

**Asunción, 26 de mayo de 2020.** Solventa ratifica la calificación a **"pyAA-"** y asigna una tendencia **"Estable"** a la solvencia de la Cooperativa de Chortitzer Ltda. al cierre de diciembre de 2019.

La ratificación de la calificación **"pyAA-"** a la solvencia de la Cooperativa de Producción, Consumo y Servicios Chortitzer Limitada, refleja la evolución de sus operaciones y la diversificada base de negocios e ingresos, así como las importantes inversiones registradas y su capacidad de generación de flujo para mantener su operativa, incluso luego de los ajustes registrados.

En ese marco, considera la extensa trayectoria de la cooperativa en el país y el sólido posicionamiento de sus principales marcas, Lácteos Trébol y Frigochorti en los mercados donde opera. Por su parte, tiene en cuenta el continuo apoyo financiero de las actividades y necesidades de sus socios, bajo una prudente administración y adecuada calidad de cartera.

Además, contempla la experiencia y preparación de sus dirigentes y ejecutivos, reflejada ante los escenarios de cambio. Asimismo, incorpora su amplia base de socios y la elevada posición patrimonial, unido a las reservas constituidas para eventuales contingencias.

En contrapartida, responde a la exposición de sus principales operaciones ante los cambios de clima en su zona de influencia, como inundaciones y heladas, así como a las menores condiciones económicas y de mercado, en términos de cuotas y elevada competencia. A su vez, recoge la acotada eficiencia operativa y de márgenes unida a la importante estructura de gastos, además los ajustes puntuales en sus niveles de producción e ingresos, así como en su política de capitalización anticipada, como efectos del siniestro de una parte de su planta frigorífica.

Cabe mencionar que la Cooperativa ha tomado una serie de medidas adecuadas y conservadoras para sobrellevar en el corto plazo dicha situación y lograr cerrar el periodo con un excedente positivo, y sin la necesidad de acudir a mayores niveles de financiamiento con recursos de terceros.

La Cooperativa Chortitzer Ltda., constituida en el año 1962, es una de las más reconocidas en la zona del chaco paraguayo y de nuestro país. Con una membresía de 7.038 socios al cierre de 2019, enfoca sus operaciones a las actividades de crédito y ahorro, así como en financiamiento, producción y comercialización agrícola, lácteos y cárnicos, además de los diferentes servicios concentrados mayormente en la localidad de Loma Plata.

Entre sus unidades de producción y negocios se destacan las plantas Frigochorti y Lácteos trébol, la agrícola y su

complejo industrial, así como su centro de distribución de insumos y mercaderías. Mantiene alianzas estratégicas e inversiones con Ecop, Cencoprod, Fecoprod, Bancop S.A., Tajy S.A. y Pioneros del Chaco S.A., así como con otras cooperativas, a través de las cuales se fomentan programas de producción y colaboración comercial.

El control de la administración, control y actividades societarias recaen en los miembros del Consejo de Administración, Junta de Vigilancia y Tribunal Electoral Independiente, respectivamente, con una importante estabilidad en la dirigencia y activa participación en la toma de decisiones. Cabe señalar que, en asamblea ordinaria celebrada en el 2019, se ha observado un menor porcentaje de participación con respecto a periodos anteriores, debido a los efectos de una fuerte lluvia registrada, alcanzando un 9% de participación (630 participantes de 6.933 habilitados), mientras que el promedio venía siendo de 11%.

Su principal fuente de ingresos continúa siendo la comercialización de productos industrializados lácteos y cárnicos, aún luego del siniestro registrado en abril de 2019 y los efectos climáticos y de mercado, con una concentración de aproximadamente el 50% del total de los ingresos, a través de sus reconocidas marcas Lácteos Trébol y Frigochorti, así como por la respuesta en el corto plazo de sus principales responsables.

