

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

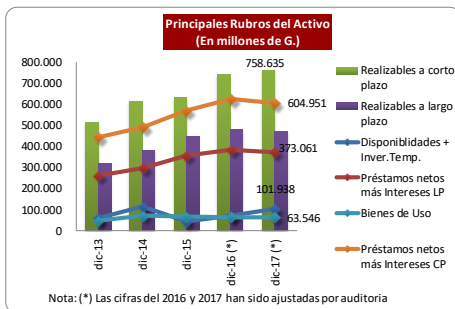
CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2017

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN
	SEPTIEMBRE/2017	ABRIL/2018
SOLVENCIA	pyBBB-	pyBBB-
TENDENCIA	EN OBSERVACIÓN	SENSIBLE (-)

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”

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.



FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación de solvencia asignada a la Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios Medalla Milagrosa Limitada responde al crecimiento de sus operaciones en los últimos años, al importante tamaño de la membresía y de su solvencia patrimonial, así como al posicionamiento de la marca dentro de la industria. Esto se ha visto reflejado en la evolución de los servicios e ingresos netos financieros, en la cobertura alcanzada para los servicios sociales y la fidelización de los socios, evidenciada principalmente al corte analizado.

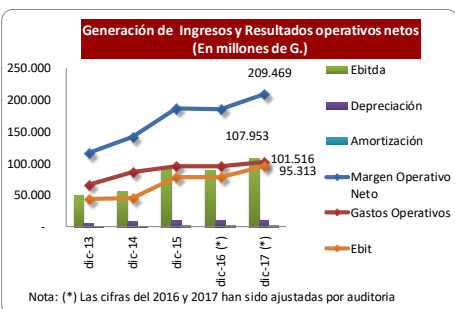
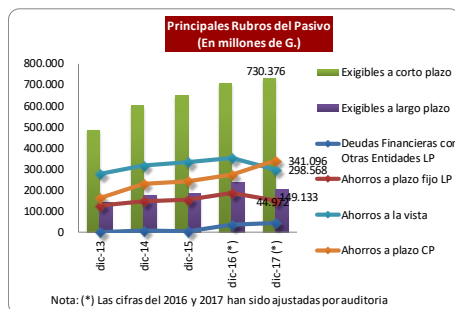
Adicionalmente, toma en cuenta el reciente proceso de intervención de parte del Instituto Nacional de Cooperativismo (Incoop), registrado luego de varios periodos de observaciones y conforme a la última fiscalización pública del 2017, así como los planes establecidos durante el referido proceso y, posteriormente, para un periodo de 180 días (en curso desde febrero), que contempla una vigilancia mensual sobre medidas concretas para reducir costos y minimizar gastos, mejorar la calidad de la cartera y al mismo tiempo optimizar la estructura organizacional.

En contrapartida, la calificación recoge los desafíos existentes para un mayor desarrollo del entorno institucional, así como de la administración y control, caracterizados por una misma dirigencia desde hace varios años, con un bajo nivel de renovación y sucesión, altamente vinculado a la acotada participación e involucramiento de sus socios en la vida institucional de la cooperativa. Al respecto, luego de los resultados de la intervención y con una disminución de los socios habilitados para la convocatoria, una mínima participación de socios presentes con relación al total de la membresía ha ratificado a gran parte de los dirigentes durante la Asamblea General de Socios a finales de 2017.

Asimismo, considera la importante exposición existente aún en sus operaciones y la acotada profundización de la visión de riesgos crediticios de su administración para el otorgamiento de créditos, así como de la menor eficiencia en sus operaciones. Estos factores se han traducido en un importante deterioro y reducida recuperación de los créditos concedidos, en las crecientes refinanciamientos, continuas ventas de cartera prejudicial y desafectación de créditos de los activos para contener una elevada morosidad. A su vez, considera que los altos cargos por provisiones, juntamente con los otros gastos operativos, absorben continuamente gran parte de los ingresos y limitan la obtención de mayores excedentes.

Medalla Milagrosa Ltda., con una trayectoria local desde 1985, es una Cooperativa de Ahorro y Crédito del tipo A, que orienta sus créditos de consumo hacia un segmento diversificado de socios (empleados, microempresarios, comerciantes, trabajadores de oficio y estudiantes, entre otros). Al mismo tiempo, realiza servicios no financieros como solidaridad, educación, eventos sociales y deportivos a través de su área social, y de sus dependencias como el Idecoop y Comecop, y con apoyo de los diferentes comités auxiliares.

Cabe señalar que luego de las irregularidades administrativas detectadas durante la intervención, la entidad se encuentra inmerso en un proceso para la optimización de la estructura dirigenal y de personal, un mayor control, reducción y racionalización de los gastos administrativos, así como para contención de la calidad de la cartera de créditos y de pérdidas netas por provisiones.



RESUMEN DEL BALANCE SOCIAL	2.013	2.014	2.015	2.016	2.017
Total de socios al cierre del ejercicio	183.729	204.981	226.005	249.449	270.068
Total de asociados existentes activos	145.418	162.486	171.459	180.301	190.211
Meta Fijada	18.000	18.000	20.004	20.916	20.001
Ingresos de socios	17.296	21.251	21.023	23.445	20.620
Salidas de socios	2.557	5.922	9.866	8.806	2.317
Socios habilitados al momento de la convocatoria	81.237	93.255	100.898	99.571	59.947
Total de socios que han emitido su voto	13.917	n/a	13.750	n/a	11.309
Servicios Financieros (número de socios) (*)	nd	89.111	168.695	175.246	176.905
Servicios de Solidaridad (número de socios)	15.074	16.379	15.894	15.926	15.122
Servicios de Salud (número de socios)	39.602	42.182	54.768	63.266	52.563
Servicios Educativos (número de socios) (*)	n/d	1.067	1.274	1.535	2.742

Fuente: Memorias Institucionales - Nota: (*) Indicadores disponibles a partir de 2014. (n/a) No aplicable en el ejercicio

Al respecto, la entidad ha reducido el tamaño de sus comités auxiliares y ha realizado cambios puntuales en su plana ejecutiva y estructura interna a fin de ajustarse a los planes de acción trazados, así como a los requerimientos normativos.

