



COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

11 de Diciembre de 2019

Cooperativa Multiactiva de Ahorro y Crédito, Consumo, Producción y Servicios 8 de MARZO Ltda.

Entidad	Solvencia	Tendencia
Cooperativa Multiactiva de Ahorro y Crédito, Consumo, Producción y Servicios 8 de Marzo Ltda.	pyBBB	Estable

CALIFICACIÓN ASIGNADA A LA CAPACIDAD FINANCIERA PARA PAGAR OBLIGACIONES

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

Cabe dejar constancia que:

- La información suministrada por la Cooperativa Multiactiva 8 de Marzo Ltda. se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose la Calificadora de los errores posibles que esta información pudiera contener.
- Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.

INFORMACION UTILIZADA: Evaluadora Latinoamericana S.A. ha utilizado para la realización de esta calificación la información contable proporcionada por Cooperativa Multiactiva 8 de Marzo Ltda.: Balances Anuales correspondientes a los ejercicios cerrados a Diciembre de 2017 y 2018 y a Julio de 2019. Otra información cualitativa y cuantitativa relevante de la entidad.

II. CAPITULOS BASICOS DE LA CALIFICACION:

Perú 750 / Piso 2 - Oficina "B" / Edificio Liberty / Asunción / Paraguay
Teléfono: (59521) 226244 Fax (59521) 228130
e-mail: info@evaluadora.com / www.evaluadora.com

1. POSICIONAMIENTO DE LA ENTIDAD

1.1. Evolución de la actividad de ahorro y crédito.

En el período comprendido entre Julio de 2018 y Julio de 2019 el sistema financiero paraguayo presentó, un incremento de la cartera crediticia de 11,7%. Esto muestra una leve caída, teniendo en cuenta que en el mismo periodo del año anterior (Junio 2017 – Junio 2018), la cartera crediticia mostró un crecimiento de 12,1%.

Los principales sectores receptores de crédito fueron la agricultura (15,5% del total), el comercio mayorista (14,5%) y el consumo (13,9%).

En el mismo lapso los depósitos totales experimentaron un aumento del 6,7%, igual al porcentaje registrado un año antes. En tanto, la capitalización del sistema se mantuvo en torno del 12%. La liquidez continúa en un nivel elevado, con un coeficiente de disponible más inversiones temporales sobre depósitos cercano al 40%.

Por otra parte, se registró una pequeña disminución de la morosidad de 0,07 puntos porcentuales, (de 3,21% en Julio de 2018 a 3,14% en Julio de 2019).

Finalmente, se observa que la rentabilidad se mantuvo en los mismos niveles que el año anterior. La rentabilidad (antes de impuestos) sobre Patrimonio Neto a Julio de 2019 registró un 20,76% muy similar al 20,8% de Julio de 2018. En tanto que la rentabilidad sobre Activos a Julio de 2019 también se mantuvo en niveles próximos a los registrados el año anterior, en torno al 2,5%.

En cuanto a las cooperativas, en particular las de ahorro y crédito tipo A (aquellas que cuentan con un Activo superior a los 50 mil millones de guaraníes), el volumen de crédito otorgado a Diciembre de 2018 fue de 12,1 billones de guaraníes, lo cual implica un aumento de 10% en doce meses.

El Activo total de dichas cooperativas ascendió a Diciembre de 2018 a 16,2 billones de guaraníes, lo cual representa un incremento de 8% con respecto a Diciembre de 2017.

Por otra parte, el Patrimonio ascendió a 3,46 billones de guaraníes a Diciembre de 2018, siendo un 9,4% superior a lo registrado el mismo mes del periodo anterior.

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

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

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

La Cooperativa 8 de Marzo, fundada el 17 de agosto de 1996, se especializa en productos crediticios de consumo familiar dirigidos básicamente a los más de 35.000 funcionarios policiales socios de la Cooperativa o miembros de su entorno familiar. Adicionalmente tiene una importante operatoria en créditos para compra de vivienda canalizando fondos de SENAVITAD y fondos propios. La cobertura territorial de la red de sucursales y agencias favorece el amplio alcance de la operatoria de la Cooperativa.

