

**ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 140 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA**

En Santiago de Chile, a las 08:00 horas del 6 de abril de 2018, en reunión del Consejo de Calificación de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., integrado por los consejeros Señores Gonzalo Oyarce Collao, Esteban Peñailillo Menares y María Betsabé Weil, se revisaron los antecedentes relativos a la evaluación de las entidades calificadas por Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada.

En esta reunión, el Consejo acordó, por unanimidad ratificar las siguientes calificaciones de solvencia:

Entidad	Calificación actual		Calificación anterior	
	Solvencia	Tendencia	Solvencia	Tendencia
Banco Continental S.A.E.C.A.	AA+py	Estable	AA+py	Estable
Cooperativa Universitaria Ltda.	BBB+py	Estable	BBB+py	Estable
Banco Itaú Paraguay S.A.	AApy	Sensible (-)	AApy	Sensible (-)

Los fundamentos de esta calificación y el análisis llevado a cabo están descritos más adelante en esta acta.

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública y de aquella provista voluntariamente por el emisor. Los antecedentes e información considerados fueron los siguientes:

- Administración y estructura organizacional
- Propiedad
- Información financiera (evolución)
- 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

El análisis también incluyó reuniones 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.

Banco Continental S.A.E.C.A.

Fundamentos

La calificación de Banco Continental se fundamenta en su sólida posición competitiva, con una elevada participación de mercado y liderazgo en colocaciones dentro de la industria. Considera también su fuerte capacidad de generación de resultados, beneficiada por un favorable nivel de eficiencia y controlado gasto en provisiones. En contrapartida, incorpora sus márgenes operacionales comparativamente más bajos, asociados al foco en banca mayorista y a su estructura de fondeo.

La entidad orienta su actividad hacia la banca corporativa y pymes, exhibiendo un portafolio de tamaño relevante. Tradicionalmente, el banco se ha ubicado en los primeros lugares del ranking del sistema financiero, alcanzando al cierre de 2017 una cuota de mercado en colocaciones netas de 17% (primera posición en la industria de bancos y financieras).

Los márgenes operacionales del banco se han mantenido relativamente estables en el último período, acorde con una posición más cauta en términos de crecimiento debido a un escenario de menor crecimiento económico y de mayor morosidad en la industria. En 2017, el decrecimiento de la cartera de créditos fue compensado con un costo de fondo más bajo, lo que permitió que el ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio se recuperara a niveles de 5,7%.

La importante escala de Banco Continental se traduce en niveles de eficiencia que se comparan favorablemente con los del sistema y el promedio de los pares. El índice de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se ha situado en rangos del 2,2%, mientras que la medición sobre resultado operacional bruto no ha superado el 42% en los últimos cuatro años (versus niveles de 3,6% y 51%, respectivamente, para el sistema financiero).

El gasto por provisiones se ha presentado más elevado en los últimos dos años, acorde con lo observado en la industria y el deterioro de la capacidad de pago de algunos clientes corporativos. En este mismo contexto, la cartera vencida se incrementó de forma relevante en 2017, alcanzando a agosto de ese año un 3,7% de las colocaciones.

Con todo, a diciembre de 2017, se observaba una tendencia más favorable con relación a meses anteriores en línea con las acciones llevadas a cabo por la administración para ir saneando la cartera con problemas. A esa fecha, la medición del gasto por provisiones sobre activos totales promedio alcanzaba un 1,1%, por debajo de lo registrado en 2016 (1,4%), pero por sobre lo evidenciado en períodos anteriores (0,8%

para 2015). Mientras, la cartera con mora mayor a 60 días equivalía a un 1,7% de las colocaciones y exhibía una cobertura de provisiones de 2,1 veces.

A pesar del descenso en el nivel de actividad e incremento del riesgo de crédito, la entidad ha logrado sostener buenos niveles de rentabilidad, apoyados en su elevada eficiencia y alto volumen de garantías. Al cierre de 2017, la rentabilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio era de 2,6%.

La estructura de financiamiento del banco muestra una buena diversificación, sin embargo se aprecia una menor proporción de fondos a la vista que el promedio del sistema. La administración ha venido realizando diversas acciones tendientes a mejorar las condiciones de su financiamiento, las que han beneficiado el costo de fondeo.

El banco mantiene una adecuada base patrimonial, gracias a su buena capacidad de generación y a la retención de parte de sus utilidades. A diciembre de 2017, su indicador de capital regulatorio era de 20,5%, beneficiado, además, por bonos subordinados.

Tendencia

El sólido posicionamiento del banco y su favorable eficiencia deberían permitirle mantener su fuerte capacidad de generación. Feller Rate espera que la entidad continúe mejorando sus ratios de calidad de cartera.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 06 de abril de 2018

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización anual

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

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	
Banco Continental S.A.E.C.A.	Solvencia	AA+py
	Tendencia	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.bancontinental.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

AA: Instrumentos con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (+) se utiliza para otorgar una menor graduación de riesgo relativo.

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

Cooperativa Universitaria

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%.

Tendencia

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.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 06 de abril de 2018

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización anual

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

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.	Solvencia	BBB+py
	Tendencia	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 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.