Por otro lado, si bien la entidad ha registrado un crecimiento continuo de sus operaciones en los últimos años, la elevada competencia existe en el sector cooperativo y de entidades financieras tradicionales, sumado a los efectos de la intervención, ha contemplado una disminución de sus actividades financieras al cierre del ejercicio. Al respecto, la cartera bruta de créditos ha registrado una baja de 0,62% al cierre de diciembre de 2017, mientras que los ahorros de 2,74%, principalmente a la vista. Con esto, la Entidad ha alcanzado un valor de activos totales de G. 1.227.410 millones, mientras que un patrimonio neto de G. 293.970 millones, luego del aumento de sólo 5,73% por la disminución de los excedentes.

Ahora bien, en cuanto a la gestión y calidad de la cartera de créditos, la entidad ha mantenido una menor performance y un continuo deterioro de sus operaciones al igual que en los dos periodos anteriores. En tal sentido, su morosidad ha alcanzado 9,64% al cierre de diciembre de 2017, luego del importante nivel de refinanciamientos (G. 133.988 millones) y venta de cartera de créditos en mora (G. 98.092 millones vs. 61.403 millones de 2016), si bien ha registrado mensualmente mayores indicadores de morosidad por el acotado desempeño de sus cobranzas y recuperaciones.

Lo anterior, ha tenido una incidencia sobre el continuo crecimiento de sus ingresos y márgenes de ganancias, principalmente por los elevados cargos netos por provisiones (G. 88.573 millones), que juntamente con el aumento de otros costos y gastos operativos, han absorbido gran parte de las ganancias y han reducido los excedentes a G. 10.074 millones, con indicadores de ROAA y ROAE de 0,82% y 4,53%, respectivamente.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Sensible (-)", teniendo en cuenta que, si bien la Cooperativa Medalla ha registrado una periódica evolución de sus servicios financieros y de ingresos, a partir del buen posicionamiento de su marca en el sector cooperativo, del tamaño de su membresía y la importante posición patrimonial, evidencia continuos desafíos para alcanzar una mayor eficiencia en sus operaciones, así como un adecuado entorno y gestión de su cartera crediticia, sobre todo en términos de recuperación. Asimismo, considera la acotada profundización del ambiente de control de la administración, la participación e involucramiento de sus socios en la dirigencia y contención de una estructura de gastos dentro de un contexto del crecimiento de la entidad y de elevada competencia.

Solventa seguirá monitoreando los avances del plan de acción establecido, así como el entorno de control de su administración y el desarrollo institucional. Asimismo, queda expectante a la performance de la gestión de la cartera de créditos y al proceso de racionalización gastos, muy unidos a la obtención de mayores resultados.

FORTALEZAS

- Mantiene un importante liderazgo a partir del posicionamiento de la marca en el segmento en el que opera.
- Importante presencia y cobertura de servicios a través de sus sucursales y/o agencias.
- Elevado tamaño de membresía, y con un importante crecimiento anual de socios.
- Solida posición patrimonial unida a los crecientes aportes de socios y al nivel de reserva.
- Creciente nivel de ingresos y márgenes financieros, explicado por la evolución por intereses y comisiones con respecto al costo de fondeo.

RIESGOS

- La evolución de sus operaciones se encuentra expuesta a la elevada competencia y a las condiciones económicas existentes en el segmento de socios con los que opera.
- Entorno Institucional delimitado por la baja participación e involucramiento de socios, así como por el grado de control interno existente.
- Continuo deterioro de la calidad y gestión de la cartera de préstamos, unido a elevados niveles de provisiones y gastos operativos absorben gran parte de los ingresos y reducen los excedentes.
- Posición de liquidez ajustada por el grado de realización de sus activos y de maduración de sus compromisos financieros, sumado a la acotada posicionamiento en activos financieros.
- Acotada visión integral de los riesgos, primordialmente aquellos relacionados a los riesgos por eventos operativos, donde el capital humano ejerce un rol importante.
- Recientes cambios y/o rotaciones en áreas claves suponen un proceso de adecuación y consolidación.

GESTION DE SERVICIOS

ENFOQUE OPERACIONAL

Orientación de los servicios financieros hacia su elevada membresía de socios, compuesto de un perfil medio y bajo, además de evidenciar una importante cobertura a nivel social

La Cooperativa Medalla Milagrosa Ltda. mantiene una trayectoria en el mercado local desde 1985. Sus estatutos sociales han sido modificaciones en el pasado de acuerdo con los requerimientos de la Ley N° 438/1994, a la Ley N° 2157/2003 y N°

5501/15, y del marco regulatorio del Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP) para cooperativas del sector de ahorro y créditos, que ha sido actualizada y entró en vigor en fecha 07 de noviembre de 2017, según Resolución N° 16.847/2017.

Cabe señalar que es considerada por su tamaño como una Cooperativa de Multiactiva de Ahorro y Créditos de Tipo A, además de ser una entidad sin fines de lucro, que ofrece una amplia variedad de servicios financieros y no financieros a sus socios, como préstamos de consumo, para inversión y microfinanzas, empresariales, principalmente, y en menor medida para educación y vivienda, entre otros. Otros créditos muy requeridos son las refinanciaciones, consolidaciones y reprogramaciones, así como los denominados créditos ágiles. Asimismo, cuenta con cuatro 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.

Los créditos representan la principal fuente de sus ingresos y de riesgos crediticios, sobre todo considerando la importante participación de la cartera de préstamos dentro de su activo. Asimismo, dentro de su cartera pasiva, ofrece a sus socios diferentes tipos de ahorro como a la vista, a plazo fijo, planificado, infante juvenil y círculo de ahorro.

Ahora bien, luego de un continuo crecimiento en su masa societaria, principalmente durante el periodo 2014/2016, la Cooperativa ha registrado al cierre del ejercicio 2017 una membresía total de 270.068 socios, de los cuales 190.211 se han encontrado activos durante el año 2017 y han registrado en un 53,91% una antigüedad de 5 años. La misma se halla compuesta casi equitativamente entre hombres y mujeres, con una franja etaria concentrada levemente entre los 26 a 35 años. La cobertura de sus servicios se encuentra marcada principalmente en la zona urbana, donde han alcanzado 150.011 socios activos.

