

## INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Diciembre de 2018

### COOPERATIVA MEDALLA MILAGROSA LTDA.

SOLVENCIA	CALIFICACIÓN (*)	ACTUALIZACIÓN (*)	ACTUALIZACIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2016	31-Dic-2017	31-Dic-2018
Categoría	pyBBB-	pyBBB-	pyBBB-
Tendencia	Estable	Sensible (-)	Estable

BBB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.

(\*) Calificación realizada por otra Calificadora de Riesgos.

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

## FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA ha asignado la calificación **pyBBB-** con tendencia **Estable** a la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA LTDA. con fecha de corte al 31/Dic/18, debido a los siguientes factores cualitativos y cuantitativos que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica durante el año 2018 comparado con años anteriores::

PRINCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de una adecuada Solvencia patrimonial durante los últimos años, con adecuado nivel de reservas y constantes aumentos de capital, fortalecido por un importante aumento de los resultados financieros en el 2018.
Bajo nivel de Endeudamiento con reducción en el 2018 por debajo del promedio de las cooperativas tipo A, con adecuada estructura financiera y flexibilidad de fondeo, principalmente a través de deuda financiera con otras entidades e instituciones crediticias, lo que genera una menor dependencia de las captaciones de ahorros.
Importante aumento del margen operativo y del resultado financiero en el 2018, con incremento de la rentabilidad del Patrimonio y de los Activos, así como de la rentabilidad operativa, con respecto al año anterior.
Adecuada estructura operacional con bajos costos fijos y de operación, registrando una mejora sustancial de la Eficiencia operativa en el 2018, cuyos indicadores fueron más favorables que el promedio de las cooperativas tipo A, al corte analizado.
Aumento de los indicadores de Liquidez en el 2018, con adecuado calce financiero estructural, mediante el incremento de las disponibilidades y de los activos de corto plazo.

Disminución de los índices de Morosidad respecto a la Cartera de Créditos y al Patrimonio en el 2018, mediante la reducción de la Cartera Vencida, lo que refleja una mayor contención de la morosidad, especialmente a través de una adecuada gestión de la mora temprana, con mayor recuperación de los créditos con atrasos en los tramos cortos.

Buen posicionamiento y competitividad en su nicho de mercado, mediante una reconocida trayectoria en el sector cooperativista, con importante presencia y cobertura a través de su Casa Matriz y sus 11 Sucursales, lo que le ha valido para adquirir un elevado tamaño de su masa de socios aportantes.

### PRINCIPALES RIESGOS

Alta concentración de la cartera de créditos en el segmento de asalariados y comerciantes de clase media y baja, cuyo segmento ha mostrado mucha fragilidad durante los periodos de desaceleración económica, con elevado riesgo de crédito sistémico.

Aumento de la cartera incobrable y judicial durante los últimos años, lo que ha derivado en altos costos por provisiones y pérdidas por créditos incobrables, con elevado volumen de venta de cartera y alta participación de la Cartera Morosa Administrativa, generando una mayor debilidad de la cartera crediticia, aunque mitigado por una adecuada cobertura de la cartera vencida con provisiones, garantías reales y aportes de socios.

Limitada gestión integral de riesgos, especialmente los riesgos operativos y financieros, con acotado entorno institucional y gobierno corporativo, con escasa rotación y participación de socios en el Consejo Administrativo durante los últimos años, aunque desde la intervención por parte del INCOOP, se han implementado cambios y ajustes en la estructura organizativa, lo que a su vez requiere un proceso de adecuación y consolidación.

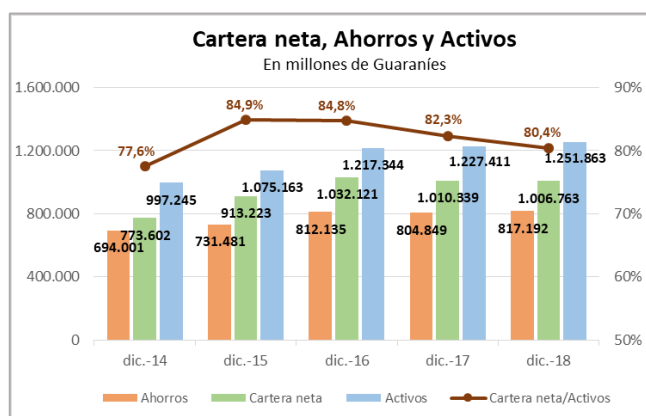
Disminución del margen financiero en el 2018, debido a la menor generación de ingresos financieros por intereses cobrados, en relación al costo de fondeo y la cartera de créditos, el cual arroja un margen financiero neto negativo, si se consideran las pérdidas por provisiones.

La **Tendencia ESTABLE** refleja las expectativas favorables de la situación general de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA LTDA., respecto a sus principales indicadores financieros en el 2018 con respecto a los años anteriores. A pesar que durante los últimos años, se ha evidenciado un debilitamiento de la calidad de los activos crediticios, debido principalmente a la maduración de la cartera vencida, lo que ha generado un elevado volumen de venta de cartera incobrable y de refinanciación de cartera morosa, en el 2018 la Morosidad de la Cooperativa ha mejorado, reflejando una mayor gestión de recuperación y contención de la cartera vencida.

Asimismo, un factor que mejora las expectativas, es el adecuado desempeño financiero en el 2018, resultando en un importante aumento del Margen Operativo y de los Excedentes del ejercicio, con respecto a los años anteriores. Igualmente, un factor positivo son los cambios y ajustes que se han dado en la estructura operativa y administrativa en el 2018, lo que ha mejorado los indicadores cualitativos, respecto a un mayor control y ordenamiento de los procesos y áreas claves de la entidad.

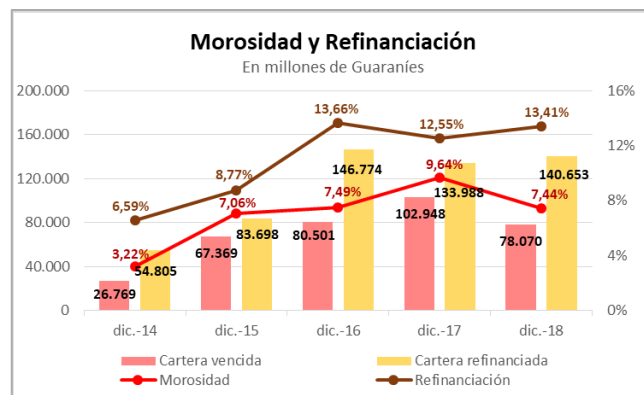
La Categoría **pyBBB-** de la Cooperativa MEDALLA MILAGROSA LTDA. se sustenta fundamentalmente en la solidez de sus indicadores de solvencia patrimonial, endeudamiento y liquidez, fortalecidos por el incremento de los márgenes de utilidad y de los indicadores de rentabilidad en el 2018, los cuales registran niveles muy favorables con respecto a los años anteriores. Estos indicadores reflejan una adecuada sostenibilidad del negocio, respaldada además por una adecuada calidad de los activos crediticios, cuyos índices de morosidad y deterioro ha mejorado en el 2018. Asimismo, aunque se cuenta con una moderada estructura operativa, con limitada gestión integral de riesgos, los indicadores de gestión y de eficiencia administrativa han mejorado en el 2018, siendo más favorables que el promedio de las cooperativas tipo A.

Durante los últimos años, la Cartera Neta de Créditos y los Activos de MEDALLA MILAGROSA LTDA. han ido registrando menores tasas de crecimiento. En el 2017 la Cartera Neta disminuyó 2,1% y en el 2018 se redujo 0,4% de Gs. 1.010.339 millones en Dic17 a Gs. 1.006.763 millones en Dic18, con lo cual el indicador de Productividad medido por el ratio Cartera Neta/Activos, ha ido disminuyendo de 84,8% en Dic16 a 82,3% en Dic17 y 80,4% en Dic18. Los Activos crecieron sólo 0,8% en el 2017 y aumentaron 2,0% en el 2018 de Gs. 1.227.411 millones en Dic17 a Gs. 1.251.863 millones en Dic18. Por otro lado, los Ahorros disminuyeron 0,9% en el 2017 y aumentaron 1,5% en el 2018 de Gs. 804.849 millones en Dic17 a Gs. 817.192 millones en Dic18.