2. SITUACION DE LA ENTIDAD**2.A. CAPITALIZACION**

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

	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Julio 2019
CAPITAL/ACTIVOS TOTALES	26,2%	24,6%	23,1%
CAPITAL/ACTIVOS RIESGO	30,6%	29,4%	26,7%
TOLERANCIA A PERDIDAS	23,1%	18,9%	16,7%

A Julio de 2019, el capital con relación a los activos totales es del 23,1%, en tanto que con respecto a los activos de riesgo, la cobertura es del 26,7%, en ambos casos por encima de los valores registrados para el promedio del sistema financiero. Cabe destacar que, dentro de los activos de riesgo, se tuvieron en cuenta los valores públicos y privados, créditos vigentes (sector financiero y no financiero), créditos vencidos y créditos diversos.

La tolerancia a pérdidas, definida como el cociente entre el patrimonio depurado y el activo depurado, se ubica a Julio de 2019 en 16,7%. El patrimonio depurado se define como el patrimonio contable menos la cartera con atrasos superiores a 30 días, neta de provisiones. El activo depurado surge de una corrección idéntica al activo contable. Este indicador también se ubica por arriba del presentado por el sistema financiero.

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

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

El porcentaje de utilidades sobre el patrimonio implica que la entidad tiene un potencial para

incrementar el capital del 12,7%, con base a los resultados anualizados a Julio de 2019. Asimismo, la entidad cuenta con un elevado nivel de capitalización, lo cual implica que en el corto plazo no enfrentará requerimientos adicionales de capital para sustentar su crecimiento.

2.B. ACTIVOS

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

	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Julio 2019
ACTIVOS INMOVILIZADOS/ACTIVOS	6,4%	5,9%	6,0%
DISPONIBILIDADES/ACTIVOS	6,3%	8,5%	5,5%
INVERSIONES/ACTIVOS	0,6%	3,0%	3,1%
PRESTAMOS/ACTIVOS	84,4%	80,2%	83,0%
OTROS /ACTIVOS	2,4%	2,3%	2,4%

A Julio de 2019, los activos inmovilizados de la entidad respecto del total de activos ascienden al 6,0%, en tanto que el nivel de disponibilidades se ubica en el 5,5%. En el primer caso se encuentra por encima del sistema financiero, mientras que por debajo en el segundo. El rubro que mayor peso tiene es préstamos con un 83% del total, encontrándose por arriba del registrado por el sistema financiero.

2.B.2. Concentración de préstamos.

A Julio de 2019, los 10 deudores clientes principales de la entidad concentran el 0,9% del total de créditos, en tanto que los 50 mayores representan el 2,2% de la cartera y los 100 primeros el 3,4%. Se considera que el grado de concentración crediticia de la entidad es bajo.

2.B.3. Concentración sectorial.

La cartera se concentra mayormente en deudores de ingresos bajos y medios, dentro del sector de funcionarios policiales y sus familiares, como así también empleados de la cooperativa. No se considera que la entidad enfrente un riesgo sectorial significativo.

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

A Julio de 2019 la Cooperativa presenta préstamos a vinculados por un 3,4% del total de la cartera.

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

	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Julio 2019
CARTERA VENCIDA/TOTAL	7,9%	10,0%	10,6%
CARTERA IRREGULAR/TOTAL	9,4%	12,7%	13,6%
CARTERA MUY IRREGULAR/TOTAL	7,1%	8,1%	8,9%

La entidad presenta a Julio de 2019 una cartera vencida de 10,6% lo cual implica un leve aumento con respecto a Diciembre de 2018.

Asimismo, la cartera irregular y la muy irregular también exhiben un aumento con respecto a Diciembre de 2018.

Por otra parte, se observa que dichos indicadores se encuentran por arriba del promedio del sistema financiero en su conjunto.

2.B.6. Nivel de provisiones.

	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Julio 2019
PREVISIONES/CARTERA VENCIDA	57,9%	40,0%	42,1%
PREVISIONES/IRREGULAR	49,2%	31,2%	32,5%
PREVISIONES/MUY IRREGULAR	65,7%	48,9%	49,5%

A Julio de 2019, tanto el nivel de aprovisionamiento en relación a la cartera vencida como con respecto a la cartera irregular y la muy irregular presentan un ligero incremento con respecto a Diciembre de 2018. Esto se debe a que el nivel de provisiones registró un aumento levemente por encima del crecimiento del índice de morosidad.

