

**Asunción, 23 de marzo de 2018.** Solventa ratifica la calificación "pyAA-" y Tendencia "Estable" a la solvencia de la Cooperativa Chortitzer Ltda. sobre el ejercicio 2017.

La calificación de solvencia "pyAA-" de la Cooperativa de Producción, Consumo y Servicios Chortitzer Limitada responde a la importante capacidad de generación de ingresos y de márgenes a través de sus variadas unidades de producción, así como del posicionamiento de sus principales marcas y productos (Lácteos Trébol y FrigoChorti) a nivel local e internacional, a partir de los amplios canales de distribución y capacidad instalada (fábricas). A su vez, contempla el continuo financiamiento de las actividades y necesidades de sus socios, a través del asesoramiento y de una adecuada administración de la calidad de créditos.

Cabe señalar su amplia trayectoria institucional, el acompañamiento de sus principales dirigentes y ejecutivos, quienes cuentan con una larga experiencia en el sector, y mejoras en su estructura de gobierno corporativo. Esto se replica en la administración de la Asociación Civil Chortitzer Komitee, que apoya en los aspectos sociales comunes de la colonia, con funciones de una Mutual y socia de la Cooperativa, conforme a la normativa del Incoop.

Asimismo, incorpora el fortalecimiento de su posición patrimonial en los últimos años, fundamentalmente con la capitalización anticipada de excedentes, lo que se ha traducido en sólidos indicadores de solvencia y ha permitido respaldar las inversiones y el financiamiento de sus socios con recursos propios.

En contrapartida, la calificación considera que sus operaciones se encuentran expuestas a los riesgos asociados a las industrias donde opera, como la competencia, variaciones de tipo de cambio, precios de productos y costos de materia prima e insumos, así como un acotado hato ganadero, susceptibilidad a cambios de los mercados de exportación y de factores exógenos (fitosanitarios, condiciones climáticas y ambientales adversas, deficiencia de la estructura vial).

La Cooperativa Chortitzer Ltda. es una multiactiva de producción, consumo y servicios fundada en 1962, que ofrece a sus socios una amplia gama de servicios de producción, financieros y sociales, y la comercialización a nivel local e internacional principalmente de productos industrializados cárnicos y lácteos, a través de sus principales marcas, FrigoChorti y Lácteos Trébol. Además, cuenta con una importante área productiva, consistente en miles de hectáreas utilizadas en infraestructura y tierras de explotación agrícola.

Mantiene alianzas estratégicas con Cencoprod, Fecoprod, Ecop S.A., Bancop S.A., Taja S.A., Pioneros del Chaco S.A., así como en conjunto con otras cooperativas, y a través de las cuales se fomentan programas de producción y se comparten líneas de comercialización.

La autoridad suprema de la cooperativa es la Asamblea General, la cual ha designado a los actuales miembros del Consejo de Administración y Junta de Vigilancia, dirigentes con experiencia y trayectoria en el sector cooperativo. La Administración se encarga del desarrollo estratégico, financiero y social, además del desarrollo continuo de los niveles de negocios, políticas de capitalización, inversiones de infraestructura y fortalecimiento de la capacidad productiva. A diciembre 2017, la membresía total de la Cooperativa ha sido de 6.709 socios, con un nivel de participación en asambleas en torno al 11%.

Con relación a su intermediación financiera, si bien se ha observado una continua evolución de su cartera de créditos en los últimos ejercicios, durante el 2017 ha crecido en 3,38%, por debajo de su media de 13,9% (2013-2017), explicado por el neteo del saldo de sus créditos en cuenta corriente, mientras que los ahorros a la vista han aumentado en 0,6%, muy por debajo del promedio mantenido en los últimos 5 años (16,9%). Igualmente, se menciona el fortalecimiento de planes de créditos para producción de leche, además de nuevos planes para la concesión de créditos para vehículos.

La cooperativa históricamente ha mantenido un bajo nivel de riesgos crediticios, producto del alto compromiso de sus socios con la comunidad y la cooperativa, reflejados en una morosidad de 0,53% al corte analizado y amplia cobertura de provisiones sobre la misma. Es dable destacar, 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.

Asimismo, se ha evidenciado el incremento anual del saldo de los activos fijos y existencias (3,4% y 20,4%, respectivamente) coherente con las inversiones efectuadas en infraestructura, la compra de tierras e inmovilización del stock de algunos productos al corte. Además, la cooperativa ha mantenido sus indicadores de liquidez por encima de la meta establecida para el

---

sector, en línea a los ejercicios anteriores, aunque con un menor indicador de 1,26 veces a diciembre 2017 (vs 1,35 en el 2016), considerando el aumento de los compromisos no financieros y concentración de depósitos a corto plazo.

A diciembre 2017, los ingresos y márgenes operativos se han incrementado continuamente en línea a su comportamiento histórico, luego de aumento de 7,9%, al igual que su estructura de costos y gastos, lo cual ha limitado su excedente a G. 17.272 millones, con indicadores de rendimiento ROA y ROE a diciembre

La tendencia de la calificación es **"Estable"**, considerando el nivel de negocios alcanzado a partir de su importante capacidad de generación de ingresos en los últimos años a través de sus diversificadas líneas de negocios, elevada solvencia patrimonial y acompañamiento de sus inversiones a través de recursos propios, además de una apropiada gestión de riesgos crediticios. Igualmente, se espera que el rendimiento de sus continuas inversiones favorezca la racionalización de su importante estructura operativa y

2017, de 1,6% y 3,1%, respectivamente. Estos ingresos han sido absorbidos en parte por la compra de materia prima a sus proveedores (socios), con márgenes preferenciales, y las inversiones realizadas en infraestructura durante el ejercicio, además de condiciones del mercado que han incidido sobre los costos operativos en el periodo evaluado. Otro factor de incidencia han sido las depreciaciones y amortizaciones por G. 194.376 millones, debido al peso de las fábricas de lácteos y cárnico.

la obtención de mayores márgenes operativos y excedentes.

Solventa seguirá monitoreando el desempeño de sus unidades productivas a partir de las actuales condiciones climáticas y de mercado, así como el desarrollo en términos comerciales y de servicios de estas, además del retorno de las recientes inversiones en infraestructura y mejora de su capacidad instalada, a la expectativa de que estos pudieran generar mayores márgenes operativos y a su vez, diluir su estructura de gastos.

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:** 22 de marzo de 2018.

**Fecha de publicación:** 23 de marzo de 2018.

**Fecha de corte de calificación:** 31 de diciembre de 2017.

**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](mailto: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](http://www.chortitzer.com.py)

[www.solventa.com.py](http://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.