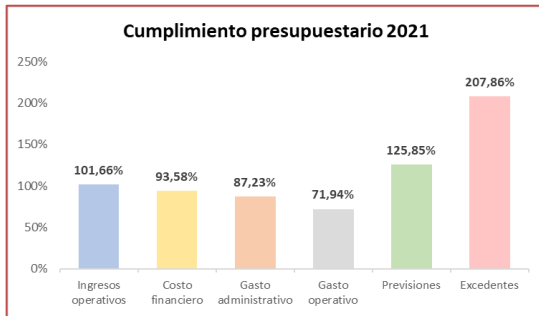
La entidad desarrolla estrategias con el fin de estimular y fomentar el ahorro a fin de mejorar la calidad de vida y la prestación oportuna de crédito para sus socios. A su vez, contempla un favorable cumplimiento presupuestario

Los objetivos estratégicos y prácticas gerenciales de la Cooperativa Medalla, no registran mayores variaciones con respecto al 2021 y para el 2022, ya que los mismos siguen enmarcados bajo 5 ejes principales, compuestos por acciones de crecimiento financiero con eficiencia operacional, diseño e implementación de proyectos sociales optimizando la calidad del servicio al socio, gestión de procesos ágiles y de calidad con enfoque de riesgos, innovación tecnológica aplicada a la gestión de calidad y por último, optimizar la productividad del talento humano.

La Cooperativa Medalla ha establecido un plan estratégico, cuya ejecución y monitoreo se realiza periódicamente a través de los órganos de control. En lo que refiere a la ejecución de dichos objetivos al cierre del 2021, se puede verificar importantes avances en cada uno de los 5 ejes, sobre todo a través de la optimización en procesos contables y operativos, la mejora en la elaboración y provisión de informes financieros de rentabilidad de la cartera activa y pasiva, campañas en términos de captación y reactivación de nuevos socios y de otros ya existentes, mejoras edilicias, entre otros.

Entre otros lineamientos, en agosto del año 2021, la Cooperativa Medalla Milagrosa Ltda., se ha convertido en la primera Cooperativa Corredora de Seguros del Paraguay, obteniendo su Matrícula N° 109 aprobada por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay.

La visión de la institución apunta a ser un referente positivo del desempeño social y financiero nacional, que incida en el desarrollo de sus socios y localidades de operación, con una gestión participativa e incluyente basada en la calidad, cercanía y servicio.



Con relación a la ejecución presupuestaria al cierre del 2021, la entidad ha superado lo presupuestado para sus ingresos operativos en un 101,66%, de los que se destaca mayor performance por intereses y comisiones cobradas por créditos, seguido de las comisiones sobre servicios financieros. A su vez, los costos financieros se han ejecutado en orden del 93,58% de lo presupuestado, con preponderancia por las actividades de crédito y por prestación de sus servicios. Asimismo, los gastos administrativos han resultado 87,23%, inferiores a lo presupuestado, los gastos operativos en 71,94%, mientras que los niveles de previsión han superado en 125,85%, sobre su presupuesto. Los resultados han registrado un importante repunte a lo presupuestado, llegando al 207,86% en Dic21.

Por último, en lo que refiere al presupuesto por inversiones, se ha registrado una realización del 27,17% del presupuesto, con gran incidencia en concepto de construcciones y mejoras edilicias, así como también en la implementación de nuevos equipos informáticos y de mayores herramientas tecnológicas.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Buen entorno de gestión de riesgos crediticios, sobre todo considerando su exposición a segmentos de mayor riesgo relativo

El ambiente de control sobre los riesgos de crédito está orientado en base al manual de políticas de crédito, mediante el cual se establece cada uno de los lineamientos y condiciones para el procesamiento y aprobación de créditos. Cada sucursal cuenta con la autonomía para sugerir la viabilidad o no de las operaciones de créditos, todo esto bajo una escala predeterminada de autorización.

A su vez, dicho 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 los límites mencionados anteriormente son remitidas a la Gerencia de Riesgos. El Comité de Riesgos aprueba aquellas operaciones hasta Gs. 150 millones, dicho comité está conformado por el Gerente General, Gerente de Riesgos y Gerente de Operaciones. Con respecto al riesgo de crédito la cooperativa cuenta con una metodología de crédito que es una herramienta clave en el proceso de concesión y recuperación de créditos, además aplica un modelo de Credit Scoring para evaluar la posición crediticia de cada solicitante.

Las garantías aceptadas por la institución para las operaciones de préstamos pueden ser personales, hipotecarias, solidarias o con caución de ahorros. Los créditos vigentes de personas físicas cuentan con seguro de protección por fallecimiento o incapacidad permanente del socio a través de cobertura contratada de la compañía Aseguradora Tajy S.A., excepto aquellos créditos pertenecientes a personas jurídicas y socios mayores a 80 años; los socios entre 70 a 75 años cuentan con cobertura hasta Gs. 100 millones; los socios entre 76 a 80 años cobertura hasta Gs. 50 millones. Para casos eventuales no alcanzados por el seguro, la Cooperativa cuenta con un Fondo para saldos de créditos no cubiertos, creado por Asamblea.