Otro aspecto considerado dentro del perfil de socios activos de la cooperativa, que al cierre de diciembre de 2017 ha estado compuesto principalmente por empleados, y seguidos en menor medida por comerciantes, estudiantes, profesionales y microempresarios, quienes en su conjunto alcanzan una participación del 74,17% del total activo.

Para la atención de sus socios y servicios, la entidad cuenta con una matriz y otras sucursales/agencias en el área metropolitana como: Centro, 4 Mojones, Ñemby, Pinedo, San Lorenzo y Zona Sur de Fernando de la Mora, Loma Pyta, Multiplaza, así como en el interior del país: Concepción, Carapeguá, Ciudad del Este. Igualmente, dispone de Centros de Atención y Cobranzas: Real, Abasto, Zona Norte de Fernando de la Mora y San Antonio. Otro canal de atención lo constituye su plataforma web Medalla On line para la comodidad y agilidad de las operaciones de sus socios, como pago de servicios públicos y privados.

En cuanto a los servicios sociales o no financieros, ofrece a sus socios los servicios de solidaridad, ya sea por subsidio, fallecimiento, egresos académicos, incapacidad transitoria y permanente, y por cirugías menor y mayor. Su gerencia social es clave para este aspecto, así como para el desarrollo de actividades sociales, deportivas y culturales, entre otros, además de ofrecer la sede social para diversas actividades. Sus dependencias Comecoop e Idcoop cubren las áreas de salud y educación. Al respecto, al cierre de diciembre de 2017, ha alcanzado una importante cobertura de necesidades sociales, a través de la atención de 52.563 socios y 2.742 no socios, respectivamente.

GESTIÓN Y ESTRATEGIA

La administración y conducción estratégica con desafíos para el desarrollo de un mayor entorno institucional y de control, así como para la gestión crediticia y racionalización de gastos

Cabe señalar que, durante el 2017, la Cooperativa ha sido intervenida por el Instituto Nacional de Cooperativismo (Incoop) luego de un proceso previo de fiscalización pública en 2017 y posteriormente a los planes de acción y de vigilancia, que han sido ampliados desde el año 2013. Esto ha desembocado en la separación de temporal de sus dirigentes, miembros del Consejo de Administración y Junta de Vigilancia, así como de la gerencia general, y en la asunción de una comisión interventora.

Dicha instancia ha establecido medidas concretas de corto plazo para la reducción de los gastos, la regularización de aspectos administrativos y para ajustar la estructura interna de la entidad con el objetivo de alcanzar una gradual eficiencia en las operaciones, además de activar mecanismos que permitan sanear la calidad de la cartera de créditos, que se ha demostrado un importante deterioro en los últimos ejercicios y ha incidido en importantes pérdidas por incobrabilidad por la constitución de provisiones y créditos liquidados por incobrables.

Los resultados de la intervención, con sus inherentes recomendaciones, han sido puestos a consideración de la Asamblea General de Socios por término de intervención en fecha 23 de diciembre de 2017, que ha ratificado a la misma dirigencia, excepto de algunos miembros que han presentado su renuncia a los estamentos electivos.

Cabe señalar que en dicha ocasión se ha registrado un menor número de socios habilitados para la convocatoria y una mínima participación de socios, lo que ha delimitado la representatividad de las decisiones tomadas y un mayor desarrollo institucional, sobre todo lo que respecta al mantenimiento de una misma línea de dirigentes. Al respecto, si bien la membresía de la cooperativa ha ido creciendo de manera importante en los últimos años, ha mantenido una acotada participación de sus socios en las asambleas electivas y deliberativas.

Actualmente, la entidad se encuentra inmersa en un plan de acción con vigilancia localizada establecida por el Incoop por un periodo de 180 días, que ha iniciado en febrero del corriente año y a través de la cual su administración está informando de forma mensual de los avances de las acciones tendientes a reducción de gastos operativos, colocación y la recuperación de créditos, eficiencia operativa de su estructura, en términos de sucursales y/o agencias, y relacionados a los trabajos del área jurídica. Adicionalmente, la cooperativa ha aprobado un nuevo plan operativo para el ejercicio 2018 a fin de alinearse a sus objetivos financieros y sociales.

Lo anterior, sumado las condiciones de mercado, ha tenido incidencias sobre el desempeño de sus operaciones durante el segundo semestre de 2017, afectando sus metas operativas y planes anuales de trabajo. Sin embargo, como enfoque estratégico de sus operaciones y dado el perfil de su membresía, la entidad mantiene su foco de servicios financieros principalmente en consumo, seguido de microfinanzas y empresarial, los cuales demuestran aún una baja relación de riesgo/rendimiento en los tres últimos años ante el nivel de exposición de sus operaciones.

Al cierre de diciembre de 2017, la estructura de los estamentos electivos ha registrado los siguientes aspectos:

- El Consejo de Administración:** es la instancia responsable de la dirección y administración general, así como representante legal de la Cooperativa. Dicha instancia está conformada por 7 miembros titulares, que durante el año 2017 ha contemplado movidas y/o cambios internos dentro de la misma dirigencia luego de la intervención y ante la renuncia de algunos miembros, cuyas vacancias han sido cubiertas mediante la rotación de suplentes y la elección de otros miembros, provenientes de la Junta de Vigilancia y Electoral, ratificados durante la Asamblea General de Socios por término de intervención en fecha 23/12/2017. Asimismo, se ha registrado ajustes de los demás órganos auxiliares respecto a su funcionamiento. Cabe señalar que 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, así como la Oficina de Cumplimiento y Seguridad, Auditoría Interna y la Gerencia General. A la fecha se ha reactivado el Comité de Riesgos que estará evaluando las apelaciones, entre otros procedimientos, a fin de mitigar la exposición de las operaciones crediticias.