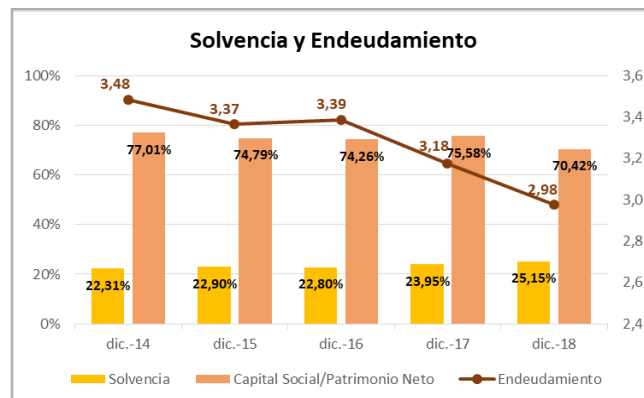


La Cartera de Créditos de la Cooperativa está compuesta principalmente por préstamos destinados a profesionales independientes y pequeños comerciantes, así como a asalariados y trabajadores formales e informales, quienes conforman la mayor parte de sus asociados. Al corte analizado, los préstamos MiPyMes representaron el 50%, los de Consumo el 25%, Tarjetas de Crédito el 10% y los préstamos para Vivienda el 5% de la cartera total de créditos. Asimismo, el 63% de la cartera crediticia se encontraba colocada a corto plazo y el 13,41% había sido refinanciada, mientras que el 12% de la cartera vigente al día se encontraba refinanciada. Con respecto a la concentración de la cartera crediticia, los 100 mayores deudores de los préstamos vigentes representaron el 5,66%, mientras que los 100 mayores morosos representaron el 41,11% de la cartera vencida.

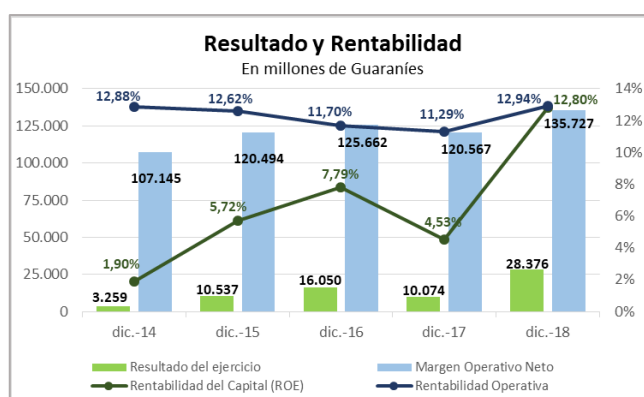
Con respecto a la Morosidad de MEDALLA MILAGROSA LTDA., aunque la calidad de la cartera crediticia se ha ido deteriorando en los últimos años, en el 2018 se ha podido reducir los índices de Morosidad respecto a la Cartera Crediticia y al Patrimonio, los cuales disminuyeron de 9,64% en Dic17 a 7,44% en Dic18 y de 35,02% en Dic17 a 24,80% en Dic18, respectivamente. Estos indicadores reflejan una mayor contención de la morosidad sobre todo de la mora temprana, ya que la Cartera Vencida disminuyó 24,2% de Gs. 102.948 millones en Dic17 a Gs. 78.070 millones en Dic18. Esta disminución de la cartera vencida, se debió en parte también a las refinanciaciones y a las ventas de cartera incobrable durante el 2018. El índice de Refinanciación subió de 12,55% en Dic17 a 13,41% en Dic18, mientras que el índice de las Desafectaciones por venta de cartera subió levemente de 8,41% en Dic17 a 8,51% en Dic18.



En los últimos años, la Cooperativa ha mantenido adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, fortalecido por el constante aumento de las reservas, por retenciones de excedentes, y de los aportes de capital de los socios. En el 2018, la Solvencia Patrimonial ha subido de 23,95% en Dic17 a 25,15% en Dic18, debido principalmente al importante incremento de los Excedentes del ejercicio, sumado al aumento de 5,22% de las Reservas de Gs. 61.548 millones en Dic17 a Gs. 64.758 millones en Dic18, lo que derivó en el incremento de 7,09% del Patrimonio Neto de Gs. 293.970 millones en Dic17 a Gs. 314.826 millones en Dic18. Este fortalecimiento del Patrimonio, ha derivado en la disminución del índice de Endeudamiento de 3,18 en Dic17 a 2,98 en Dic18.



El deterioro de la cartera crediticia durante los últimos años, ha generado mayores costos por provisiones, lo que sumado al menor crecimiento de la cartera y de los ingresos operativos, ha derivado en bajos niveles de márgenes de utilidad y de rentabilidad. Sin embargo, en el 2018 los Excedentes del ejercicio se incrementaron 181,68% de Gs. 10.074 millones en Dic17 a Gs. 28.376 millones en Dic18, debido al aumento de 12,57% del Margen Operativo Neto de Gs. 120.567 millones en Dic17 a Gs. 135.727 millones en Dic18, lo que estuvo explicado por el incremento de Otros Ingresos Operativos en el 2018, producido por un importante volumen de desafectaciones de provisiones por Gs. 127.392 millones, representando el 81% de estos ingresos. De esta forma, el índice de Rentabilidad del Patrimonio (ROE) aumentó de 4,53% en Dic17 a 12,80% en Dic18, mientras que el índice de Rentabilidad Operativa medido por el ratio de Margen Operativo Neto/Cartera, subió levemente de 11,29% en Dic17 a 12,94% en Dic18.

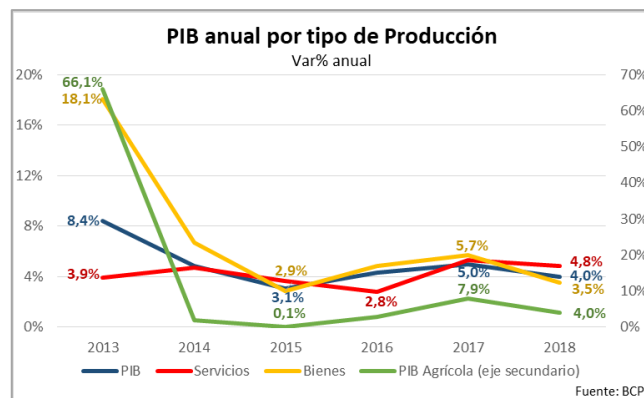


La Cooperativa cuenta con una adecuada estructura financiera y operativa, con las políticas y los procesos necesarios para realizar una adecuada gestión crediticia, con una plana ejecutiva de alto perfil profesional, con amplia experiencia en el sector cooperativo, lo que le ha valido para sobrellevar los momentos de crisis generados por la intervención del INCOOP. Asimismo, estos aspectos cualitativos han constituido un factor de fortaleza para la entidad, lo que ha contribuido para controlar los riesgos inherentes al negocio, bajo condiciones económicas adversas, como las registradas en el periodo 2014-2016.

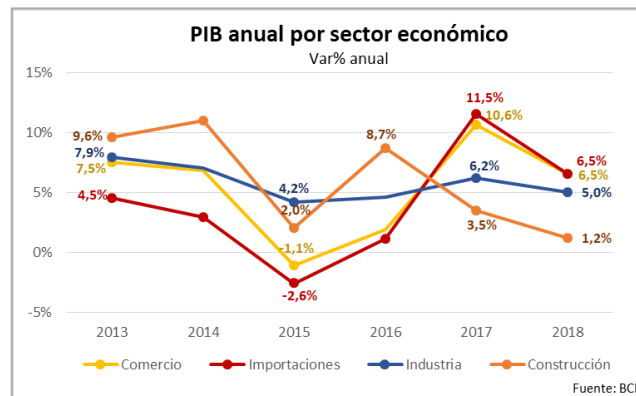
En el 2018, se han realizado importantes ajustes y cambios en la estructura operativa y administrativa de la entidad, luego de la intervención realizada por el INCOOP, cuyo proceso de vigilancia localizada se extendió desde Diciembre 2017 hasta Setiembre 2018, lo que derivó en un reordenamiento de la gestión administrativa, incorporando una cultura de mayor control con reglas y pautas claras de gobernanza, resultando en mejoras sustanciales en cuanto a los aspectos cualitativos. Sin embargo, se identifica la necesidad de fortalecer el ambiente de control y la gestión integral de riesgos, en especial la gestión del riesgo operativo y financiero, así como seguir reforzando la gestión de recuperación y del riesgo crediticio, a fin de mantener una adecuada calidad de la cartera y de los activos, lo cual es fundamental para sostener una adecuada solvencia patrimonial y para aumentar los indicadores de rentabilidad.

## ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA Y DEL SECTOR COOPERATIVO

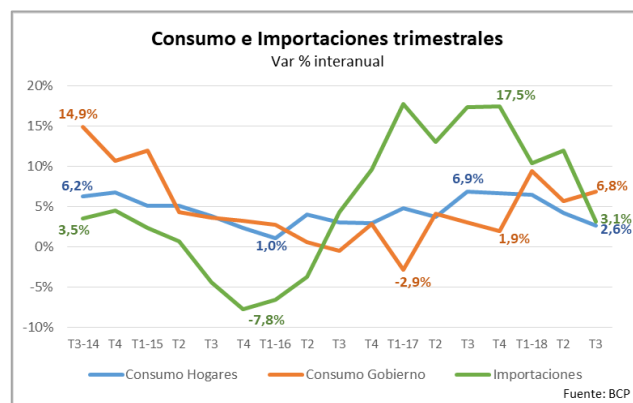
Durante el periodo 2014-2016 la economía del país ha experimentado una importante desaceleración, ya que el Producto Interno Bruto (PIB) creció a un promedio anual de sólo 4%, comparado con un crecimiento promedio del 6% durante el periodo 2010-2013. El crecimiento del PIB se redujo de 8,4% en el 2013 a 4,0% en el 2018, registrando su menor tasa de crecimiento de 3,1% en el 2015. El sector Agrícola, principal componente del PIB, creció a un promedio de 21,5% durante el periodo 2010-2013 y sólo a un promedio de 1,6% durante el periodo 2014-2016, registrando un casi nulo crecimiento de 0,1% en el 2015, con una recuperación a partir del 2017 alcanzando 7,9%, para volver a bajar a 4,0% en el 2018. Esta reducción del PIB Agrícola, fue la principal causa para que el sector total de la Producción de Bienes también se haya reducido, con un mínimo crecimiento de 2,9% en el 2017, registrando un incremento en el 2017 a 5,7%, para volver a caer a 3,5% en el 2018. Otro sector afectado por la desaceleración económica fue el de los Servicios, cuya tasa de crecimiento se mantuvo en niveles bajos durante el periodo 2014-2016, con una recuperación en el 2017 de 5,3%, para volver a bajar a 4,8% en el 2018.



