

COOPERATIVA AGRÍCOLA FRIESLAND LTDA.

CORTE DE CALIFICACIÓN: DICIEMBRE/2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN		Analista: Econ. Raquel Portillo rportillo@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	ABRIL/2019	MAYO/2020	
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB	"La calificación de riesgo 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"
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. 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.

FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación de la Cooperativa Agrícola Friesland Ltda. (CAF) contempla el mantenimiento de su perfil conservador de negocio, y la evolución de sus ingresos principalmente a partir de sus unidades productivas para la comercialización de granos, balanceados, ganado bovino y leche. A su vez, toma en cuenta las alianzas estratégicas mantenidas con dos cooperativas de producción referentes del chaco, así como la participación en otras empresas y las inversiones en la fábrica de balanceados Frisco y un nuevo centro comercial.

Adicionalmente, considera la adecuada gestión y calidad de su cartera, producto del continuo compromiso mutuo de sus socios y favorecida con la administración común de la Asociación Civil de la Colonia Friesland, para el manejo de la información y situación productiva y financiera de sus miembros, además del respaldo de las propiedades usufructuadas por los socios, las cuales pertenecen a la cooperativa. Por otro lado, reconoce la activa participación de su administración, orientada al fortalecimiento de la capacidad productiva y de su organización.

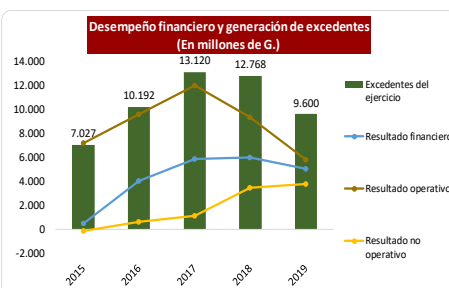
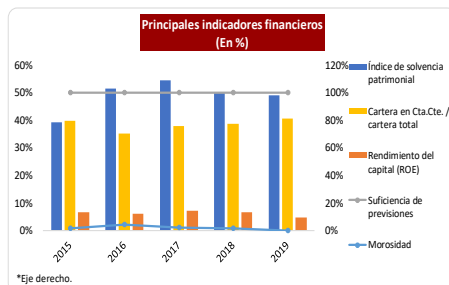
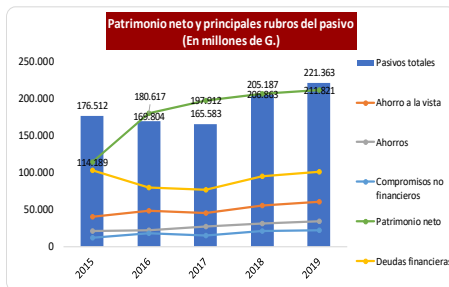
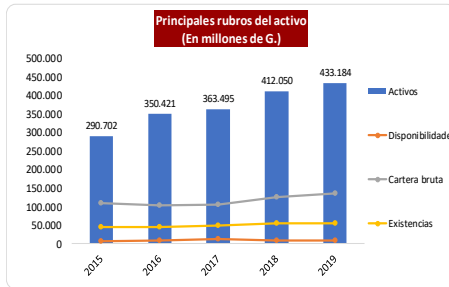
También, deriva de la elevada solvencia patrimonial en activos fijos, y en menor medida por la constitución de fondos institucionales y capitalización de excedentes, acompañado de un controlado apalancamiento.

En contrapartida, considera la exposición de sus operaciones a las menores condiciones de mercado y precios, así como de su zona de influencia y a los efectos adversos del clima, factores que inciden en la evolución de su producción y base de ingresos, sobre todo considerando su participación en actividades del sector primario (agropecuario y lácteos). Además, contempla su importante estructura de costos y gastos, que ha mantenido ajustados sus resultados y niveles de eficiencia operativa, además de su posición de liquidez, reflejada en el continuo financiamiento de entidades financieras.

Por otro lado, recoge oportunidades de mejora que se presentan en cuanto a gobierno corporativo, formalización y actualización de políticas y procedimientos, con una acotada gestión integral de riesgos y una unidad de control interno aún en proceso de consolidación. Asimismo, toma en cuenta el entorno tecnológico aún en proceso de automatización de las operaciones y generación de las informaciones, principalmente reconociendo el tamaño de la colonia y su consecuente limitación en el crecimiento de su membresía, así como en sus operaciones.

La Cooperativa Agrícola Friesland (CAF), fundada en el año 1941 en el departamento de San Pedro, se compone por una membresía de 395 socios, limitada por el tamaño de la población de la Colonia Friesland. Su foco de negocios está orientada a la producción agropecuaria, al acopio y comercialización de granos, ganado bovino y leche, siendo las dos últimas a través de sus alianzas estratégicas con las Cooperativas Neuland y Chortitzer. Brinda también servicios financieros y comerciales, además tiene participación en otras sociedades, y con el apoyo de la Asociación Civil da cobertura a las necesidades sociales de su comunidad.

Su plana directiva posee una larga trayectoria y experiencia en la entidad. Su administración se encuentra a cargo del Consejo de Administración (órgano ejecutivo), la Junta de Vigilancia (órgano de control) y la Tribunal Electoral. Los mismos se apoyan en una joven plana gerencial, con un importante conocimiento de los segmentos donde operan.



RESUMEN DEL BALANCE SOCIAL	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Total de socios activos	378	383	387	395
Ingreso de socios	10	16	9	13
Salida de socios	5	11	5	5
Socios habilitados al momento de la convocatoria	367	n/d	367	395
Total de socios que han emitido su voto	100	104	103	107

En cuanto a la gestión y calidad de su cartera, a diciembre de 2019, la cartera neta ha crecido en 7,1% hasta G. 134.608 millones, compuesta por créditos normales y préstamos cuenta corriente en 93,2% y de deudores comercial en 4,4%. Por otra parte, los créditos vencidos han totalizado G. 2.100 millones (vs. G. 1.584 millones del ejercicio 2018). De esta manera, su morosidad ha sido 1,5%, mientras que mantiene un saldo de provisiones como cobertura de G. 4.419 millones para deudores y cuentas incobrables.

En lo que respecta a su estructura de fondeo, el financiamiento obtenido a través de entidades bancarias ha crecido en 6,4%, pasando de G. 95.403 millones (2018) a G. 101.515 millones (2019). Una parte importante de estos recursos ha sido destinada a inversiones en activos fijos para la construcción de su nueva fábrica de balanceados (inaugurada durante el 2019) y de su nuevo centro comercial, así como en las mejoras de las estancias. Por su parte, sus captaciones han totalizado G. 97.417 millones (vs. 88.476 millones), de las cuales el 85,2% se encuentran a corto plazo (G. 83.040 millones). De esta manera, su nivel de apalancamiento ha permanecido en 1,0 veces (al igual que en el año 2018), presentándose bastante controlado con relación al límite máximo establecido por su regulador (9 veces). Por su parte, su nivel y posición de liquidez se mantiene ajustado, siendo su índice de 0,7 veces al cierre del ejercicio 2019, mientras que su indicador de prueba ácida de 0,4 veces.

En relación con el desempeño financiero, sus ingresos se concentran principalmente en unidades productivas. Asimismo, su resultado operativo bruto en los últimos años ha mostrado una tendencia creciente entorno a un promedio del 12,3%, no obstante, al cierre analizado, ha presentado una disminución del 5%, pasando de G. 76.159 millones (2018) a G. 72.238 millones (2019), lo cual se ha dado por la reducción de ingresos operativos por mercadeo de granos (-24%), dentro de un contexto de menor producción y rendimiento de los mismos (principalmente soja) durante el período 2019, a causa de factores climáticos (15 millones de kilogramos menos que lo producido en el año 2018).