Los valores de estos indicadores se encuentran por debajo de los presentados por el sistema financiero en su conjunto.

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

En más del 90% de la cartera se practica el descuento de la cuota a partir del sueldo o

jubilación del socio, el restante 10% se cobra por caja de la Cooperativa. En muchos casos los préstamos tienen como garantías la caución de depósitos del tomador de crédito, así como garantías hipotecarias, o de codeudores que a su vez autorizan el descuento de la cuota del titular de su sueldo o jubilación.

2.C. ADMINISTRACION

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

A continuación se detallan los miembros del Consejo de Administración:

Nombre	Cargo	Título
Carlos Nuñez Agüero	Presidente	Crio Principal. Abogado
Andrés Gustavo Maíz Villalba	Vice Presidente	Suboficial Superior. Licenciado
Ramón Inocencio Figueredo Barrios	Secretario	Suboficial Superior. Abogado
Julio Ramón Balbuena Añasco	Pro Secretario	Suboficial Insp. Licenciado
Blas Arévalos Mareco	Tesorero	Crio General. Abogado
Manuel Cristaldo Vargas	Pro Tesorero	Crio General
Santiago Velazco	Miembro titular	Crio General. Licenciado
César Gavilán	Miembro titular	Crio MAAP
Catalino González	Miembro titular	Suboficial Superior
José Cardozo	Miembro titular	Suboficial Superior
Miriam Encina Sosa	Miembro titular	Abog. Licenciada

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

Nombre	Cargo	Título
Arístides Gustavo Orihuela Penayo	Gerente General	Licenciado en Contabilidad
Rafael Resquin	Contador	Contador Público
Edder Darío Cáceres Giménez	Gerente Administrativo Financiero	Ing. Comercial Lic. Adm. y gestión empresarial Lic. en Ciencias Contables y Auditoría
Virgilio Ramírez	Gerente de Operaciones	Economista
Carlos Alberto Perez Ovando	Gerente de Informática	Lic. en ciencias informáticas, Analista de Sistema, Magister en Computación
Vicente Vega Zarza	Gerente de Talento Humano	Comisario Principal

Lilian Rumilda Riquelme Escobar	Gerente de Sucursales	Lic. en Ciencias Contables de la empresa
---------------------------------	-----------------------	--

Se considera que los integrantes tanto de los niveles gerenciales como los directivos son idóneos para ejercer sus cargos. Además de la experiencia en el desempeño de sus cargos cuentan con formación proveniente de la carrera policial y/o universitaria.

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

La entidad tiene los siguientes objetivos principales:

1. Fomentar la captación de ahorro de sus socios mediante depósitos en caja de ahorro, a la vista, en plazo fijo y programado.
2. Otorgar créditos a sus socios para distintos usos, desarrollando el financiamiento para la compra y refacción de viviendas, con fondos propios y externos.
3. Prestar una amplia gama de servicios sociales a sus socios.
4. Lograr un desempeño financiero de alta competitividad a través del crecimiento de los activos, manteniendo y mejorando los niveles de solvencia financiera, y adoptando modelos actualizados de gestión de riesgos.

Certificado desde el año 2013, procesos de ahorro a plazo fijo, créditos ordinarios, tarjetas de créditos, créditos con garantía real y persona jurídica, admisión de socios, asistencia de la salud, solidaridad y ahorro a plazo fijo y créditos ordinarios. Certificación obtenida en Casa Matriz y tres Sucursales, ISO 9001/2008, realizado por la Empresa S.G.S. PARAGUAY S.A.

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

La entidad cuenta con un manual de Créditos el cual tiene como objetivo proveer una guía metodológica que sirva a la cooperativa para cumplir con las disposiciones del Marco Regulatorio para cooperativas del sector Ahorro y Crédito, según resolución del Instituto Nacional de Cooperativismo INCOOP.

Dicho manual está dividido en tres capítulos; "Políticas de Créditos", "Régimen de Créditos por Producto" y "Procedimientos Crediticios".