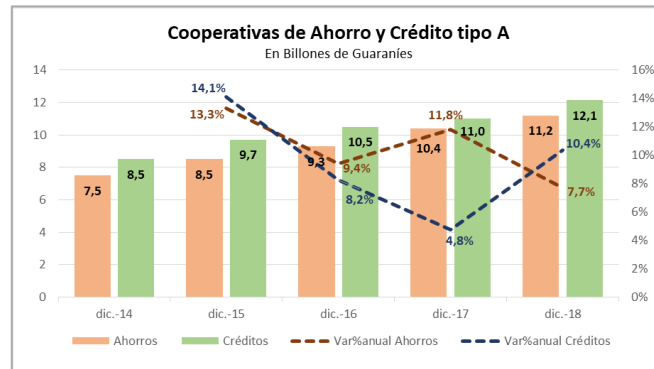
La retracción económica se agudizó mayormente desde el segundo semestre del 2014 hasta el tercer trimestre del 2016, afectando negativamente a los sectores del PIB que son más susceptibles a los movimientos en la demanda de bienes y servicios, como el Comercio, el Consumo y las Importaciones. Asimismo, durante este periodo se resintieron los sectores de la Industria y la Construcción, alcanzando sus puntos más bajos en el 2015, registrando sólo un crecimiento de 4,2% y 2,0% respectivamente. El Comercio y las Importaciones también sufrieron una caída en su evolución anual, alcanzando mínimos de 1,1% y de -2,6% respectivamente en el 2015. A partir del segundo semestre del 2016 la economía se fue recuperando, principalmente mediante mayores inversiones en los sectores de la Construcción y la Industria, lo cual derivó en un repunte del Comercio y del Consumo, lo que junto con el repunte del sector de la Agricultura, impulsaron también una recuperación en el sector de los Servicios, a través de una mayor demanda de Consumo y de las Importaciones. De esta forma, en el 2017 se registraron mayores crecimientos en los principales sectores de la economía.



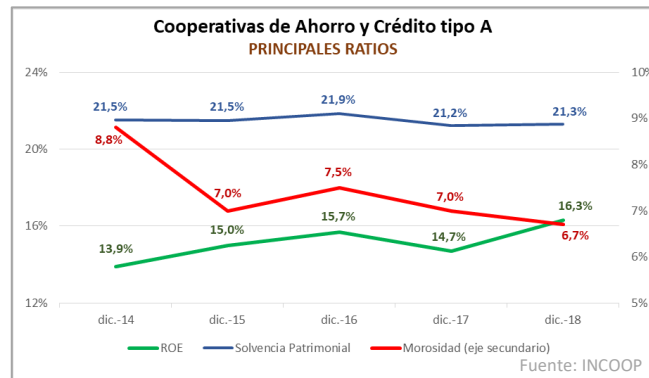
Sin embargo, en el 2018 se registró una caída en el crecimiento de las importaciones, el comercio, la industria y las construcciones, así como también en el sector agrícola y en las exportaciones. Esta situación generó una menor expectativa de crecimiento del PIB de 4,0% para el 2018. Por tanto, se espera que para el primer semestre del 2019 continúen las bajas tasas de crecimiento de los principales sectores de la economía, incluyendo el sector agrícola con una menor cosecha de soja y menor volumen de exportaciones. En términos de tasas trimestrales de crecimiento (var% interanual), en el 2017 se registraron altas tasas en las importaciones y el consumo privado, en línea con el crecimiento de los principales sectores de la economía. Sin embargo, a partir del 2018 las tasas trimestrales de crecimiento interanual disminuyeron, llegando a mínimos de 3,1% y 2,6% para las importaciones y el consumo privado respectivamente, en el tercer trimestre del 2018.



En este contexto económico con moderado crecimiento, el sector financiero y en especial el sector cooperativo, ha venido registrando una contracción crediticia, con un incremento de la morosidad sistémica. La cartera de créditos de las 43 Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A, creció sólo 8,2% en el 2016 y sólo 4,8% en el 2017, registrando un importante crecimiento de 10,4% en el 2018 de Gs. 11,0 billones en Dic17 a Gs. 12,1 billones en Dic18, mientras que los Ahorros crecieron 7,7% en el 2018 de Gs. 10,4 billones en Dic17 a Gs. 11,2 billones en Dic18.



Con respecto a los principales indicadores financieros de las Cooperativas tipo A, la Morosidad ha ido disminuyendo en los últimos años, desde 7,5% en Dic16 a 7,0% en Dic17 y 6,7% en Dic18. Esta mejoría en la calidad de la cartera, sumado al crecimiento de los créditos y los activos, ha generado mayores excedentes con aumento de la rentabilidad, produciendo el incremento del ROE de 14,7% en Dic17 a 16,3% en Dic18. Asimismo, la solvencia patrimonial se ha mantenido en niveles adecuados en torno a 21%. El indicador de Liquidez también se ha mantenido en niveles elevados, aunque en el 2018 ha disminuido de 28,1% en Dic17 a 25,2% en Dic18.

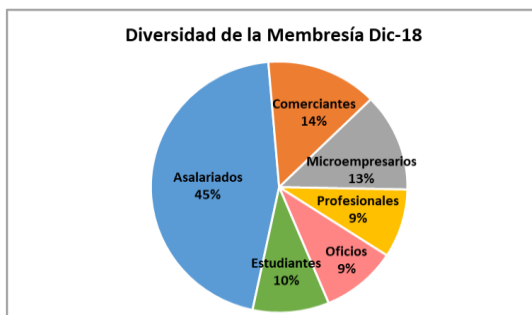


Para el 2019 se espera que el sector cooperativo pueda seguir su recuperación, en la medida que la economía vaya mejorando, sobre todo en el segmento del Consumo y el Comercio, los cuales conforman la mayor parte del mercado objetivo de las cooperativas de ahorro y crédito, de tal forma que la demanda de créditos pueda aumentar y generar un mayor crecimiento de la cartera global.

## DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA COOPERATIVA

La Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios MEDALLA MILAGROSA LTDA., es una Sociedad Cooperativa con Personería Jurídica, otorgada por Decreto del Poder Ejecutivo N° 13.553 de fecha 31 de Enero de 1986, y ha sido inscrita en la Dirección General de Cooperativismo bajo el N° 204 de fecha 03 de Marzo de 1986. Es una entidad solidaria que opera dentro del régimen cooperativo, en el marco de la Ley N° 438/94 de Cooperativas, y está regulada por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP) siendo la autoridad de control y supervisión de las entidades cooperativas, cuya principal normativa de aplicación está regulada según Resolución N° 16.847/2017 de fecha 07 de Noviembre de 2017. Actualmente, MEDALLA LTDA. se encuentra clasificada como Cooperativa de Ahorro y Crédito Tipo A según Resolución N° 17.896/2018 de fecha 19 de Junio de 2018.

La Cooperativa ofrece una amplia variedad de productos y servicios financieros a sus asociados, enfocados principalmente en los préstamos para el consumo, el comercio y los microcréditos, así como también para inversión, vivienda, educación, entre otros. Asimismo, la entidad cuenta con tres marcas de Tarjetas de Crédito como Cabal, Credicard y Visa (clásica y oro), y una Tarjeta de Débito de la Red Infonet de la procesadora Bancard, con importantes convenios y alianzas con convenios adheridos. Entre los productos que se ofrecen a los socios ahorristas, se destacan las Cajas de Ahorro a la Vista, los Depósitos a Plazo y otros programas especiales como Ahorro Planificado, Ahorro Infanto Juvenil y Círculo de Ahorro. Al cierre del ejercicio, la membresía total fue de 190.570 socios aportantes activos, de un total de 282.745 socios registrados, de los cuales 126.486 socios poseen Tarjetas de Crédito, y 73.931 socios utilizaron los servicios financieros crediticios durante el 2018.



La cobertura de los servicios ofrecidos se encuentra enfocada mayormente en la zona urbana, abarcando a 151.015 socios activos con 79% de participación, mientras que el restante 21% está compuesto por socios del área rural. Para la atención de sus socios, la entidad cuenta con una Casa Matriz en Fernando de la Mora y otros 19 centros de atención ubicados en forma estratégica en Asunción, Gran Asunción y el interior del país como Concepción, Carapeguá y Ciudad del Este.

