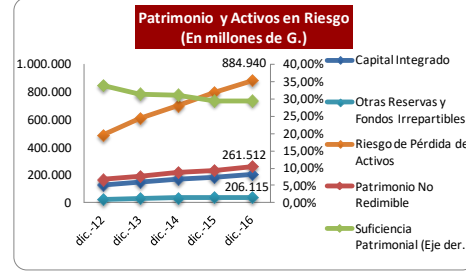
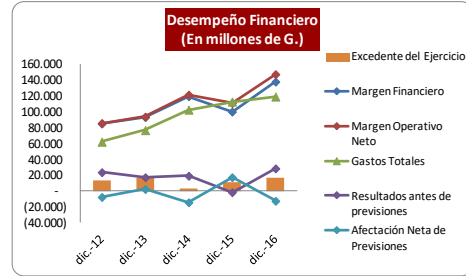
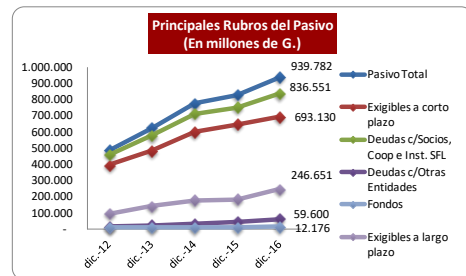
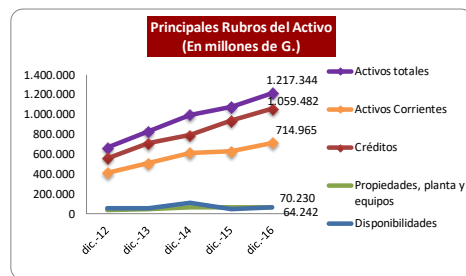


COOPERATIVA MULTIACTIVA DE AHORRO, CRÉDITO Y SERVICIOS MEDALLA MILAGROSA LTDA.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2016

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	Analista: Oscar Colmán ocolman@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "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"
	MARZO/2017	
SOLVENCIA	<i>pyBBB-</i>	
TENDENCIA	ESTABLE	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. 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.



RESUMEN DEL BALANCE SOCIAL	2.014	2.015	2.016
Total de asociados existentes activos	162.486	171.459	180.301
Meta Fijada	18.000	20.000	20.916
Ingresos de socios	21.251	21.023	23.445
Salidas de socios	5.922	9.866	8.806
Socios habilitados al momento de la convocatoria	93.255	100.898	99.571
Total de socios que han emitido su voto	n/d	13.750	n/d
Servicios Financieros (número de socios)	72.943	73.927	175.246
Servicios de Solidaridad (número de socios)	16.379	15.894	15.926
Servicios de Salud (número de socios)	42.182	54.768	63.266
Servicios Educativos (número de socios)	1.067	1.274	8.939

Fuente: Memorias Institucionales

FUNDAMENTOS

La calificación de solvencia asignada a la Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios Medalla Milagrosa Limitada (Ltda.) responde al perfil de negocios alcanzado en los últimos años, a través del importante crecimiento de su membresía y del posicionamiento de su marca en la industria donde opera. Esto le ha permitido un favorable aumento de sus créditos e ingresos por intereses y comisiones, principalmente, así como una razonable atención de sus servicios sociales y financieros. Además, toma en cuenta la elevada posición patrimonial a partir de los continuos aportes de capital.

Adicionalmente, contempla la trayectoria, liderazgo y estabilidad de su dirigencia en la conducción de la Institución, que ha impulsado cambios y ajustes en su organización interna a fin de alcanzar adecuados niveles de especialización, control y eficiencia, dado el tamaño y la complejidad de sus operaciones.

En contrapartida, considera el importante grado de exposición crediticia de sus operaciones, asociado a una menor gestión de la cartera y del perfil de los socios. Esto se ha visto reflejado en el crecimiento de las refinanciaciones, de la venta de cartera, de la morosidad, de las pérdidas por incobrabilidad y de los cargos por créditos liquidados por incobrables, los cuales han tenido incidencia sobre los excedentes en los últimos periodos. Lo anterior, sumado a bajos niveles de inversiones y un fondeo aún de muy corto plazo ajustan sus posiciones de liquidez.

Por otro lado, se ha visto todavía un acotado desarrollo operativo, estratégico y de recursos humanos para la obtención de sus objetivos financieros y sociales, establecidos recientemente para el periodo 2016/2019. Asimismo, refleja la elevada competencia existente en el sector cooperativo y de entidades financieras tradicionales, así como la necesidad de avanzar en un enfoque integral de riesgos.

Medalla Milagrosa Ltda., que opera desde 1985 en el mercado local, es una Cooperativa de Ahorro y Crédito del tipo A, que ofrece sus servicios financieros y sociales a un segmento diversificado de socios, conformado principalmente por empleados, microempresarios, comerciantes, trabajadores de oficio y estudiantes, entre otros. Asimismo, orienta sus servicios no financieros hacia actividades sociales, como solidaridad, educación, eventos sociales y deportivos, para las cuales cuenta con dependencias como Idecoop y Comecoop.

Los órganos electivos y ejecutivos, establecidos por las Asamblea de socios, están compuestos por dirigentes y profesionales con una importante estabilidad y trayectoria en sus funciones, quienes se encargan de su administración y control, así como del desarrollo de los planes operativos financieros y sociales. Por su parte, a nivel legislativo y control democrático, se ha observado aún una baja participación de sus socios en las asambleas, en relación al número de miembros habilitados para votar y el tamaño de la membresía, que al cierre de 2016 ha registrado un total de más 249 mil socios.

En cuanto a la evolución de sus créditos y ahorros, se ha evidenciado en los últimos años el continuo crecimiento de sus operaciones aunque a menores tasas. Al respecto, los créditos totales brutos han registrado un aumento de 12,53% al cierre de diciembre de 2016, mientras que los ahorros en 11,2%, principalmente a corto

plazo. Con esto, los activos totales de la Entidad han alcanzado un valor de G. 1.217 mil millones, mientras que el patrimonio neto G. 277.562 millones, luego del crecimiento de 12,73%, producto de la continua capitalización de aportes.

En cuanto a la gestión y calidad de la cartera de créditos en los últimos dos años se ha observado una menor performance, con la cual si bien su morosidad ha sido de 7,49% al cierre de 2016, a partir de la significativa venta de cartera realizada, se ha encontrado por encima de los alcanzados en los dos últimos años. Asimismo, se ha registrado además un aumento de las operaciones refinanciadas, los cuales sumados a la significativa venta de cartera (G. 61.402 millones), y la menor cobertura de provisiones, han reflejado una mayor exposición de sus operaciones crediticias en un escenario económico más ajustado y complejo, sobre todo al considerar el deterioro del perfil crediticio de los socios y de las condiciones económicas existentes en el sector cooperativo y en el sistema financiero local. Por su parte, la Entidad contempla aún una estructura de ahorro de muy corto plazo y bajas inversiones en instrumentos financieros.

En relación al desempeño financiero, si bien la Cooperativa Medalla ha presentado históricamente una evolución creciente de sus ingresos, estos han sido absorbidos, además de la estructura de costos y gastos, por el significativo aumento de los créditos liquidados netos por incobrables (G. 46.830 millones) y por cargos de provisiones netos (G.12.712 millones). Con esto, su excedente al cierre de 2016 ha sido por G. 16.050 millones y sus indicadores de ROAA y ROAE de 1,01% y 5,7%, respectivamente.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Estable", teniendo en cuenta las perspectivas de la evolución de sus ahorros y créditos y el nivel de ejecución de sus planes operativos, los trabajos previstos en marketing y en las áreas sociales, acompañado de una importante posición patrimonial. Por su parte, presenta desafíos respecto a las condiciones existentes en el sector financiero y cooperativo, bajo un escenario económico moderado aún, a la performance en la calidad y gestión de préstamos, y el tiempo necesario de maduración de los cambios en la organización interna.