De esta manera, ha registrado un excedente de G. 9.600 millones, inferior en 25% al registrado en el año 2018 (G. 12.768 millones). Dicha variación responde a la volatilidad de su foco de negocios al que se orienta (sector primario). Así también, sus rendimientos sobre los activos y el capital han disminuido levemente a 2,3% y 14,7%, respectivamente, versus los 3,3% y 19,1%, respectivamente, de 2018, encontrándose por encima de los parámetros del sector de la producción.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación se mantiene en "Estable", considerando la moderada evolución de los ingresos de sus principales unidades productivas, y los niveles de producción mantenidos. A su vez, considera el mantenimiento de un adecuado manejo y calidad de la cartera, así como de la solvencia patrimonial, y recoge las posibilidades de mayores operaciones con la puesta en marcha de su nueva fábrica de balanceados y centro comercial. Asimismo, incorpora el mantenimiento de las perspectivas sobre actuales condiciones de mercado y de los segmentos donde opera, lo que permitirá un razonable desempeño de sus operaciones.

Solventa seguirá monitoreando la evolución de sus negocios, bajo un escenario económico y de mercado aún complejo, y su efecto sobre la base de ingresos y márgenes, el grado de absorción de su importante estructura de costos y gastos, así como el elevado nivel de existencias y ajustada posición de liquidez, unida a su recurrente necesidad de financiamiento externo. Por su parte, la calificadora evaluará los efectos de las medidas sanitarias en el marco de la pandemia COVID-19 sobre la economía, los segmentos donde opera y sus operaciones.

FORTALEZAS

- Membresía de socios y comunidad con un alto sentido de compromiso civil y con la entidad.
- Diversificadas líneas de negocios e importante capacidad productiva de granos, ganado y leche
- Mantenimiento de alianzas con cooperativas referentes del Chaco.
- Constitución voluntaria de fondos contra pérdidas por incobrabilidad de créditos comerciales.
- Importante calidad de cartera, unida a su segmento de socios.
- Elevado nivel de solvencia patrimonial en activos fijos y constitución de fondos institucionales.

RIESGOS

- Opera en el sector primario, expuesto a los efectos de las menores condiciones socioeconómicas de su zona, ciclos económicos, variaciones de precios, factores climáticos, que inciden sobre sus ingresos y excedentes.
- Bajo nivel y crecimiento del capital social, limitado por el tamaño de su comunidad.
- Concentración en un número reducido de deudores y ahorristas, sobre todo considerando la membresía de socios.
- Continuos ajustes en la posición de liquidez y estructura de financiamiento concentrada en el corto plazo.
- Importante estructura de costos y gastos absorben gran parte de los ingresos y márgenes, y mantienen bajos niveles de eficiencia operativa, sobre todo antes los ajustes de precios e ingresos.
- Elevados recursos inmovilizados en activos fijos y participación accionaria en otras sociedades.
- Oportunidades de mejora en el entorno tecnológico, la gestión de control, manuales y políticas, si bien se encuentran en vías de fortalecimiento.
- Exposición de sus operaciones, de la industria en la que opera y la economía ante los efectos del Covid-19.

GESTION DE SERVICIOS

ENFOQUE OPERACIONAL

Su foco de negocios se encuentra en la producción primaria, así como la asistencia financiera a sus socios, así como en servicios para su comunidad a través de la Asociación Civil

En 1937, se funda la primera colonia menonita en la región oriental del Paraguay, denominada Friesland. Actualmente, viven en la comunidad aproximadamente 221 familias, equivalente a 622 personas. Posteriormente, la Cooperativa Agrícola Friesland LTDA (CAF) ha sido fundada en el año 1941 por menonitas alemanes de dicha colonia, a partir de la separación de sus socios fundadores de la Colonia Ferheim del Chaco. La cooperativa está localizada en Itacurubí del Rosario, distrito del Departamento de San Pedro. Luego, en el año 1953, ha sido reconocida legalmente por el Estado Paraguayo como "Sociedad Cooperativa Agrícola Friesland Limitada", constituyéndose de esta manera como una entidad sin fines de lucro.

Una característica particular de las cooperativas pertenecientes a colonias menonitas es la membresía limitada y cerrada a la pequeña población de Friesland, factor que limita el crecimiento de socios y el capital social de la CAF, y por ende la evolución del nivel de sus operaciones productivas. Es así que, al corte analizado, su membresía ha sido de 395 socios, luego de las entradas (13) y salidas (5) registradas.

Para el funcionamiento y desarrollo de sus actividades cuenta con una casa matriz ubicada en el centro de la colonia, mientras que en Asunción se encuentra un local de representación destinado exclusivamente a trabajos y gestiones administrativas.

La CAF, como entidad sin fines de lucro, brinda apoyo a sus socios durante la producción y luego la comercialización de sus productos, además de ofrecerles servicios financieros y sociales, con apoyo de su Asociación Civil. Si bien, sus ingresos operativos se encuentran diversificados, como característica propia de las cooperativas de producción, se mantiene enfocada en la producción del sector primario. De esta manera, sus principales servicios son:

Financieros: ofrece servicios de ahorro, tanto a plazo como a la vista, y de préstamos, exclusivamente a sus socios. De esta manera, otorgan a sus miembros préstamos en líneas de créditos y límites habilitados en cuenta corriente, el último de acuerdo con el plan de producción, al salario percibido o a la base de ingresos de los comercios. Asimismo, los ingresos financieros de la cooperativa han ascendido de G. 16.597 millones (equivalente al 6,1% del total de ingresos operativos), manteniendo una tendencia creciente desde los últimos 5 años. Lo mencionado, se encuentra acorde con la limitación presentada por el tamaño de la colonia y su membresía.

Estancias: las actividades agropecuarias son desarrolladas en tres estancias propias (Ybaté, Ypané y Morofí) y en una alquilada desde el 2013 (Agro Willi). Para la producción se ha empleado el Sistema de Integración de la Agricultura y Ganadería (SIAG), a través de la cual integran la agricultura con la ganadería para incrementar la productividad. Los cambios estratégicos introducidos a partir del año 2017 han incidido en la producción de las estancias, de esta manera se ha destinado la cría de terneros a las estancias Ypané, Ybaté y Agro Willi, y por su lado, en Morofí se centraliza el engorde intensivo y hacinamiento de ganado. Cabe resaltar que en la estancia Ypané se realiza producción de hacienda de cría con genética mejorada.

Durante el año 2019, en las estancias se comercializó un total de 6.830 animales con un valor promedio de G. 4 millones cada animal. En la primera etapa del año se vio afectado el margen de los feedlots debido a los bajos precios de los frigoríficos. Sin embargo, en la segunda etapa presentó un repunte, motivando a los ganaderos. De esta manera, se resalta que las condiciones socioeconómicas y de seguridad de la región pueden afectar la producción en las estancias. La comercialización de ganados se realiza principalmente a través de una alianza estratégica con la Cooperativa Neuland, a la cual vende cabezas de ganado (vacas, vaquillas, novillos, desmamantes y toros) en forma recurrente.

Además, destina 1.151 hectáreas de las tierras de las estancias a la producción de soja zafra, 930 hectáreas para maíz (entre la zafra y la zafriña), utilizándose esta para la nutrición animal. Al corte analizado, la producción de soja ha alcanzado 29 millones de kilogramos.

Acopio y comercialización de leche: Desde el año 1998, posee un contrato de exclusividad con la Cooperativa Chortitzer, para la comercialización de la leche a través de la marca "Lácteos Trébol", realizando el acopio y procesamiento de leche, actuando de esta manera como intermediario entre los productores y Chortitzer. Para la ejecución del trabajo cuenta con un centro de acopio con capacidad instalada de 60.000 litros/días, luego de la última expansión realizada en el 2009. Posteriormente, en el año 2016, ha instalado un centro de acopio en la Colonia Nueva Durango, con una capacidad de 28.000 litros/días, comunidad con mayor peso entre sus proveedores.