MEDALLA MILAGROSA LTDA. realiza sus actividades solidarias siguiendo los principios y valores universales del cooperativismo, cuyos objetivos y beneficios sociales están consignados en el Balance Social de la entidad. Para el efecto, la entidad cuenta con una Gerencia Social, a través de la cual se desarrollan todas las actividades de beneficio social para los asociados, Durante el 2018, se ha beneficiado con servicios solidarios y subsidios a 14.984 socios y con servicios de salud y atención médica a 41.236 socios y 10.620 no socios, a través del Fondo de Solidaridad con que cuenta la entidad. Además, se han realizado actividades sociales, deportivas y culturales, así como también actividades de responsabilidad social como donaciones y feria de microempresarios.

## ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

La Estructura Organizacional de la Cooperativa está compuesta por el Consejo de Administración, que es el órgano directivo y ejecutivo y su representante legal, y por la Junta de Vigilancia que es el órgano contralor interno. Asimismo, con el fin de mantener un seguimiento continuo de las operaciones e informar constantemente al Consejo de Administración, la Cooperativa cuenta con Comités Auxiliares especializados en la gestión de Créditos, Recuperación, Solidaridad, Cumplimiento, entre otros. La administración y conducción de la entidad está a cargo del Consejo de Administración, cuyos miembros también cumplen funciones ejecutivas, a través de los diferentes Comités Auxiliares creados para dar apoyo a la gestión estratégica del negocio.

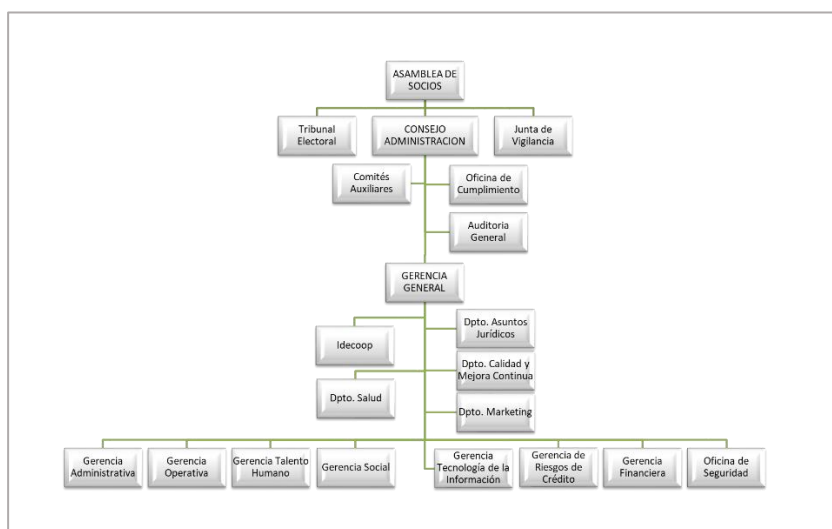
El Consejo de Administración está compuesto por 7 miembros titulares y 3 suplentes, electos por Asamblea General Ordinaria de socios, quienes duran en sus cargos 2 años. El actual Presidente y Vicepresidente del Consejo de Administración fueron electos por Asamblea realizada en Abril 2018. El cargo de Presidente es ejercido por el Sr. Lorenzo Barreto Duarte, de profesión Abogado, quien ha ocupado cargos en el Consejo de Administración desde el año 2010, habiendo ocupado el cargo de Vicepresidente por el periodo 2013-2014. El cargo de Vicepresidente está ocupado por la Sra. Brígida Sánchez Fernández, de profesión Docente, quien ha ocupado cargos en el Consejo de Administración desde el año 2000, habiendo ocupado el cargo de Vicepresidente en los periodos 2000-2001 y 2015-2016.

Participación en Asambleas Electivas	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Total socios al cierre del ejercicio	204.981	226.005	249.449	270.068	282.745
Total socios activos	162.486	171.459	180.301	190.211	190.570
Socios habilitados para la Asamblea	93.255	100.898	99.571	59.947	93.606
<b>Socios habilitados/Socios activos</b>	<b>57,4%</b>	<b>58,8%</b>	<b>55,2%</b>	<b>31,5%</b>	<b>49,1%</b>
Socios presentes en la Asamblea Electiva	No aplica	13.841	No aplica	11.946	No aplica
<b>Participación %</b>	No aplica	<b>13,7%</b>	No aplica	<b>19,9%</b>	No aplica

En el año 2017, la Cooperativa fue intervenida por el Instituto Nacional de Cooperativismo INCOOP, debido a irregularidades administrativas, cuyo proceso de intervención culminó con un Informe emitido en Diciembre 2017 según Nota N° 2087/2017, el cual fue presentado en la Asamblea Ordinaria realizada en fecha 23/Dic/17, lo que derivó en la renuncia del Presidente del Consejo de Administración y de otros Directivos, cuyas vacancias fueron cubiertas por los miembros suplentes. Posteriormente, en la Asamblea realizada en Abril 2018, fueron electas y confirmadas las nuevas autoridades.

Luego de la intervención, el INCOOP implementó una vigilancia localizada en base a un Plan de Acción, cuyo proceso culminó formalmente en Setiembre 2018. Durante este tiempo, se realizaron importantes cambios y ajustes en la estructura operativa y administrativa de la entidad, a cargo de la Gerencia General cuyo responsable había sido nombrado por la Comisión Interventora, quien estuvo en sus funciones hasta la finalización del proceso de vigilancia localizada. Posteriormente, el Consejo de Administración designó al Lic. Ariel Cañiza, como Gerente General en forma interina hasta la fecha, quien también se desempeña como Gerente Administrativo.

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



---

## **GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO**

MEDALLA MILAGROSA LTDA. realiza la gestión del Riesgo Crediticio en base a Manuales y Políticas de Crédito, los cuales establecen los delineamientos y los parámetros para el procesamiento y la aprobación de los créditos. El proceso crediticio se basa en una metodología descentralizada de evaluación y aprobación de los créditos, otorgando autonomía a las Sucursales para analizar y aprobar las solicitudes de préstamos de los socios, dentro de una escala de autorización. Este proceso es supervisado por la Gerencia de Operaciones, donde además se realizan los controles, desarrollo de productos, seguimiento de cartera, preparación de informes y la observación del cumplimiento de procedimientos y políticas.

Luego de la intervención, uno de los principales ajustes implementados, fue la separación entre la cartera sana y la cartera deteriorada de la entidad, con el objetivo de realizar una depuración de la cartera crediticia, mediante una gestión de renovación y fidelización de clientes al día, por un lado, y una gestión de contención de la morosidad y recuperación de la cartera vencida, por otro lado. De esta forma, la cartera sana para renovaciones fue asignada a la Gerencia de Operaciones, mientras que la cartera morosa y judicial fue asignada a la Gerencia de Riesgo de Crédito.

En este proceso crediticio descentralizado, los Oficiales de Crédito son también Analistas de Riesgo, quienes se encargan de preparar la carpeta del cliente y evaluar la viabilidad del crédito. Los Oficiales de Crédito reportan al Jefe de Atención y éste al Gerente de cada Sucursal. Los Oficiales aprueban hasta Gs. 15 millones y el Jefe de Atención aprueba hasta Gs. 30 millones. Los Gerentes de las Sucursales de Asunción y Gran Asunción aprueban hasta Gs. 100 millones, y los del interior hasta Gs. 50 millones. Las solicitudes de préstamos mayores a estos límites, son remitidas a la Gerencia de Riesgos. El Comité de Riesgos aprueba hasta Gs. 150 millones, conformado por el Gerente General, Gerente de Riesgos y Gerente de Operaciones.

El foco de la gestión de la Gerencia de Operaciones, consistió en la recuperación y la renovación de la cartera crediticia vigente. No se ha priorizado el crecimiento como una meta comercial, sino que se ha adoptado una estrategia de crecimiento prudente, priorizando la calidad de la cartera. Para el efecto, los Oficiales de Crédito realizan también la gestión de cobranza y recuperación de sus clientes, así como también los Gerentes de las Sucursales colaboran con la tarea de seguimiento y cobranza de sus clientes.

Durante el 2018, se ha implementado la promoción del crédito sobresaliente, con tasa preferencial para clientes excelentes con antigüedad de 5 años, para premiar y fidelizar a los socios. Asimismo, se implementó la renovación automática con aumento de la línea otorgada. Los productos crediticios son ofrecidos a los socios por líneas de crédito (créditos ordinarios, escolares, microfinanzas), por lo cual las promociones son implementadas para todos los socios en general, para todo tipo de destino préstamos.

Con respecto a la gestión de recuperación y contención de la cartera morosa, la Gerencia de Riesgos cuenta con el Departamento de Recuperación, separado por Agencias Mayores y Agencias Menores, compuesta por 60 Oficiales de Recuperación, quienes administran sus respectivas carteras morosas que les fueron asignadas. El objetivo de cobranza está basado en metas de morosidad de cartera para cada Oficial de Recuperación, quienes sin embargo no poseen metas de productividad individual. Las operaciones de refinanciación de la cartera morosa, son aprobadas por el Jefe de División hasta Gs. 50 millones, y luego por el Jefe del Departamento hasta Gs. 100 millones. Posteriormente las operaciones son tratadas por el Comité de Recuperación, conformado por un Coordinador quien es miembro del Consejo de Administración y 6 socios Dirigentes de la Cooperativa.

