

Asunción, 12 de julio de 2019. Solventa asigna la calificación “**pyBBB+**” y tendencia “**Estable**” a la solvencia de la Cooperativa Multiactiva Neuland Ltda. sobre el ejercicio 2018.

La calificación de solvencia “**pyBBB+**” de Cooperativa Multiactiva Neuland Limitada proviene del mantenimiento de un adecuado posicionamiento en la industria bajo su propia marca, mediante la continua faena y comercialización proporcional de productos cárnicos a nivel local e internacional, reflejado en la evolución de sus ingresos productivos y respaldada en su amplia capacidad instalada. Adicionalmente, considera la adecuada gestión de su calidad de activos, evidenciada en una baja morosidad, además de una razonable atomización de sus créditos y depósitos.

Igualmente, toma en cuenta el sostenido crecimiento de sus operaciones crediticias sumado a los diversos negocios e ingresos vía alianzas estratégicas con otras cooperativas y socios. A su vez, recoge su razonable solvencia patrimonial producto de las recurrentes capitalizaciones y la constitución de reservas provenientes de los excedentes. El apoyo de la Asociación Civil también ha sido evaluado dentro de la cobertura de los servicios sociales.

En contrapartida, incorpora la exposición de sus operaciones, principalmente, a factores propios de la industria cárnica, relacionados a eventuales variaciones en el precio de ganado, demanda interna y de los principales mercados de exportación, la fuerte competencia para el posicionamiento en ciertos mercados y la sensibilidad de sus operaciones a factores externos como el riesgo climático, cambiario y/o fitosanitario. Asimismo, la incidencia del costo de materia prima y el elevado gasto operacional sobre sus márgenes y capacidad de generación de excedentes.

A esto también se suma la mantención de ciertos servicios cooperativos que debe proveer a sus socios que generalmente no generan rentabilidad, pero que son esenciales para la colonia.

Finalmente, contempla las continuas necesidades de financiamiento y capital operativo para apalancar el crecimiento de sus servicios financieros y de producción, así como de inversiones en infraestructura, los cuales inciden sobre su posición de liquidez

La Cooperativa Neuland Ltda., que ha sido fundada en el Departamento de Boquerón en 1947, registra una membresía de 1.321 socios al cierre de 2018. Su principal actividad lo constituye el faenamiento y la producción cárnica, así como la comercialización bajo su marca en el mercado local como internacional. Igualmente, como entidad multiactiva, trabaja en

diferentes sectores de la economía y provee servicios financieros de ahorro y crédito a sus socios, los que le reportan comparativamente una mayor rentabilidad. También, acopia la producción de leche de los colonos productores y la Cooperativa Fernheim (en adelante Fernheim) para el procesamiento de lácteos y sus derivados de la marca COOP, y cuenta con una pequeña producción agrícola.

La entidad es administrada y controlada por el Consejo de Administración y la Junta de Vigilancia, respectivamente. Sus dirigentes poseen experiencia y una activa participación en la toma de decisiones. Neuland cuenta con el apoyo de su asociación civil en los aspectos sociales de la comunidad, y los planes de inversión son puestos a conocimientos de sus miembros en asamblea de socios. Durante el 2018, ha trabajado con una consultora privada con un enfoque de mejoras en los procesos.

Neuland posee una planta frigorífica de ciclo completo (1 y 2) en Villa Hayes con una capacidad de faena de 1.000 animales/día, y otra en Mariano Roque Alonso para cortes especiales, que opera como centro de distribución para el mercado local. También, cuenta con una estancia modelo para el desarrollo de ganado de raza de alta calidad, y un Servicio Agropecuario (SAP), con técnicos para asesorar a sus socios.

A diciembre 2018, la comercialización de productos cárnicos industrializados representa el 74% de los ingresos operativos y han crecido de manera continua históricamente, al igual que los ingresos financieros. Este aumento en las ventas ha contemplado un ajuste en sus márgenes debido a las menores condiciones del mercado y bajos resultados por secciones. En contrapartida, el negocio de ahorro y crédito le reporta un adecuado flujo de ingresos, convirtiéndose en la sección de mayor resultado (G. 13.545 millones). Su resultado operativo neto se ha reducido en 33% entre el 2017 y 2018, hasta G. 6.239 millones, mientras que el excedente final ha crecido en 33%, explicados por las ganancias provenientes de la diferencia en la posición de sus activos y pasivos en moneda extranjera (G. 6.103 millones) y la venta de un inmueble por G. 8.958 millones. Con esto, ha alcanzado ratios de ROA y ROE de 1,8% y 13,5%, respectivamente.

En cuanto a la calidad de activos y estructura de fondeo, refleja bajos niveles de morosidad y una baja concentración por deudores y ahorristas. La cartera total ha cerrado en G. 552.598 millones y la mora en

1,1%. Si sumáramos los créditos refinanciados el indicador subiría hasta 4,4% (vs 3,5% un año antes). La expansión de su cartera, inversiones en infraestructura y capital operativo han elevado su endeudamiento en los últimos años. A diciembre 2018, la deuda financiera representa el 59% de sus pasivos totales y su cartera de ahorros el 35% (28% en el 2016). Su apalancamiento ha cerrado en 2,5 veces, todavía en niveles razonables conforme a límites internos establecidos por la asamblea de socios y a niveles históricos.

La La tendencia permanece "Estable", considerando la continua evolución de su principal negocio sumado a un adecuado nivel de atomización y calidad de cartera. Sin embargo, factores del mercado y propios de su estructura interna todavía inciden sobre sus márgenes de ganancias en el rubro cárnico, al igual que varios de sus servicios sociales, afectan directamente sobre sus excedentes.

Por último, Neuland mantiene una posición de liquidez ajustada en el tiempo, debido a la dependencia de financiamiento bancario y al grado de realización de los activos. Los requerimientos de capital operativo para sostener sus principales negocios explican lo anterior. El indicador de liquidez general de la cooperativa ha cerrado en 1,1 veces al corte analizado (vs 1,0 veces en 2017), mientras que su ratio de disponibilidades/ahorros ha cerrado en 13%.

Solventa monitoreará la evolución de sus márgenes brutos y la performance de sus índices de 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 Neuland Ltda.**, conforme a los procedimientos y metodología de calificación de cooperativas.

Fecha de calificación o última actualización: 09 de julio de 2019.

Fecha de publicación: 12 de julio de 2019.

Fecha de corte de calificación: 31 de diciembre de 2018.

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 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.