Asimismo, es importante señalar que la cantidad de leche almacenada y procesada ha pasado desde 11,6 millones de litros (2018) hasta 12,4 millones (2019). De esta manera, los ingresos presentados por la unidad han representado el 28,8% de del total de ingresos por ventas de producción.

Fábrica balanceados: a partir del año 1992, produce alimentos balanceados y sales minerales, comercializándolos bajo la marca "Frisco". Así pues, si bien las ventas se orientan principalmente a los no socios y al autoconsumo, la CAF ha iniciado acciones para ampliar su mercado hacia nuevos clientes, entre los cuales se destacan la Colonia Nueva Durango.

Cabe resaltar que, la nueva fábrica de balanceados se ha inaugurado en el año 2019, y con esto se proyecta una expansión de la capacidad productiva y de las ventas, con una capacidad instalada de 10 toneladas por hora, llevando a cabo la implementación del programa Optimás guiado por la consultoría de London Consulting.

Comercio y servicios: cuenta con un supermercado, una tienda de repuestos y otra de materiales de construcción, además está en proceso, la edificación de un centro comercial en la cual quedarán unificadas las 3 unidades. Así también, cuenta con una sección de ventas de insumos y dos estaciones de servicios del emblema Emprendimientos Comerciales y Productivos S.A. (ECOP), las mismas han generado durante el año 2019 el 6,9% de los ingresos operativos por ventas (G. 16.675 millones). Cabe señalar que su nuevo centro comercial, construida y finalizada recientemente, prevé su inauguración en 2020.

Adicionalmente, realiza mantenimiento de caminos para el acceso a la colonia, traslado de mercaderías a través del departamento de transporte, la recepción y secado en los silos de la CAF. Así también, brinda apoyo en el mercadeo de los granos producidos por las estancias y sus socios, de los cuales se destacan la soja y el maíz en cuanto a volumen de ingresos.

Por su parte, desde el año 1941 brinda asistencia médica a través de su Hospital Tabea, que representa principalmente un centro de costos para la cooperativa. Además, por medio del Departamento Agropecuario Friesland (DAF) otorga asistencia técnica en los procesos de producción y elaboración de los planes productivos de éstos. Por otra parte, la Asociación Civil de la Colonia Friesland (ACCF), constituida como una entidad sin fines de lucro, provee servicios sociales a la comunidad, financiados mediante el cobro de aportes voluntarios sobre los ingresos de los socios y por el fondo de educación conformado por la cooperativa.

Finalmente, se encuentra asociada a la Federación de Cooperativas de Producción (Fecoprod), a Emprendimientos Comerciales y Productivos S.A. (ECOP S.A.), y es accionista de la aseguradora Tajy S.A., del Banco para la Comercialización y Producción S.A. (Bancop), Compañía de Desarrollo y de Industrialización de Productos Primarios S.A. (Codipsa) y Kurusú Ñu S.A. en la cual invierten algunos socios.

ESTRATEGIA Y GESTIÓN

Administración a cargo de dirigentes con experiencia e importante reputación dentro de su comunidad, y orientada al gradual fortalecimiento de su estructura y procesos

La estrategia y gestión de la cooperativa se encuentra a cargo de la Asamblea General de Socios (AGS), conformada por los socios, y seguido por el Consejo de Administración, la Junta de Vigilancia y la Junta Electoral. La AGS es la encargada de la aprobación de la memoria, los balances anuales, presupuesto general de gastos y recursos, plan de trabajo anual y otros asuntos que se definan en el orden del día, para lo cual se reúne anualmente dentro de los 120 días posteriores al ejercicio concluido.

Los miembros de la dirigencia y plana ejecutiva cuentan con amplia trayectoria y experiencia en el sector cooperativo, lo que le ha permitido mantener una continuidad a los trabajos iniciados conforme al plan estratégico. A diciembre de 2019 la estructura electiva se compone de la siguiente manera:

- **Consejo de Administración (CA):** se constituye como el órgano encargado de la conducción, dirección y administración de la CAF. Está conformado por el presidente, los seis miembros titulares y dos suplentes, electos por la AGS y permanecen en sus funciones por 3 años, pudiendo ser reelectos, el presidente por dos mandatos consecutivos. A este consejo responden directamente los comités y auditoría interna.

Sus principales funciones son: velar por el cumplimiento de los estatutos y resoluciones, dictar reglamentos internos, aprobar presupuesto de gastos, preparar la memoria a ser presentada en asamblea, así como realizar todo lo relacionado con fines sociales y/o determinado en los estatutos, entre otros.

COOPERATIVA AGRÍCOLA FRIESLAND LTDA. ORGANIZACIÓN LEGISLATIVA			
Consejo de administración	Desde el 2012 al 2014	Desde el 2015 al 2017	Desde el 2018 al 2020
Presidente	Alfred Fast Schmidt	Ferdinand Rempel Warkentin	Ferdinand Rempel Warkentin
Vicepresidente	Edwin Janzen Siemens	Alfred Fast Schmidt	Alfred Fast Schmidt
Secretario	Hartmut Letkemann Weiss	Hartmut Letkemann Weiss	Rendy Adrian Penner Reimer
Tesorero	Theodor Pankratz Voth	Alfred Reimer Funk	Alfred Reimer Funk
Titulares	Wolfgang Voth Loewen	Matthias Weiss Federau	Matthias Weiss Federau
Titulares	Alfred Reimer Funk	Rendy Adrian Penner Reimer	Rudi Bergen
Titulares	Rendy Adrian Penner Reimer	Wolfgang Voth Loewen	Wolfgang Voth Loewen
Suplente	Arwid Isaak Wiens	Ferdinand Pankratz Janzen	Ferdinand Pankratz Janzen
Suplente	Wilhelm Wiens Janzen	Arwid Isaak Wiens	Arwid Isaak Wiens
Junta de vigilancia	Desde el 2012 al 2014	Desde el 2015 al 2017	Desde el 2018 al 2020
Presidente	Ewald Friesen Warkentin	Heinz Wilhelm Rempel Janzen	Heinz Wilhelm Rempel Janzen
Secretario	Esteban Fernando Born	Ferdinand Regehr Loewen	Hartmut Letkemann
Vocal	Wilfried Falk Dyck	Wilhelm Wiens Janzen	Wilfried Falk Dyck
Suplente	Heinrich Bergen Nickel	Marwin Warkentin Goossen	Marwin Warkentin Goossen
Suplente	Heinz Wilhelm Rempel Janzen	Theodor Pankratz Voth	Theodor Pankratz Voth
Junta electoral	Desde el 2012 al 2014	Desde el 2015 al 2017	Desde el 2018 al 2020
Presidente	Udo Stefan Bergen Friesen	Egon Rempel Warkneitn	Egon Rempel Warkneitn
Secretario	Gert Siemens	Alfonso Siemens Ratzlaff	Alfonso Siemens Ratzlaff
Miembros	Theodor Warkentin	Richard Fast Krause	Richard Fast Krause
PLANA GERENCIAL (*)			
Área I		Udo Stefan Bergen Friesen	Udo Stefan Bergen Friesen
Área II		Florian Weiss	Florian Weiss

Nota (*): La organización de la Plana Gerencial se encuentra vigente desde el año 2017

- **Junta de Vigilancia (JV):** se desempeña como órgano responsable de la fiscalización de las actividades económicas y sociales de la cooperativa, y debe reportarse directamente a la AGS. Se encuentra conformada por un presidente, dos miembros titulares y dos suplentes, estos últimos con voz, pero sin voto en las sesiones de la JV. Por su parte, los informes que presentan son elaborados en base a controles in situ y a los informes de auditoría interna.