La Gerencia de Riesgos también cuenta con un Dpto. de Recuperaciones de Tarjetas de Crédito, compuesto por 19 Oficiales de Recuperación. Además, cuenta con una División Análisis con 14 Analistas en su mayoría con perfil Senior. Asimismo, cuenta con la Unidad de Gestión de Riesgos compuesta por el Jefe y 7 Analistas, quienes realizan seguimiento y control de la morosidad global de la cartera. Se cuenta además con 6 Gestores de calle para las visitas y notificaciones a los clientes morosos. La gestión de cobranza se terceriza en 2 empresas especializadas, para los tramos a partir de 31 días para Tarjetas de Crédito, y a partir de 91 días para créditos menores a 30mm.

## **GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS**

Con respecto al riesgo financiero, MEDALLA MILAGROSA LTDA. realiza su gestión del Riesgo de Liquidez mediante el monitoreo de los principales indicadores de liquidez, para mantener la disponibilidad necesaria y brindar la cobertura suficiente de los pasivos más inmediatos. Adicionalmente, se evalúa el calce financiero para asegurar que la brecha sea positiva entre los activos y pasivos de más corto plazo. Asimismo, se cuenta con herramientas de medición e informes financieros periódicos, que permiten la evaluación puntual de los factores más sensibles, como liquidez, morosidad, colocaciones, captaciones, así como los demás indicadores financieros. Sin embargo, no se cuenta aún con herramientas más sofisticadas para la medición de la volatilidad diaria de los ahorros, bajo enfoques dinámicos y de stress financiero. Tampoco se cuenta con un Manual de Inversiones, que establezca parámetros y límites de riesgo, aunque el la Gerencia Financiera realiza el análisis de cada institución donde se colocarán los fondos, y luego recomienda al Consejo de Administración el cual autoriza las inversiones.

La Gestión del Riesgo Tecnológico es efectuada a través de la Gerencia de Tecnología de la Información, la cual reporta directamente a la Gerencia General. La gestión se enfoca en la innovación tecnológica y en la seguridad informática, con el objetivo de brindar eficiencia y transparencia a los procesos operativos, y mayor competitividad a los servicios ofrecidos a los socios. Se cuenta con un adecuado ambiente tecnológico, compuesto por el equipamiento, los sistemas, redes y conectividad apropiados.

La Gerencia de Tecnología de la Información cuenta con 5 Departamentos a cargo de los procesos claves, a fin de abarcar la gestión integral del ambiente tecnológico. Estos Departamentos son de Producción, Desarrollo, Soporte Técnico, Networking y Calidad. Asimismo, se cuenta con la Unidad de Gestión de Proyectos de Tecnología, la cual cumple un rol fundamental para el desarrollo e implementación del Plan Operativo y Estratégico de Tecnología, mediante la programación y seguimiento de las tareas a ser realizadas, para el desarrollo y puesta en producción de los nuevos productos y procesos de la entidad. Durante el 2018, se han realizado importantes desarrollos en el sistema informático, relacionados con la reingeniería del sistema Microcoop, implementación del standard CMMI para el proceso de desarrollo, implementación del software BI (Inteligencia de Negocio), nuevo homebanking con reingeniería del sitio web, nuevo workflow BPM/CRM para atención al socio, nuevo APP para celulares y ajustes del credit-scoring interno.

Con respecto a la seguridad informática, la Cooperativa dispone de una Oficina de Seguridad, cuyo responsable es el Oficial de Seguridad de la Información, a cargo de la gestión de seguridad integral, enfocada en la protección de los sistemas y los datos, incluyendo la identificación de usuarios y contraseñas de acceso, autenticación, derechos de acceso y niveles de autoridad, a través de plataformas y recursos programados. Una meta importante de seguridad es la disminución de la brecha de seguridad lógica informática, que afecta a los datos y el software sin afectar físicamente el hardware. Para el efecto, se realizan pruebas de intrusión durante el año, así como controles de fraude y accesos no autorizados. Asimismo, se cuenta con planes de contingencia y con procedimientos de seguridad informática, a fin de asegurar la continuidad de las operaciones. Se dispone de un sitio alternativo con replicación en tiempo real ubicado en otro edificio de la Cooperativa. Además, todas las agencias tienen doble enlace de conectividad.

La Gestión de Control Interno es ejercida por la Gerencia de Auditoría General, dependiente del Consejo de Administración. Para el desarrollo de sus actividades cuenta con 3 Departamentos de Auditoría Administrativa, Auditoría de Gestión y Auditoría de Agencias. Asimismo, cuenta con un Plan Anual donde se monitorea la gestión de los procesos más críticos y se hace seguimiento de las observaciones de la Auditoría Externa. Asimismo, se realiza un control post-desembolso de la cartera de créditos, a través de visitas in situ a las Agencias.

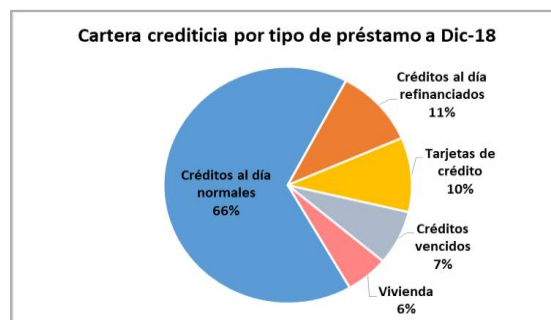
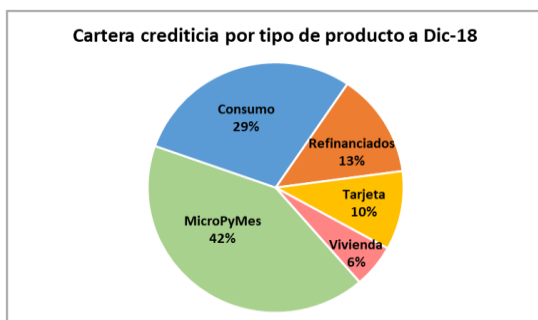
El Riesgo de Lavado de Dinero es gestionado por el Oficial de Cumplimiento, a cargo de la Oficina de Cumplimiento, dependiente del Consejo de Administración, quien es responsable de preparar los informes mensuales y presentar al Comité de Cumplimiento, así como de realizar los reportes de operaciones sospechosas y monitorear el perfil de los socios. Se cuenta con un Manual que establece las pautas a seguir para la elaboración de los perfiles de los asociados y los procedimientos a seguir para los casos de operaciones puntuales.

Se cuenta con el software Topaz Trace para señales de alerta según perfiles de socios. El perfil de los socios se carga automáticamente a partir de la carga de los datos por los Oficiales de Atención en las Agencias. Los Gerentes de las Agencias son también los Encargados de Cumplimiento. Se realizan constantemente las capacitaciones, relacionadas a los aspectos del riesgo de lavado con talleres prácticos y cursos virtuales. El Comité de Cumplimiento se reúne una vez por mes donde se elaboran las Actas. El Oficial de Cumplimiento monitorea conjuntamente con los Gerentes de las Agencias, el cumplimiento de la gestión de las alertas emitidas por el sistema. Está pendiente la implementación del 100% de integración del software Topaz Trace con la base de datos del sistema informático.

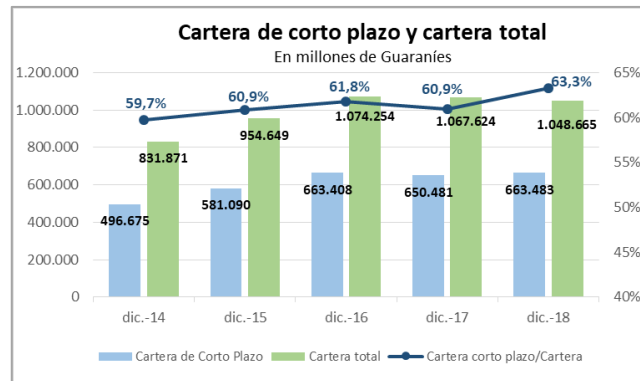
Finalmente, si bien los principales riesgos inherentes al negocio son gestionados y monitoreados, aún quedan aspectos pendientes que deben ser realizados, para fortalecer la Cultura de Riesgos en busca de una gestión integral de los riesgos institucionales, en todos los niveles de la estructura organizacional, para lo cual será fundamental el fortalecimiento y la jerarquización de la Unidad de Gestión de Riesgos, para dotar a dicha área de mayores herramientas para gestionar otros riesgos además del riesgo crediticio. Asimismo, un área clave es el Dpto. de Calidad y Mejora Continua, el cual debería tener un rol más protagónico, a fin de revisar y mejorar los procesos más críticos de la entidad. La gestión de los riesgos debe transformarse y consolidarse continuamente, para hacer frente tanto a los riesgos internos como externos que las entidades de crédito enfrentan.