El Consejo de Administración es el encargado de la definición de las condiciones y características de las líneas de crédito, a su vez, los préstamos son administrados por el departamento de Créditos, Ahorros y Cuentas, con dependencia de la Gerencia General. De acuerdo con los montos de créditos a ser otorgados y los riesgos inherentes a cada operación, las autorizaciones y aprobaciones pasan por los analistas y oficiales de crédito, el Gerente del Departamento de Créditos, Ahorros y Cuentas, y el Comité de Créditos, conformado por miembros del Consejo, de la Junta de Vigilancia y gerentes.

Finalmente, Cooperativa Medalla cuenta con un Departamento de Seguimiento y Recuperación, separado por Agencias Mayores y Agencias Menores, compuesta por 60 oficiales, quienes administran sus respectivas carteras morosas que les fueron asignadas, con el propósito de cubrir adecuadamente la cartera que registra problemas en su recuperación.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

La cooperativa desarrolla una gestión prudente sobre los riesgos operativos y de liquidez, a fin de mitigar posibles pérdidas. Entorno tecnológico eficiente, comprometido en la mejora continua

Cooperativa Medalla orienta su entorno de control financiero en primer lugar a garantizar la liquidez suficiente para cubrir las necesidades de los depositantes, estableciendo límites que permitan una gestión prudente de las negociaciones efectuadas por tesorería. 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.

El riesgo de mercado al que puede enfrentarse la entidad está asociado principalmente al riesgo de tasa de interés, por lo que el mantener un análisis continuo de la estructura de activos y pasivos sensibles a variaciones de dichas tasas es fundamental; considerando las fechas en las que estas se ajustan y sus vencimientos contractuales, a modo de poder determinar cómo los cambios en estas pueden incidir sobre el margen financiero y el valor patrimonial ocasionado por una desvalorización de los activos o revalorización de los pasivos.

La instancia de control sobre los riesgos antes mencionados es la Gerencia Financiera. Para la medición de estos utiliza las métricas como brechas de maduración, sensibilidad con respecto al margen financiero e informes de alerta temprana de tal modo de cumplir con los requerimientos establecidos por el INCOOP. A su vez, es importante que se evalúe periódicamente la asertividad o capacidad de predicción de los modelos estadísticos a través de los cuales se establecen estos supuestos, de modo a tener escenarios lo más reales posibles para controlar adecuadamente riesgos inherentes a su posición de liquidez.

Con relación al control interno, Medalla cuenta con el departamento de Auditoría Interna; dependiente del Consejo de Administración, a través de dicha área se canalizan las labores de control y de reportería sobre el cumplimiento de las políticas, las normas y procedimientos internos, así como de las disposiciones establecidas por el órgano de control. En lo que refiere a la mitigación del riesgo de lavado de activos, la entidad dispone de un oficial de cumplimiento, quien trabaja en conjunto con la Jefatura de Dpto. Cumplimiento y Analistas de Operaciones, a fin de brindar un seguimiento diario sobre las operaciones

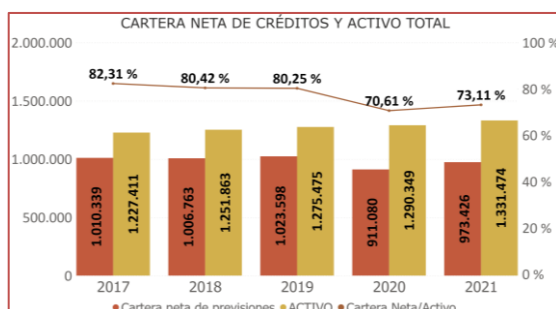
La Gerencia de Tecnología de la Información cuenta con 5 Departamentos a cargo de los procesos claves, a fin de abarcar la gestión integral del ambiente tecnológico. Estos Departamentos son de Producción, Desarrollo, Soporte Técnico, Networking y Calidad. Asimismo, se cuenta con la Unidad de Gestión 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 2021 se desarrollaron e implementaron nuevas funciones tecnológicas a través del Home Banking "Medalla Milagrosa Online", como las transferencias electrónicas entre entidades, APP para cobro móvil de créditos, integración con el aplicativo DIMO (de Cabal) y la ampliación del sistema BPM para enlace 24 hs. con instituciones aliadas a la cooperativa.

Durante el 2021, se efectuó la revisión exhaustiva de la situación general de la entidad, que incluye el control en cuanto a los servicios financieros y no financieros, este último abarca la prestación de los subsidios, área educativa, recreativa, entre otros, considerando la amplia y variada gama de servicios que ofrece la entidad, en vista al constante crecimiento, sin descuidar la atención al socio. En ese sentido, el trabajo de verificación cuenta con el respaldo del Departamento de Control Interno, constituyéndose en el brazo ejecutor dependiente de la Junta de Vigilancia.