MEDALLA MILAGROSA LTDA.					
Evolución de Órganos Electivos					
ORGANIZACIÓN LEGISLATIVA	2013	2014	2015	2016	2017
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN					
Presidente	Miguel Verdún	Miguel Verdún	Teófilo Nuñez	Teófilo Nuñez	Lorenzo Barreto
Vicepresidente	Lorenzo Barreto	Lorenzo Barreto	Brigida Sánchez	Brigida Sánchez	Adolfo Aguilera
Secretario	Teófilo Nuñez	Adolfo Aguilera	Miguel Verdún	Miguel Verdún	Brigida Sánchez
Tesorero	Eduardo Galeano	Eduardo Galeano	Eduardo Galeano	Eduardo Galeano	Fermin Flor
Pro Tesorero	Adolfo Aguilera	Valentin Galeano	Adolfo Aguilera	Adolfo Aguilera	Valentin Galeano
Vocal 1	Brigida Sánchez	Brigida Sánchez	Lorenzo Barreto	Lorenzo Barreto	Aparicio Leguizamón
Vocal 2	Valentin Galeano	Teófilo Nuñez	Valentin Galeano	Valentin Galeano	Benjamin Ibarrola
JUNTA DE VIGILANCIA					
Presidente	Cristina Ruiz	Cristina Ruiz	Cristina Ruiz	Alcira Báez	Emilio Lugo
Vicepresidente	Fermin Flor	Alcira Báez	Alcira Báez	Fermin Flor	César Recalde
Secretaria	Benjamin Ibarrola	Benjamin Ibarrola	Benjamin Ibarrola	Benjamin Ibarrola	Oscar Guillén
Vocal 1	Alcira Báez	Fermin Flor	Fermin Flor	Cristina Ruiz	Digna Román
Vocal 2	Carlos Benítez	Carlos Benítez	Carlos Benítez	Carlos Benítez	Benita Nuñez
JUNTA ELECTORAL					
Presidente	Aparicio Leguizar	Aparicio Leguizamón	Aparicio Leguizamón	Aparicio Leguizamón	Ruben Guerrero
Secretario	Severiano Benitez	Severiano Benitez	Oscar Guillén	Oscar Guillén	Nancy Leguizamón
Vocal 1	Catalina Nuñez	Catalina Nuñez	Benita Nuñez	Benita Nuñez	Ariel Jara
Vocal 2	Oscar Guillén	Oscar Guillén	Catalina Nuñez	Catalina Nuñez	Catalina Nuñez

Fuente: Memorías de la Cooperativa Medalla Milagrosa

- Junta de Vigilancia:** responsable de la fiscalización de las actividades económica y social de la Cooperativa y está conformado por 5 miembros titulares. Sus miembros también han sido separados durante la intervención, al igual que el Consejo de Administración. Dicha instancia también ha registrado cambios dentro de la misma dirigencia ante la renuncia y rotación de algunos miembros, cuyas vacancias han sido cubiertas principalmente con miembros de otras instancias vigentes, con su correspondiente ratificación durante la mencionada asamblea de intervención de diciembre de 2017. Como órgano de control societario reporta a la Asamblea General y mantiene un canal directo con los auditores externos e internos., de los cuales el presidente y vicepresidente tienen un periodo de mandato 2017/2018, mientras que resto de sus integrantes tienen vencimiento en el año 2017.
- 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 2017/2018, mientras que resto de sus integrantes tienen vencimiento en el año 2017.

Además, la entidad cuenta dentro de su estructura con áreas como la Gerencia de Auditoría Interna (hoy sin auditor informático), Oficial de cumplimiento y Oficina de Seguridad. Asimismo, por debajo del Consejo Administrativo, se encuentra la Gerencia General, cuyo actual responsable ha sido nombrado por la Comisión interventora y posteriormente por el Consejo de Administración vigente. El mismo tiene a su cargo alinear los planes de acción de 180 días establecidos por el Incoop y las decisiones que adopte el Consejo de Administración de la Cooperativa. Además, tiene a su cargo 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 amplia experiencia y conocimiento del sistema financiero, habiendo ocupado cargos de importancia en las instituciones donde se desempeñó.

El mismo cuenta con un staff de áreas, conformado por la Unidad de Gestión de Proyectos y de los Departamentos de Asuntos Jurídicos, de Calidad y Mejora Continua. El resto de la estructura continua con las siguientes áreas: Gerencia Operativa, Administrativa y Financiera, así como de Riesgos de Crédito, Social, de Marketing, de Talento Humano y Tecnología de la Información. En estas áreas, los responsables han sido cambiados o rotados durante el año 2017 y 2018.

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.

La entidad actualmente se encuentra trabajando en los requerimientos establecidos lo que suponen entre otros aspectos, la reducción de gastos de gobernabilidad, así como de otros gastos fijos, focalizándose en las variables. Asimismo, en lo que respecta a la cartera de créditos, la adecuada colocación de créditos a partir de criterios técnicos, la reducción y recuperación de la cartera en mora, además de la evaluación de los niveles de eficiencia de sus sucursales y/o agencias.

Por otro lado, la entidad deberá buscar una mayor optimización de su estructura organizacional, la activación de la valorización de los inmuebles según nuevas tasaciones y en el respaldo documentarios de las operaciones pasivas.

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Acotada gestión crediticia para contener una continua exposición de riesgo de sus operaciones, con una baja visión integral de riesgos, así como de eficiencia en la recuperación de la cartera en mora

La 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.

Asimismo, ha aprobado e implementado una nueva estructura de la gerencia de riesgos, que cuenta con una estructura de analistas dentro del área de análisis de créditos y tarjetas de créditos, los cuales se han unificados para cubrir una mayor cantidad de operaciones, y con las divisiones de seguimiento y recuperación, y la instancia prejudicial para el tratamiento de la cartera con problemas de mora, quienes canalizan la recuperación conforme a los diferentes tramos establecidos. Cabe señalar que la Cooperativa recurre a la tercerización de las cobranzas de un tramo específico de la cartera, y al mismo tiempo de contar con su propia fuerza.