Solventa seguirá monitoreando las acciones emprendidas por la Entidad para mitigar los efectos de la exposición crediticia de sus operaciones sobre los excedentes, así como para alcanzar una mayor profundidad del control de sus operaciones, una prudente reserva de liquidez, la evolución favorable de sus servicios financieros y sociales. Asimismo, se espera que todo esto sea acompañado de un continuo control de su estructura de gastos, el desarrollo de un marco integral de los riesgos y una mayor participación de sus socios en las asambleas.

FORTALEZAS

- Importante liderazgo y posicionamiento de la marca en el segmento en el que opera.
- Dirigencia y conducción estratégica estable, con amplia experiencia en el sector cooperativo.
- Elevada cantidad de socios activos, lo que la ubica entre las de mayor membresía y oportunidad de servicios.
- Fortalecida posición patrimonial unida a la continua capitalización de aportes de socios y al nivel de reserva.
- Adecuada observancia de los principios cooperativos, de presupuestos y de metas.
- Creciente nivel de márgenes operativos, asociado a la evolución de los ingresos por intereses y comisiones, así como por la contención de los costos.

RIESGOS

- Fuerte competencia en el sector cooperativo y financiero, además de las ajustadas condiciones económicas existentes en el segmento de socios con los que opera.
- Continuo deterioro de la calidad y gestión de la cartera de préstamos, reflejados en los niveles de morosidad, así como crecientes modificaciones de contratos (refinanciaciones) y significativa venta de cartera.
- Ajustados tramos de liquidez de corto plazo y bajo posicionamiento en activos financieros, como reservas de liquidez, que complementen los planes de contingencia sobre al considerar su fondeo aún de corto plazo.
- Acotada visión integral de los riesgos, primordialmente aquellos relacionados a los riesgos por eventos operativos, donde el capital humano ejerce un rol importante.
- La funcionalidad, el grado de control y sus operaciones son sensibles a la influencia y control de los dirigentes.
- Importante estructura de gastos y cargos por provisiones, con incidencias sobre los resultados netos finales y del grado de capitalización de excedentes.
- La entidad opera en el sector cooperativo local, marcado aún por desafíos regulatorios, así como por la ausencia de una central de riesgos y fondo de garantía, entre otros.
- Cambios y/o rotaciones en áreas claves lo que supone un proceso de adecuación y consolidación en funciones.

GESTION DE SERVICIOS

ENFOQUE OPERACIONAL

Centrado en la atención de las operaciones de ahorro y créditos, así como de los servicios sociales, como educación y salud, entre otros, orientados a una elevada membresía de socios

Medalla Milagrosa Ltda., ha sido constituida en fecha 26 de abril de 1985 a través de una Asamblea llevada a cabo en

el Salón de Actos de la Parroquia Medalla Milagrosa. Las modificaciones de sus estatutos se encuentran adecuados a la Ley N° 438/1994, a la Ley N° 2157/2003 y N° 5501/15, que modifican varios artículos de la primera, y por el marco regulatorio del Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP) para cooperativas del sector de ahorro y créditos, que recientemente ha sido actualizada y entró en vigencia en fecha 01 de setiembre de 2016, según Resolución N° 15.156/16.

Asimismo, es una entidad sin fines de lucro, con más de 31 años de trayectoria, que ofrece sus servicios financieros y no financieros a sus socios mediante procesos estandarizados y certificados de calidad, bajo un marco de responsabilidad social. Esto mediante un plantel de directivos y empleados con una amplia trayectoria y experiencia en sus funciones.

La Cooperativa Medalla Milagrosa Ltda., es considerada de tipo A por el Instituto Nacional de Cooperativismo y enfoca sus actividades crediticias y de ahorro hacia una membresía con más de 249 mil socios al corte evaluado, que constituye su principal fuente de sus ingresos y de riesgos crediticios, sobre todo considerando que su cartera de préstamos es también su principal activo. Al respecto, su cartera activa está compuesta principalmente por créditos para consumo, seguido de microcréditos, empresariales y para personas jurídicas. 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, y los productos de la Agencia Financiera de Desarrollo, entre otros.

La entidad dispone de una unidad especializada para la atención de los socios microempresarios que no tienen acceso al sistema formal a través de una plataforma tecnológica y análisis técnicos. Asimismo, cuenta con tres marcas de tarjeta de créditos como Cabal, Credicard y Visa (clásica y oro), y una tarjeta de débito de la Red Infonet de la procesadora Bancard para el manejo y la disponibilidad de los ahorros de sus socios.

En cuanto a los ahorros, dispone de cajas a la vista, a plazo fijo, planificado, infanto juvenil y el círculo del ahorro, tanto en moneda local como extranjera, y su tarjeta de débitos denominada Debitin.

Para el desarrollo de sus servicios, además de la agencia matriz cuenta con otras en el área metropolitana como siguientes Agencias: Centro, 4 Mojones, Ñemby, Pinedo, San Lorenzo, Zona Sur y Zona Norte de Fernando de la Mora, Loma Pyta, Multiplaza, así como en el interior del país: Concepción, Carapeguá, Ciudad del Este, mientras que dispone adicionalmente de 3 Centros de Atención y Cobranzas: Real, Abasto y San Antonio. Además, ofrece a sus socios una herramienta tecnológica transaccional y de consulta denominada Medalla On line para la comodidad y agilizar de las operaciones de sus socios, como pago de servicios públicos y privados.

En lo que respecta a los servicios sociales o no financieros, asiste económicamente a sus socios a través de su servicio de solidaridad, constituyéndose en una ayuda momentánea y no global de las necesidades de sus miembros ya sea por subsidio, fallecimiento, egresos académicos, incapacidad transitoria y permanente, y por cirugías menor y mayor. Asimismo, ofrece servicios de salud y educación a través de Comecoop e Idecoop, respectivamente, mientras que aquellos culturales y deportivos, mediante su área social tanto en la sede social como en las áreas deportivas de la Institución. Al respecto, al cierre de diciembre de 2016, si bien Coomecop, Idecoop, Sede Social y el Complejo Social y Deportivo han alcanzado una mejor performance en sus niveles de ejecución presupuestaria de ingresos y egresos respecto a las metas establecidas para 2016, se han encontrado aún limitados para alcanzar el equilibrio financiero, que permita la auto-sustentabilidad de dichos servicios.

GESTIÓN Y ESTRATÉGICA

La administración ha realizado ajustes internos orientados a una mejor performance de la gestión crediticia, ambientes de control internos y segmentación de créditos

La Cooperativa Medalla Milagrosa Ltda. ha enfocado sus servicios financieros en los últimos años a la profundización de los créditos de consumo, principalmente en segmentos de socios de medio y bajos ingresos, así como el gradual crecimiento de los demás tipos de créditos, como microcréditos, empresariales y de personas jurídicas, a través de la estratificación de productos, innovación y ventas cruzadas de servicios financieros y no financieros, con el propósito de mejorar la calidad de la cartera, la eficiencia operativa, los ingresos operativos y alcanzar una rentabilidad sustentable.

Ahora bien, en cuanto a su eje social ha trabajado en la aplicación de adecuadas prácticas de gobierno cooperativo, además de la observancia de los 7 principales principios cooperativos, acompañado de un marco de responsabilidad social. En este sentido, se ha observado una activa participación de sus dirigentes, de amplia trayectoria y estabilidad en sus diferentes cargos, a través de ajustes realizados a nivel de organización interna, como cambios y rotación de la plana ejecutiva en puestos claves, con el propósito de optimizar sus capacidades y dar una impronta a sus diferentes áreas operativas. Esto a su vez supone un periodo de maduración en sus cargos y en sus acciones estratégicas, así como la necesidad de profundizar sus sistemas de controles internos, al considerar que sus procesos y procedimientos se han visto expuestos durante el crecimiento registrado en los últimos años.