GESTIÓN FINANCIERA

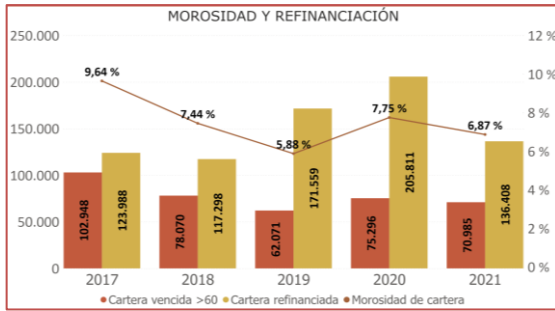
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento gradual de la cartera y los activos con razonables niveles de morosidad, aunque la entidad ha registrado altos volúmenes de refinanciamientos y ventas de cartera incobrable



Los activos de la entidad han aumentado con relación al ejercicio anterior y sus niveles históricos; los cuales promediaban en 1,68% anualmente, cerrando en Gs. 1.331.472 millones al cierre del 2021, luego de un incremento de 3,19% con respecto a Dic20.

El incremento se explica principalmente por el aumento de los créditos a corto y largo plazo, y por cargos diferidos autorizados por el INCOOP relacionados a las provisiones por medidas excepcionales Covid-19. En tanto que, el crecimiento de activos de la cooperativa se encuentra por debajo a la media del sistema, el cual ha sido del 8,5% en Dic21

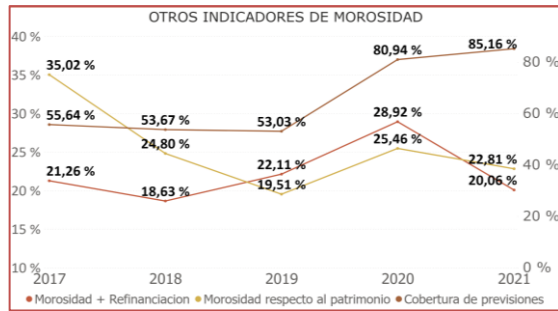


La cartera neta de créditos de la Coop. Medalla Milagrosa, ha crecido interanualmente en 6,84%, desde Gs. 911.080 millones en Dic20 a Gs. 973.426 millones en Dic21, y en línea al ritmo de crecimiento durante los períodos previos a la pandemia, mientras que el crecimiento registrado por el sistema ha sido del 9% en Dic21.

Dicha expansión se ha dado principalmente por mayores préstamos para el sector de consumo, inversión y mipymes. Seguidamente, el índice de productividad medido por el ratio de Cartera/Activo aumentó levemente desde 70,61% en Dic20 a 73,11% en Dic21.

En cuanto a la calidad de los créditos, los préstamos vencidos han evidenciado una ligera disminución al último cierre, desde Gs. 75.296 millones en Dic20 a Gs. 70.985 millones en Dic21. Así mismo, la cartera refinanciada ha evidenciado un importante ajuste de -33,72%, desde Gs. 205.811 millones en Dic20 a Gs. 136.408 millones en Dic21.

Ahora bien, con relación a la morosidad mayor a 60 días, la Cooperativa mantiene al cierre analizado un razonable nivel con respecto a su cartera total, situándose en un rango de 6,87%, cuando al cierre del 2020 el mismo se encontraba en un rango de 7,75%, el índice a Dic21 representa el segundo nivel más bajo con respecto a la serie de los últimos 5 años. En cuanto al promedio de morosidad registrado por el mercado, el mismo ha pasado



de 7,0% en Dic20 a 6,6% Dic21, por lo cual la entidad se encuentra levemente por encima de dicho promedio.

Con respecto a otros indicadores de morosidad, el ratio que relaciona la cartera vencida sobre el patrimonio neto, se ajustó en el 2021 desde 25,46% en Dic20 a 22,81%, inferior al promedio de mercado de 24,1%. Asimismo, la morosidad incluyendo la refinanciación ha pasado de 28,92% en Dic20 a 20,06% en Dic21, mientras que la cobertura de provisiones aumentó levemente desde 80,94% en Dic20 a 85,16% en Dic21.

A su vez, en el 2021 se ha realizado un mayor volumen de venta de cartera incobrable con respecto al cierre anterior, registrando un incremento de 12,7% desde Gs. 66.917 millones en Dic20 a Gs. 75.392 millones en Dic21, representando el 7,3% de la cartera total y el 106,2% de la cartera vencida, siendo estos niveles muy elevados con respecto al tipo de negocio y al promedio de mercado de 3,5%. Así también, ha registrado fideicomisos de administración de cartera por Gs. 28.199 millones en Dic21, cuando el año anterior, dichos niveles fueron de Gs. 24.660 millones.

Conforme a lo dispuesto en las Res. N° 21.699/2020 y Res. 22.702/2020 del INCOOP, que establecen medidas excepcionales de apoyo a sectores afectados por el Covid-19, se ha realizado el diferimiento de las provisiones constituidas desde el mes de Mar20. A Dic21, fueron diferidas provisiones de Créditos y Tarjetas de Crédito por importe de Gs. 136.863 millones y amortizadas Gs. 84.467 millones, quedando un saldo de Gs. 52.397 millones.