Con relación a su intermediación financiera, se ha observado una continua evolución de su cartera de créditos en los últimos ejercicios, mientras que, al cierre del 2019, el total de créditos neto de intereses incluidos los deudores por comercialización, ha alcanzado G. 1.256.650 millones, superior en 5% a los G. 1.192.682 alcanzados durante el ejercicio anterior. La cooperativa históricamente ha mantenido un bajo nivel de riesgos crediticios, producto del continuo apoyo financiero de la cooperativa y compromiso de sus socios, reflejados en una cartera vencida (incluyendo deudores comerciales) de G. 9.188 millones y una morosidad de 0,7%, inferior al 0,8% registrado durante el 2018. A su vez, el saldo de ahorros en cuenta corriente mercantil ha aumentado en un 8% durante el periodo analizado, mientras que, los ahorros con plazo fijo menores a un año han decrecido en 2% y los mayores a un año han tenido un incremento del 17%.

Por su parte, las deudas bancarias durante el 2019 han decrecido considerablemente, en 54% en el saldo a corto plazo y 10% en aquella de largo plazo, a raíz de las

---

medidas adoptadas y un menor uso intensivo de capital, como consecuencia una baja de la producción y realización de sus proyectos de inversión. En línea con lo anterior, cabe señalar la disminución de su capacidad de producción y de abastecimiento por algunos meses, a raíz del siniestro de su planta frigorífica.

En cuanto a su desempeño financieros y los ajustes de sus niveles de ingresos por el siniestro registrado, al cierre del ejercicio, ha obtenido un resultado bruto de G. 714.865 millones, inferior en 10% al de 2018 y a la media histórica (2015/2018). Asimismo, el resultado operativo neto de provisiones ha sido de G. 102.538 millones, versus G. 147.678 millones de 2018, que ha sido absorbido en 58% por mayores depreciaciones y amortizaciones (G. 59.596 millones). En línea con esta situación, la entidad ha reducido sus niveles de capitalización anticipada y constitución de reserva y

La tendencia es **"Estable"**, considerando la evolución de la base diversificada de negocios, las prudentes y rápidas medidas adoptadas por su administración para la recuperación de la producción de su frigorífico, luego del siniestro ocurrido, el cobro de la póliza de seguros y el consecuente ajuste de su política de capitalización anticipada, además de la reducción de endeudamiento bancario y de abastecimiento. Por otro lado, contempla el moderado desempeño y rendimiento aún de sus principales unidades de negocio y las condiciones económicas existentes y de mercado en donde opera,

fondos, afectando favorablemente los excedentes de G. 29.575 millones, sobre todo considerando luego del valor de las pérdidas por el siniestro y los gastos en investigación y asistencia a la producción, y en concepto de responsabilidad social.

Es así como, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE se han incrementado, hasta alcanzar 1,2% y 2,7% respectivamente, superior al 0,3% y 0,8% del periodo anterior, mientras que si se suman a los excedentes el ejercicio la capitalización anticipada y la constitución de fondos dicho indicadores alcanzan 2,4% y 9,8%. Además, ha obtenido indicadores de liquidez general y prueba ácida de 1,3 veces y 0,8 veces respectivamente, superiores a los registrados durante el 2018 (1,16 y 0,72 veces). Así también, la relación entre disponibilidades y captaciones se ha incrementado hasta llegar a 7%.

así como el mantenimiento de un importante nivel y estructura de gastos.

Solventa seguirá monitoreando las siguientes fases del proceso de recuperación de sus niveles operativos y de eficiencia, sobre todo considerando el efecto y la incidencia de los gastos operativos en la generación de excedentes. A su vez, continuará evaluando los efectos de la pandemia COVID-19 y las medidas del gobierno nacional sobre la economía, los sectores donde opera y la comercialización de sus productos.

---

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

**Fecha de calificación o última actualización:** 25 de mayo de 2020.

**Fecha de publicación:** 26 de mayo de 2020.

**Fecha de corte de calificación:** 31 de diciembre de 2019.

**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° 27/17 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.