El Capítulo I "*Políticas de Crédito*" define las políticas generales de Crédito vinculadas estrechamente con las establecidas por el ente de control. Tiene como objetivo apoyar el crecimiento ordenado y sistemático de la cooperativa, estableciendo políticas integrales de los servicios y productos crediticios ofrecidos apuntando al mejoramiento de la calidad de vida de los socios.

El Capítulo II “Régimen de Crédito por producto”, detalla las modalidades de crédito ofrecidos por la cooperativa que consisten en Créditos Ordinarios, Créditos de Emergencia, Créditos Extraordinarios, Créditos para la vivienda, Tarjetas de Crédito, Crédito de Microfinanzas y Créditos para la compra de Rodados.

El Capítulo III “*Procedimientos Crediticios*” describe los procesos a realizar para la concesión de los diversos tipos de créditos detallando el circuito desde la presentación de la solicitud por el socio/a hasta el otorgamiento de los créditos solicitados.

2.C.4. Política de personal.

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

1. Entrenamiento, formación y capacitación de los empleados.
2. Adopción de mejores prácticas en la selección, remuneración, incentivos, evaluación del desempeño, promoción y desvinculación del personal.
3. Promoción de una cultura empresarial entre los empleados de la Cooperativa.
4. Formación del personal con enfoque de calidad ISO 9001 versión vigente.

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

La Junta de Vigilancia de la entidad ha emitido un Dictamen favorable referente al cumplimiento normativo y la veracidad del Balance General, Cuadros de Resultados, Inventario General y la Memoria del Consejo de Administración del ejercicio comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2018.

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

El auditor independiente “Consulting, consultores y asesores de empresas”, ha emitido una opinión sin objeciones con fecha 24 de Enero de 2019, sobre los estados contables de la Cooperativa al 31 de Diciembre de 2018.

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

En el mes de Octubre de 2017, la Cooperativa invirtió en acciones de la Sociedad Anónima Santa Rosa de Lima, cuya actividad principal es el rubro de supermercado, en la ciudad de Coronel Oviedo, entendiendo que esta actividad puede ser rentable y a su vez complementaria de los productos de ahorro y crédito. El 23 de Diciembre 2017 se realizó la apertura del primer supermercado.

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

El INCOOP (Instituto Nacional de Cooperativismo) siendo la Autoridad de Aplicación de la legislación Cooperativa y Autoridad de control de los entes Cooperativos ha realizado observaciones a la Cooperativa 8 de Marzo como consecuencia de presentar diversos indicadores financieros (al cierre del 31/07/2019) fuera de los parámetros establecidos.

En nota con fecha 11 de Octubre de 2019, dicho Organismo insta a la Cooperativa a realizar las acciones que fueran necesarias a fin de cumplir con las exigencias y parámetros establecidos. Asimismo, advierte que la inobservancia de cualquiera de las disposiciones contenidas en el marco regulatorio dará lugar a la aplicación de los controles especiales y a la consecuente aplicación de las sanciones pertinentes en los casos que corresponda, de acuerdo a lo establecido en la ley 2157/03.

2.D. UTILIDADES

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

	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Julio 2019
UTILIDAD/PATRIMONIO	14,0%	12,9%	12,7%
UTILIDAD/ACTIVOS	3,7%	3,2%	2,9%

La utilidad sobre patrimonio a Julio de 2019 es de 12,7%, por debajo de lo registrado por el sistema financiero. En tanto que la rentabilidad sobre los activos del 2,9% en el mismo período, se encuentra levemente por arriba de la observada en el sistema financiero.

Se consideran adecuados los indicadores de rentabilidad que presenta la cooperativa.

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

	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Julio 2019
UT. FINANCIERA/ GTOS ADM	146,4%	126,5%	152,7%
SERVICIOS	0,5%	0,2%	1,6%
DIVERSOS	-0,2%	1,9%	-0,3%
UTIL.TOTAL/GASTOS ADM.	61,9%	53,6%	61,5%

A Julio de 2019, las utilidades financieras cubren holgadamente los gastos de administración,

representando un 152,7% de dichos gastos, un valor por encima del registrado por el conjunto del sistema financiero.

Por otra parte, la cobertura de los gastos de administración con las utilidades totales (61,5%) se encuentra por debajo de la registrada por el sistema financiero en su conjunto.