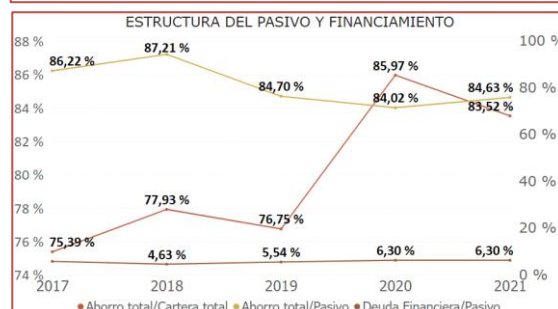
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Razonable posición de liquidez beneficiada por una estructura de ahorros a plazo y por su adecuado posicionamiento en recursos disponibles



La Cooperativa Medalla viene registrando un favorable posicionamiento de liquidez a través de su histórico. Al respecto, si bien las disponibilidades disminuyeron interanualmente en 2,67%, desde Gs. 192.626 millones en Dic20 a Gs. 187.478 millones en Dic21, las mismas se han mantenido elevadas con relación al promedio de Gs. 116.936 millones entre los períodos de 2017-2019.

En consecuencia, el índice de liquidez medido por el ratio de disponibilidades/ahorros pasó de 26,58% en Dic20 a 24,97% en Dic21, pero se ha mantenido muy elevado respecto a los registrados en los años 2017, 2018 y 2019, aunque inferior al promedio de mercado de 26,3%.



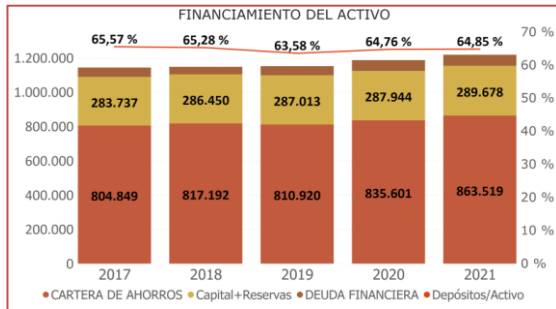
Los activos de corto plazo se han posicionado en Gs. 829.136 millones en Dic21, cuando un año antes, los niveles se ajustaban en Gs. 800.479 millones, representando una variación interanual de 3,58%. Seguidamente, los pasivos a corto plazo también han registrado una variación interanual positiva del 5%, desde Gs. 785.327 millones en Dic20 a Gs. 824.626 millones en Dic21, principalmente compuesto por ahorros captados en un 88,86%.

En cuanto al indicador de ahorros/cartera, el mismo ha pasado de 85,97% en Dic20 a 83,52% en Dic21, cuando en los períodos de 2017 a 2019 su

desempeño promediaba el 77% aproximadamente. Ahora bien, los ahorros totales absorben el 84,63% de los pasivos al cierre del 2021, levemente por encima de los registrado un año antes, manteniendo así una tendencia similar con respecto al cierre del 2019.

Ahora bien, el índice que relaciona la deuda financiera/pasivo total, se ha mantenido con respecto a Dic20, bajo una relación de 6,30% al cierre del 2021, luego de haber registrado constantes variaciones en los períodos 2017 a 2019.

Los depósitos de ahorro han pasado desde Gs. 835.601 millones en Dic20 a Gs. 863.519 millones en Dic21, mientras que la sumatoria del capital y las reservas, ha pasado de Gs. 287.944 millones en Dic20 a Gs. 289.678 millones en Dic21, y en línea a las relaciones de períodos anteriores.



Con respecto al financiamiento de los activos, los depósitos de ahorro se han mantenido como la principal fuente de fondeo, representando el 64,85% en Dic21, levemente superior a 64,76% en Dic20.

El índice de liquidez corriente medido por el ratio de Disponibilidades/Ahorro Vista, disminuyó desde 56,73% en Dic20 a 50,93% en Dic21, brindando de igual manera un importante nivel de cobertura en relación a los períodos de 2017 a 2019, cuando promediaba en orden de 36,07%.

Por último, el ratio de disponibilidades sobre el pasivo corriente se ha ajustado hasta 26,14% en Dic21, cuando en el período anterior registró un indicador de 28,28%, igualmente se encuentra en niveles relativamente altos en comparación al período 2017- 2019.

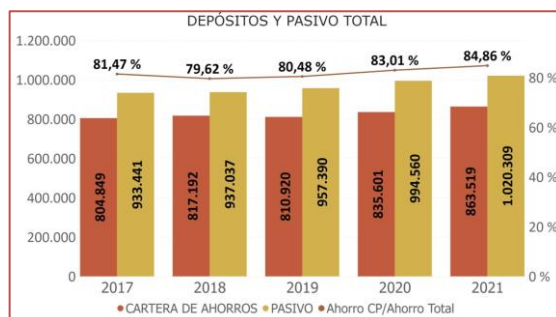
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Buena solvencia patrimonial frente al crecimiento sostenido de sus activos, aunque con mayores obligaciones financieras con socios



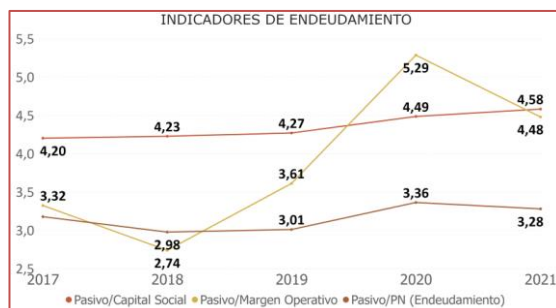
El patrimonio de la entidad durante el periodo analizado ha recuperado un ritmo de crecimiento similar a lo registrado durante los períodos de 2017 a 2019, pasando de Gs. 318.082 millones en 2019 a Gs. 295.789 millones en 2020 y a Gs. 311.164 millones en 2021, con variaciones interanuales de 1,04%, -7,01% y 5,20% respectivamente.

