

	Dic. 2016	Ene 2017
Solvencia	-	BBB+ py
Tendencia	-	Estable

* Detalle de calificaciones en Anexo.

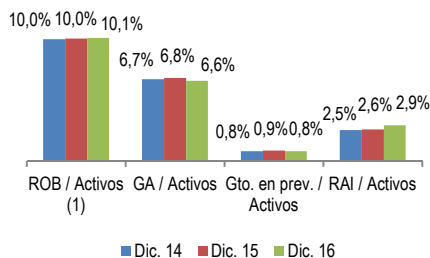
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16
Activos Totales	2.135	2.256	2.416
Colocaciones totales netas	1.496	1.645	1.699
Pasivos exigibles	1.746	1.833	1.959
Patrimonio	389	423	457
Result. operacional bruto (ROB)	198	220	235
Gasto por provisiones	16	19	19
Gastos de apoyo (GA)	133	149	153
Resultado antes de imp. (RAI)	50	57	69

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre los estados financieros de Cooperativa Universitaria, a menos que se indique otra cosa. Información a diciembre de 2016 no auditada.

Indicadores relevantes



(1) Indicadores sobre activos totales promedio

Respaldo Patrimonial

	Dic.14	Dic.15	Dic.16
Ratio regulatorio (1)	27,0%	26,8%	25,3%
Pasivos exigibles / Patrimonio	4,5 vc	4,3 vc	4,3 vc

(1) Patrimonio no redimible sobre riesgo de pérdida de los activos.

Perfil crediticio individual

Principales Factores Evaluados	Perfil crediticio individual				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo Patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores considerados en la calificación

La clasificación no considera otro factor adicional al perfil crediticio individual.

Analista: Fabián Olavarría D.
fabian.olavarría@feller-rate.cl
(562) 2757-0427

Fundamentos

La calificación de Cooperativa Universitaria (CU) se fundamenta en su sólida posición competitiva en el segmento de ahorro y crédito para personas. Considera, además, su adecuada holgura en índices de solvencia y liquidez, así como también su capacidad para obtener márgenes operacionales acordes a su mercado objetivo.

En contrapartida, incorpora su elevada concentración (tanto en productos de consumo como en su estructura de fondeo), sus altos gastos de apoyo y su condición de cooperativa, toda vez que no existen accionistas mayoritarios que puedan realizar aportes de capital ante situaciones imprevistas. Con todo, la entidad mantiene una holgada base patrimonial que respalda su accionar.

Cooperativa Universitaria orienta su actividad hacia el sector de ahorro y crédito, con un portafolio concentrado principalmente en créditos de consumo, diversificado en menor medida en los sectores de vivienda, comercial y agropecuario. A diciembre de 2016, los créditos de consumo representaban un 78% de la cartera total.

Actualmente, posee más de 110.000 asociados y 24 sucursales dispersas en el sector oriente de Paraguay, lo que facilita la llegada a sus socios y su desarrollo de marca. Esto, ha permitido sostener un crecimiento considerable en sus colocaciones, aunque moderado en el último año por una economía menos dinámica y cambios regulatorios aplicados. A diciembre de 2016, las colocaciones brutas crecieron un 3,0% respecto de diciembre de 2015.

Los márgenes operacionales de la entidad son superiores al promedio de la industria de bancos y financieras, consecuencia de su alta exposición al segmento de consumo. A septiembre de 2016, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio, alcanzaba un 10,7% (7,1% del sistema).

Debido a que el segmento de consumo es más sensible a la economía, un menor dinamismo de ésta puede deteriorar la cartera de créditos. A Septiembre de 2016, la cartera con mora de Cooperativa Universitaria alcanzaba un 7,4 %, lo que va en línea con su segmento objetivo. Cabe destacar que, a diciembre de 2016, la morosidad alcanzó un 6,5% volviendo a niveles de períodos anteriores.

Producto de la extensa red de sucursales, estructura administrativa y énfasis en entregar servicios a sus socios, Cooperativa Universitaria muestra un indicador de gasto de apoyo sobre activos totales elevado. A septiembre de 2016, este indicador alcanzaba un 6,5%.

La cooperativa ha mantenido una adecuada base patrimonial, gracias a los aportes mensuales que realizan sus socios y las reservas legales que debe constituir. A diciembre de 2016, el índice de adecuación de capital regulatorio alcanzaba un 25,3%, muy por sobre el mínimo exigido (10%).

La estructura de financiamiento está concentrada principalmente en depósitos vista y a plazo, lo que beneficia el costo de fondo. En conjunto estos depósitos alcanzaban a diciembre de 2016 un 87,9% de los pasivos. Desde el 2011, Cooperativa Universitaria es un intermediario financiero para la AFD, lo que ayudó a diversificar la fuente de pasivos y mejorar el calce de sus operaciones.

La concentración del fondeo se compensa por una buena liquidez, con definiciones de gestión en las políticas internas. A diciembre de 2016, los fondos disponibles sobre el total de captaciones alcanzaban un 32,1%.

Tendencia: Estable

La tendencia considera que CU mantendrá su posicionamiento, con niveles de adecuación de capital y liquidez holgados. Su desafío es lograr una mayor eficiencia operacional y mantener controlada la morosidad.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Posición relevante en su industria.
- Elevados índices de adecuación de capital y liquidez.
- Políticas de crédito y liquidez bien definidas.
- Márgenes operacionales estables y levemente superiores al sistema de bancos y financieras, debido al segmento objetivo.

Riesgos

- Concentraciones de operaciones e ingresos en el segmento de créditos de consumo.
- Elevados gastos de apoyo.
- Fondeo dependiente de acotadas alternativas de financiamiento, compensado en parte por elevada liquidez.
- Exposición a cambios regulatorios relevantes.
- No existen accionistas mayoritarios que puedan efectuar aportes ante imprevistos. Esto se compensa por sólida base patrimonial.

Conforme a la Resolución N° 14.509/2016 de fecha 04 de febrero de 2016 del Instituto Nacional del Cooperativismo se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 30 de enero de 2017
- Fecha de publicación: 30 de enero de 2017
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local
Cooperativa Universitaria Ltda.	BBB+py /Estable

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

Mayor información sobre esta calificación en:

- www.cu.coop.py
- www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para Cooperativas está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetcooperativas.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

BBB: 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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones y conferencias vía telefónica con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.