

Asunción, 27 de abril de 2018. Solventa asigna la calificación “**pyBBB**” y tendencia “**Estable**” a la solvencia de la Cooperativa Agrícola Friesland Ltda. sobre el ejercicio 2017.

La calificación “**pyBBB**” asignada a la Cooperativa Agrícola Friesland Limitada responde al desarrollo de su perfil de negocios, caracterizado por una gradual evolución de sus ingresos, vinculada principalmente a sus unidades de acopio, producción y comercialización de ganado bovino y de leche a importantes cooperativas de producción referentes del Chaco, con las cuales mantiene contratos de provisión exclusiva en carácter de aliado estratégico. Además, al formar parte de la Colonia Friesland, mantiene un continuo acceso a informaciones sobre las actividades productivas de sus socios, acompañada de una razonable administración de sus créditos, así como las acciones en curso de su actual administración para la optimización de sus procesos y mayor rentabilidad de sus unidades de producción.

A su vez, recoge la elevada solvencia patrimonial alcanzada a partir de última revalorización de sus activos fijos productivos, y en menor medida por la capitalización de excedentes y constitución de fondos institucionales.

En contrapartida, considera los riesgos y características inherentes a las industrias en las que opera y las condiciones socioeconómicas que afectan a su zona de influencia. Asimismo, contempla la elevada estructura de costos y gastos operativos con relación a los márgenes obtenidos y su ajustada liquidez vinculada al uso intensivo de recursos, lo que refleja un continuo financiamiento externo para el calce de sus operaciones.

Por otro lado, evidencia el proceso de integración y adecuación de su estructura organizacional aún en desarrollo, con una acotada gestión integral de riesgos y de formalización de políticas y procedimientos. Asimismo, se observan oportunidades de mejora en el ambiente de control interno e informático, particularmente en la automatización para la generación de informaciones. Igualmente, considera la limitada membresía y su influencia en las proyecciones de crecimiento de la entidad.

La Cooperativa Agrícola Friesland (CAF), fundada en 1941, y reconocida legalmente por el Estado 1953 como “Sociedad Cooperativa Agrícola Friesland Ltda.”, brinda servicios sociales, financieros y comerciales a sus miembros. Sus actividades productivas se orientan a la producción agropecuaria, al acopio y comercialización de granos, ganado bovino y leche, las dos últimas a través de sus alianzas estratégicas con las

Cooperativas Neuland y Chortitzer. Adicionalmente, incorpora el apoyo de la Asociación Civil en el desarrollo de los servicios sociales, en la contención de las necesidades de la comunidad.

La entidad se encuentra a cargo de dirigentes referentes y de amplia experiencia en la comunidad y en el sector, respectivamente. Los mismos son electos en Asamblea Ordinaria de Socios y mantienen una activa participación en la administración, control y dirección de la cooperativa. La CAF posee unos 383 socios activos, con una razonable participación en las asambleas (31%).

En términos de gestión de negocios, Friesland ha incrementado su cartera de créditos neta (amortizables y en cuenta corriente) en el periodo analizado a G. 97.064 millones (variación de 3%), a diferencia del año anterior en que estos se han ajustado levemente. No obstante, los deudores por comercialización han

disminuido en un 38% durante el ejercicio 2017, manteniendo relativamente similar el total de créditos netos de la entidad con relación al 2016.

En cuanto a la gestión y calidad crediticia, ha disminuido la morosidad en 1% hasta 2% al corte evaluado y ha mostrado una cobertura sobre los créditos vencidos de 212%. Si bien los deudores por ventas tienen una morosidad elevada (12%), no influyen significativamente en el indicador de morosidad, lo cual se encuentra respaldado adicionalmente por una política voluntaria de provisiones. Además, la CAF mantiene un saldo de préstamos refinanciados por G. 2.862 millones (5% del total).

En contrapartida, teniendo en cuenta la importante estructura de egresos y la necesidad de capital operativo, ha recurrido continuamente al financiamiento externo para el calce de su flujo operativo. Al respecto, las deudas financieras con socios y entidades financieras representan el 91% del total de los pasivos, siendo principalmente de corto plazo (85%). Con todo, a diciembre de 2017 su apalancamiento ha disminuido a 0,8 veces el patrimonio neto, debido principalmente a la reducción de deudas con otras cooperativas. Asimismo, por lo mencionado Friesland ha mantenido históricamente un ajustado nivel de liquidez general, de 0,9 veces los pasivos de corto plazo al corte analizado, mientras que su ratio de prueba ácida es de 0,5 veces.

En cuanto al desempeño financiero, sus unidades de negocios productivos concentran el mayor volumen de ingresos de la institución, con una tendencia favorable durante el año 2017, principalmente, a partir del mayor acopio y comercialización de leche y por las ganancias asociadas al pase por categoría de ganado, mientras que por intermediación financiera han permanecido relativamente estables e incluso con tendencias a la baja en el último periodo. Asimismo, durante el corte

La tendencia de la calificación es “**Estable**”, considerando la performance de sus principales unidades de negocios, reflejada en la gradual evolución de sus ingresos, excedentes y en los niveles de producción mantenidos. Cabe señalar que la Cooperativa se encuentra inmerso dentro de un proceso de mayor optimización y rentabilidad de sus unidades productivas, así como de adecuación y fortalecimiento de su estructura organizacional, que aún requiere de un periodo de maduración, así como

analizado, sus márgenes operativos han sido absorbido en menor medida por los gastos administrativos debido a la contención de los egresos, a través del cual obtuvo un mayor resultado antes de provisiones y amortizaciones de G. 18.404 millones. Finalmente, su excedente neto, luego de deducir las pérdidas por incobrabilidad, ha sido de G. 13.120 millones (variación de 29%), obteniendo adecuados indicadores de ROA y ROE de 4% y 19%, respectivamente.

las oportunidades de mejora existentes en el entorno de control y ambiente tecnológico.

En tal sentido, Solventa seguirá monitoreando el desempeño de sus unidades productivas y posición de liquidez, teniendo en cuenta la exposición de sus operaciones a las variables propias de los sectores en los opera. Asimismo, se observarán las iniciativas tomadas por la dirigencia tendientes a la consolidación de su organización y minimización de los riesgos operativos, así como las gestiones para la adaptación de su sistema a los requerimientos normativos.

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

Fecha de calificación: 27 de abril de 2018.

Fecha de publicación: 27 de abril 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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
COOPERATIVA FRIESLAND 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.friesland.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.