

Asunción, 21 de septiembre de 2017. Solventa asigna la calificación "pyAA-" y Tendencia "Estable" a la solvencia de la Cooperativa Chortitzer Ltda. sobre el ejercicio 2016.

La calificación de solvencia "pyAA-" de la Cooperativa de Producción, Consumo y Servicios Chortitzer Limitada contempla el progresivo volumen de negocios alcanzado mediante sus unidades de producción (sobre todo FrigoChorti y Lácteos Trébol) y mix de productos, numerosos canales de distribución, su amplia capacidad instalada y hectáreas productivas. Esto le ha reportado crecientes ingresos y un posicionamiento consistente a sus marcas y larga trayectoria a nivel local e internacional. Además, incorpora una mejorada estructura de gobierno corporativo y conducción estratégica, con dirigentes y ejecutivos con experiencia en el sector, lo cual trasciende en sus servicios sociales comunitarios, a través de la Asociación Civil Komitee, entidad sin fin de Lucro con funciones de una Mutual y socia de la Cooperativa, conforme a la normativa del Incoop.

Asimismo, considera su elevada solvencia patrimonial a partir del crecimiento en miembros y la política de capitalización anticipada de excedentes adoptada en los últimos periodos. Esto le ha permitido apalancar sus operaciones e inversiones con recursos propios y alcanzar un mayor grado de intermediación financiera, unido a una baja exposición crediticia asociada a prudentes políticas de crédito.

En contrapartida, contempla una elevada competencia y eventuales riesgos que afecten a las industrias donde opera, como problemas fitosanitarios, condiciones climáticas y ambientales adversas, deficiente estructura vial, variaciones de tipo de cambio y precios, el uso intensivo de capital operativo y de infraestructura, así como la sensibilidad a ciclos económicos provenientes de los mercados de exportación.

Chortitzer Ltda. es una cooperativa multiactiva de producción, consumo y servicios, constituida formalmente en 1962, que brinda a sus socios servicios de producción, financieros y sociales, y comercializa a nivel local e internacional productos industrializados cárnicos, lácteos y agrícolas, a través de sus principales marcas, FrigoChorti y Lácteos Trébol. Cuenta con 16 salones de ventas, 5 centros de distribución y 1 de representación, localizados en zonas estratégicas del país, además de una importante área productiva, consistente en miles de hectáreas utilizadas en infraestructura y tierras de explotación agrícola.

Posee alianzas estratégicas con algunas sociedades como: Cencoprod, Fecoprod, Ecop S.A., Bancop S.A.,

Tajy S.A., Pioneros del Chaco S.A., en conjunto con otras cooperativas, y a través de las cuales se fomentan programas de producción y se comparten líneas de comercialización.

Su principal órgano administrativo está compuesto por dirigentes de experiencia y trayectoria en el sector cooperativo, quienes administran y controlan la entidad en su desarrollo estratégico, financiero y social, lo cual se ha reflejado en el mantenimiento de niveles de negocios, políticas de capitalización, inversiones de infraestructura, de mejora de capacidad productiva, así como una mayor consolidación organizacional en los últimos periodos.

La Cooperativa cuenta con una membresía total de 6.525 socios a diciembre de 2016 y un nivel de participación en asambleas en torno al 10%.

En cuanto a su intermediación financiera, se ha evidenciado el continuo crecimiento de su cartera de créditos con socios entre el 2015 y 2016 (20,55% vs

23,39%) y depósitos (10,5% vs 22,6%). Además, ha logrado mayores niveles de activos fijos y existencias, con lo cual el activo total ha alcanzado G. 2.097 billones. El patrimonio neto, por su parte, ha alcanzado G. 903.607 millones, producto de la política de capitalización anticipada de excedentes registrada en los últimos periodos.

En relación con la gestión y calidad de los activos, la cooperativa ha mantenido históricamente una morosidad mayor a 60 días en niveles satisfactorios, de 0,75% al corte analizado, por debajo del índice (8%) exigido por el Incoop. Esto ha sido respaldado además por una adecuada cobertura de provisiones de 150%, superior a los mínimos normativos. Cabe mencionar, que su cartera se compone principalmente de créditos agropecuarios y de viviendas a largo plazo, además, de cuentas corrientes mercantiles (líneas crediticias pre-aprobadas) otorgadas a socios y a la asociación civil.

Históricamente, los márgenes operativos han tenido una evolución positiva, aunque a un menor ritmo al cierre del 2016 (5,4%) en relación con el 2015 (10,4%), producto de la compra de materia prima a sus proveedores (socios), con márgenes preferenciales, y las importantes inversiones realizadas en infraestructura, cuyos retornos se verían reflejados con mayor intensidad en el 2017 y 2018. Asimismo, ha logrado un importante resultado operativo (EBITDA) de

G. 193.957 millones, que ha crecido en 7,5% y con lo que se ha observado un nivel de cobertura de sus deudas totales de 6,15 veces. No obstante, deducciones no operativas (G. 49.466 millones) han ajustado sus excedentes al cierre del 2016 (G. 26.365 millones vs G. 44.397 millones en el 2015). Con esto, y si bien la cooperativa no posee como fin último institucional la generación de lucro, sus indicadores de

La tendencia de la calificación es **"Estable"**, considerando las perspectivas de evolución de sus líneas de negocios, acompañado de una importante solvencia patrimonial, apropiada gestión y calidad de su cartera, así como los resultados de las inversiones en sus áreas de producción que contribuirían a un mayor crecimiento en los próximos periodos, y a diluir la estructura de gastos, con impacto positivo en los

rentabilidad ROA y ROE han sido de 1,3% y 5,3%, respectivamente.

Por otra parte, sus indicadores de liquidez en los últimos periodos han sobrepasado la meta establecida por su regulador, aun con una contenida concentración de depósitos en el corto plazo (67%), principalmente en depósitos a la vista.

márgenes operativos y en la obtención de mayores excedentes.

Solventa seguirá monitoreando la evolución de sus servicios financieros, comerciales y sociales, además del grado de racionalización de su estructura de gastos asociada a las inversiones realizadas en los últimos periodos, con lo cual se espera el aumento de sus niveles de comercialización y de rentabilidad.

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia global de la **Cooperativa Chortitzer Ltda.**, conforme a los Procedimientos y Metodología de Calificación de Cooperativas.

Fecha de calificación: 20 de septiembre de 2017.

Fecha de publicación: 21 de septiembre de 2017.

Fecha de 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 CHORTITZER LTDA.	pyAA-	ESTABLE
<p>Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa 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.chortitzer.com.py

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.