- **Junta Electoral (JE):** le corresponden funciones de organización y ejecución de las elecciones de los órganos electivos. Se encuentra compuesta por tres miembros titulares electos por AGS. Adicionalmente, entre sus principales responsabilidades se destacan la organización, dirección, fiscalización y realización de las asambleas.

En cuanto al sistema de elección, cabe mencionar que, está dado por tres rondas de votación, particularmente en el caso del presidente del Consejo de Administración, se establece una primera instancia para elección de candidatos, seguidamente se seleccionan los que cumplan los requisitos establecidos en los estatutos y que hayan alcanzado al menos cinco votos, por último, se realiza la elección final entre dos candidatos.

Para la elección de los demás miembros, los socios y el presidente proponen un candidato por área, debiendo resultar en total cuatro candidatos finales (dos propuestos por los socios y dos por el presidente), donde finalmente la AGS aprueba los resultados obtenidos. En el caso de la Junta de Vigilancia, el presidente no puede proponer candidatos, mientras que para la Junta Electoral los candidatos son propuestos por esta, además del CA y la JV. Así pues, las últimas elecciones se han realizado y aprobado en AGS de fecha 03/03/2018, manteniéndose en gran parte, la composición de sus autoridades legislativas.

Como soporte a los órganos directivos se han constituido tres comités oficiales (ejecutivo, de créditos y de educación), y dos auxiliares (de cumplimiento y de innovación), presididos por un miembro del CA y compuestos al menos por tres socios designados por el presidente. Por otro lado, la estructura organizacional se compone de dos gerencias principales, luego del proceso de reestructuración y adopción de buenas prácticas de gobierno corporativo iniciado en el 2017.

Dichas gerencias son: la Gerencia Área I o Gerencia Comercial que se subdivide en las unidades de administración y de servicios de las cuales dependen las áreas de recursos humanos, contabilidad, finanzas, la representación de Asunción, supermercado, estaciones ECOP, repuestos, insumos agrícolas, hospital, transporte y materiales de construcción. Luego se encuentra la Gerencia Área II, o Gerencia de Producción, la cual incorpora las unidades de producción de balanceados, silos, fábrica de lácteos, el DAF y las estancias.

El plan operativo se prepara anualmente, en el mismo se fijan metas en cuanto a la generación de utilidades, proyectos a desarrollar, nivel de endeudamiento, entre otros. Asimismo, en el año 2019, la consultora London Consulting, ha finalizado el proyecto para la aplicación de sistemas de optimización de procesos en áreas de insumos agrícolas y balanceados.

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Adecuada gestión y calidad de su cartera crediticia, favorecida por el compromiso mutuo de sus socios y favorecida por la administración en común de la Asociación Civil, que le permite un conocimiento continuo de la situación e información de sus socios

Para los procesos crediticios, cuenta con un manual de créditos vigente desde el año 2010, en la misma se detallan los tipos de créditos, los límites de financiamiento, así como los niveles de aprobación, sistemas de recuperación de créditos, procedimientos para solicitudes de crédito y otras disposiciones. No obstante, las mismas pueden ser ampliadas o restringidas por el CA, acorde a las necesidades de los socios y disponibilidades financieras de la cooperativa. Asimismo, está pendiente una actualización de dicho manual conforme a la nueva resolución reglamentaria para las cooperativas de producción.

Entre los productos habilitados para los socios están los siguientes: líneas de créditos destinados a la compra y retención de ganado vacuno, para la infraestructura de ganadería, compra de terrenos, para iniciantes, para destronque y limpieza de terrenos, forestación y reforestación, compra de maquinarias e implementos, construcción de casas y mejoras y otros créditos varios. Así también, se han establecido límites de la relación aportes/créditos, otorgando un tratamiento especial para los iniciantes (18 a 30 años), mientras que los plazos varían de 1 año a 10 años.

Ofrece límites en cuenta corriente a sus socios (sobregiros), destinados fundamentalmente al financiamiento de cultivo, para agricultores, ganaderos, productores de leche, asalariados, así como para propietarios de comercios e industrias y prestadores de servicios, estos son otorgados de acuerdo con el plan de ganadería y/o agricultura, elaborado por la DAF en conjunto con el productor. Mientras que, en los otros casos el monto máximo se calcula teniendo en cuenta la antigüedad, salario disponible, nivel de ingresos brutos del último año, así como la utilidad neta. Cabe destacar que las líneas de sobregiros tienen la posibilidad de extenderse para la culminación de los proyectos financiados.

La CAF contempla diversos mecanismos con la finalidad de resguardarse de pérdidas por incumplimiento de pago, tales como la calidad de información de sus socios, el seguimiento y asesoramiento financiero que brinda para los grandes deudores y el débito automático de las cuotas. Adicionalmente, en última instancia, la deuda puede ser cancelada contra los aportes, con previa aprobación del CA. Cabe mencionar que la cooperativa mantiene el título de propiedad de las fincas de los socios a nombre propio, otorgando un contrato de posesión y uso, constituyéndose así, como una garantía hipotecaria.

En lo que respecta a los riesgos relacionados a los deudores por comercialización de productos, ha constituido un fondo para incobrables al que destina mensualmente el 0,25% de las ventas. La CAF además contempla una penalización por

morosidad de más de 30 días (20% de la tasa activa) y la posibilidad de refinanciación de los créditos, considerando los resguardos necesarios para el cumplimiento de los pagos. No obstante, aún presenta oportunidades de mejoras en cuanto a medición y control de la calidad de cartera.

Adicionalmente, posee un reglamento de ahorro establecido en el año 2009, en el mismo se contemplan las clases de cuenta corriente y ahorro, tasas de interés, condiciones de las cuentas de ahorro a plazo fijo, y cuentas de ahorro especiales.

RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL

Ausencia aún de una visión integral de riesgos, aunque orientada al tratamiento y contención de los riesgos operacionales y de mercado, así como un entorno de control y tecnológico en continuo proceso de fortalecimiento

Los principales riesgos de la cooperativa se consideran como propios de la industria en la que se desempeña, no obstante, aún carece de una visión integral de riesgos y presenta oportunidades de mejora principalmente en el desarrollo operativo de sus actividades, en cuanto al control, automatización de los procesos y entorno tecnológico. En los periodos evaluados, no se han visualizado políticas para la gestión de riesgos operativos. Sin embargo, cuentan como herramienta el informe de alerta temprana presentada a la INCOOP que le permite visualizar e ir monitoreando el cumplimiento regulatorio.

Asimismo, ha incorporado en el periodo 2018, la unidad de auditoría interna (AI), la cual desempeña funciones de control en las diversas áreas de la entidad, tales como en el control de inventario de stock, de arqueos de caja, de facturación, comparativo entre el precio de venta y según el sistema propio de información, de gastos, entre otros. Adicionalmente, se encarga de elaborar informes mensuales sobre las oportunidades de mejoras que observa en la gestión operativa de las diferentes áreas.

Su gestión financiera recae sobre la unidad de administración de la Gerencia Área I, la cual tiene la responsabilidad de monitorear el flujo de caja, su estructura de financiamiento, su posición en moneda extranjera (ME). En este sentido, se resalta que ha registrado una posición deficitaria de sus activos en ME con respecto a los pasivos en ME, aunque se ha mantenido históricamente en niveles similares.