Adicionalmente, el capital social crece lentamente debido a que depende de pequeñas aportaciones de capital y de un número considerable de socios, desde Gs. 221.750 millones en Dic20 a Gs. 222.700 millones en Dic21. En tanto que las reservas aumentaron levemente en 1,18% desde Gs. 66.194 millones en Dic20 a Gs. 66.978 millones en Dic21.



El índice de solvencia que relaciona el patrimonio institucional con los activos, ha pasado de 22,92% en Dic20 a 23,37% en Dic21.

El pasivo presentó una tendencia creciente desde Gs. 933.441 millones en 2017 hasta Gs. 994.560 millones en 2020, con un crecimiento promedio anual de 2,26%. Al cierre del 2021 el pasivo se incrementó anualmente en 2,59%, lo que responde al crecimiento de los ahorros captados (+5,69%) en cuentas por pagar y por fondos (+11,68%), ambos rubros en el corto plazo. Lo anterior, se ha visto reflejado en el ligero descenso del ratio de endeudamiento, que se ha ajustado de 3,36 en Dic20 a 3,28 en Dic21, siendo razonable en relación con su histórico.

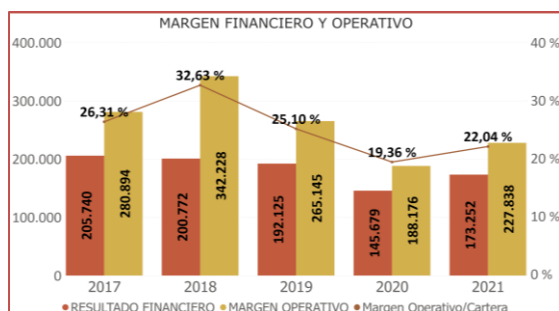


La cartera total de ahorros se ha incrementado a un ritmo continuo durante el periodo 2018-2021, llegando a Gs. 863.519 millones a Dic21, 3,34% superior a Dic20. En cuanto a su distribución, se compone en su mayoría por depósitos a corto plazo (84,86%), seguido de ahorros a un plazo mayor de 1 año (15,14%); si bien esta estructura le permite administrar de manera más prudente su liquidez, al ser un fondeo menos costoso, tiene una incidencia positiva en la generación de márgenes de intermediación y resultados. En cuanto al crecimiento del sistema en términos de cartera de ahorros, el mismo ha sido del 9,2%, por lo cual Medalla ha registrado un performance por debajo de la media.

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, mientras que al cierre del 2021 el índice se ha ajustado hasta 4,48. Ahora bien, los niveles de deuda sobre el capital social han pasado de 4,49 en Dic20 a 4,58 en Dic21, mostrando una tendencia estable comparativamente a los períodos de 2017 a 2019.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Márgenes de intermediación razonables y coherentes con su segmento de negocios, aunque aún contempla una importante estructura de costos, lo que se traduce en una baja eficiencia operativa

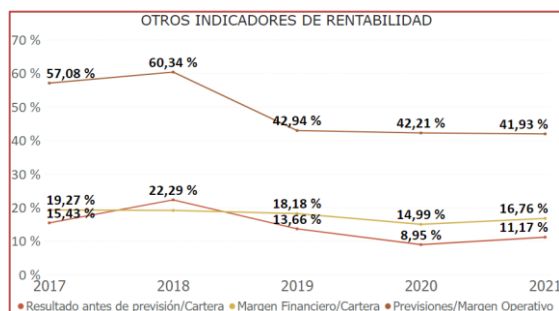


Los ingresos totales de Coop. Medalla han registrado un incremento anual del 15,40%, desde Gs. 262.444 millones en Dic20 a Gs. 302.859 millones en Dic21, con una tendencia variable durante los últimos 5 años, como consecuencia de menores volúmenes de operación seguido de la desaceleración de estos debido a los efectos de la pandemia.

En lo referente a la estructura de los ingresos totales, se observa en periodo analizado que prevalecieron los ingresos sobre créditos, con una participación de 73,64% al cierre de 2021; variando desde Gs. 202.411 millones (Dic20) a Gs. 223.039 millones (Dic21), seguido por otros ingresos operativos, con una participación del 24,76%, variando desde Gs. 57.156 millones en Dic20 a Gs. 74.992 millones en Dic21 este último integrado principalmente por desafectación de provisiones y venta de cartera.

En cuanto al margen financiero, este aumentó en 18,93% en el 2021, desde Gs. 145.679 millones en Dic20 a Gs. 173.252 millones en Dic21, luego de una importante disminución de 24,18% en el 2020.

Por su parte, el margen operativo bruto se incrementó 21,08% desde Gs. 188.176 millones en Dic20 a Gs. 227.838 millones en Dic21. Dicha variación se ha dado principalmente al incremento en los niveles de ingresos sobre créditos y por un mayor margen interanual sobre otros ingresos operativos.