## CARTERA DE CRÉDITOS

La cartera de créditos de la Cooperativa estuvo compuesta mayormente por préstamos comerciales destinados a las MicroPyMes, con una participación de 42% de la cartera total en Dic18. Los préstamos de Consumo destinados a gastos personales representaron el 29%, mientras que los Refinanciados 13% y las Tarjetas de Crédito 10%. Asimismo, la cartera crediticia estuvo compuesta por Préstamos al día Normales, representando el 66% de la cartera total en Dic18, mientras que los Préstamos al día Refinanciados representaron el 11% y los Préstamos Vencidos el 7%. El 30% de los préstamos normales estuvo compuesto por la promoción de clientes excelentes denominada Triple A, lo que refleja una alta participación de clientes con buen historial y perfil crediticio.

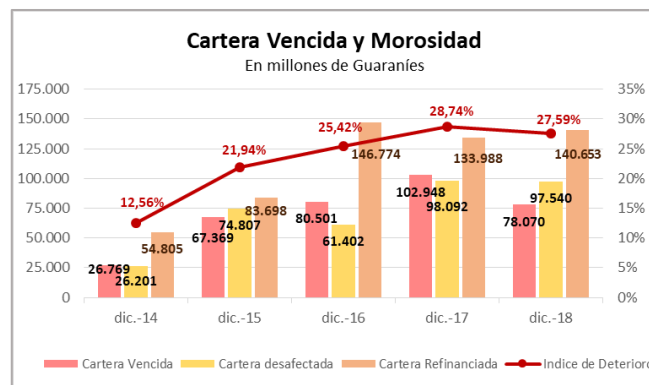


La cartera total de créditos de MEDALLA MILAGROSA LTDA. disminuyó 1,8% en el 2018, de Gs. 1.067.624 millones en Dic17 a Gs. 1.048.665 millones en Dic18. La Cartera de Corto Plazo aumentó levemente 2,0% de Gs. 650.481 millones en Dic17 a Gs. 663.483 millones en Dic18, lo que generó el incremento del ratio de Cartera Corto Plazo/Cartera de 60,9% en Dic17 a 63,3% en Dic18. Con respecto a la concentración de la cartera, la participación de los 50 y 100 mayores deudores fue del 3,3% y 5,1% de la cartera total, lo cual indica una adecuada atomización de la cartera crediticia.

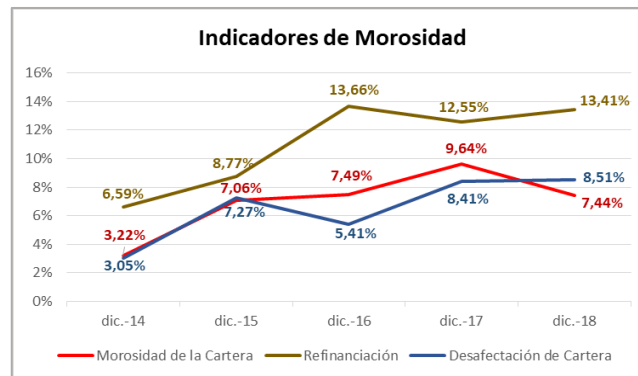


## CARTERA VENCIDA Y MOROSIDAD

La Cartera Vencida disminuyó 24,2% en el 2018 de Gs. 102.948 millones en Dic17 a Gs. 78.070 millones en Dic18, debido principalmente al elevado volumen de refinanciaciones y ventas de cartera, realizadas en el 2018. La Cartera Refinanciada se incrementó 5,0% de Gs. 133.988 millones en Dic17 a Gs. 140.653 millones en Dic18, mientras que la Cartera Desafectada, por ventas de créditos incobrables, disminuyó levemente 0,6% de Gs. 98.092 millones en Dic17 a Gs. 97.540 millones en Dic18. Por consiguiente, el índice de Morosidad disminuyó de 9,64% en Dic17 a 7,44% en Dic18, mientras que el índice de Deterioro de Cartera, medido por la sumatoria de la cartera vencida, la refinanciada y la desafectada, disminuyó levemente de 28,74% en Dic17 a 27,59% en Dic18. Esta situación, si bien refleja una mayor contención de la morosidad global, todavía persiste un alto grado de maduración de la cartera vencida, que termina siendo vendida o refinanciada.

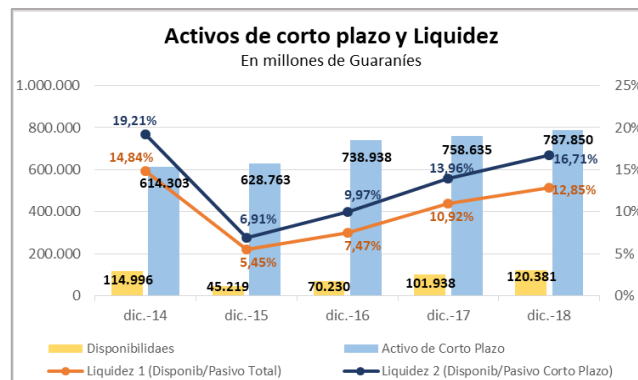


El índice de Refinanciación subió levemente en el 2018 de 12,55% en Dic17 a 13,41% en Dic18, mientras que el índice de Desafectación subió también levemente de 8,41% en Dic17 a 8,51% en Dic18, siendo estos niveles todavía elevados para generar una mejora sustancial en la calidad de la cartera. Además, estos indicadores de morosidad son superiores al promedio de las Cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A. Esta elevada exposición de la cartera al riesgo de crédito, es inherente a la composición de la cartera, concentrada mayormente en segmentos más vulnerables y sensibles al riesgo sistémico, y a las condiciones económicas, aunque este riesgo está mitigado en parte por la cobertura de provisiones de 53,67%, así como por las garantías reales y aportaciones.

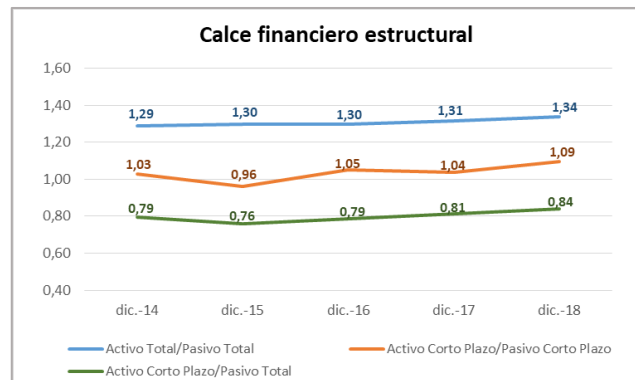


## ESTRUCTURA FINANCIERA Y LIQUIDEZ

Los activos de corto plazo crecieron 3,9% en el 2018, de Gs. 758.635 millones en Dic17 a Gs. 787.850 millones en Dic18, debido principalmente al aumento de 18,1% de las Disponibilidades de Gs. 101.938 millones en Dic17 a Gs. 120.381 millones en Dic18, generando un aumento de los indicadores de Liquidez en el 2018. El índice de Liquidez1 medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo Total, aumentó de 10,92% en Dic17 a 12,85% en Dic18. Asimismo, el índice de Liquidez2 medido por el ratio de Disponibilidades/Pasivo de Corto Plazo, se incrementó de 13,96% en Dic17 a 16,71% en Dic18. Estos indicadores han ido aumentando durante los últimos años, reflejando niveles adecuados para el volumen y la envergadura de la cooperativa, teniendo en cuenta la operativa financiera y los compromisos con proveedores y socios.

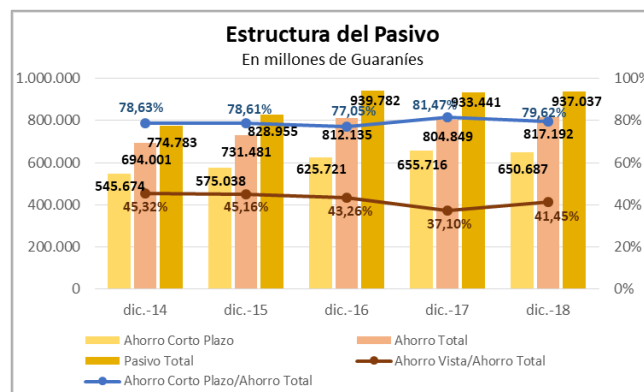


Con respecto a los indicadores del Calce Financiero Estructural, el ratio de Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo, se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, registrando un incremento en el 2018 de 1,04 en Dic17 a 1,09 en Dic18, reflejando una suficiente capacidad de cobertura de las obligaciones más inmediatas. Asimismo, el ratio de Activo Corto Plazo/Pasivo Total, aumentó de 0,81 en Dic17 a 0,84 en Dic18, mientras que el ratio de Activo Total/Pasivo Total, se mantuvo en un nivel alto subiendo de 1,31 en Dic17 a 1,34 en Dic18. Esta situación refleja una adecuada estructura financiera, compuesta mayormente por activos líquidos de corto plazo, lo que fortalece la posición de liquidez de la entidad.