En cuanto a liquidez, muestra constantes desafíos como producto de la composición de sus activos y su estructura de fondeo, concentrado principalmente en ahorros a la vista y préstamos de corto plazo. Con relación a sus fuentes de financiamiento, el tamaño de su membresía limita los niveles de captación de depósitos de sus socios, manteniendo una permanente financiación mediante entidades financieras o bancarias.

Con relación al área de tecnología (TIC), ésta se encuentra integrada por un analista y un desarrollador, quienes tienen la función de mantener el correcto funcionamiento de la cooperativa a través de un sistema propio que integra las operaciones financieras y comerciales, y se adapta a las necesidades de la cooperativa. Asimismo, ha venido implementado parcialmente, un sistema de Business Intelligence con la intención de mejorar la calidad de la información, contando aun con desafíos en la automatización de procesos y el fortalecimiento del entorno tecnológico.

GESTION FINANCIERA

POSICIÓN COMPETITIVA

Moderada evolución de operaciones y mantenimiento de su posición, pero favorecida por las alianzas estratégicas con otras cooperativas para la comercialización de sus productos

La Cooperativa Agrícola Friesland (CAF) se encuentra tipificada como una de las 24 cooperativas de producción de tipo A por el Instituto Nacional del Cooperativismo (INCOOP). Su *market share* se mantiene ajustado, considerando las condiciones sociodemográficas y económicas que presenta la región donde se localiza, específicamente en términos del precio del ganado y de la soja, en medio también de una fuerte competencia de la industria a la que pertenece a nivel local, cuestiones que limitan aún un crecimiento más dinámico.

Su membresía se encuentra restringida a la población de la Colonia Friesland, por lo cual su nivel de intermediación financiera, en captación de ahorros y colocación de créditos, se encuentra también limitada.

Mantiene su foco en el financiamiento de las necesidades crediticias de sus socios, el cual ha crecido durante el año 2019, y en las actividades económicas del sector primario, favoreciéndose de las alianzas estratégicas alcanzadas con dos cooperativas de producción localizadas en el chaco paraguayo, para el abastecimiento y comercialización de lácteos y ganado, respectivamente.

La industria láctea se ha desarrollado con inversión tecnológica y avances en condiciones productivas, sin embargo, el mercado sigue siendo limitado para la elevada oferta, lo cual ha hecho posible una alianza estratégica y un contrato de exclusividad con la Cooperativa Chorfitzer (Trébol). De esta manera, la CAF se encarga de la provisión de leche acopiada en la zona de San Pedro y productores de comunidades cercanas, y procesadas bajo la marca Trébol. Específicamente, al

cierre de diciembre de 2019, ha adquirido 6,5 millones de litros de leche de la Colonia Nueva Durango mientras que ha alcanzado un 11% de crecimiento en la producción de leche.

En cuanto a la producción bovina, también cuenta con una alianza estratégica con el Frigorífico Neuland, lo cual le permite a la cooperativa y a sus socios comercializar continuamente dicha producción. En las estancias, se ha comercializado 6.830 animales por un valor promedio unitario de G. 4 millones. Durante el año 2019, se ha registrado tanto bajas en los precios de compra de los frigoríficos, afectando así el margen del engorde intensivo de ganado, así como una leve mejoría durante el segundo semestre, lo que ha permitido un incentivo para seguir con la producción de ganado.

Adicionalmente, realiza la producción, acopio y comercialización de granos (soja y maíz), dentro de un mercado con elevada competencia, especialmente en los departamentos Alto Paraná, Itapúa, Caaguazú y Canindeyú de la Región Oriental. Cabe mencionar que dicha actividad se encuentra sujeta y de cierta manera expuesta a los cambios climáticos, mientras que los ingresos dependen de los precios internacionales de los *commodities*. Al respecto, la baja de precios de la soja y la fuerte sequía ha disminuido durante el año 2018 el rendimiento de la soja en 25% aproximadamente, hasta 2.877 kg/ha. de producción de soja en comparación a los 3.600 kg/ha. con el año anterior.

Por su parte, la venta de los balanceados producidos se focaliza principalmente a los no socios y en el autoconsumo. En el año 2019, se inauguró la moderna fábrica de balanceados Frisco con una capacidad de producción de 10 toneladas por hora, con la cual se proyecta el incremento de la producción y la ampliación de la comercialización.

SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Elevada solvencia patrimonial en activos fijos y en menor medida por la constitución de reservas y fondos por los excedentes generados, además de un grado de apalancamiento controlado para sus operaciones

La cooperativa ha obtenido un patrimonio neto de G. 211.821 millones, luego de un aumento de 2,4% con respecto al año anterior. Por su parte, si bien su capital social se ha mantenido relativamente estable en los últimos años de acuerdo con la conformación de su membresía, al cierre de diciembre de 2019, ha presentado una disminución de 2,5%, pasando desde G. 66.868 millones a G. 65.202 millones, producto del reintegro de capital de algunos socios.

Respecto a lo anterior, cabe mencionar que, según sus estatutos sociales, puede darse el reintegro de capital de los socios una vez que éstos cumplan los 65 años. Si bien lo anterior podría limitar un mayor fortalecimiento del capital social, la CAF ha establecido que el monto máximo a reintegrarse anualmente no puede superar el 5% del capital repartible, a modo de limitar y controlar su reducción. Al respecto, ha aumentado en el pasivo su fondo para el retiro de certificados de aportes hasta G. 8.930 millones (vs. 4.572 millones de 2018). Así también, al cierre del corte analizado, ha destinado el 20% de sus excedentes (G. 1.920 millones) al aumento de su fondo institucional dentro del patrimonio neto, si bien es inferior al porcentaje que venían manteniendo en los últimos años (25%).

Asimismo, la cooperativa ha registrado una disminución de sus excedentes del 25%, pasando de G. 12.768 millones (dic./2018) a G. 9.600 millones (dic./2019), lo que ha incidido en un aumento menos proporcional de su patrimonio. No obstante, su solvencia patrimonial se mantiene elevado al parámetro establecido en el marco regulatorio del INCOOP para las cooperativas de producción de tipo A (10%), con un índice del 48,9%, levemente inferior al 50,2% observado en el año 2018. De igual manera, su apalancamiento permanece en 1,0 veces en el 2019, muy por debajo del máximo establecido (9 veces).

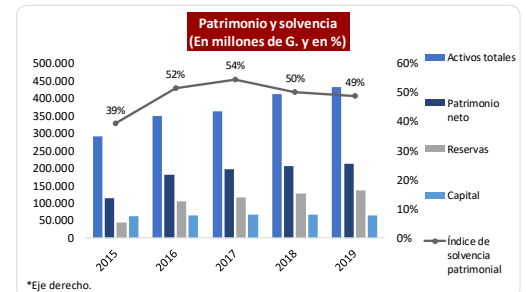
Cabe destacar que la Asamblea General de Accionistas celebrada en este año sobre el ejercicio cerrado 2019 ha resuelto capitalizar G. 4.704 millones, equivalente al 49% de los excedentes obtenidos, y adicionalmente G. 1.728 millones (18%) al fondo de educación, G. 1.920 millones (20%) al fondo institucional, G. 288 millones (3%) como aporte a la federación y lo restante a la reserva legal (10%).

ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

Importante participación de recursos en bienes productivos, acompañado de una estructura de financiamiento concentrada en deudas con entidades bancarias y ahorros de corto plazo

Los activos totales de la cooperativa han crecido en 5%, llegando hasta G. 433.184 millones, los mismos se encuentran constituidos por activos corrientes (33%) y por aquellos no corrientes (77%). Tal es así que la mayor parte de sus activos se concentra en el largo plazo, específicamente en sus activos fijos, luego de la revalorización y las continuas inversiones registradas, cuya participación dentro de los activos se mantiene entorno al 46% desde el año 2016, logrando alcanzar de esta manera G. 292.274 millones (46,4%) al corte analizado.