Un importante aspecto que mencionar es que luego de la intervención, el Consejo de Administración ha delimitado su participación en el proceso de decisiones de los créditos, sobre todo con respecto a sus excepciones, mientras que para el otorgamiento de créditos con rangos inferiores a G. 120 millones se mantienen a consideración de las instancias como el Comité Ejecutivo y el Comité de Riesgos, además de las Agencias, donde se realizan la evaluación caso por caso. Lo anterior, evidencia la importante incidencia que tiene la dirigencia en relación con 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 / Analistas de créditos, entre otros, y el scoring establecido para créditos inferiores a G. 5 millones.

Además, ante la reciente coyuntura y la calidad de la colocación de sus créditos, el Consejo de Administración ha creado nuevamente el Comité de Riesgos, quien evalúa nuevamente la solicitud del socio, sea ésta de apelación o como audiencia, analizando los nuevos elementos, garantías o justificaciones que se plantearán y dictaminarán sobre los mismos. Las colocaciones de créditos de hasta 10 millones cuentan con el soporte de una herramienta scoring.

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 con 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 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 con 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 visita 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.

A fin de mitigar los niveles de exposición, la entidad requiere garantías personales, hipotecarias, solidarias o con caución de ahorro. Para el deterioro de la cartera y política de provisiones, la Cooperativa revisa las operaciones de manera a

consolidarlas en caso de que los socios tengan varios créditos con diferentes atrasos y aplicarles la categoría más rigurosa prevista. De igual forma, aplica la categoría más rigurosa para el caso de préstamos judiciales, independientemente a sus periodos de atraso. Estos han tenido una incidencia importante en los cargos netos de provisiones registrados en los tres últimos años, sobre todo considerando que luego son vendidas regularmente a otras empresas.

Si bien ha ajustado la redistribución y especialización del área de recuperación en tramos, acompañado por el trabajo de las empresas de cobranzas a las cuales se les remite ciertos tramos específicos, la entidad ha demostrado una acota performance en los últimos tiempos. Con esto, ha recurrido a una nueva metodología de asignación de cartera morosa por tramos, además de delegar a las agencias del interior el control, seguimiento y recuperación de cartera morosa. Asimismo, se ha establecido recientemente que los miembros de los comités estarán abocados al trabajo de recuperación

Ahora bien, si bien cabe señalar que la Cooperativa Medalla Milagrosa cuenta con un razonable entorno para la administración de riesgos, mantiene una necesidad de mayor especialización y seguimiento. Esto cobra una mayor 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 operaciones refinanciadas y consolidados, cartera en mora y la creciente venta de cartera.

En cuanto a la política de garantía y provisiones, 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 provisiones 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 provisiones sobre la cartera de préstamos refinanciados de Préstamos y Tarjetas, así como para bienes adjudicados y recibidos en dación de pagos, entre otros.

RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL

Ausencia de una visión integral y marco de gestión de riesgos globales

Cabe señalar que la Cooperativa Medalla Milagrosa Ltda., al igual que las demás Cooperativas, carecen aún de la implementación y desarrollo de una visión integral de riesgo, así como de un marco de administración, que incorpore no solamente prácticas sino la profundización de una cultura hacia el interior de la estructura. Dicha visión y/o marco le podrá permitir 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.

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 COMPETITIVO

Mantienen un importante posicionamiento de su marca en el sector y crecimiento constante de su membresía, aunque sensible a la elevada competencia existente y su actual gestión de cartera

La Cooperativa Medalla Milagrosa ha alcanzado un importante crecimiento en servicios financieros en los últimos años, si bien durante el año 2017 se ha visto afectada por las menores condiciones de mercado, la elevada competencia y la reciente intervención, los cuales han pausado el cumplimiento puntual de sus metas anuales. Por un lado, aunque en lo social ha conservado su participación a través del crecimiento de su membresía y la creciente atención de socios, ha registrado una disminución en sus carteras de préstamos y ahorros, al mismo tiempo un importante deterioro de su cartera (morosidad mensual). Comparativamente a otras entidades del mismo sector, esto se ha visto reflejada en las elevadas provisiones y bajo excedentes alcanzados, y su consecuente incidencia sobre un menor crecimiento del patrimonio neto.

En cuanto al tamaño de sus activos, comparativamente mantiene su ubicación entre las 17 entidades más grandes del sistema financiero paraguayo (bancos y financieras), así como en cartera de créditos y de ahorros, mientras que con relación al patrimonio continua en la posición número 13. Adicionalmente, contempla que opera dentro de un sector carente aún de una central de riesgos y de un fondo de garantías, así como con un entorno de supervisión y fiscalización aún en proceso de fortalecimiento y cobertura.

Sin embargo, cabe señalar que la entidad ha evidenciado un continuo incremento de sus servicios financieros en los últimos cinco años, pero con tasas más ajustadas de crecimiento, incluso negativas durante el 2017, debido a los factores mencionados anteriormente. Por su parte, ha registrado un nivel de ahorros por G. 788.797 millones, menor al alcanzado en 2016 como consecuencia de menor captación neta de ahorros a la vista y de ahorros a plazo fijo no corriente. Adicionalmente, la Cooperativa ha registrado también una leve disminución de sus deudas con otras entidades en G. 1.731 millones. Ahora bien, ha alcanzado activos totales por G. 1.227.410 millones al cierre de diciembre de 2017, luego de un crecimiento del 0,83%.

En cuanto a los recursos propios, ha mantenido 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. 293.970 millones, luego de un aumento de 5,91%. 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 con los registrados por el sistema financiero, se ha observado que sus niveles de morosidad y de cargos por incobrabilidad se han mantenido durante el período analizado por encima del promedio del sistema, mientras que en relación con los indicadores de rentabilidad se ha mantenido bajo la media del sistema de financieras, dejándola en una menor posición respecto sus competidoras.

SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Mantiene una elevada posición patrimonial consecuente con el incremento de aportes de capital de los socios, aunque acompañado de una baja capitalización de excedentes

La entidad ha conservado un elevado nivel patrimonial en los últimos años y durante el 2017, a través del crecimiento de su membresía y la continua capitalización de aportes de socios, así como gradualmente por aumento de los fondos institucionales. Esto le ha permitido acompañar gradualmente el crecimiento de sus activos ponderados por riesgo, altamente vinculado a la cartera de préstamos, y acompañar las importantes inversiones registradas. Su patrimonio no redimible o efectivo ha aumentado como consecuencia del capital primario, mientras que el capital secundario en menor medida 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 2017, cuando ha alcanzado un valor de G. 293.970 millones y una tasa de crecimiento de 5,91%. El capital de la entidad ha sido de G. 222.189 millones, luego de un incremento de G. 16.074 millones y mientras que las reservas en G. 6.151 millones hasta G. 61.547 millones, acompañado por un excedente de G. 10.233 millones, superior en 52,32% al registrado en 2017.

Ahora bien, el patrimonio no redimible, que no contempla las donaciones corrientes y los excedentes registrados, ha crecido desde G. 261.512 millones hasta G. 283.737 millones al cierre de diciembre de 2017, principalmente a través del capital primario, que ha registrado una participación del 98%.

Por su parte, si bien los activos totales de la entidad han crecido en sólo G. 10.067 millones (0,83%), hasta alcanzar G. 1.227.410 millones al cierre del corte analizado. Esto ha permitido mantener una elevada relación del patrimonio respecto a activos ponderados por riesgo, en línea con la evolución histórica.

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, lo que se traduce en una holgada posición con relación al crecimiento de los créditos.

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

ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

Conserva un bajo exposición en operaciones ante las variaciones moneda extranjera, marcado principalmente por elevada participación de los préstamos y ahorros en la estructura patrimonial

Conforme al desarrollo de sus operaciones, la entidad ha evidenciado una baja exposición cambiaria dentro de su estructura patrimonial, considerando que sus operaciones activos y pasivos mantienen una elevada concentración en

moneda nacional. Sin embargo, con relación a su posición, ha mantenido una leve posición sobrecomprada de activos financieros en ME con relación a los pasivos financieros en ME en los últimos años, excepto durante el año 2016, y evidenciado nuevamente durante el 2017. 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 0,58% al cierre de diciembre de 2017, mientras que los pasivos en 0,81% de los pasivos totales. Al respecto, para el período considerado, la entidad ha alcanzado una posición activa de USD 1.268.157,36 millones, mientras que los pasivos financieros y no financieros han sido de USD. 1.354.618,14 y USD. 707.791,01, cuya suma asciende a USD. 2.062.409,15, lo que arroja una diferencia total a favor de los pasivos de USD. 794.251,79, equivalente a G. 4.449 millones.

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 2017, ha evidenciado una razón del 78,59%, inferior al 84,24% del año 2016.

CALIDAD DE ACTIVOS

Continuo deterioro de la calidad de préstamos, con niveles de morosidad por encima del promedio del sector, controlado por la venta cartera en mora en los tres últimos años

En los últimos años, la Cooperativa ha evidenciado un continuo deterioro y acotada gestión para contener la calidad de sus activos, al considerar que, si bien ha registrado una disminución del saldo de préstamos, principal fuente de ingresos ha contemplado una continua exposición de créditos, reflejada en los niveles mensuales de morosidad, refinanciaciones, una creciente constitución de provisiones unida a un bajo nivel de recuperación de los créditos en mora. Además, considera importante la venta de cartera realizada en los últimos tres años como medida de contención del crecimiento de la morosidad. 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 2017, de acuerdo con el nuevo plan de cuentas, los préstamos han registrado un saldo neto de G. 1.010.339 millones, 2,11% menos del alcanzado en 2016, luego de las provisiones por G. 57.285 millones, mientras que las disponibilidades (incluidas las colocaciones en el sistema financiero) y las inversiones en instrumentos financieros de más largo plazo, G. 101.938 millones y G. 100 millones, respectivamente. Con esto, los créditos netos han alcanzado una participación del 78,60% de los activos totales, en tanto que la suma de las disponibilidades más las inversiones han representado solo el 8,31%.

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 tres años, principalmente aquellos correspondientes a créditos pre-judicializados, judicializados e inhibidos, quedando su importe total en G. 70.873 millones al cierre del corte evaluado. Esto, luego de la importante venta de cartera pre-judicial, judicial e inhibida por G. 98.092 millones. Asimismo, cabe señalar que se ha contemplado un importante nivel de refinanciaciones, las cuales han alcanzado un valor de G. 113.988 millones.

Por otro lado, la Cooperativa conserva 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 8,41% al cierre de diciembre de 2017, levemente superior a los 4,75% de 2017.

Al mismo tiempo, ha registrado un importante crecimiento de los cargos por provisiones que han alcanzado G. 88.573 millones. Al respecto, cabe señalar que la Cooperativa ha constituido provisiones por G. 160.327 millones mientras que ha desafectado por la recuperación de créditos G. 71.754 millones, lo que contempla que durante el año 2017 ha aumentado la exposición de riesgos para sus operaciones crediticias.

Con todo, si bien al cierre la morosidad ha cerrado con un indicador de 9,64%, luego de la venta de cartera en mora, la evolución mensual ha sido creciente durante el 2017. Por su parte, el nivel de cobertura de provisiones para la cartera vencida superior a 60 días ha aumentado hasta 80,83%.

GENERACIÓN DE EXCEDENTE Y GESTIÓN DE RECURSOS

Si bien ha registrado una adecuada generación de márgenes financieros, sus bajos niveles de eficiencia operativa, por gastos y cargos netos de provisiones, han absorbido gran parte de sus ingresos y han limitado la obtención de mayores excedentes

La Cooperativa Medalla Milagrosa ha evidenciado un crecimiento continuo e importante de sus ingresos en los últimos años, principalmente por la cobranza de intereses y comisiones, coincidente con evolución de los préstamos, 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, los cargos en concepto de créditos liquidados por incobrables y las provisiones netas han acotado su desempeño financiero, una mayor distribución de excedentes entre sus socios y la posibilidad de mayor fortalecimiento patrimonial.