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

	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Julio 2019
FINANCIEROS	62,3%	58,3%	60,7%
CARGO POR INCOBRABILIDAD	4,7%	10,0%	12,8%
SERVICIOS	2,2%	2,5%	1,9%
GASTOS DE ADMINISTRACION	30,7%	28,8%	24,2%
PERDIDAS DIVERSAS	0,1%	0,5%	0,3%

El rubro de mayor participación en los costos de la entidad a Julio de 2019, es el de los egresos financieros con 60,7%. Ubicándose por encima del nivel promedio del sistema financiero. Lo siguen los gastos de administración con 24,2%, encontrándose en este caso por debajo del registrado por el sistema en su conjunto.

2.E. LIQUIDEZ

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

	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Julio 2019
DISPONIBILIDADES/DEPOSITOS	9,3%	12,3%	7,9%

La entidad mantiene un nivel de disponibilidades con relación a los depósitos del 7,9% a Julio de 2019, mostrándose una disminución con respecto a Diciembre del año anterior explicado mayormente por una disminución considerable de las disponibilidades.

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

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

La entidad no tiene valores públicos y privados en cartera.

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

A Julio de 2019, el cociente de activos sobre pasivos con vencimiento hasta 30 días es de 1,08, a 180 días es de 1,28 y a un año se ubica en 1,32.

Se observa que la entidad no presenta descálces en ninguno de los plazos.

2.E.4. Concentración de depósitos.

A Julio de 2019, los 10 primeros ahorristas concentran el 11% de los depósitos, los 50 primeros el 26% y los 100 primeros el 36%.

3. SENSIBILIDAD FRENTE A ESCENARIOS ALTERNATIVOS.**1. Escenario I**

A partir de la situación de balance al 31 de Julio de 2019, los principales supuestos utilizados para las proyecciones en los próximos cuatro años en este escenario desfavorable son los siguientes:

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

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

Indicador	Actual	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4
ROA	2,9%	2,2%	1,5%	0,8%	0,1%
PN/Activo	23,1%	24,9%	26,0%	26,6%	26,7%
Disponibilidades /Activo	5,5%	6,1%	6,7%	7,3%	8,0%

2. Escenario II

En este escenario, todavía menos favorable para la entidad, se aplican los siguientes supuestos:

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

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

Indicador	Actual	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4
ROA	2,9%	1,5%	0,1%	-1,3%	-2,8%
PN/Activo	23,1%	24,3%	24,4%	23,5%	21,3%
Disponibilidades/Activo	5,5%	6,7%	8,2%	9,7%	11,4%

En ambos escenarios la entidad mejora su posición de liquidez pero se deteriora su indicador de rentabilidad.

Por otra parte, en el primer escenario el indicador de capitalización presenta una mejora en tanto que en el escenario II disminuye levemente.

III CALIFICACION DE LA ENTIDAD

En función de los puntajes asignados y las ponderaciones respectivas se obtiene un puntaje global para la Entidad de 4,44 por lo que se calificó a la Entidad en categoría pyBBB.

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

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

2.E.2. Títulos valores, privados y públicos	20%	6
2.E.3. Descalce de plazos	30%	2
2.E.4. Concentración de depósitos	30%	6
3. SENSIBILIDAD	20%	4
Puntaje total		4,44

CALIFICACION FINAL

Considerando que el instrumento de deuda se emite sin protecciones especiales corresponde en consecuencia calificar a la Entidad en Categoría pyBBB.

Julieta Picorelli

Matías Rebozov

Hernán Arguiz

- Fecha de Calificación: 11 de Diciembre de 2019
- Calificadora: Evaluadora Latinoamericana S.A.
Perú 750 / Piso 2 - Oficina "B" / Edificio Liberty / Asunción / Paraguay.
Teléfono: (59521) 226244 Fax (59521) 228130.
e-mail: / www.evaluadora.com

Entidad	Solvencia	Tendencia
Cooperativa Multiactiva de Ahorro y Crédito, Consumo, Producción y Servicios 8 de Marzo Ltda.	pyBBB	Estable

Nota: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Metodología de Calificación consultar en:
www.evaluadora.com