Por su parte, su cartera neta de provisiones ha alcanzado un saldo de G. 125.630 millones (2018) y G. 134.608 millones (2019), representando una participación de 31,1% de los activos. Además, las existencias (12,7%), inversiones y participaciones



(7,2%), disponibilidades (2%) y otros activos en menor medida, con lo que el índice de activos improductivos permanece entorno al 3%, dentro de los parámetros establecidos (máximo de 10%).

Por otro lado, los pasivos totales han alcanzado G. 221.363 millones, siendo 8% superior al periodo 2018 (G. 205.874 millones), pero con un crecimiento inferior a lo observado en el año 2018 (24,2%). Esto se explica por el leve aumento de los compromisos financieros en el corto plazo, tanto de los provenientes de caja de ahorro como de deudas financieras con otras entidades, que han aumentado los pasivos a corto plazo en 9%.

Los ahorros captados de sus socios (a la vista y a plazo) representan el 44% de su pasivo total, totalizando G. 97.417 millones vs G. 88.476 millones a dic 2018, mientras que las deudas con entidades financieras del país han sumado G. 101.515 millones (45,9% de sus pasivos), superior en 13% al total alcanzado en el 2018 (G. 88.649 millones). En este sentido, el endeudamiento con entidades bancarias se ha incrementado en mayor medida que sus captaciones, los cuales se concentran en el corto plazo.

Así también, en cuanto a la concentración de su cartera, sus 10 mayores deudores poseen el 29,04% de los préstamos, lo cual ha permanecido relativamente estable en los últimos años. De la misma manera, los depósitos a la vista y a plazo fijo muestran una concentración razonable (28,8% en promedio).

La proporción de activos en moneda extranjera (ME) con respecto al total ha disminuido de 13,7% a 12,7%, cerrando en G. 55.261 millones a diciembre 2019. Por su lado, los pasivos en ME tienen una participación del 36,9% sobre el total, y han crecido hasta G. 81.704 millones. De esta manera, el indicador de posicionamiento en moneda extranjera se ha mantenido en 0,7 veces, resultando deficiente con relación a sus deudas en ME (mínimo exigido de 1 para cooperativas de tipo A), aunque se ha mantenido relativamente estable en los últimos años.

CALIDAD DE ACTIVOS

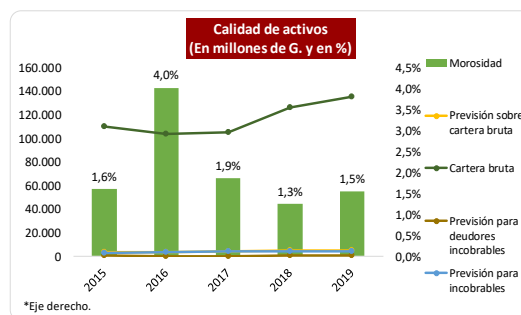
Bajos niveles de morosidad y elevada cobertura de las provisiones, mediante el compromiso continuo de sus socios y la ayuda permanente que reciben los mismos de parte de la cooperativa

Como se ha señalado, los activos de la CAF se encuentran compuestos principalmente por propiedades, plantas y equipo, en línea con sus diferentes actividades productivas, lo que ha sido producto de las continuas inversiones realizadas en los últimos años. En tal sentido, estos recursos se encuentran distribuidos en sus diferentes unidades productivas y acorde a las actividades en las que opera. Además, ha destinado y mantiene importantes recursos en concepto de aportes en participaciones societarias, como parte de su compromiso gremial y alianzas estratégicas.

Por otro lado, el inventario de mercaderías de la cooperativa se encuentra conformado principalmente por las mercaderías en general, insumos agrícolas, balanceados, ganado vacuno y productos agropecuarios. Al respecto, al cierre de diciembre de 2019, el saldo de existencias ha alcanzado G. 54.984 millones, el cual se ha mantenido relativamente similar al año 2018, incluso en cuanto a su composición.

Otros recursos importantes dentro de su estructura patrimonial se refieren al financiamiento de socios y de sus actividades productivas, reflejados en los créditos y préstamos cuentas corrientes otorgados, así como por la comercialización de productos y mercaderías. En tal sentido, la cartera de créditos netos de la CAF ha ascendido a G. 134.608 millones al corte analizado, mostrando un crecimiento de 7,1% con relación al año 2018 (G. 125.630 millones).

Lo anterior, se ha dado a raíz del aumento de G. 4.365 millones de los préstamos amortizables (capital) y de G. 6.106 millones de los préstamos cuenta corriente (capital), los cuales han compensado la disminución de los créditos comerciales en G. 1.054 millones. Al respecto, los préstamos amortizables siguen presentando el mayor porcentaje de participación (54,8%) y han pasado desde G. 69.995 millones (dic./2018) hasta 74.360 millones (dic./2019), mientras que los créditos comerciales por la venta de insumos agrícolas han disminuido de G. 7.491 millones (2018) a G. 6.437 millones (2019). Estos se encuentran compuestos por deudores por venta de productos de terceros (33,7%), productos lácteos (43,4%) y cheques diferidos (22,9%).



Así también, en el año 2019 las líneas otorgadas en cuenta corriente para el financiamiento de proyectos de los socios han sido de G. 55.019 millones vs G. 48.913 millones (2018), continuando con el crecimiento registrado en los últimos dos años. En contrapartida, ofrece a sus socios la posibilidad de habilitar una línea de sobregiro en cuenta corriente para casos particulares, como una opción de ayuda a fin de cumplir con la finalización del proyecto que poseen.

Al cierre de diciembre de 2019, la Cooperativa ha registrado un ínfimo nivel de cartera con morosidad mayor a 61 días (G. 2.100 millones), por lo que su índice ha sido 1,5% respecto a la cartera total de créditos (vs. 1,3% al corte anterior). Asimismo, mantiene, por encima de lo exigido por el marco normativo, un nivel de provisiones para préstamos de G. 3.886 millones y para deudores varios G. 533 millones, con lo cual alcanza la suma de G. 4.419 millones, siendo levemente superior (en G. 118 millones) al registrado en el año 2018. Además, la entidad ha aumentado su fondo para cuentas incobrables en el

pasivo hasta G. 2.279 millones. Cabe mencionar que, la cooperativa también constituye este fondo por deudores por comercialización de productos, al que destina mensualmente el 0,25% de las ventas.

Además, como característica resaltante de las cooperativas de las colonias menonitas, éstas no efectúan operaciones de compra y venta de cartera que puedan tener incidencia en la evolución de sus colocaciones ni en la calidad de las mismas.

GENERACIÓN DE EXCEDENTE Y GESTIÓN DE RECURSOS

Gradual ajuste de excedentes y rendimientos en los últimos dos años, a partir de factores externos sobre el sector primario y con incidencia en los ingresos y márgenes

En los últimos años, los ingresos totales de la cooperativa han presentado una tendencia creciente, a partir del desempeño de la comercialización de su producción y mercadeo de granos, no obstante, ha presentado una disminución de sus facturaciones por los efectos del menor mercadeo de granos, que ha tenido incidencia también en los márgenes y excedente neto finales. Al respecto, la disminución de los mencionados ingresos se ha dado en un contexto de menor producción de granos (específicamente menor rendimiento de la soja) durante el periodo 2019, a causa de factores climáticos (10.000 toneladas menos que lo producido en el año 2018), así como las variaciones de precios.

Por otro lado, cabe destacar que en las áreas de venta de insumos agrícolas y balanceados se han realizado y finalizados trabajos de una consultoría externa con la finalidad de optimizar los procesos de producción y comercialización.