Cabe señalar que la autoridad máxima de la Cooperativa es la Asamblea de Socios, constituida en su órgano legislativo, encargada de la consideración y resolución de la memoria del Consejo de Administración, de los estados contables, de los informes y dictamen de la Junta de Vigilancia, la propuesta de distribución de excedentes, así como el plan general de trabajo, presupuestos de gastos, inversiones y recursos para el ejercicio en curso. En la misma, además, se eligen

periódicamente, según la vigencia de mandato, los miembros que integran el Consejo de Administración, la Junta de Vigilancia y el Tribunal Electoral. Al respecto, se ha registrado una baja participación de socios en relación a los miembros habilitados, lo que denota un bajo interés por la vida institucional y al momento de usufructuar sus derechos de voz y de voto.

Dado el año electivo de la Cooperativa, en la asamblea ordinaria de socios del 2017, se tiene previsto la elección de nuevas autoridades por vencimiento de mandatos y por la postulación de socios a instancias diligenciales, vinculados a miembros del Consejo de Administración, Junta de Vigilancia y Junta Electoral.

Al cierre de diciembre de 2016, dichas instancias democráticas ha trabajado de la siguiente forma:

- **El Consejo de Administración:** responsable de la dirección y administración general, también representante legal de la Cooperativa. Dicha instancia está conformada por 7 miembros titulares, quienes se han mantenido estables dentro de la dirigencia y en sus cargos en los últimos cinco años. La vigencia de los mandatos del Presidente y de los vocales contempla el periodo 2015/2018, mientras que en caso de vicepresidente, secretario, tesorero y pro-tesorero tienen su vencimiento de mandato en el 2016. A este órgano responden de forma directa los Comités Consultivo y

MEDALLA MILAGROSA LTDA. Evolución de Órganos Electivos					
ORGANIZACIÓN LEGISLATIVA	2012	2013	2014	2015	2016
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN					
Presidente	Teofilo Nuñez	Miguel Verdún	Miguel Verdún	Teofilo Nuñez	Teofilo Nuñez
Vicepresidente	Emilio Lugo	Lorenzo Barreto	Lorenzo Barreto	Brigida Sánchez	Brigida Sánchez
Secretario	Miguel Verdún	Teófilo Núñez	Adolfo Aguilera	Miguel Verdún	Miguel Verdún
Tesorero	Eduardo Galeano	Eduardo Galeano	Eduardo Galeano	Eduardo Galeano	Eduardo Galeano
Vocal	Lorenzo Barreto	Adolfo Aguilera	Valentin Galeano	Adolfo Aguilera	Adolfo Aguilera
Suplente 1	César Recalde	Brigida Sánchez	Brigida Sánchez	Lorenzo Barreto	Lorenzo Barreto
Suplente 2	Valentin Galeano	Valentin Galeano	Teófilo Núñez	Valentin Galeano	Valentin Galeano
	Brigida Sánchez	Digna Román	Digna Román	Digna Román	Digna Román
	Luis Vera	Emilio Lugo	Emilio Lugo	Emilio Lugo	Emilio Lugo
		César Recalde	César Recalde	César Recalde	César Recalde
JUNTA DE VIGILANCIA					
Presidente	Adolfo Aguilera	Cristina Ruiz	Cristina Ruiz	Cristina Ruiz	Alcira Báez
Vicepresidente	Cristina Ruiz	Fermin Flor	Alcira Báez	Alcira Báez	Fermin Flor
Secretaria	Alcira Báez	Benjamin Ibarrola	Benjamin Ibarrola	Benjamin Ibarrola	Benjamin Ibarrola
Miembros	Rubén Guerrero	Alcira Báez	Fermin Flor	Fermin Flor	Cristina Ruiz
	Carlos Benítez	Carlos Benítez	Carlos Benítez	Carlos Benítez	Carlos Benítez
	Fermin Flor	Rubén Guerrero	Rubén Guerrero	Rubén Guerrero	Carlos León
	Carlos León	Carlos León	Carlos León	Carlos León	Rubén Guerrero
JUNTA ELECTORAL					
Presidente	Benjamin Ibarrola	Aparicio Leguizamón	Aparicio Leguizamón	Aparicio Leguizamón	Aparicio Leguizamón
Secretario	Severiano Benítez	Severiano Benítez	Severiano Benítez	Oscar Guillén	Oscar Guillén
Miembros	Benita Nuñez	Catalina Nuñez	Catalina Nuñez	Benita Nuñez	Benita Nuñez
	Aparicio Leguizamón	Oscar Guillén	Oscar Guillén	Catalina Nuñez	Catalina Nuñez
	Catalina Nuñez	Benita Nuñez	Benita Nuñez		
	Antonio Rojas	Antonio Rojas	Antonio Rojas	Antonio Rojas	Antonio Rojas

Fuente: Memorias de la Cooperativa Medalla Milagrosa

Auxiliares, así como la Oficina de Cumplimiento y Seguridad, Auditoría Interna y la Gerencia General. Los Comités Auxiliares se hallan compuesto por 18 instancias: Educación, de Crédito y Recuperación de préstamos en mora, de Solidaridad, de Admisión de socios, de Actividades sociales, de Género, Deportes y Juvenil, además de Comité de Agencias de 4 Mojones, Zona Norte, Zona Sur, San Lorenzo, Ñemby, Concepción y Carapeguá.

- **Junta de Vigilancia:** responsable de la fiscalización de las actividades económica y social de la Cooperativa, a través de informes recibidos o mediante el control directo o auditoria. Como órgano de control societario reporta a la Asamblea General y mantiene un canal directo con los auditores externos e internos. Está conformado por 5 miembros titulares y 2 suplentes, de los cuales el presidente y vicepresidente tienen un periodo de mandato 2015/2018, mientras que resto de sus integrantes tienen vencimiento en el año 2016.
- **Junta Electoral:** responsable de la organización, dirección, fiscalización y la realización de las Asambleas. Está integrada por 5 miembros titulares y 1 suplente de los cuales el presidente y un vocal titular tienen un periodo de mandato 2015/2018, mientras que resto de sus integrantes tienen vencimiento en el año 2016.

Por su parte, el órgano administrativo de la Cooperativa se encuentra encabezado por la Gerencia General, que es elegido por el Consejo de Administración, para atender el desarrollo de las actividades ordinarias y normales de la Entidad, coordinar las actividades desarrolladas por las distintas gerencias y ejecutar las disposiciones y acuerdos del Consejo y Asambleas. Su responsable cuenta con una larga trayectoria y experiencia en los sectores cooperativo y financiero, quien cuenta con el soporte de la Unidad de Gestión de Proyectos y de los Departamentos de Asesoría Legal y de Calidad y Mejora Continua, así como de las Gerencias de Talento Humano y Tecnología.

Sus principales operaciones financieras y servicios sociales se concentran en siguientes áreas: Gerencia Operativa, Financiera, de Riesgos, Social, de Marketing, de Tecnología de la Información, así como las Gerencias de Administración. Este último ha evidenciado recientemente una escisión de su división de su unidad Financiera, a través del cual se ha conformado la Gerencia Financiera, departamento especializado y orientado la optimización del manejo y aprovechamiento de oportunidades de negocio a partir de las informaciones y del flujo de recursos de la Cooperativa. Al respecto, cabe señalar que luego de los cambios contemplado y las rotaciones en las áreas de Auditoría Interna, Gerencia de Riesgos, Gerencia de Operaciones y Gerencia Social y en Talento Humano durante el último año y medio, las mismas se encuentran en un periodo de acomodamiento y consolidación en cada una de las áreas mencionadas.

La auditoría externa del ejercicio 2016 ha estado a cargo de la empresa Auditoría Integral de Empresas (AIDE), denotando una continuidad del control externo de sus procedimientos y gestiones. Por su parte, cabe señalar que la Auditoría Interna ha contemplado un proceso gradual de profundización en su enfoque de control a partir de los cambios evidenciados en el año 2016. Al respecto, se ha dado continuidad a los trabajos existentes pero con la necesidad de un periodo de

afianzamiento de la estructura y de un enfoque más activo de dicha área, sobre todo considerando la dinámica de los cambios y crecimiento de las operaciones.