Al respecto, al cierre de diciembre de 2017, los ingresos netos por servicios financieros han alcanzado G. 199.322 millones, por encima (13,15%) al registrado en 2016 y muy superior a los registrados en años anteriores, mientras que por otro lado los gastos operativos han obtenido un importe de G. 101.516 millones, que han absorbido el 48,46% de los márgenes operativos netos. No obstante, la Cooperativa ha logrado incrementar relativamente sus niveles de EBITDA y EBIT hasta G. 107.953 millones y G. 95.313 millones, respectivamente, en comparación al ejercicio 2016, y paralelamente ha evidenciado gastos por depreciaciones, amortizaciones, impuestos y tasas que en suma alcanzó G. 14.692 millones.

El crecimiento de los préstamos y la mayor exposición crediticia, reflejado en el importante nivel de cargos netos por provisiones en G. 88.573 millones, respectivamente, han acotado la obtención de mayores excedentes en los tres últimos años, sobre todo considerando la favorable evolución de los ingresos registrados.

Al cierre de diciembre de 2017, si bien se ha registrado excedentes por G. 10.074 millones, inferior en G. 5.976 millones al registrado en 2016, los indicadores de rendimientos sobre activo total y sobre recursos propios han sido de solo 0,82% vs 4,53%, respectivamente, y se han encontrado por debajo de los parámetros del sector.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Ajustada posición de liquidez considerando los bajos niveles de activos líquidos y la estructura de captaciones en el corto plazo

En los últimos años, la Cooperativa Medalla Milagrosa Ltda. ha mantenido una acotada gestión y posicionamiento en activos líquidos, sobre todo al considerar los niveles de disponibilidades e inversiones registrados, así como de créditos de corto plazo, en relación con 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. 102.038 millones, de un total de activos de G. 1.227.410 millones al cierre de diciembre de 2017. Estos activos líquidos representan el 32,63% de sus ahorros a la vista y 64,33% de los compromisos financieros de corto plazo, mientras que 10,58% 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. 298.568 millones), en aquellos ahorros a plazo con vencimiento próximo (G. 341.096 millones), como por otras instituciones (financieras y no financieras) por G. 9.568 millones. Adicionalmente, se encuentran los compromisos no financieros, constituidos por los fondos sociales (G. 14.983 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. 149.132 millones y de deudas con Organismos no financieros locales e internacionales por G. 44.971 millones. Con esto, los ahorros captados por la Cooperativa, incluido los intereses, representan el 87,71% de los pasivos totales. Finalmente, cabe señalar también la concentración de los 100 mayores ahorristas ha sido de 22,24%.

RESUMEN FINANCIERO Y ESTADÍSTICO
COOPERATIVA MEDALLA MILAGROSA LTDA.

EN MILLONES DE GUARANÍES

PRINCIPALES CUENTAS	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16 (*)	dic-17 (*)	% Crec.
Disponibilidades + Inver.Temp.	60.751	114.996	45.220	70.230	101.938	45,15%
Préstamos netos más Intereses CP	442.907	487.928	567.927	654.134	639.425	-2,25%
Cargos Diferidos	7.564	11.176	10.098	12.610	13.633	8,11%
Otros Créditos	7.984	11.379	15.617	9.274	11.055	19,21%
Realizables a corto plazo	511.642	614.303	628.764	738.938	758.635	2,67%
Préstamos netos más Intereses LP	260.735	296.501	356.716	391.105	384.233	-1,76%
Bienes de Uso	45.898	69.059	66.738	64.242	63.546	-1,08%
Otros Activos	7.833	12.027	10.568	15.364	16.825	9,51%
Realizables a largo plazo	318.743	382.942	446.399	478.406	468.776	-2,01%
Activos Totales	830.385	997.245	1.075.163	1.217.344	1.227.410	0,83%
Ahorros a la vista	275.110	314.554	330.656	351.313	298.568	-15,01%
Ahorros a plazo CP	161.526	231.120	242.276	273.289	341.096	24,81%
Intereses devengados a pagar	8.066	12.893	13.014	16.654	22.337	34,13%
Deudas Financieras con Otras Entidades	22.091	21.074	39.152	19.238	9.569	-50,26%
Compromisos no financieros	15.805	18.949	19.377	42.830	42.753	-0,18%
Exigibles a corto plazo	482.597	598.589	646.475	704.442	730.376	3,68%
Ahorros a plazo fijo LP	127.011	148.327	156.443	186.414	149.133	-20,00%
Intereses devengados a pagar	4.818	6.407	6.549	8.378	7.619	-9,06%
Deudas Financieras con Otras Entidades LP	0	8.895	5.337	37.034	44.972	21,43%
Exigibles a largo plazo	140.138	176.193	182.480	235.340	203.065	-13,71%
Pasivo Total	622.736	774.783	828.955	939.782	933.441	-0,67%
Capital	150.093	171.319	184.141	206.115	222.189	7,80%
Reservas	41.461	47.884	51.531	55.397	61.548	11,10%
Resultados	16.096	3.259	10.537	16.050	10.233	-36,24%
Patrimonio Neto	207.650	222.462	246.208	277.562	293.970	5,91%
Ingresos netos por servicios financiero	115.922	140.500	175.342	176.153	199.322	13,15%
Ingresos netos por ventas	565	1.988	10.919	9.137	10.147	11,06%
Margen Operativo Neto	116.486	142.488	186.262	185.289	209.469	13,05%
Gastos Operativos	66.247	86.761	95.113	95.169	101.516	6,67%
Ebitda	50.239	55.727	91.148	90.120	107.953	19,79%
Depreciación	5.291	8.934	10.054	9.938	10.157	2,20%
Amortización	1.000	914	2.435	2.235	2.482	11,05%
Ebit	43.948	45.878	78.660	77.947	95.313	22,28%
Impuestos y Tasas	4.233	6.142	5.354	4.704	2.053	-56,36%
Resultado Operativo Neto	39.715	39.736	73.306	73.242	93.260	27,33%
Ingresos por créditos liquidados por incobrables	1.350	2.715	380	3.182	267	-91,62%
Costos por créditos liquidados por incobrables	23.975	23.467	75.492	50.012	528	-98,94%
Pérdidas Netas por créditos liquidados por incobrables	(22.626)	(20.752)	(75.112)	(46.830)	(261)	-99,44%
Desafectaciones de provisiones	29.997	34.870	97.660	73.846	71.754	-2,83%
Constitución de provisiones	27.812	49.461	80.520	86.589	160.327	85,16%
Pérdidas por incobrabilidad	2.186	(14.591)	17.139	(12.742)	(88.573)	595,10%
Resultados después de provisiones	19.275	4.392	15.333	13.670	4.426	-67,62%
Ingresos Netos No Operativos	(3.179)	(1.133)	(4.728)	2.380	5.648	137,35%
Excedentes del ejercicio	16.096	3.259	10.605	16.050	10.074	-37,23%
GESTIÓN DE CARTERA DE PRÉSTAMOS						
Total de Cartera Bruta de Préstamos	738.261	832.687	954.730	1.074.319	1.113.270	4%
Préstamos Vencidos Brutos	17.663	45.127	52.771	66.096	70.873	7%
Préstamos Refinanciados brutos	40.398	54.805	83.698	146.774	133.988	-9%
Préstamos en Gestión Judicial Brutos	37.122	39.702	13.496	12.941	32.058	148%
Provisiones de cartera	43.425	58.269	41.426	42.133	57.285	36%
Venta de cartera morosa	25.563	26.202	74.807	61.403	98.092	60%
PRINCIPALES INDICADORES						
Suficiencia Patrimonial	31,39%	31,25%	29,50%	29,55%	29,56%	0,00%
Razón de Suficiencia de Provisiones	93,99%	97,91%	110,69%	102,74%	105,89%	3,15%
Participación de la cartera neta	83,68%	77,66%	84,95%	84,78%	82,31%	-2,47%
Morosidad	7,46%	10,30%	7,06%	7,49%	9,25%	1,75%
Gastos Operativos en función a ingresos	88,52%	95,72%	94,49%	94,15%	96,49%	2,33%
Índice de Gastos Operativos	23,37%	25,45%	31,89%	28,91%	29,68%	0,77%
Ratio de Liquidez General	1,06	1,02	0,97	1,03	1,04	0,72%
ROAA	2,15%	0,36%	1,02%	1,40%	0,82%	-0,58%
ROAE	10,72%	1,90%	5,72%	7,79%	4,53%	-3,25%
BALANCE SOCIAL						
Total de socios de la Cooperativa al cierre del ejercicio	183.729	204.981	226.005	249.449	270.068	20.619
Total de asociados existentes activos	145.418	162.486	171.459	180.301	190.211	9.910
Meta Fijada para el ejercicio	18.000	18.000	20.004	20.916	20.001	-915
Ingresos de socios	17.296	21.251	21.023	23.445	20.620	-2.825
Salidas de socios	2.557	5.922	9.866	8.806	2.317	-6.489
Socios habilitados al momento de la convocatoria	81.237	93.255	100.898	99.571	59.947	-39.624
Total de socios que han emitido su voto	13.917	n/a	13.750	n/d	11.309	s/v
Servicios Financieros (número de socios)	nd	89.111	168.695	175.246	176.905	1.659
Servicios de Solidaridad (número de socios)	15.074	16.379	15.894	15.926	15.122	-804
Servicios de Salud (número de socios)	39.602	42.182	54.768	63.266	52.563	-10.703
Servicios Educativos (número de socios)	n/d	1.067	1.274	1.535	2.742	1.207