Al cierre de diciembre de 2019, los ingresos totales de la cooperativa han alcanzado un importe total de G. 289.810 millones, siendo inferior en G. 102.391 millones respecto al año 2018.

En cuanto a su composición, los ingresos operativos y financieros han disminuido desde G. 284.928 millones a G. 271.262 millones, como consecuencia principalmente del descenso de las facturaciones del mercado de grano (G. 20.347 millones), así como por la venta de la producción, aunque contenido por la suba de los otros ingresos operativos, servicios y financieros. Los ingresos que presentaron menores márgenes han sido las mercaderías, que bajaron de G. 52.864 millones a G. 13.984 millones durante el último año.

Cabe señalar que el 87% de sus ventas está conformado por la comercialización de la producción (33%), venta de mercaderías (30%) y mercadeo de soja (23%), entre los cuales se encuentra principalmente la venta de ganado, soja, madera, piedras y arena (G. 47.410 millones), insumos agrícolas (G. 43.046 millones), productos lácteos (G. 29.071 millones) y de balanceados (G. 4.451 millones).

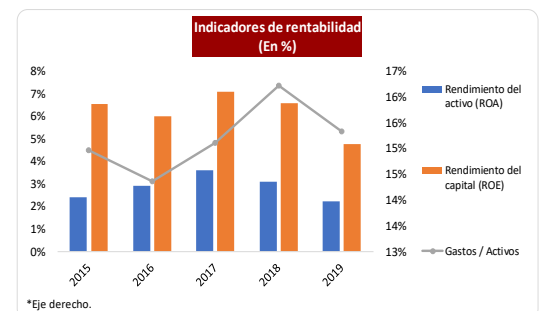
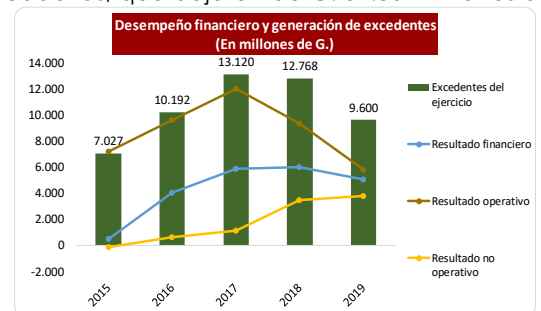
Por su parte, los ingresos financieros se han incrementado hasta alcanzar G. 16.597 millones (contra G. 14.703 millones en 2018), con un crecimiento de 12,9%. Asimismo, los costos de fondeo han aumentado en 14,7% hasta G. 11.529 millones, a partir de los mayores intereses pagados a otras entidades (+23,9%) y leve aumento de intereses pagados a ahorristas (+5,1%). Con esto su margen en particular ha disminuido en 15% hasta G. 5.069 millones.

De esta manera, si bien el resultado operativo bruto de la CAF ha mostrado un aumento promedio del 12,3% en los últimos años, al cierre de 2019, ha disminuido en 5% con relación al periodo anterior, pasando de G. 76.159 millones (2018) a G. 72.238 millones (2019).

En cuanto a su estructura de gastos, se encuentra compuesto principalmente (97%) por aquellos relacionados a la administración, finanzas, producción y áreas financieras. Al corte analizado, los gastos totales han sido de G. 66.426 millones, luego de descender 1% en comparación al año 2018.

Con esto, sus niveles de eficiencia operativa se han ajustado, considerando la relación de gastos totales y resultados bruto, que ha aumentado de 87,77% a 91,95%, mientras que el indicador asociado a los ingresos totales ha aumentado a 96,69% (vs. 95,78% de 2018). Cabe señalar que estos niveles se encuentran por encima del 80% de lo establecido en el marco regulatorio vigente.

Finalmente, luego de considerar los ingresos neto no operativos por G. 3.787 millones, la cooperativa ha registrado un excedente del ejercicio de G. 9.600 millones, inferior en 25% al excedente total del año 2018. Además, sus rendimientos sobre los activos y el capital han disminuido levemente a 2,2% y 14,7%, respectivamente, versus los 3,3% y 19,1%, respectivamente, de 2018, aunque encontrándose dentro de los parámetros establecidos para las cooperativas de tipo A.



LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Continua disminución de la posición de liquidez, sobre todo en tramos de corto plazo, considerando el elevado nivel de inventario, la evolución de los créditos y la concentración de su estructura de fondeo y deudas a corto plazo

En los últimos años, la CAF ha evidenciado una continua disminución de su posición de liquidez en línea con el mayor acceso y dependencia de préstamos financieros, así como con la gradual evolución de ahorros, ambos concentrados en el corto plazo y considerando también el elevado grado de existencias. Esto ha sido explicado por las diferentes actividades a la que se enfoca, pero mitigado por el compromiso permanente de sus socios. En otros términos, el mayor financiamiento con préstamos bancarios de corto plazo ha presionado el grado y la composición de sus activos corrientes, así como la concentración de estructura de fondeo.

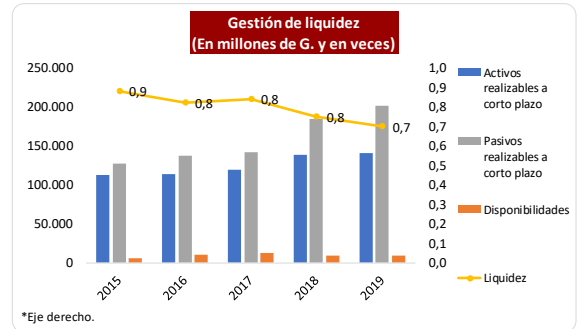
Los activos corrientes han mantenido una participación entorno al 33% de los activos totales en los últimos años, particularmente por el continuo crecimiento registrado en sus bienes de uso. Al cierre de diciembre de 2020, los activos corrientes han totalizado G. 140.910 millones, luego de un crecimiento de 2% reflejado, debido al aumento de 5% de sus créditos corrientes. De esta manera, sus recursos de corto plazo se encuentran compuestos por créditos otorgados (54,8%), existencias (39%) y disponibilidades (6,2%).

Asimismo, la cooperativa ha cerrado el ejercicio con un saldo de disponibilidades de G. 8.774 millones vs G. 9.220 millones (dic./2018), mostrando una leve disminución del 5% del total mencionado. Los recursos en la caja han disminuido en términos anuales en G. 761 millones, mientras que el saldo de depósitos bancarios ha aumentado en G. 285 millones.

En línea con lo anterior, la relación de disponibilidades respecto a las captaciones se ha reducido hasta 9%, contra 10,4% del año anterior, aunque aún por encima del mínimo requerido (mínimo de 5%). Además, cabe señalar que sus existencias han sido de G. 54.886 millones, con un leve descenso del 2% en comparación al total registrado el año anterior, compuestas principalmente por productos agrícolas y ganados.

Por su parte, los pasivos corrientes representan el 91,1% del total de sus compromisos, con un aumento del 9% comparando con el periodo anterior, manteniendo la evolución creciente de los últimos años. En cuanto a su composición, el saldo de ahorros ha totalizado G. 83.040 millones (vs. 74.500 millones), de los cuales G. 60.771 millones corresponden a ahorros a la vista (cuenta corriente). Además, posee préstamos con vencimientos en el corto plazo con entidades bancarias y financieras por G. 101.516 millones, luego de un aumento de G. 12.867 millones durante el año 2019. Esto en concordancia con las inversiones en activos fijos para la construcción de la fábrica de balanceados Frisco, así como mejoras en las estancias. En este sentido, cabe señalar que las deudas bancarias de largo plazo han disminuido en los últimos años, mientras que al cierre del ejercicio ya no ha registrado saldos, es decir, dichas obligaciones encuentran en el corto plazo.