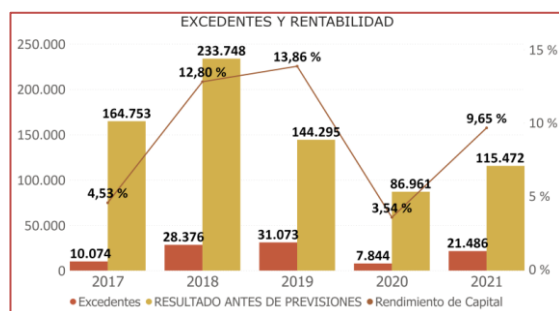
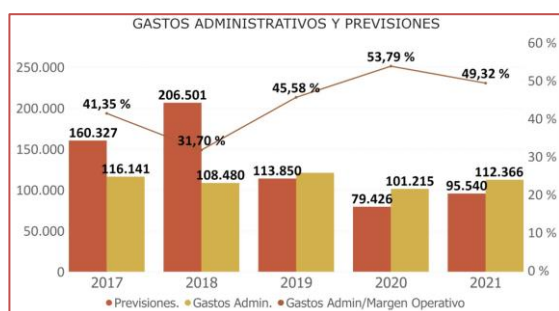


Seguidamente, el índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo/Cartera de Créditos, ha registrado un leve incremento en el 2021 desde 19,36% en Dic20 a 22,04% en Dic21, si bien se verifica una recuperación en su ritmo de crecimiento, aún se encuentra por debajo al promedio histórico de 28,01% durante los períodos de 2017 a 2019.

El margen financiero con relación a la cartera de créditos se ha incrementado desde 14,99% en Dic20 a 16,76% en Dic21, sin embargo, se encuentra aún por debajo del promedio de 18,87% durante los períodos 2017 a 2019. Por su parte, el ratio de Previsiones/Margen Operativo ha disminuido levemente en el ejercicio desde 42,21% en Dic20 a 41,93% en Dic21, encontrándose en línea al promedio de 42,36% de los últimos 3 años.

Con ello, el ratio de resultado antes de provisiones sobre la cartera se ha incrementado hasta 11,17% en Dic21, luego de haber registrado un índice de 8,95% en Dic20, y que igualmente se mantiene dentro del promedio de 11,26% al considerar los períodos de 2019 a 2021.

En la misma línea, al cierre del 2021 el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo ha disminuido desde 53,79% en Dic20 a 49,32% en Dic21, considerando igualmente que los gastos administrativos aumentaron en 11,02% desde Gs. 101.215 millones en Dic20 a Gs. 112.366 millones en Dic21.



Con ello, el ratio de resultado antes de provisiones sobre la cartera se ha incrementado hasta 11,17% en Dic21, luego de haber registrado un índice de 8,95% en Dic20, y que igualmente se mantiene dentro del promedio de 11,26% al considerar los períodos de 2019 a 2021.

En la misma línea, al cierre del 2021 el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo ha disminuido desde 53,79% en Dic20 a 49,32% en Dic21, considerando igualmente que los gastos administrativos aumentaron en 11,02% desde Gs. 101.215 millones en Dic20 a Gs. 112.366 millones en Dic21.

El resultado antes de provisiones aumentó 39,73% en el 2021, desde Gs. 86.961 millones en Dic20 a Gs. 115.472 millones en Dic21, lo que estuvo acompañado del incremento de 173,91% de los excedentes desde Gs. 7.844 millones en Dic20 a Gs. 21.486 millones en Dic21, considerando que las pérdidas por provisiones registraron un importante crecimiento en orden del 20,29% en el 2021, desde Gs. 79.426 millones en Dic20 a Gs. 95.540 millones en Dic21.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa, tanto sobre el activo (ROA) como sobre el patrimonio (ROE) presentaron un comportamiento variable en los períodos analizados producto de un mayor nivel de constitución de provisiones. Para Dic21, el retorno sobre el patrimonio y sobre el activo fueron de 9,65% y 1,61% respectivamente, porcentajes inferiores aún con relación a los obtenidos en los cierres de 2018 y 2019, mientras que las medias registradas por el mercado en lo que refiere a ROA y ROE han sido de 1,9% y de 14,3%, por lo que en el último indicador, Coop. Medalla se encuentra aún muy alejado al rango de referencia.

CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS
En millones de guaraníes, veces y porcentajes