Por otro lado, la Cooperativa Medalla Milagrosa cuenta con una estructura formal por procesos debidamente aprobados y certificados, así como una adecuada observancia de los mismos. Su área de Tecnología que ha contemplado importantes inversiones en los últimos años, se encuentra también en un proceso de consolidación de su estructura con el propósito de asegurar la continuidad de los negocios, y por sobre todo, buscando reorientar estratégicamente sus trabajos hacia mayores negocios y operaciones.

Dada la complejidad, el tamaño de sus operaciones y conforme al plan estratégico 2016/2019, se ha evidenciado un bajo nivel de ejecución para el año 2016. En tal sentido, se han ajustado las acciones dentro de los planes operativos de 2017 para avanzar hacia la obtención de los objetivos estratégicos, integrados en las siguientes perspectivas: Financiera, de los socios y la comunidad, procesos, aprendizaje y crecimiento. Entre esto, si bien no se ha evidenciado una elevada consecución de los objetivos durante el año 2016, la entidad se encuentra abocada durante el presente ejercicio a la obtención de una mejor performance en rentabilidad, calidad de la cartera, crecimiento sostenible y eficiencia operativa.

Para el efecto, dispone de herramientas para el seguimiento y evaluación de la ejecución acciones estratégicas como el Balance Scorecard, el Plan Operativo Anual, así como los Presupuesto elaborados.

Por otro lado, luego de las construcciones y mejoras de su edificio en el predio de la Comecoop, en el mismo se asentarán parte de los departamentos y áreas de la casa matriz. Esto permitirá una mayor comodidad para sus funcionarios, una mejor organización de sus espacios y descongestión de actividades en la casa matriz.

Mientras que al considerar 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 de la cartera de préstamos, presionando sobre la calidad y gestión de sus créditos, así como de sus procesos y procedimientos.

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Acotada gestión de riesgos crediticios ante una mayor exposición de riesgo de sus operaciones, así como de una visión integral

Teniendo en cuenta el perfil crediticio de sus socios, la naturaleza de su organización democrática y de que se trata de una Cooperativa de Ahorro y Crédito del Tipo A, Medalla Milagrosa Limitada cuenta con manuales de políticas y procedimientos crediticios, además de reglamentos debidamente aprobados, orientados al análisis, tratamiento, aprobación y desembolso de créditos, así como para su recuperación, los cuales en su conjunto constituyen su marco general y específico de actuación para la administración de los riesgos existentes en las operaciones con empleados, microempresarios, comerciantes, trabajadores de oficio y estudiantes, entre otros.

Ahora bien, si bien cabe señalar que la Cooperativa Medalla Milagrosa cuenta con un razonable entorno para la administración de riesgos, el mismo se encuentra ante una necesidad de mayor especialización y seguimiento. Esto cobra importancia sobre todo al considerar que los créditos representan la principal fuente de ingresos y riesgos de la Entidad, y que los mismos han demostrado un crecimiento de las operaciones y al igual que una menor performance del perfil crediticio de sus socios.

En cuanto al proceso crediticio, el Consejo de Administración que se encuentra conformado por sus principales dirigentes quienes determinan los lineamientos generales de las políticas de crédito de Cooperativa Medalla Milagrosa, a través de la aprobación de los reglamentos de créditos, tarjetas de crédito y de análisis y recuperación de créditos y tarjetas de crédito, que a su vez contienen los objetivos generales y específicos de los servicios financieros, los tipos de créditos, los requerimientos, documentaciones solicitadas, los tipos de garantías computables, las instancias y niveles de aprobación, entre otros.

Es así que el Consejo de Administración tiene una activa participación en el proceso de decisiones de los créditos con riesgos mayores y sus excepciones, mientras que para rangos inferiores a G. 120 millones se encuentran las instancias como el Comité Ejecutivo y el Comité de Riesgos, además de la Gerencia General, Operativa y de Agencia, donde se realizan la evaluación caso por caso. Lo anterior, evidencia la importante incidencia que tiene la dirigencia en relación a los estamentos técnicos para la aprobación de riesgos mayores. En cuanto a los riesgos menores, los créditos son evaluados y analizados por Jefes de División de Créditos, Oficiales de crédito/ Analistas de créditos, entre otros, y el scoring establecido para créditos inferiores a G. 5 millones.

Cabe indicar también que el Comité de Crédito, órgano dependiente del Consejo de Administración y conformado por los socios, es el encargado de atender los temas relacionados con las solicitudes y aprobación de créditos de acuerdo a

lo establecido en la reglamentación de créditos. Adicionalmente, dicha instancia informa al Consejo de Administración sobre las observaciones y la situación general de los créditos, para luego donde realizar el mejoramiento de los servicios que ofrece la Cooperativa.

Los criterios para concesión de los créditos o modificación de los contratos de consumo, microcréditos y empresariales, entre otros, se encuentran directamente en relación a la capacidad financiera económica del socio, así como de sus antecedentes crediticios y de los dispuestos en los reglamentos aprobados por el Consejo de Administración. En el caso de los microcréditos, el oficial de microfinanzas visitará el negocio del socio para obtener la información requerida para la evaluación de la solicitud. Adicionalmente, se evaluarán y analizarán las concesiones de créditos empresariales y a personas jurídicas conforme a los requerimientos establecidos en el Manual de Créditos y su Reglamento.

Por su parte, la Entidad se ha expuesto en los últimos años ante las modificaciones de los contratos que contemplan refinanciaciones, reprogramaciones y consolidaciones de préstamos, si bien se ha ajustado a los manuales y reglamentos de crédito. Un aspecto importante evidenciado, se refiere a que si bien la entidad contempla el análisis del perfil crediticio de sus socios a partir de las informaciones recabadas y proporcionadas por el socio y fuentes externas, así como el resto del sector, no cuenta con una central de riesgos, como el resto de las cooperativas, que permita conocer el nivel de riesgo de cada socio dentro del sector cooperativo.

En cuanto a la política de garantía y previsiones, la Cooperativa acepta garantías para los préstamos de personas, hipotecarias, solidarias o con caución. Para los casos en los que el socio tenga más de un crédito, la cooperativa consolida la operación aplicando las previsiones correspondientes a la categoría más rigurosa, mientras que para los préstamos judiciales son considerados directamente en última categoría, aplicándose la previsión máxima establecida al respecto. Adicionalmente, constituye las previsiones sobre la cartera de préstamos refinanciados de Préstamos y Tarjetas, así como para bienes adjudicados y recibidos en dación de pagos, entre otros.

Ahora bien, respecto a la administración de riesgos durante el ejercicio 2016, se ha evidenciado que la entidad se ha mantenida expuesta a riesgos crediticios, por lo cual al cierre de diciembre de 2016, ha registrado una venta de cartera en gestión judicial y prejudicial por G. 61.402 millones, lo cual se ha traducido directamente en una disminución de sus niveles de morosidad y ha determinado un nivel importante de desafectación de previsiones durante el año 2016.

RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL

Acotada gestión visión integral de los riesgos de mercado y operacional

Cabe señalar que la Cooperativa Medalla Milagrosa Ltda., al igual que las demás Cooperativas, ha demostrado aún la ausencia de la implementación y desarrollo de un marco de buenas prácticas para los otros riesgos asociados al negocio de la Institución, como los de mercado y operacional, que le permitan contar con políticas y reportes respecto a las posiciones tomadas en liquidez, tipos de cambio y tasas de interés, así como sobre posibles pérdidas por eventos generados en los procesos, por recursos humanos, por los sistemas y por acontecimientos externos.

No obstante, ha evidenciado un avance en la mitigación de los riesgos a partir de las importantes inversiones en el ambiente tecnológico, en los trabajos realizados en mejora continua de calidad y procesos, en la capacitación de recursos humanos y los ajustes en los controles internos. Asimismo, la Unidad de Gestión de Proyectos se encuentra trabajando en la elaboración de un matriz de riesgo operacional, que estaría disponible durante el presente ejercicio.