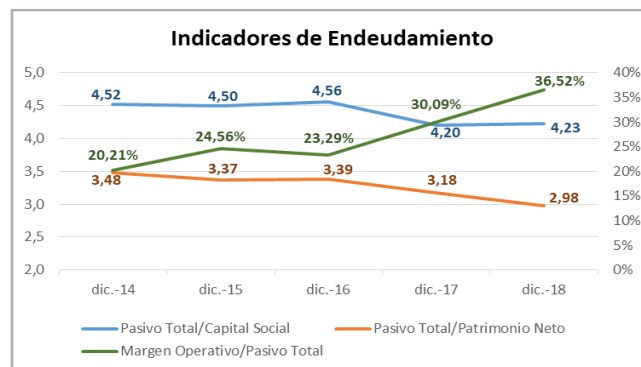


## ESTRUCTURA DEL PASIVO Y ENDEUDAMIENTO

En los últimos años, MEDALLA MILAGROSA LTDA. ha registrado bajos niveles de endeudamiento con respecto al Patrimonio Neto y a los Activos. Los pasivos están compuestos mayormente por ahorros captados de socios, los cuales son la principal fuente de financiamiento de la cartera de créditos. Los ahorros a su vez están constituidos principalmente por ahorros de corto plazo, que representaron el 79,62% de los ahorros totales en Dic18. El Pasivo Total aumentó levemente 0,4% en el 2018 de Gs. 933.441 millones en Dic17 a Gs. 937.037 millones en Dic18, debido al incremento de 1,5% del Ahorro Total de Gs. 804.849 millones en Dic17 a Gs. 817.192 millones en Dic18. Los ahorros captados de los socios representaron el 87,21% de los pasivos totales en Dic18.



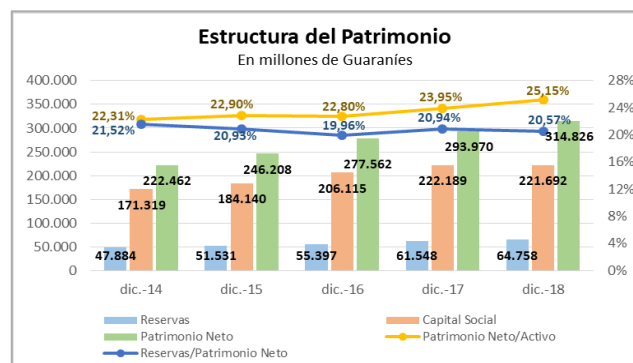
Con respecto al endeudamiento, el pasivo total respecto al patrimonio ha disminuido en el 2018 de 3,18 en Dic17 a 2,98 en Dic18, mientras que el pasivo con respecto al capital social ha aumentado levemente de 4,20 en Dic17 a 4,23 en Dic18, siendo ambos indicadores más favorables con respecto al promedio de las cooperativas tipo A. Asimismo, el ratio de Margen Operativo/Pasivo Total ha ido aumentando durante los últimos años, registrando un incremento en el 2018 de 30,09% en Dic17 a 36,52% en Dic18, reflejando una mayor capacidad de generación de ingresos operativos, para dar cobertura al endeudamiento de la entidad.



La Deuda Financiera con otras entidades ha disminuido 20% en el 2018 de Gs. 54.189 millones en Dic17 a Gs. 43.345 millones en Dic18, cuyo índice con respecto al Pasivo Total ha disminuido 5,81% en Dic17 a 4,63% en Dic18. Esta deuda está compuesta mayormente por la línea de crédito con la Agencia Financiera de Desarrollo AFD. Por otro lado, se registra una baja concentración de la cartera de ahorros respecto a los 50 y 100 principales ahorristas, con 16,1% y 22,1% respectivamente en Dic18.

## ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO Y SOLVENCIA

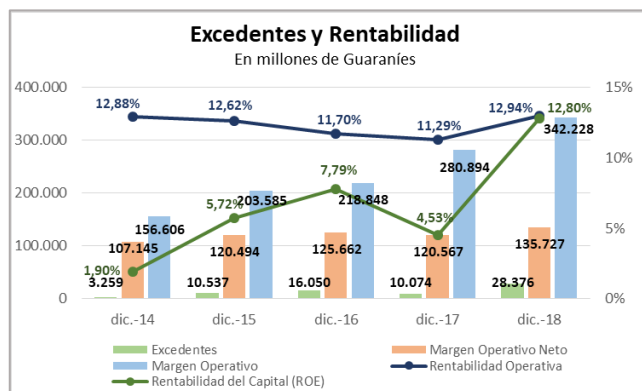
Al cierre del 2018, el Patrimonio Neto de MEDALLA MILAGROSA LTDA. estuvo compuesto principalmente por el Capital Social en un 70,42% y por Reservas en un 20,57%. El Capital disminuyó levemente 0,2% de Gs. 222.189 millones en Dic17 a Gs. 221.692 millones en Dic18, mientras que las Reservas aumentaron 5,2% de Gs. 61.548 millones en Dic17 a Gs. 64.758 millones en Dic18.



El Patrimonio Neto aumentó 7,1% de Gs. 293.970 millones en Dic17 a Gs. 314.826 millones en Dic18, debido principalmente al incremento de los excedentes del ejercicio, lo que generó un incremento del índice de Solvencia Patrimonial de 23,95% en Dic17 a 25,15% en Dic18, superior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A.

## EXCEDENTES Y RENTABILIDAD

Los excedentes de MEDALLA MILAGROSA LTDA. registraron un importante aumento de 181,7% en el 2018 de Gs. 10.074 millones en Dic17 a Gs. 28.376 millones en Dic18. Esta mejora sustancial en la generación de los excedentes, se debió principalmente al incremento de 21,8% del Margen Operativo de Gs. 280.894 millones en Dic17 a Gs. 342.228 millones en Dic18, lo cual estuvo explicado por el aumento de 71,4% de los ingresos operativos de Gs. 92.064 millones en Dic17 a Gs. 157.804 millones en Dic18, a causa de la mayor desafectación de provisiones por Gs. 127.392, que representó el 81% de Otros Ingresos Operativos, y el 29,9% de los ingresos operativos totales.



El Margen Operativo Neto también se incrementó 12,6% de Gs. 120.567 millones en Dic17 a Gs. 135.727 millones en Dic18, a pesar del aumento de las pérdidas por provisiones que subieron 28,8% de Gs. 160.327 millones en Dic17 a Gs. 206.501 millones en Dic18. Estos mayores márgenes operativos, han generado el aumento de los indicadores de rentabilidad en el 2018. El índice de Rentabilidad Operativa, medido por el ratio de Margen Operativo Neto/Cartera, aumentó de 11,29% en Dic17 a 12,94% en Dic18. Asimismo, el índice de Rentabilidad del Capital (ROE) aumentó de 4,53% en Dic17 a 12,80% en Dic18, aunque todavía sigue en niveles relativamente bajos, inferior al promedio de las cooperativas de Ahorro y Crédito tipo A de 16,3%.

Con respecto a los indicadores de Eficiencia, el ratio medido por las Provisiones/Margen Operativo aumentó levemente de 57,08% en Dic17 a 60,34% en Dic18, mientras que el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo disminuyó de 41,35% en Dic17 a 31,70% en Dic18. Estos indicadores reflejan una mayor capacidad de generación de ingresos operativos, para compensar por los costos por provisiones y los gastos fijos.