Banco Itaú Paraguay S.A.

Fundamentos

La calificación de Banco Itaú Paraguay S.A. se fundamenta en su fuerte posicionamiento, con liderazgo en diversos segmentos y una capacidad de generación muy fuerte, reflejado en retornos elevados. A la vez, considera la diversificación de sus ingresos y colocaciones y la buena gestión de riesgo. Además, factor relevante es la ventaja como el mayor captador de recursos del país y el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A.

En contrapartida, su calificación considera un entorno altamente competitivo y el deterioro del perfil crediticio de Brasil, que podría afectar la capacidad de soporte de su controlador ante eventuales escenarios de stress.

Banco Itaú Paraguay es filial de Itaú Unibanco Holding S.A., el banco de capitales privados más grande de Latinoamérica. Su estrategia se basa en mantener un fuerte posicionamiento en sus distintos negocios, con equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo, y un fuerte énfasis en el control del riesgo.

A diciembre de 2017, la cuota de mercado en colocaciones netas del banco era 14,3%, ubicándose en el 2° lugar de la industria. Mientras que su cuota sobre activos era más elevada (16,1%).

Pese a que los cambios regulatorios en el producto de tarjetas de crédito impactaron, en parte, sus ingresos, Itaú Paraguay continúa exhibiendo márgenes altos por su importante actividad en banca de consumo y negocios transaccionales. Al cierre de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos promedio del banco era 7,2%, por sobre el porcentaje de la industria (7,0%)

Su gran escala le permite obtener favorables niveles de eficiencia, con un ratio de gastos de apoyo que representan en torno a un 3,3% de sus activos totales. En tanto, las políticas de crédito conservadoras y la activa gestión de la cartera resultan en indicadores de riesgo controlados, con un ratio de gasto en provisiones que se sitúa por debajo del 1% de los activos. Cabe indicar, que si bien se observó un incremento de la mora en el último periodo, este es acotado y se acompaña de una buena cobertura de provisiones (2,4% de mora mayor a 60 días a diciembre de 2017, con una cobertura de 1,3 veces).

Los altos márgenes operacionales junto a una escala relevante, redundan en una capacidad de generación muy fuerte, con retornos elevados. Con todo, el cambio regulatorio mencionado anteriormente, la mayor competencia y gastos de apoyo levemente superiores debido al nuevo edificio corporativo, han conllevado a una tendencia decreciente del ratio de rentabilidad sobre activos bajo de periodo de análisis, el que a diciembre de 2017 alcanzaba a 3,5% (medido sobre activos totales promedio).

En términos del respaldo patrimonial, el banco muestra niveles adecuados de solvencia, considerando que el reparto de dividendos hacia la casa matriz está sujeto a los requerimientos de capital que tenga la entidad, manteniendo un indicador en rangos del 13% al 16%. Así, a diciembre de 2017, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo alcanzaba un 16,5%, evidenciando una amplia holgura con respecto al límite regulatorio de 12%.

Tendencia

La tendencia "Sensible (-)" refleja el deterioro del entorno económico y político de Brasil y de sus calificaciones soberanas, lo que afecta el ambiente de negocios de su matriz, Itaú Unibanco Holding S.A. Deterioros adicionales en las condiciones económicas de Brasil podrían tener un impacto en la situación del holding brasileño, pudiendo afectar su calidad crediticia y, por ende, limitar la capacidad de soporte a sus filiales.

Con todo, dado el perfil de negocios y la capacidad de generación muy fuerte que tiene el banco, sumado al sano perfil de riesgo de sus activos (los cuales no se verían afectados por la situación de su matriz), un eventual ajuste en su calificación estaría acotado a solo un notch, conforme a las características de su perfil crediticio individual.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 06 de abril de 2018

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización anual

Estados Financieros referidos al 31.12.2017

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	
Banco Itaú Paraguay S.A.	Solvencia	AAApy
	Tendencia	Sensible (-)

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.ita.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

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 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.

El Consejo deja constancia que en el proceso de evaluación de las entidades calificadas no se desarrollaron auditorías de los estados financieros. No obstante, con una periodicidad anual o según lo amerite la situación, Feller Rate revisa y analiza en terreno los procedimientos de crédito, con particular énfasis en los procedimientos de control y cuantificación del riesgo. Este análisis incluye, entre otros, la revisión de manuales operativos, manuales de crédito y de garantías e informes de auditoría y de control interno. Asimismo, incluye la revisión de una muestra de carpetas de crédito con el objetivo de verificar el cumplimiento de los procedimientos y evaluar la información disponible sobre los deudores en las diversas instancias de la gestión crediticia.

Vistos todos los puntos considerados y por acuerdo de todos los miembros del Consejo, se levantó la sesión a las 11:00 horas, designándose como firmantes a los Señores Gonzalo Oyarce Collao, Esteban Peñailillo Menares y María Betsabé Weil.

GONZALO OYARCE
CONSEJERO

ESTEBAN PEÑAILILLO
CONSEJERO

MARÍA BETSABÉ WEIL
CONSEJERO