Por su parte, cabe señalar que cuenta con planes de contingencia para situaciones de estrés de liquidez, aunque la misma aún no ha sido acompañada por estrategias para el mantenimiento de recursos en activos líquidos como mitigante de la estructura de compromisos financieros y no financieros de corto plazo. Esto puede apreciarse a través del bajo nivel de cartera de inversiones en títulos financieros de corto y largo plazo, lo cual no le permite tener un colchón adicional de activos productivos para atenuar eventuales situaciones de estrés. La entidad concentra el 10,48% y 24,80% de sus ahorros a la vista y a plazo, respectivamente, en los 100 mayores ahorristas.

Respecto a las variaciones cambiarias, ha conservado una baja posición en activos y pasivos en moneda extranjera, lo cual ha contribuido a la disminución de su exposición durante el crecimiento de sus operaciones. Asimismo, dado el importante nivel de ahorros a la vista, su exposición a pérdidas por diferencia en tasas aún se mantiene controlada.

GESTION FINANCIERA

POSICIONAMIENTO COMPETITIVA

Importante posicionamiento en el sector a partir de sus servicios financieros y de la membresía alcanzada, aunque acotada aún por una menor performance de gestión de cartera y rentabilidad

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 de la marca entre sus pares. Por su parte, esto ha sido acompañado por una menor performance en la administración de los riesgos y gestión financiera, respecto a sus pares y al sistema financiero tradicional.

Por su parte, la entidad enfrenta aún desafíos para alcanzar una mayor penetración y calidad de sus servicios, sobre todo al considerar el tamaño de su membrecía y el menor perfil crediticio en sus operaciones. En cuanto al tamaño de sus activos, se ubica entre las 17 entidades más grandes del sistema financiero paraguayo (bancos y financieras), así como en cartera de créditos y de ahorros, mientras que en relación al patrimonio se mantiene en la posición número 13. Adicionalmente, contempla el grado de especialización de su estructura (agencias y centro de atención y cobranzas), la ausencia de una central de riesgos y de un fondo de garantías, así como la relación crédito/aportes necesario para el otorgamiento de créditos a sus socios.

La Cooperativa Medalla Milagrosa Ltda. ha evidenciado un continuo incremento de sus servicios financieros en los últimos cinco años pero con tasas más ajustadas de crecimiento unidas al contexto de un menor escenario económico y de mayor exposición crediticia, así como de elevada competencia entre sus pares y el sistema financiero tradicional. Con todo, ha alcanzado activos totales por G. 1.217.343 millones al cierre de diciembre de 2016, luego de un crecimiento del 13,22%.

Al considerar su nivel de intermediación financiera, ha demostrado un comportamiento similar, con un crecimiento de los créditos totales brutos de 12,53%, y con el cual ha alcanzado un volumen de G. 1.074.319 millones. Cabe señalar que los créditos netos representan el 84,9%. Mientras que los ahorros captados han registrado G. 811.016 millones, luego de un aumento anual de 11,19%, explicado por ahorros captados a plazo (G. 60.984 millones), y por los ahorros a la vista (G. 20.657 millones). Por su parte, la Entidad ha registrado un crecimiento de sus deudas con entidades bancarias y financieras de G. 9.270 millones.

En cuanto a los recursos propios, ha demostrado un fortalecimiento importante respecto a sus pares y a las entidades del sistema financiero, a través del aumento continuo de aportes de capital. Al respecto, al corte evaluado, el patrimonio neto de la institución ha sido de G. 277.562 millones, luego de un aumento del 12,73%. Con esto, se ubica en un nivel y posición superior respecto a las demás instituciones financieras, tanto en capital como en reservas constituidas.

Finalmente, al comparar el desempeño de sus indicadores de gestión en relación a los registrados por el sistema financiero, se ha observado que sus niveles de morosidad y de cargos por incobrabilidad se han mantenido por encima del promedio del sistema, mientras que en relación a los indicadores de rentabilidad se ha mantenido bajo la media del sistema de financieras, dejándola en una menor posición respecto sus competidoras.

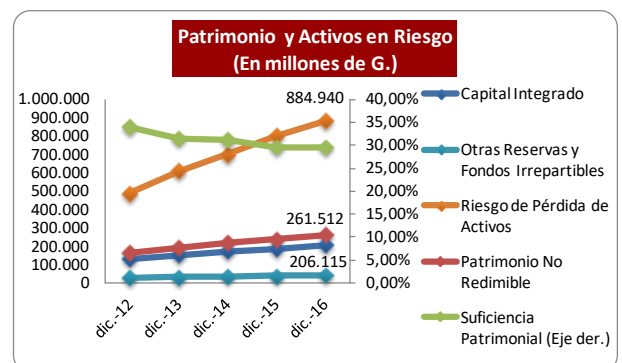
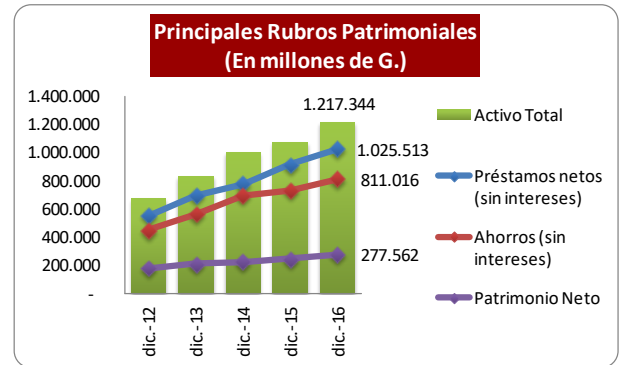
SUFICIENCIA PATRIMONIAL

**Elevada posición patrimonial a partir del continuo incremento de aportes de capital de los socios
aunque acompañado de una baja capitalización de excedentes**

La Cooperativa Medalla Milagrosa Ltda. ha conservado en los últimos años un elevado nivel patrimonial, a través de la continua capitalización de aportes de socios y del crecimiento de las fondos institucionales. Esto le ha permitido acompañar, aunque con ajustes, el crecimiento de sus activos ponderados por riesgo, altamente vinculado a la cartera de préstamos, y dar cobertura a las inversiones en activos fijos, así como en equipos y software informáticos. Al respecto, su patrimonio no redimible o efectivo ha aumentado como consecuencia del capital primario, mientras que el capital secundario se ha visto acotado por el nivel de reservas de revalúo.

Con todo, el patrimonio neto de la Entidad ha presentado una creciente evolución en los últimos cinco años, principalmente de capital y reservas, al igual que en 2016, cuando ha alcanzado un valor de G. 277.562 millones y una tasa de crecimiento de 12,73%. El capital social en G. 21.974 millones y hasta G. 206.115 millones, mientras que las reservas en G. 3.866 millones hasta G. 55.397 millones, acompañado por un excedente de G. 16.050 millones, superior en 52,32% al registrado en 2015.

Ahora bien, el patrimonio no redimible, que no contempla las donaciones corrientes y los excedentes registrados, ha crecido desde G. 235.671 millones hasta G. 261.512 millones al cierre de diciembre de 2016, principalmente a través del capital primario, que ha alcanzado una participación del 99%.



Por su parte, si bien los activos totales de la entidad han crecido en G. 142.180 millones (13,22%), hasta alcanzar G. 1.217.343 millones al cierre del corte analizado, los activos ponderados por riesgo han aumentado en 13,91%, con lo cual ha quedado con una participación del 72,7%, en línea con su evolución histórica. Cabe señalar que esta relación responde casi en su totalidad al nivel de activos mantenidos en concepto de préstamos.

Con todo, la Entidad ha registrado un indicador de suficiencia patrimonial muy por encima de los requeridos para un marco prudencial de Cooperativas de Tipo A, con un superávit de patrimonio de G. 190.717 millones, lo que se traduce en una holgada posición para seguir enfrentando mayores niveles de riesgo en activos.