**RESUMEN COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS**

<b>COOPERATIVA MEDALLA MILAGROSA LTDA.</b>						
<b>RATIOS FINANCIEROS</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>VAR %</b>
<b>CARTERA DE CRÉDITOS</b>						
Cartera Total	831.871	954.649	1.074.254	1.067.624	1.048.665	-1,8%
Previsiones	-58.269	-41.426	-42.133	-57.285	-41.902	-26,9%
Cartera Neta de Previsiones	773.602	913.223	1.032.121	1.010.339	1.006.763	-0,4%
Cartera Vencida > 60 días	26.769	67.369	80.501	102.948	78.070	-24,2%
Cartera Refinanciada	54.805	83.698	146.774	133.988	140.653	5,0%
Cartera desafectada	26.201	74.807	61.402	98.092	97.540	-0,6%
<b>CALIDAD DEL ACTIVO CREDITICIO</b>						
Morosidad de la Cartera	3,22%	7,06%	7,49%	9,64%	7,44%	-22,8%
Refinanciación	6,59%	8,77%	13,66%	12,55%	13,41%	6,9%
Desafectación de Cartera	3,05%	7,27%	5,41%	8,41%	8,51%	1,1%
Índice de Deterioro de Cartera	12,56%	21,94%	25,42%	28,74%	27,59%	-4,0%
Morosidad respecto al Patrimonio	12,03%	27,36%	29,00%	35,02%	24,80%	-29,2%
Cobertura de Previsiones	217,67%	61,49%	52,34%	55,64%	53,67%	-3,5%
Cartera Neta de Prev/Activo Total	77,57%	84,94%	84,78%	82,31%	80,42%	-2,3%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Activo Total/Pasivo Total	1,29	1,30	1,30	1,31	1,34	1,6%
Activo Corto Plazo/Pasivo Corto Plazo	1,03	0,96	1,05	1,04	1,09	5,3%
Activo Corto Plazo/Pasivo Total	0,79	0,76	0,79	0,81	0,84	3,5%
Disponibilidades/Ahorro Vista	36,56%	13,69%	19,99%	34,14%	35,54%	4,1%
Disponibilidades/Pasivo Corto Plazo	19,21%	6,91%	9,97%	13,96%	16,71%	19,7%
Disponibilidades/Pasivo Total	14,84%	5,45%	7,47%	10,92%	12,85%	17,6%
<b>SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO</b>						
Patrimonio Neto/Activo Total	22,31%	22,90%	22,80%	23,95%	25,15%	5,0%
Reservas/Patrimonio Neto	21,52%	20,93%	19,96%	20,94%	20,57%	-1,8%
Capital Social/Patrimonio Neto	77,01%	74,79%	74,26%	75,58%	70,42%	-6,8%
Margen Operativo/Pasivo Total	20,21%	24,56%	23,29%	30,09%	36,52%	21,4%
Pasivo Total/Capital Social	4,52	4,50	4,56	4,20	4,23	0,6%
Pasivo Total/Patrimonio Neto	3,48	3,37	3,39	3,18	2,98	-6,3%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO</b>						
Cartera de Crédito/Ahorro Total	119,87%	130,51%	132,28%	132,65%	128,33%	-3,3%
Pasivo Corto Plazo/Pasivo Total	77,26%	78,92%	74,96%	78,25%	76,90%	-1,7%
Ahorro Total/Pasivo Total	89,57%	88,24%	86,42%	86,22%	87,21%	1,1%
Ahorro Corto Plazo/Ahorro Total	78,63%	78,61%	77,05%	81,47%	79,62%	-2,3%
Ahorro Vista/Ahorro Total	45,32%	45,16%	43,26%	37,10%	41,45%	11,7%
Deuda Financiera/Pasivo Total	3,87%	4,95%	5,97%	5,81%	4,63%	-20,3%
<b>RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>						
Excedentes/Capital (ROE)	1,90%	5,72%	7,79%	4,53%	12,80%	182,3%
Excedentes/Total Activo (ROA)	0,33%	0,98%	1,32%	0,82%	2,27%	176,2%
Margen Financiero/Cartera	16,25%	18,25%	17,51%	19,27%	19,15%	-0,7%
Margen Operativo Neto/Cartera	12,88%	12,62%	11,70%	11,29%	12,94%	14,6%
Previsiones/Margen Operativo	31,58%	40,81%	42,58%	57,08%	60,34%	5,7%
Gastos admin/Margen Operativo	65,61%	52,55%	51,17%	41,35%	31,70%	-23,3%

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS**

<b>COOPERATIVA MEDALLA MILAGROSA LTDA.</b>						
En millones de Guaraníes						
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>VAR %</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>997.245</b>	<b>1.075.163</b>	<b>1.217.344</b>	<b>1.227.411</b>	<b>1.251.863</b>	<b>2,0%</b>
<b>REALIZABLE A CORTO PLAZO</b>	<b>614.303</b>	<b>628.763</b>	<b>738.938</b>	<b>758.635</b>	<b>787.850</b>	<b>3,9%</b>
Disponibilidades	114.996	45.219	70.230	101.938	120.381	18,1%
Créditos	496.675	581.090	663.408	650.481	663.483	2,0%
Otros Activos	2.632	2.454	5.300	6.216	3.986	-35,9%
<b>REALIZABLE A LARGO PLAZO</b>	<b>382.942</b>	<b>446.400</b>	<b>478.406</b>	<b>468.776</b>	<b>464.013</b>	<b>-1,0%</b>
Créditos	298.411	360.993	392.361	384.422	377.730	-1,7%
Inversiones financieras	100	4.750	3.080	100	3.198	3098,0%
Inversiones y Participaciones	3.346	3.351	3.360	3.883	4.023	3,6%
Propiedad, Planta y Equipos	69.059	66.738	64.242	63.546	60.575	-4,7%
Otros Activos	12.026	10.568	15.363	16.825	18.487	9,9%
<b>PASIVO</b>	<b>774.783</b>	<b>828.955</b>	<b>939.782</b>	<b>933.441</b>	<b>937.037</b>	<b>0,4%</b>
<b>EXIGIBLE A CORTO PLAZO</b>	<b>598.589</b>	<b>654.203</b>	<b>704.442</b>	<b>730.376</b>	<b>720.536</b>	<b>-1,3%</b>
Ahorros captados	545.674	575.038	625.721	655.716	650.687	-0,8%
Deudas financieras	21.074	35.709	19.101	9.218	4.146	-55,0%
Intereses a pagar	12.893	13.143	16.791	22.688	19.995	-22,9%
Obligaciones y provisiones	11.820	15.224	19.700	17.637	12.572	-28,7%
Fondos	7.128	7.362	11.818	14.983	21.034	40,4%
Ingresos diferidos	0	7.728	11.311	10.134	12.102	19,4%
<b>EXIGIBLE A LARGO PLAZO</b>	<b>176.194</b>	<b>174.752</b>	<b>235.340</b>	<b>203.065</b>	<b>216.501</b>	<b>6,6%</b>
Ahorros captados	148.327	156.443	186.414	149.133	166.505	11,6%
Deudas financieras	8.895	5.337	37.034	44.971	39.199	-12,8%
Intereses a pagar	6.407	6.549	8.378	7.619	9.068	19,0%
Compromisos no financieros	12.565	6.423	3.514	1.342	1.729	28,8%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>222.462</b>	<b>246.208</b>	<b>277.562</b>	<b>293.970</b>	<b>314.826</b>	<b>7,1%</b>
Capital Social	171.319	184.140	206.115	222.189	221.692	-0,2%
Reservas	47.884	51.531	55.397	61.548	64.758	5,2%
Resultados	3.259	10.537	16.050	10.233	28.376	177,3%
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>VAR %</b>
Intereses cobrados sobre Créditos	184.430	227.786	249.404	275.170	267.587	-2,8%
Intereses pagados por ahorros y deudas	-49.290	-53.585	-61.286	-69.430	-66.815	-3,8%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>135.140</b>	<b>174.201</b>	<b>188.118</b>	<b>205.740</b>	<b>200.772</b>	<b>-2,4%</b>
Ingresos operativos	52.540	118.045	95.684	92.064	157.804	71,4%
Gastos operativos por servicios financieros	-7.607	-10.260	-10.608	-11.375	-8.984	-21,0%
Otros gastos operativos	-23.467	-78.401	-54.346	-5.535	-7.364	33,0%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>156.606</b>	<b>203.585</b>	<b>218.848</b>	<b>280.894</b>	<b>342.228</b>	<b>21,8%</b>
Previsiones	-49.461	-83.091	-93.186	-160.327	-206.501	28,8%
<b>MARGEN OPERATIVO NETO</b>	<b>107.145</b>	<b>120.494</b>	<b>125.662</b>	<b>120.567</b>	<b>135.727</b>	<b>12,6%</b>
Gastos administrativos	-102.752	-106.988	-111.992	-116.141	-108.480	-6,6%
Ingresos no operativos	6.015	3.868	6.916	8.787	3.801	-56,7%
Gastos no operativos	-7.149	-6.837	-4.536	-3.139	-2.672	-14,9%
<b>EXCEDENTE DEL EJERCICIO</b>	<b>3.259</b>	<b>10.537</b>	<b>16.050</b>	<b>10.074</b>	<b>28.376</b>	<b>181,7%</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>242.985</b>	<b>349.699</b>	<b>352.004</b>	<b>376.021</b>	<b>429.192</b>	<b>14,1%</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>-239.726</b>	<b>-339.162</b>	<b>-335.954</b>	<b>-365.947</b>	<b>-400.816</b>	<b>9,5%</b>

La emisión de la presente Calificación de Solvencia Global, se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución del INCOOP N° 16.345/2017 de fecha 26 de Junio de 2017.

Fecha de calificación o última actualización:	17 de Abril de 2019
Fecha de publicación:	17 de Abril de 2019
Fecha de corte:	31 de Diciembre de 2018
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: (021) 201-321 Cel 0981-414481 Email: <a href="mailto:info@riskmetrica.com.py">info@riskmetrica.com.py</a>

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>Cooperativa MEDALLA MILAGROSA Ltda.</b>	<b>pyBBB-</b>	<b>ESTABLE</b>
BBB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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

Mayor información sobre esta calificación en:

[www.medalla.coop.py](http://www.medalla.coop.py)  
[www.riskmetrica.com.py](http://www.riskmetrica.com.py)

### Información general sobre la Calificación de MEDALLA MILAGROSA LTDA.

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Cooperativas disponible en la página web de RISKMÉTRICA.
- 2) Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de MEDALLA MILAGROSA Ltda., por lo cual RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2018 por la firma PKF Controller Contadores y Auditores.
- 3) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, por parte del Comité de Calificación, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.

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

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