| INDICADORES | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Variación |
|---|-----------|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|
| CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA | | | | | | |
| Cartera total | 1.067.624 | 1.048.665 | 1.056.517 | 972.023 | 1.033.878 | 6,4% |
| Previsión | -57.285 | -41.902 | -32.919 | -60.943 | -60.452 | -0,8% |
| Cartera neta de provisiones | 1.010.339 | 1.006.763 | 1.023.598 | 911.080 | 973.426 | 6,8% |
| Cartera vencida >60 | 102.948 | 78.070 | 62.071 | 75.296 | 70.985 | -5,7% |
| Cartera refinanciada | 123.988 | 117.298 | 171.559 | 205.811 | 136.408 | -33,7% |
| Morosidad de cartera | 9,64 % | 7,44 % | 5,88 % | 7,75 % | 6,87 % | -11,4% |
| Refinanciación | 11,61 % | 11,19 % | 16,24 % | 21,17 % | 13,19 % | -37,7% |
| Morosidad + Refinanciación | 21,26 % | 18,63 % | 22,11 % | 28,92 % | 20,06 % | -30,6% |
| Morosidad respecto al patrimonio | 35,02 % | 24,80 % | 19,51 % | 25,46 % | 22,81 % | -10,4% |
| Cobertura de provisiones | 55,64 % | 53,67 % | 53,03 % | 80,94 % | 85,16 % | 5,2% |
| Cartera Neta/Activo | 82,31 % | 80,42 % | 80,25 % | 70,61 % | 73,11 % | 3,5% |
| LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO | | | | | | |
| Disponibilidades/Ahorro Total | 12,68 % | 15,12 % | 15,97 % | 26,58 % | 24,97 % | -6,1% |
| Disponibilidades/Pasivo CP | 13,97 % | 17,15 % | 17,62 % | 28,28 % | 26,14 % | -7,5% |
| Disponibilidades/Captaciones a la vista | 34,18 % | 36,49 % | 37,54 % | 56,73 % | 50,93 % | -10,2% |
| Activo/Pasivo | 1,31 | 1,34 | 1,33 | 1,30 | 1,30 | 0,6% |
| Activo CP/Pasivo CP | 1,04 | 1,09 | 1,10 | 1,02 | 1,01 | -1,4% |
| Activo CP/Pasivo | 0,81 | 0,84 | 0,84 | 0,80 | 0,81 | 1,0% |
| SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO | | | | | | |
| PN/Activo (Solvencia) | 23,95 % | 25,15 % | 24,94 % | 22,92 % | 23,37 % | 1,9% |
| Reservas/PN | 20,94 % | 20,57 % | 19,73 % | 22,38 % | 21,52 % | -3,8% |
| Capital Social/PN | 75,58 % | 70,42 % | 70,50 % | 74,97 % | 71,57 % | -4,5% |
| Pasivo/Margen Operativo | 3,32 | 2,74 | 3,61 | 5,29 | 4,48 | -15,3% |
| Pasivo/Capital Social | 4,20 | 4,23 | 4,27 | 4,49 | 4,58 | 2,2% |
| Pasivo/PN (Endeudamiento) | 3,18 | 2,98 | 3,01 | 3,36 | 3,28 | -2,5% |
| ESTRUCTURA DEL PASIVO | | | | | | |
| Ahorro total/Cartera total | 75,39 % | 77,93 % | 76,75 % | 85,97 % | 83,52 % | -2,8% |
| Pasivo CP/Pasivo | 78,25 % | 76,90 % | 76,78 % | 78,96 % | 80,82 % | 2,4% |
| Ahorro total/Pasivo | 86,22 % | 87,21 % | 84,70 % | 84,02 % | 84,63 % | 0,7% |
| Ahorro CP/Ahorro Total | 81,47 % | 79,62 % | 80,48 % | 83,01 % | 84,86 % | 2,2% |
| Ahorro a la vista/Ahorro total | 37,10 % | 41,45 % | 42,53 % | 46,85 % | 49,02 % | 4,6% |
| Deuda Financiera/Pasivo | 5,81 % | 4,63 % | 5,54 % | 6,30 % | 6,30 % | 0,0% |
| RENTABILIDAD Y EFICIENCIA | | | | | | |
| Excedente/Capital Social | 4,53 % | 12,80 % | 13,86 % | 3,54 % | 9,65 % | 172,7% |
| Excedente/Activo | 0,82 % | 2,27 % | 2,44 % | 0,61 % | 1,61 % | 165,5% |
| Margen Financiero/Cartera | 19,27 % | 19,15 % | 18,18 % | 14,99 % | 16,76 % | 11,8% |
| Margen Operativo/Cartera | 26,31 % | 32,63 % | 25,10 % | 19,36 % | 22,04 % | 13,8% |
| Resultado antes de previsión/Cartera | 15,43 % | 22,29 % | 13,66 % | 8,95 % | 11,17 % | 24,8% |
| Margen Operativo Neto/Cartera Neta | 0,44 % | 2,71 % | 2,97 % | 0,83 % | 2,05 % | 147,6% |
| Previsiones/Margen Operativo | 57,08 % | 60,34 % | 42,94 % | 42,21 % | 41,93 % | -0,7% |
| Gastos Admin/Margen Operativo | 41,35 % | 31,70 % | 45,58 % | 53,79 % | 49,32 % | -8,3% |
| Costo Financiero/Margen Financiero | 33,75 % | 33,28 % | 31,83 % | 38,94 % | 28,74 % | -26,2% |

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS
En millones de guaraníes y porcentajes