Ahora bien, al considerar las obligaciones contraídas por la cooperativa menos las provisiones durante el año 2016, se ha contemplado un aumento del nivel de endeudamiento o de compromisos en relación al 2015 en G. 108.054 (13,15%), sobre todo considerando que el patrimonio no redimible ha crecido en G. 25.841 millones (10,96%). Con ello, el indicador de endeudamiento ha pasado de 3,49 veces a 3,56 veces, manteniéndose aún el mismo en bajos niveles en relación parámetro de 9,0 veces establecido como meta para cooperativas de tipo A, lo que supone un adecuado nivel de comprometimiento de sus recursos.

Como Cooperativa y considerando la conformación de su capital social, el fortalecimiento de su patrimonio se origina principalmente por la capitalización por los aportes de socios o el mantenimiento de los fondos institucionales, aunque por otro lado acotada aún por los niveles de excedentes alcanzados.

ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

Mantiene bajo nivel de posicionamiento en activos y pasivos financieros en moneda extranjera en relación al tamaño de sus operaciones, traduciéndose en una leve exposición cambiaria

Conforme al desarrollo de sus operaciones, la entidad ha demostrado conservar un bajo posicionamiento en activos y pasivos financieros en moneda extranjera (ME), sobre todo al considerar que sus operaciones se encuentran altamente concentradas en moneda local (ML). Asimismo, si bien además cuenta con otras obligaciones no financieras por arrendamiento financiero y pago a proveedores varios, ha mantenido una leve posición sobrecomprada de activos financieros en ME en relación a los pasivos financieros en ME en los últimos años, excepto durante el año 2015, cuando ha registrado pérdidas por diferencia cambiaria de G. 2.002 millones. No obstante, cabe señalar que las diferencias cambiarias por la valoración de activos y pasivos en ME han tenido una baja incidencia sobre los excedentes netos finales.

Con todo, el nivel de activos financieros en moneda extranjera se ha mantenido por debajo del 1% del total de los activos, siendo su participación de 0,82% al cierre de diciembre de 2016, mientras que los pasivos en 1,02% de los pasivos totales. Al respecto, para el período considerado, la entidad ha alcanzado una posición activa de USD 1.732.107, millones, mientras que los pasivos financieros y no financieros han sido de USD. 1.664.710,46 y USD. 1.369.501,94, cuya suma asciende a USD. 3.034.212, lo que arroja una diferencia total a favor de los pasivos de USD. 1.302.105,38, equivalente a G. 7.610.962.198.



Finalmente, cabe indicar que la Entidad ha logrado mantener una elevada proporción de activos productivos en relación a sus activos totales, compuesto principalmente por la cartera de préstamos neta de provisiones, que al cierre de diciembre de 2016, ha evidenciado una razón del 84,24%, ligeramente inferior al 84,94% del año 2015.

CALIDAD DE ACTIVOS

Menor performance de la calidad de activos ante la mayor exposición de la cartera de préstamos, reflejada en la evolución de la morosidad y cargos por incobrabilidad

En los últimos años, la Cooperativa ha evidenciado una acotada gestión y menor calidad de sus activos, al considerar que si bien ha registrado un continuo incremento los préstamos, principal fuente de ingresos, ha sido acompañada por una mayor exposición de créditos, reflejada en los niveles de morosidad, de provisiones y créditos liquidados por incobrabilidad, así como en la venta de cartera y de refinanciamientos registradas. Todo esto, ha incidido consecutivamente para el mantenimiento de bajos nivel de activos líquidos y de inversiones en instrumentos financieros.

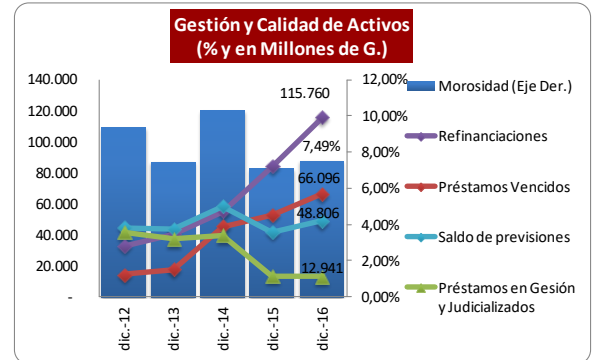
Al cierre de diciembre de 2016, los préstamos han alcanzado un saldo neto de G. 1.025.513 millones, 12,29% más de lo registrado en 2015, luego de las provisiones por G. 48.806 millones, mientras que las disponibilidades (incluidas las colocaciones en el sistema financiero) y las inversiones en instrumentos financieros de más largo plazo, G. 70.230 millones y G. 3.079 millones, respectivamente. Con esto, los créditos netos han alcanzado una participación del 84,24% de los activos totales, en tanto que la suma de las disponibilidades más las inversiones han representado solo el 6,02%.

En cuanto a la gestión y calidad de los créditos, Medalla ha registrado un crecimiento continuo y significativo de su cartera vencida bruta en los últimos dos años, principalmente aquellos correspondientes a créditos pre-judicializados, judicializados e inhibidos, quedando su importe total en G. 80.501 millones al cierre del corte evaluado. Esto, luego de la importante venta de cartera pre-judicial, judicial e inhibida por G. 61.402 millones, de los cuales G. 23.362 millones se realizaron en julio de 2016 y G. 38.040 millones en diciembre de 2016. Asimismo, cabe señalar que se ha contemplado un aumento permanente de las refinanciaciones, las cuales han alcanzado un valor de G. 115.760 millones.

Cabe indicar que la Cooperativa mantiene una concentración de préstamos (excluyendo las tarjetas de créditos y las cuentas a cobrar por gastos judiciales) muy baja en los mayores 100 deudores, los cuales tienen una participación de solo el 4,75% al cierre de diciembre de 2016.

Al mismo tiempo, ha registrado un importante crecimiento de las pérdidas netas por créditos liquidados por incobrables y los cargos por provisiones que han alcanzado G. 46.830 millones y G. 12.742 millones, respectivamente. Al respecto, cabe señalar que la Cooperativa ha constituido provisiones por G. 86.589 millones mientras que ha desafectado por G. 73.846 millones, lo que contempla que durante el año 2016 se ha mantenido una eleva exposición de riesgos para sus operaciones crediticias.

Con todo, si bien al cierre la morosidad ha cerrado con un indicador de 7,49%, a partir de la venta de cartera, la evolución ha sido creciente durante el 2016. Por su parte, el nivel de cobertura de provisiones para la cartera vencida superior a 60 días ha quedado en 52,34%.

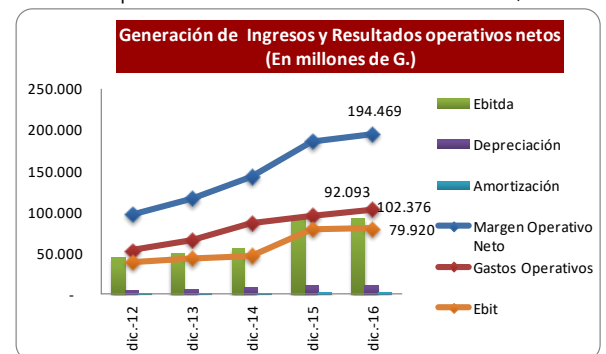


GENERACIÓN DE EXCEDENTE Y GESTIÓN DE RECURSOS

Mantenimiento de bajos niveles de excedentes a partir de los cargos aplicados por deterioro de la cartera de créditos, incluso ante el continuo crecimiento de sus ingresos netos

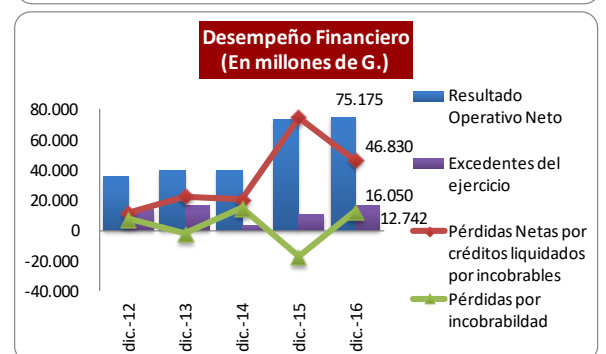
La Cooperativa Medalla Milagrosa ha evidenciado un crecimiento continuo e importante de sus ingresos, principalmente por la cobranza de intereses y comisiones, a partir de la significativa evolución de préstamos y créditos en los últimos años, de las refinanciaciones y de la membrecía de socios alcanzados. Sin embargo, si bien esto le ha permitido compensar los crecientes niveles de gastos administrativos y mantener un elevado resultado operativo durante los últimos años, se ha visto expuesto y acotado por los cargos registrados por los créditos liquidados por incobrables y las provisiones netas constituidas por el deterioro del perfil de los socios y la calidad de la cartera.