Fuente: Estados Contables Anuales 2013/2017. Nota: (*) Las cifras del 2016 y 2017 han sido ajustadas por auditoría por la implementación del nuevo plan de cuentas vigentes

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales correspondientes a los periodos 2013/2017, 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 su gestión, 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 la 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-2013/Dic-2017.
2. SIAM de los periodos 2013, 2014, 2015 y 2016, Alerta Temprana y SICOOP del periodo 2017
3. Memorias Institucionales de los últimos 5 años.
4. Estatutos sociales de la Cooperativa.
5. Otras informaciones sobre servicios financieros y sociales.
6. Detalles de la composición de la cartera de créditos.
7. Políticas y procedimientos de créditos, así como su esquema de financiamiento a socios.
8. Informaciones sobre la gestión de riesgos.
9. Estructura de ahorro y financiamiento, detalles de sus pasivos.
10. Antecedentes e Informe de Intervención, así como el Plan 60 aplicado.
11. Plan de Acción y Vigilancia Localizada de 180 días y Plan Estratégico 360 Año 2018.
12. Informes de los avances del Plan de Acción y Vigilancia Localizada de 180 días.
13. Informaciones de las Asambleas General de socios de diciembre (por termino de intervención) y de abril de 2018.
14. Plan Social y Presupuesto anual, así como el nivel de control.
15. Balance Social de la Cooperativa de los 5 últimos años.
16. Composición de Consejo de Administración, Junta Electoral y de Vigilancia, así como de los diferentes Comités.
17. Composición de la Plana Ejecutiva.
18. 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 los compromisos de la Cooperativa.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para medir la gestión crediticia (morosidad y provisiones).
3. Estructura de ahorro y financiamiento, en cuanto al nivel, la situación y características de sus obligaciones.
4. Flexibilidad financiera, gestión de liquidez y acceso a fuentes alternativas de financiamiento.
5. Organización democrática respecto al conformación y funcionamiento de las instancias electivas y ejecutivos.
6. 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.
7. Indicadores de desempeño y reportes de alerta temprana.
8. Resultados del proceso de intervención y de la asamblea, así como acciones tomadas posteriormente conforme a planes requeridos.
9. La preparación, trayectoria, experiencia, entre otros como gobierno corporativo, de su administración, así como la participación e involucramiento de sus socios en la organización democrática.
10. Desempeño histórico de la Cooperativa respecto a temas sociales, financieros y operativos.
11. Marco de gestión de los riesgos.
12. Performance social de la Cooperativa respecto a los principios bajo los cuales opera.
13. 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 abril de 2018.

Fecha de publicación: 30 de abril de 2018.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2017.

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>py</i> BBB-	SENSIBLE (-)
<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.

Más 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.

Elaborado por:

Econ. Oscar Colmán Alarcón

Analista de Riesgos