

	Ene. 2017	Abr. 2018
Solvencia	BBB+py	BBB+py
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de calificaciones en Anexo

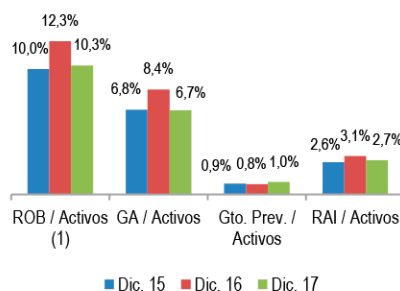
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada periodo

	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Activos Totales	2.256	2.418	2.640
Colocaciones totales netas	1.645	1.699	1.677
Pasivos exigibles	1.833	1.956	2.145
Patrimonio	423	462	494
Result. operacional bruto (ROB)	220	287	261
Gasto por provisiones	19	19	25
Gastos de apoyo (GA)	149	196	171
Resultado antes de imp. (RAI)	57	72	69

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre los estados financieros de Cooperativa Universitaria, a menos que se indique otra cosa.

Indicadores relevantes



(1) Indicadores sobre activos totales promedio

Respaldo Patrimonial

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Ratio regulatorio (1)	26,8%	25,3%	20,9%
Pasivos exigibles / Patrimonio	4,3 vc	4,2 vc	4,3 vc

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

Perfil crediticio individual

Principales Factores Evaluados	Evaluación				
	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 Olavarria D.
fabian.olavarria@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 para personas, con un portafolio concentrado principalmente en créditos de consumo, diversificado en menor medida en los sectores de vivienda, comercial y agropecuario. A diciembre de 2017, los créditos de consumo representaban en torno a un 81,6% de la cartera total.

Actualmente, la entidad posee más de 120.000 asociados activos y 26 sucursales dispersas en el sector oriente de Paraguay, lo que facilita la llegada a los socios y su desarrollo de marca. En los últimos dos años, la coyuntura económica y ciertos cambios regulatorios afectaron el ritmo de crecimiento de la institución. En efecto, al cierre de 2017 las colocaciones netas decrecieron un 1,3% respecto a 2016. En este contexto, la administración ha venido trabajando en diversificar la cartera y orientar algunos productos a socios con buen comportamiento de pago.

Los márgenes operacionales de CU son superiores al promedio de la industria de bancos y financieras, consecuencia de su alta

exposición al segmento de consumo. A diciembre de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio, alcanzaba un 10,3% (7,0% para la industria).

A diciembre de 2017, la cartera con mora mayor a 60 días representaba un 7,0% y mostraba una tendencia creciente en los últimos cinco años, acorde al foco de la entidad en segmentos de consumo y la mayor morosidad en el negocio de créditos de consumo.

Producto de la extensa red de sucursales, estructura administrativa y el énfasis en entregar variados servicios a los socios, la entidad exhibe un indicador de gasto de apoyo sobre activos totales comparativamente elevado (6,7% a diciembre de 2017).

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 2017, el índice de adecuación de capital regulatorio alcanzaba un 20,9%, muy por sobre el mínimo exigido para las cooperativas de tipo A (10%).

La estructura de financiamiento está concentrada principalmente en depósitos a plazo y a la vista, los que en conjunto sumaban a diciembre de 2017 un 87,1% de los pasivos. Desde el 2011, Cooperativa Universitaria es un intermediario financiero para la AFD, lo que permite diversificar sus 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 2017, los fondos disponibles sobre el total de captaciones alcanzaban un 40,6%.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

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

Riesgos

- Concentraciones de operaciones e ingresos en el segmento de créditos de consumo.
- Estructura intensiva en 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 una sólida base patrimonial y buena liquidez.

Solvencia

BBB+py

Tendencia

Estable

Tendencia: Estable

La tendencia considera que CU mantendrá su posicionamiento de mercado, con niveles de adecuación de capital y liquidez holgados. El principal desafío de la entidad es lograr una mayor eficiencia operacional, junto con avanzar en diversificación de cartera y retomar su crecimiento con riesgos controlados.

Conforme a la Resolución N° 16.345/2017 de fecha 26 de junio de 2017 del Instituto Nacional del Cooperativismo se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 5 de abril de 2018
- Fecha de publicación: Según lo establecido en la citada Resolución.
- Clasificadora: 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)
- Fondo 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.