Al respecto, al cierre de diciembre de 2016, los ingresos netos por servicios financieros y operativos por venta han alcanzado G. 75.174 millones, levemente por encima (4,41%) al registrado en 2015 pero muy superior a los registrados en años anteriores, mientras que por otro lado los gastos operativos han obtenido un incremento del 7,64% y un importe de G. 102.376 millones, que han absorbido el 52,64% de los recursos generados. No obstante, la Cooperativa ha logrado mantener relativamente sus niveles de EBITDA y EBIT en G. 92.093 millones y G. 79.919 millones, respectivamente, en comparación al ejercicio 2015, y paralelamente ha logrado disminuir ligeramente los gastos por depreciaciones, amortizaciones, impuestos y tasas, desde G. 17.842 millones a G. 16.919 millones.



millones y G. 79.919 millones, respectivamente, en comparación al ejercicio 2015, y paralelamente ha logrado disminuir ligeramente los gastos por depreciaciones, amortizaciones, impuestos y tasas, desde G. 17.842 millones a G. 16.919 millones.

En contrapartida, el crecimiento de los préstamos y la mayor exposición crediticia, reflejado en el importante nivel de cargos netos por créditos liquidados por incobrables y de provisiones por G. 46.830 millones y G. 12.742 millones, respectivamente, han acotado la obtención de mayores excedentes en los dos últimos años, sobre todo considerando la favorable evolución de los ingresos registrados.



En este sentido, al cierre de diciembre de 2016, si bien se ha registrado excedentes por G. 16.050 millones, superior en G. 5.444 millones al registrado en 2015, los indicadores de rendimientos sobre activo total y sobre recursos propios han sido consecutivamente de solo 1,4% vs 7,79%. De acuerdo a la evolución de la Cooperativa en los últimos cinco años, se ha visto limitada su capacidad para generar excedentes que permitan expandir aún más sus servicios financieros y no financieros, alcanzar

una posición más competitiva y fortalecer sus fondos patrimoniales, sobre todo al considerar la incidencia de la calidad de los activos en los resultados finales.

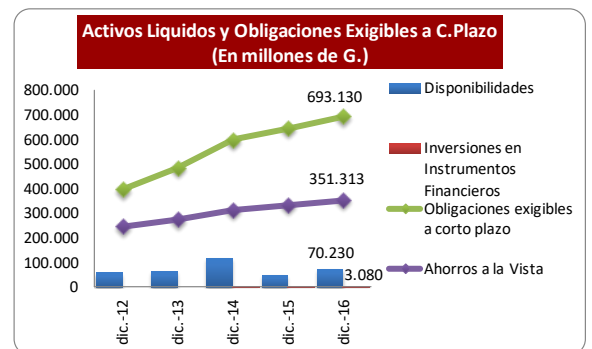
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Acotada posición de liquidez en tramos de muy corto plazo considerando los bajos niveles de activos líquidos y las importantes captaciones de ahorro a la vista

La Cooperativa Medalla Milagrosa Ltda. ha demostrado una acotada gestión y posicionamiento en activos líquidos en los últimos años, teniendo en cuenta los niveles de disponibilidades e inversiones registrados, así como de créditos de corto plazo, en relación a compromisos financieros como ahorros a la vista, vencimientos de ahorros a plazo y deudas con entidades financieras.

Al respecto, las disponibilidades (incluidas las colocaciones de corto plazo en entidades financieras) más aquellas inversiones en instrumentos financieros de más largo plazo alcanzan un importe de G. 73.309 millones, de un total de activos de G. 1.217.344 al cierre de diciembre de 2016. Estos activos líquidos representan el 20,9% de sus ahorros a la vista y 11,4% de los compromisos financieros, mientras que 7,15% de la cartera de préstamos netos.

Ahora bien, al analizar la estructura de fondeo de Medalla Milagrosa, se evidencia que la misma está compuesta principalmente por compromisos financieros de corto plazo, tanto en ahorros a la vista (G. 351.313 millones) y en aquellos ahorros a plazo con vencimiento próximo (G. 273.289 millones), como por otras instituciones (financieras y no financieras) por G. 37.033 millones. Adicionalmente, se encuentran los compromisos no financieros, constituidos por los fondos sociales (G.11.818 millones), esencialmente para solidaridad. Por su parte, en cuanto a las obligaciones exigibles a largo plazo, la mismas contemplan saldos de ahorros a plazo por G. 186.414 millones y de deudas con Organismos no financieros locales e internacionales por G. 37.033 millones. Con esto, los ahorros captados por la Cooperativa, incluido los intereses, representan el 88,96% de los pasivos totales, seguido de las deudas con Organismos no financieros 3,94%. Finalmente, cabe señalar también la concentración de los 50 y 100 mayores ahorristas se han sido de 13,35% y el 18,60%, respectivamente.



Adicionalmente, al considerar la brecha de liquidez a 30 días entre el total de recuperaciones de activos (flujo de ingresos) y el total de los vencimientos de los pasivos (flujo de egresos), el flujo de recursos se ha encontrado aún ajustado hasta el tramo de 1 año (0,31 veces), como consecuencia del bajo posicionamiento aún en activos más líquidos y la concentración de su estructura de fondeo en el corto plazo.

RESUMEN FINANCIERO Y ESTADÍSTICO
COOPERATIVA MEDALLA MILAGROSA LTDA.

