

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

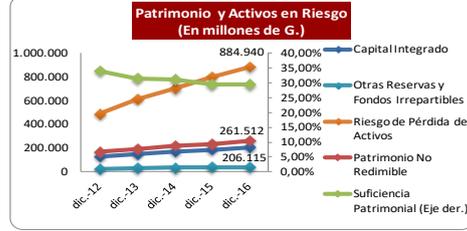
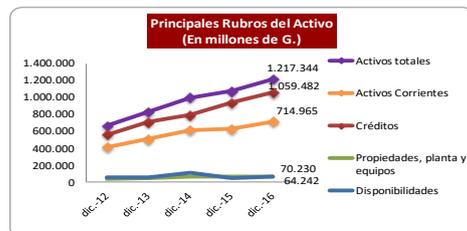
CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2016

CALIFICACIÓN	CALIFICACIÓN ANTERIOR	CALIFICACIÓN ACTUALIZADA	Analista: Econ. José M. Aquino Selicheff jaquino@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	MARZO/2017	SEPTIEMBRE/2017	
SOLVENCIA	<i>py</i> BBB-	<i>py</i> BBB-	"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"
TENDENCIA	ESTABLE	EN OBSERVACIÓN	

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.

Solventa podrá incluir en la perspectiva la frase **"EN OBSERVACIÓN"** para señalar la posibilidad de que la calificación sea modificada en el corto plazo, esto ante un hecho nuevo y relevante, positivo o negativo que podría desviar o no prematuramente el comportamiento esperado de la calificación. Al respecto, Solventa requerirá información adicional y sustancial sobre cambios sucedidos o en proceso para evaluar el direccionamiento de la calificación asignada, pudiendo modificarla o no conforme a los resultados de la evaluación. Una calificación **"EN OBSERVACIÓN"** podrá contemplarse por un periodo máximo de seis meses, tiempo en cual requerirá una confirmación o revisión antes de los 12 meses.

Entre los casos frecuentes bajo los cuales se otorga calificación **"EN OBSERVACIÓN"** se encuentran: las fusiones, recapitalizaciones, acciones de entes reguladores o desarrollos operacionales ocurridos o que cuentan con altas probabilidades de ocurrencia.



FUNDAMENTOS

La calificación de solvencia asignada a la Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito y Servicios Medalla Milagrosa Limitada (Ltda.) obedecen al mantenimiento del perfil de negocios, a la importante membresía alcanzada y al posicionamiento de entidad y de su marca dentro del sector donde opera. Esto le ha permitido registrar un comportamiento creciente, principalmente, de sus créditos e ingresos por intereses y comisiones, así como la cobertura de sus otros servicios financieros y sociales. Además, incorpora la elevada posición patrimonial a partir de los continuos aportes de capital y los niveles de reservas constituidos.

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

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

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

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

Los órganos electivos y ejecutivos, establecidos por las Asamblea de socios, están compuestos por dirigentes y profesionales con una importante estabilidad y trayectoria en sus funciones, quienes se encargan de la administración y control, así como del desarrollo de los planes operativos financieros y sociales. Por su parte, a

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

Fuente: Memorias Institucionales

nivel legislativo y control democrático, se ha observado aún una baja participación de sus socios en las asambleas, con relación al número de miembros habilitados para votar y el tamaño de la membrecía, que al cierre de 2016 ha registrado un total de aproximadamente 180 mil socios activos.

En cuanto a la evolución de sus créditos y ahorros, se ha evidenciado en los últimos años el continuo crecimiento de sus operaciones, aunque a menores tasas. Al respecto, los créditos totales brutos han registrado un aumento de 12,53% al cierre de diciembre de 2016, mientras que los ahorros en 11,2%, principalmente a corto plazo. Con esto, los activos totales de la Entidad han alcanzado un valor de G. 1.217 mil millones, mientras que el patrimonio neto G. 277.562 millones, luego del crecimiento de 12,73%, producto de la continua capitalización de aportes.

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

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

TENDENCIA

La calificación se encuentra "En Observación" tomando en cuenta la intervención realizada por el Instituto Nacional de Cooperativismo [INCOOP], en fecha 26 de septiembre de 2017, a fin de regularizar los actos administrativos de la Entidad, luego de los recientes trabajos de supervisión y fiscalización sobre los ejercicios 2014, 2015, 2016 y parte del año 2017. Este procedimiento ha conllevado la cesación de los miembros del Consejo de Administración, de la Junta de Vigilancia y del Gerente General, así como la designación y asunción temporal de una comisión interventora, bajo la cual las actividades de ahorro y créditos, y servicios sociales de la Entidad continuarán normalmente.

Esta instancia señala la posibilidad de que la calificación y/o tendencia sea modificada en el corto plazo sujeto a los resultados de la evaluación y de la intervención. En tal sentido, en línea con el monitoreo y seguimiento realizado, la calificadora ha requerido informaciones adicionales con el propósito de determinar la probable incidencia de los mismos sobre su perfil de riesgo. Al mismo tiempo, seguirá evaluando los riesgos asociados a la gestión y calidad crediticia, así como al grado de control de sus gastos y operaciones, los cuales acotan continuamente la obtención de mayores excedentes.

RESUMEN FINANCIERO Y ESTADÍSTICO
COOPERATIVA MEDALLA MILAGROSA LTDA.

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

Fuente: Estados Contables Anuales 2012/2016

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 o última actualización: 29 de septiembre de 2017.

Fecha de publicación: 29 de septiembre de 2017.

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2016.

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

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

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
COOPERATIVA MEDALLA MILAGROSA LTDA.	<i>py</i> BBB-	EN OBSERVACIÓN
<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 de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

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

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa 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.solventa.com.py

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

Elaborado por:

Econ. José Miguel Aquino Selicheff

Analista de Riesgos