

Asunción, 21 de marzo de 2018. Solventa mantiene la calificación “**pyBBB+**” y tendencia “**Estable**” a la solvencia de la Cooperativa Multiactiva Neuland Ltda. sobre el ejercicio 2017.

La ratificación de la calificación “**pyBBB+**” de la Cooperativa Multiactiva Neuland Limitada deriva del mantenimiento de la posición de su marca en el rubro cárnico tanto a nivel local como para exportación, reflejado en la creciente evolución de sus ingresos productivos y respaldada en la capacidad instalada de su frigorífico. De igual manera, recoge el buen desempeño de sus operaciones crediticias sumado a los diversos negocios e ingresos vía alianzas estratégicas con otras cooperativas y socios. Además, considera la sana calidad de su cartera altamente vinculada al compromiso comunitario de sus socios, con bajos ratios de morosidad y una buena dispersión de los créditos y deudas entre deudores y ahorristas.

Igualmente, considera su razonable nivel de solvencia patrimonial a partir de las prudentes capitalizaciones realizadas de sus excedentes e ingresos productivos. El apoyo de su Asociación Civil también ha sido considerado dentro de la cobertura de los servicios sociales.

En contrapartida, la calificación incorpora las características inherentes de las industrias en las que opera, como el uso intensivo de capital con relación a los niveles de ahorro, el acotado crecimiento del hato ganadero y los costos de materia prima, la fuerte competencia, la sensibilidad a los factores externos como riesgos climáticos, fitosanitarios y de tipos de cambio, que afectan a sus ingresos y márgenes. Asimismo, contempla el peso de la estructura de egresos con respecto a los márgenes operacionales alcanzados. A su vez, toma en cuenta los continuos requerimientos de capital financiero para apalancar su cartera y las inversiones en infraestructura, factores que inciden sobre su posición de liquidez.

La Cooperativa Neuland, constituida en el Departamento de Boquerón en 1947, cuenta con una membresía de 1.267 socios al corte analizado. Como entidad multiactiva, trabaja en diferentes sectores de la economía, concentrándose en la industria cárnica el mercado local e internacional. Además, opera como trader entre los colonos productores y la Cooperativa Fernheim para la provisión de leche, para el procesamiento de productos lácteos de marca COOP, y además cuenta con una pequeña producción agrícola. Igualmente, ofrece servicios financieros de ahorro y crédito a sus socios, los que le reportan buenos márgenes de ganancias.

Su administración se rige por el Consejo de Administración (órgano ejecutivo), la Junta de Vigilancia (órgano de control) y una Junta Electoral. Sus dirigentes poseen experiencia y una activa participación en la toma diaria de decisiones. Cabe señalar que, Neuland ha invertido en los últimos años en la ampliación de su capacidad instalada, mantiene alianzas estratégicas con proveedores y cuenta con el apoyo de su asociación civil en los aspectos sociales de la comunidad.

Neuland posee un frigorífico de ciclo completo en Villa Hayes con una capacidad de faena de 1.000 animales/día, y una planta en Mariano Roque Alonso que opera como ciclo 3 y centro de distribución para el mercado local. Cuenta también con una estancia modelo (Potsdam) para el desarrollo de ganado de raza de alta calidad, y el Servicio Agropecuario (SAP), con técnicos (ingenieros agrónomos y forestales, veterinarios y otros) para asesorar a sus socios.

Las ventas de productos industrializados han representado el 76% de los ingresos operativos al corte analizado y han crecido de manera continua en los últimos ejercicios, al igual que los ingresos financieros. No obstante, este aumento en las ventas ha sido acompañado de un ajuste en sus márgenes debido a las menores condiciones del mercado y los bajos resultados por secciones. En contrapartida, el

negocio de ahorro y crédito le reporta un flujo de ingresos relativamente estable, convirtiéndose en la sección de mayores resultados al corte analizado. A diciembre de 2017, Neuland ha alcanzado excedentes por G. 14.859 millones, siendo de éstos G. 4.809 millones por diferencia neta cambiaria, y ratios de ROA y ROE de 1% y 11%.

En cuanto a la calidad de la cartera y estructura de fondeo, ha reflejado una baja concentración por deudores y ahorristas, y bajos niveles de mora. La morosidad ha cerrado al corte analizado en 0,7%, y la cartera negociada (vencida + refinanciada) en 1%, con una cobertura de 93% sobre los créditos irregulares, la cual ha crecido en los últimos ejercicios. Por otra parte, la expansión de su cartera, las inversiones en infraestructura y las necesidades de capital operativo, han elevado su endeudamiento financiero con bancos. Estos alcanzan el 58% de sus pasivos, versus un 36% de los ahorros. Su apalancamiento ha cerrado en 2,7 veces a diciembre 2017, todavía en niveles razonables conforme a sus políticas.

Con todo, Neuland mantiene una posición de liquidez ajustada, aunque estable en el tiempo, debido a la dependencia de financiamiento bancario y al grado de realización de los activos. Los requerimientos de capital de corto plazo para sostener los principales negocios de

La tendencia permanece "**Estable**", considerando la evolución creciente de sus principales negocios y sumado a un adecuado nivel de atomización y calidad de cartera. Sin embargo, factores del mercado todavía inciden sobre sus márgenes de ganancias en el rubro cárnico, y finalmente sobre sus excedentes.

Solventa monitoreará la evolución de sus márgenes brutos y la performance de sus índices de

la cooperativa explican lo anterior. La liquidez general de Neuland ha cerrado en 1,1 veces al corte analizado (vs 1,0 veces un año antes), mientras que su indicador de cobertura de captaciones (disponibilidades / captaciones) ha cerrado en 13%.

apalancamiento y liquidez, considerando los importantes vencimientos de capital e intereses por préstamos financieros. De igual manera, la calificadora evaluará las perspectivas de la industria cárnica y la capacidad de abastecimiento de ganado de la cooperativa bajo un ambiente de mayor competencia y a los efectos climáticos registrados durante el presente ejercicio.

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia de **Cooperativa Multiactiva Neuland Ltda.**, conforme a los procedimientos y metodología de calificación de cooperativas.

Fecha de 1ª actualización: 21 de marzo de 2018.

Fecha de publicación: 21 de marzo de 2018.

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

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2º 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 MULTIACTIVA NEULAND LTDA.	pyBBB+	ESTABLE
<p>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.</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.neuland.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° 27/17 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.