PRINCIPALES CUENTAS	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Disponibilidades	40.666	40.316	95.709	41.526	65.243
Colocaciones de corto plazo	14.831	20.434	19.288	3.694	4.987
Cartera de Préstamos Netos de corto plazo	354.914	442.907	487.928	567.927	623.501
Otros Activos de corto plazo	5.074	7.984	11.379	15.617	21.234
Realizables a corto plazo	415.485	511.642	614.303	628.764	714.965
Colocaciones de largo plazo	0	0	100	4.750	3.080
Cartera de Préstamos Netos de larzo plazo	203.569	260.735	296.501	356.716	415.130
Bienes de Uso	40.405	45.898	69.059	66.738	64.242
Otros Activos de largo plazo	7.676	12.111	17.282	18.195	19.927
Realizables a largo plazo	251.650	318.743	382.942	446.399	502.379
Activos Totales	667.135	830.385	997.245	1.075.163	1.217.344
Deudas Financ.c/Socios, Otras Cooperativas e Inst. sin Fines de Lucro	369.146	444.701	558.567	587.946	641.759
Deudas Financieras con Otras Entidades	12.367	22.091	21.074	39.152	22.567
Compromisos no financieros	12.860	15.805	18.949	19.377	28.805
Exigibles a corto plazo	394.374	482.597	598.589	646.475	693.130
Deudas Financ.c/Socios, Otras Cooperativas e Inst. sin Fines de Lucro	88.396	131.829	154.734	162.992	194.792
Deudas Financieras con Otras Entidades	0	0	8.895	5.337	37.034
Exigibles a largo plazo	92.666	140.138	176.193	182.480	246.651
Pasivo Total	487.040	622.736	774.783	828.955	939.782
Capital	130.569	150.093	171.319	184.141	206.115
Reservas	35.894	41.461	47.884	51.531	55.397
Resultados	13.632	16.096	3.259	10.537	16.050
Patrimonio Neto	180.096	207.650	222.462	246.208	277.562
Ingresos netos por servicios financiero	96.844	115.922	140.500	175.342	185.044
Ingresos netos por ventas	576	565	1.988	10.919	9.425
Margen Operativo Neto	97.419	116.486	142.488	186.262	194.469
Gastos Operativos	53.162	66.247	86.761	95.113	102.376
Ebitda	44.257	50.239	55.727	91.148	92.093
Depreciación	4.533	5.291	8.934	10.054	9.938
Amortización	618	1.000	914	2.435	2.235
Ebit	39.106	43.948	45.878	78.660	79.920
Impuestos y Tasas	3.843	4.233	6.142	5.354	4.745
Resultado Operativo Neto	35.263	39.715	39.736	73.306	75.175
Ingresos por créditos liquidados por incobrables	720	1.350	2.715	380	3.182
Costos por créditos liquidados por incobrables	12.458	23.975	23.467	75.492	50.012
Pérdidas Netas por créditos liquidados por incobrables	(11.739)	(22.626)	(20.752)	(75.112)	(46.830)
Desafectaciones de provisiones	18.773	29.997	34.870	97.660	73.846
Constitución de provisiones	26.616	27.812	49.461	80.520	86.589
Pérdidas por incobrabilidad	(7.843)	2.186	(14.591)	17.139	(12.742)
Resultados despues de provisiones	15.681	19.275	4.392	15.333	15.602
Ingresos Netos No Operativos	(2.049)	(3.179)	(1.133)	(4.728)	448
Excedentes del ejercicio	13.632	16.096	3.259	10.605	16.050
GESTIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS					
Amortizables	446.586	557.702	593.398	694.752	767.557
Deudores Tarjetas de Crédito	45.538	65.124	77.915	85.499	84.683
Préstamos Vinculados	16.450	19.979	21.634	24.433	27.217
Préstamos Refinanciados	0	40.398	54.805	83.698	115.760
Préstamos Vencidos	14.270	17.663	45.127	52.771	66.096
Préstamos en Gestión Judicial	39.280	33.961	37.639	13.235	12.855
Préstamos en Gestión Judicial Tarjetas de Crédito	2.062	3.161	2.063	262	86
(Provisiones Acum.por Incobrables)	44.624	43.425	58.269	41.426	48.806
PRINCIPALES INDICADORES					
Tolerancia a las pérdidas	64,18%	75,33%	55,81%	76,49%	68,82%
Suficiencia Patrimonial	34,05%	31,39%	31,25%	29,50%	29,55%
Riesgo de Pérdidas de Activos	488.922	610.333	701.348	798.906	884.940
Cartera Vencida	55.930	55.040	85.796	67.370	80.501
Cartera Total	596.607	737.353	831.977	954.649	1.074.254
Aportes	91.132	102.983	115.713	121.103	139.157
Garantías Hipotecarias	8.127	12.223	18.053	5.101	8.819
Garantías Prendarias	0	0	0	0	0
Garantía Cash Colateral	7.976	8.497	10.408	0	0
Provisiones a aplicar en el ejercicio	42.791	40.791	57.019	36.992	41.011
Provisiones constituidas en el ejercicio	44.589	43.399	58.233	40.947	42.133
Morosidad	9,37%	7,46%	10,31%	7,06%	7,49%
Cobertura de Provisiones	79,72%	78,85%	67,87%	60,78%	52,34%
Razón de Suficiencia de Provisiones	1,04	1,06	1,02	1,11	1,03
Ratio de Liquidez General	1,05	1,06	1,02	0,97	1,03
Brecha de Liquidez a 30 días	27,79%	106,02%	102,63%	25,84%	30,62%
ROAA	2,20%	2,15%	0,36%	1,02%	1,40%
ROAE	10,44%	10,72%	1,90%	5,72%	7,79%
BALANCE SOCIAL					
Total de asociados existentes activos	166.381	183.729	162.486	171.459	180.301
Meta Fijada para el ejercicio	18.000	18.000	18.000	20.000	20.916
Ingresos de socios	14.938	17.296	21.251	21.023	23.445
Salidas de socios	2.511	2.557	5.922	9.866	8.806
Socios habilitados al momento de la convocatoria	71.196	81.237	93.255	100.898	99.571
Total de socios que han emitido su voto	13.107	13.917	n/d	13.750	n/d
Servicios Financieros (número de socios)	66.933	70.315	72.943	73.927	175.246
Servicios de Solidaridad (número de socios)	14.363	15.074	16.379	15.894	15.926
Servicios de Salud (número de socios)	20.698	39.602	42.182	54.768	63.266
Servicios Educativos (número de socios)	n/d	n/d	1.067	1.274	8.939

Fuente: Estados Contables Anuales 2012/2016

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Auditados correspondientes a los periodos 2012/2016, lo que sumado a las demás informaciones proporcionadas por la Cooperativa Medalla Milagrosa Ltda., permitieron el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos y la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la empresa, que en su conjunto constituyen información representativa y suficiente para la calificación de riesgo.

La calificación de la Solvencia de la Cooperativa de Ahorro, Crédito y Servicios Medalla Milagrosa Limitada se ha sometido al proceso de calificación conforme a normativa vigente y cumpliendo con los procedimientos normales de calificación de Solventa.

PRINCIPALES INFORMACIONES EMPLEADAS EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales correspondientes al periodo Dic-2012/Dic-2016.
2. SIAM de los periodos 2013, 2014, 2015 y 2016.
3. Composición y calidad de activos y cartera de créditos.
4. Política de servicios financieros y sociales, así como su esquema de financiamiento a socios.
5. Políticas y procedimientos de créditos.
6. Estructura de ahorro y financiamiento, detalles de sus pasivos.
7. Plan Estratégico 2016/2019 y Plan Operativo Anual 2016-2017.
8. Informaciones sobre la gestión de riesgos.
9. Plan Social y Presupuesto anual, así como el nivel de control.
10. Balance Social de la Cooperativa de los 5 últimos años.
11. Composición de Consejo de Administración, Junta Electoral y de Vigilancia, así como de los diferentes Comités.
12. Composición de la Plana Ejecutiva.
13. Antecedentes de la Cooperativa e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados financieros históricos para conocer la capacidad de pago de la Cooperativa de sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para medir la gestión crediticia (morosidad y provisiones).
3. Estructura de ahorro y financiamiento, para determinar el nivel de los compromisos, la situación y características de sus obligaciones.
4. Flexibilidad financiera, gestión de liquidez y acceso a fuentes alternativas de financiamiento.
5. Gestión de la alta gerencia y sus dirigentes, así como aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de sus desempeños, así como de la consecución de sus planes operativos y estratégicos.
6. La preparación, trayectoria, experiencia, entre otros como gobierno corporativo, de su administración, así como la participación e sus socios en la organización democrática.
7. Desempeño histórico de la Cooperativa respecto a temas sociales, financieros y operativos.
8. Marco de gestión de los riesgos.
9. Performance social de la Cooperativa respecto a los principios bajo los cuales opera.
10. Entorno económico y del segmento cooperativo.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a **COOPERATIVA MULTIACTIVA DE AHORRO, CRÉDITO Y SERVICIOS MEDALLA MILAGROSA LTDA.**, conforme a los Procedimientos y Metodología de Calificación de Cooperativas, así como a lo dispuesto en Resolución Incoop N° 14.509/16.

Fecha de calificación: 30 de marzo de 2017.

Fecha de publicación: 30 de marzo de 2017

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2016.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2° Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
COOPERATIVA MEDALLA MILAGROSA LTDA.	<i>pyBBB-</i>	ESTABLE
<p>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.</p> <p>Solventa 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 a 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 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.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.medalla.com.py

www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CG N° 16/16 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.