| BALANCE GENERAL | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Variación |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| ACTIVO | 1.227.411 | 1.251.863 | 1.275.475 | 1.290.349 | 1.331.474 | 3,2% |
| ACTIVOS A CORTO PLAZO | 758.635 | 787.850 | 807.244 | 800.479 | 829.136 | 3,6% |
| Disponibilidad | 101.938 | 120.381 | 128.489 | 192.626 | 187.478 | -2,7% |
| Créditos corrientes | 650.481 | 663.483 | 673.316 | 604.396 | 638.744 | 5,7% |
| Otros activos a corto plazo | 6.216 | 3.986 | 5.439 | 3.457 | 2.914 | -15,7% |
| ACTIVOS A LARGO PLAZO | 468.776 | 464.013 | 468.231 | 489.870 | 502.338 | 2,5% |
| Créditos no corrientes | 384.422 | 377.730 | 384.227 | 343.889 | 343.534 | -0,1% |
| Inversiones y participaciones LP | 3.883 | 4.023 | 4.276 | 5.213 | 5.541 | 6,3% |
| Inversiones Temporales LP | 100 | 3.198 | 1.000 | 29.446 | 28.119 | -4,5% |
| PPE | 63.546 | 60.575 | 52.231 | 52.304 | 51.642 | -1,3% |
| Otros activos a largo plazo | 16.825 | 18.487 | 26.497 | 59.018 | 73.502 | 24,5% |
| PASIVO | 933.441 | 937.037 | 957.390 | 994.560 | 1.020.309 | 2,6% |
| PASIVOS A CORTO PLAZO | 730.376 | 720.536 | 735.073 | 785.327 | 824.626 | 5,0% |
| Cartera de Ahorro CP | 678.404 | 670.682 | 674.316 | 711.687 | 750.943 | 5,5% |
| ·Ahorro a la vista captado | 298.568 | 338.693 | 344.918 | 391.454 | 423.286 | 8,1% |
| ·Ahorro a plazo captado | 357.148 | 311.994 | 307.726 | 302.194 | 309.469 | 2,4% |
| Deudas financieras con otras entidades CP | 9.218 | 4.146 | 4.896 | 7.822 | 9.140 | 16,8% |
| Compromisos no financieros CP | 42.754 | 45.708 | 55.861 | 65.818 | 64.543 | -1,9% |
| PASIVOS A LARGO PLAZO | 203.065 | 216.501 | 222.317 | 209.233 | 195.683 | -6,5% |
| Cartera de Ahorro LP | 156.752 | 175.573 | 166.661 | 150.993 | 137.758 | -8,8% |
| ·Ahorro a plazo captado LP | 149.133 | 166.505 | 158.276 | 141.953 | 130.764 | -7,9% |
| Deudas financieras con otras entidades LP | 44.971 | 39.199 | 48.157 | 54.840 | 55.131 | 0,5% |
| Compromisos no financieros LP | 1.342 | 1.729 | 7.500 | 3.400 | 2.794 | -17,8% |
| PATRIMONIO | 293.970 | 314.826 | 318.085 | 295.788 | 311.164 | 5,2% |
| Capital Social | 222.189 | 221.692 | 224.243 | 221.750 | 222.700 | 0,4% |
| Reservas | 61.548 | 64.758 | 62.770 | 66.194 | 66.978 | 1,2% |
| Excedentes | 10.074 | 28.376 | 31.073 | 7.844 | 21.486 | 173,9% |
| ESTADO DE RESULTADOS | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | Variación |
| Ingresos operativos por serv. financieros y no financieros | 275.170 | 267.587 | 253.278 | 202.411 | 223.039 | 10,2% |
| Costos operativos por serv. financieros y no financieros | -69.430 | -66.815 | -61.152 | -56.732 | -49.787 | -12,2% |
| MARGEN BRUTO | 205.740 | 200.772 | 192.125 | 145.679 | 173.252 | 18,9% |
| Otros ingresos operativos | 92.064 | 157.804 | 88.570 | 57.156 | 74.992 | 31,2% |
| Otros gastos operativos | -16.910 | -16.348 | -15.550 | -14.659 | -20.406 | 39,2% |
| MARGEN OPERATIVO | 280.894 | 342.228 | 265.145 | 188.176 | 227.838 | 21,1% |
| Gastos administrativos y de gobernabilidad | -116.141 | -108.480 | -120.850 | -101.215 | -112.366 | 11,0% |
| RESULTADO ANTES DE PREVISIONES | 164.753 | 233.748 | 144.295 | 86.961 | 115.472 | 32,8% |
| Constitución de provisiones | -160.327 | -206.501 | -113.850 | -79.426 | -95.540 | 20,3% |
| MARGEN OPERATIVO NETO | 4.426 | 27.247 | 30.444 | 7.535 | 19.932 | 164,5% |
| Resultados no operativos | 5.648 | 1.129 | 628 | 309 | 1.554 | 402,9% |
| EXCEDENTE DEL EJERCICIO | 10.074 | 28.376 | 31.073 | 7.844 | 21.486 | 173,9% |

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° 30/21 de fecha 09 de Setiembre de 2021.

Fecha de calificación o última actualización: 26 de Abril de 2022

Fecha de publicación: 28 de Abril de 2022

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2021.

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**
Edificio Atrium 3er. Piso| Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano|
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

| Entidad | Solvencia | |
|--|---------------|----------------|
| | Categoría | Tendencia |
| COOPERATIVA MEDALLA MILAGROSA LTDA. | <i>py</i> BBB | ESTABLE |
| <p>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.</p> <p>Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p> | | |

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

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa&Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria. Asimismo, la calificación está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2021.

Más información sobre esta calificación en:

www.medalla.coop.py
www.riskmetrica.com.py
www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

| | | | |
|----------------------------|--------------------------------------|------------------------|----------------------------|
| Calificación aprobada por: | Comité de Calificación | Informe elaborado por: | CPN Marcos Rojas |
| | SOLVENTA&RISKMETRICA S.A. | | Analista de Riesgos |