

Asunción, 03 de enero de 2018. Solventa asigna la calificación **"pyBBB+"** y una tendencia **"Estable"** a la solvencia de la Cooperativa Multiactiva Neuland Ltda. sobre el ejercicio 2016.

La calificación de solvencia **"pyBBB+"** de la Cooperativa Multiactiva Neuland Ltda. recoge la favorable posición de su marca en sus nichos de negocio y su amplia capacidad instalada, lo que se ha traducido en una evolución creciente de sus ingresos, sobre todo los productos industrializados y aquellos vinculados al negocio financiero. A esto se suma los múltiples negocios e ingresos a través de sus alianzas estratégicas. Además, se considera la satisfactoria calidad de su cartera, con indicadores de morosidad históricamente adecuados, y una baja concentración de sus carteras activas y pasivas por deudores y ahorristas.

De igual manera, se considera su razonable solvencia patrimonial a partir de los prudentes mecanismos de capitalización adoptados.

En contrapartida, la nota contempla las características propias de la industria en que opera, como el uso intensivo de capital, la fuerte competencia y la sensibilidad a factores externos como riesgos climáticos, fitosanitarios y de tipos de cambio, que inciden sobre sus ingresos y márgenes. Además, se considera los importantes costos y gastos operativos y financieros, que limitan la obtención de mayores excedentes, y contemplan una continua necesidad de endeudamiento financiero.

La Cooperativa Multiactiva Neuland Ltda., constituida en 1947 en el Departamento de Boquerón, y cuenta con 1.212 socios al corte analizado. Posee participación accionaria en centrales, federaciones y empresas de propiedad cooperativa. Se orienta principalmente a la producción y comercialización de productos cárnicos (marca Neuland) para el mercado local e internacional, con una relación de 54/46. Además, opera como trader entre sus colonos productores y la Cooperativa Fernheim para la provisión de leche fresca (marca COOP), y cuenta con una pequeña producción agrícola.

Estructuralmente, la organización de la cooperativa se divide en un Consejo de Administración (órgano ejecutivo o administrativo), una Junta de Vigilancia (órgano de control) y una Junta Electoral. Sus principales dirigentes poseen experiencia y una activa participación en la administración. Neuland ha invertido en los últimos años en la ampliación de su capacidad instalada, y mantiene alianzas estratégicas con proveedores y el apoyo en lo social de su asociación civil.

En cuanto a infraestructura, posee frigoríficos en Villa Hayes y Mariano Roque Alonso, el primero de ciclo

completo y una capacidad de faena de 1.000 animales al día, la Estancia Potsdam para el desarrollo de ganado de raza de alta calidad, y el Servicio Agropecuario (SAP), donde cuenta con técnicos (ingenieros agrónomos y forestales, veterinarios y otros) para asesorar a sus socios.

En cuanto al desempeño financiero, considerando su naturaleza de cooperativa multiactiva, el negocio productivo concentra el mayor volumen de ingresos, si bien éstos últimos cuentan con un mayor margen en las operaciones.

Al respecto, ha registrado una tendencia creciente en sus ingresos productivos, cerrando a diciembre 2016 en G. 996.777 millones, luego de un crecimiento interanual de 23,9%, cuyo margen ha sido ajustado por las menores condiciones de mercado. Por otro lado, el negocio de ahorro y crédito le ha reportado un flujo de ingresos relativamente estable en los últimos periodos.

Sin embargo, a esto se suma la elevada estructura de gastos operativos e intereses pagados para calzar sus operaciones. Además, al incorporar los ingresos no operativos ha alcanzado un excedente de G. 10.807 millones a diciembre 2016 e indicadores de ROA y ROE de 2,2% y 8,7%, respectivamente.

Por otro lado, Neuland ha mostrado una baja concentración por deudores y ahorristas, y ha reflejado una calidad de cartera históricamente adecuada. La morosidad ha cerrado al corte analizado en 0,7%, y la cartera negociada (vencida + refinanciada) en 3,2% y una cobertura de 72,4% sobre su cartera vencida, cumpliendo con los parámetros normativos.

La fuerte expansión de su cartera en los últimos años, las inversiones en infraestructura realizadas y las necesidades de capital operativo, han elevado su endeudamiento financiero externo. Al corte analizado, sus pasivos financieros alcanzan el 66% de sus pasivos totales (ahorros el 28%), de los cuales el 63% (G. 303.565 millones) se encuentra a corto plazo. Su apalancamiento ha crecido en los últimos años, de 2,37 veces (2012) hasta 2,85 veces (2016).

Finalmente, Neuland mantiene una posición ajustada de liquidez, producto de un flujo operativo neto negativo, calzado principalmente con financiamiento. Si bien su brecha de liquidez a 30 días presenta una buena performance (1,21 veces), holgadamente superior al mínimo normativo, su liquidez general se mantiene acotada en 0,96 veces al corte analizado.

La tendencia asignada es "**Estable**", considerando la performance de sus principales negocios, reflejado en la evolución positiva de sus facturaciones y cuentas por cobrar, 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, los que, sumados a su elevada estructura operativa y financiera, presionan sobre sus resultados.

Solventa monitoreará la evolución de sus márgenes brutos y la performance de sus índices de apalancamiento, liquidez y gastos en intereses, así como los planes encarados por el Consejo de Administración para mejorar su estructura de gastos operativos. 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.

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 calificación: 29 de diciembre de 2017.

Fecha de publicación: 03 de enero de 2018.

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 MULTIACTIVA NEULAND LTDA.	pyBBB+	ESTABLE

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.

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.

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.