Finalmente, el índice de liquidez general ha sido de 0,70 veces al corte de diciembre 2019, menor a lo obtenido en el 2018 (0,75), encontrándose esto por debajo del mínimo establecido para cooperativas de tipo A (0,8). Adicionalmente, al considerar los recursos más líquidos excluyendo las existencias, se ha obtenido una liquidez ácida de 0,4 veces, inferior al registrado el año anterior (0,5 veces) y por debajo del indicador referencial establecido (superior a 0,5 veces), lo que evidencia la importante dependencia de la realización de sus existencias para el cumplimiento de sus compromisos financieros.



COOPERATIVA AGRÍCOLA FRIESLAND LTDA.						
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS						
<i>(En millones de guaraníes y porcentajes)</i>						
PRINCIPALES RUBROS	2015	2016	2017	2018	2019	Variación
Activos totales	290.702	350.421	363.495	412.050	433.184	5,1%
Activos realizables a corto plazo	112.637	113.292	119.360	138.136	140.910	2,0%
Disponibilidades	5.989	9.881	12.109	9.220	8.744	-5,2%
Existencias	44.639	44.739	48.822	54.984	54.886	-0,2%
Créditos corrientes	62.009	58.672	58.429	73.931	77.281	4,5%
Activos realizables a largo plazo	178.064	237.129	244.135	273.914	292.274	6,7%
Créditos no corrientes	51.042	47.542	47.347	54.659	60.014	9,8%
Inversiones	24.428	26.152	26.935	29.263	31.127	6,4%
Propiedad planta y equipos (PPE)	102.594	163.436	169.853	189.993	201.133	5,9%
Pasivos totales	176.512	169.804	165.583	205.187	221.363	7,9%
Pasivos realizables a corto plazo	127.700	137.914	142.290	184.119	201.557	9,5%
Cartera de ahorro	56.192	66.463	63.660	74.500	83.040	11,5%
<i>Ahorro a la vista captado</i>	<i>40.114</i>	<i>48.824</i>	<i>45.170</i>	<i>55.860</i>	<i>60.771</i>	<i>8,8%</i>
<i>Ahorro a plazo captado</i>	<i>14.981</i>	<i>16.427</i>	<i>17.118</i>	<i>17.134</i>	<i>20.089</i>	<i>17,2%</i>
Deudas financieras con otras entidades	60.112	53.919	63.607	88.649	101.516	14,5%
Compromisos no financieros	11.396	17.532	15.024	20.970	17.001	-18,9%
Pasivos realizables a largo plazo	48.813	31.890	23.293	21.068	19.806	-6,0%
Cartera de ahorro	5.679	5.463	10.042	13.976	14.377	2,9%
Deudas financieras con otras entidades	42.862	25.736	12.838	6.755	0	-100,0%
Compromisos no financieros	272	691	413	337	5.430	1509,9%
Patrimonio neto	114.189	180.617	197.912	206.863	211.821	2,4%
Capital	62.337	64.657	67.570	66.868	65.202	-2,5%
Reservas	44.825	105.767	117.222	127.227	137.020	7,7%
Ingresos por venta de productos, servicios y granos	191.795	219.564	250.766	269.911	254.664	-5,6%
Costos venta de mercaderías y granos	141.574	163.687	189.749	199.714	187.495	-6,1%
Resultado comercial	50.221	55.877	61.017	70.197	67.169	-4,3%
Ingresos financieros	12.447	15.325	15.911	15.018	16.597	10,5%
Egresos financieros	11.970	11.308	10.040	9.056	11.529	27,3%
Resultado financiero	477	4.017	5.871	5.962	5.069	-15,0%
Resultado bruto	50.698	59.894	66.888	76.159	72.238	-5,1%
Gastos totales	43.502	50.301	54.910	66.844	66.426	-0,6%
Resultado operativo	7.195	9.593	11.978	9.315	5.813	-37,6%
Resultado no operativo	-169	600	1.142	3.453	3.787	9,7%
Excedentes	7.027	10.192	13.120	12.768	9.600	-24,8%
Deudores financieros	111.410	100.655	103.777	122.441	132.590	8,3%
Deudores comerciales	2.646	6.760	4.222	7.491	6.437	-14,1%
Cartera bruta	114.055	107.415	108.000	129.932	139.027	7,0%
Cartera en cuenta corriente	44.103	36.404	39.853	48.913	55.019	12,5%
Previsión para incobrables	1.799	2.842	3.842	3.883	3.886	0,1%
Previsión para deudores incobrables	701	332	306	419	533	0,1%
Previsión sobre cartera bruta	2.500	3.174	4.148	4.301	4.419	27,3%
Cartera neta de provisiones	111.555	104.241	103.852	125.630	134.608	7,1%
Cartera vencida (>60 días)	1.781	4.182	1.957	1.584	2.100	32,6%
INDICADORES FINANCIEROS						Variación
Razon de deuda	0,61	0,48	0,46	0,50	0,51	1,3%
Índice de solvencia patrimonial	39,28%	51,54%	54,45%	50,20%	48,90%	-1,3%
Apalancamiento	1,55	0,94	0,84	0,99	1,05	5,3%
Margen financiero	3,83%	26,21%	36,90%	39,70%	30,54%	-9,2%
Rendimiento sobre el activo total	2,51%	3,18%	3,68%	3,29%	2,27%	-1,0%
Rendimiento del capital	11,27%	15,76%	19,42%	19,09%	14,72%	-4,4%
Eficiencia	85,81%	83,98%	82,09%	87,77%	91,95%	4,2%
Gastos / Activos	14,96%	14,35%	15,11%	16,22%	15,33%	-0,9%
Liquidez	0,88	0,82	0,84	0,75	0,70	-5,1%
Disponibilidades / captaciones	9,68%	13,74%	16,43%	10,42%	8,98%	-1,4%
Disponibilidades / captaciones a la vista	16,23%	22,19%	26,81%	16,51%	14,39%	-2,1%
Morosidad	1,6%	3,9%	1,8%	1,2%	1,5%	0,3%
Cartera en Cta.Cte. / cartera total	38,7%	33,9%	36,9%	37,6%	39,6%	1,9%
Morosidad neta	-0,6%	1,0%	-2,1%	-2,2%	-1,7%	0,4%
Cobertura de provisiones	140%	76%	212%	272%	n/a	n/a
Suficiencia de provisiones	100%	100%	100%	100%	100%	0,0%
BALANCE SOCIAL						Variación
Socios activos	378	383	383	387	395	2,1%
Altas	9	10	16	9	13	44,4%
Participación en asamblea de socios	30%	26%	0%	28%	27%	-3,8%

Fuente: EEFF auditados, memorias y reportes de cartera de la Cooperativa de los ejercicios 2015 al 2019.

ANEXO I

Nota: El informe fue preparado con base a los estados financieros anuales y auditados de diciembre del 2015 al 2019, así como a informaciones proporcionadas por la Cooperativa Agrícola Friesland Ltda. Estas han permitido el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos y la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la cooperativa, que en su conjunto constituyen información representativa y suficiente para la calificación de riesgo.

La calificación de solvencia de la Cooperativa Agrícola Friesland Ltda. se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo y conforme a los procedimientos normales de calificación de Solventa.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados contables y financieros anuales correspondientes al periodo de diciembre de 2015 al 2019.
2. Estados contables auditados de los periodos 2015 al 2019.
3. Composición y calidad de activos.
4. Política de negocios y esquema de financiamiento a clientes.
5. Políticas y procedimientos de créditos.
6. Estructura de financiamiento y detalles de sus pasivos.
7. Plan social y presupuesto anual, así como el nivel de control.
8. Balance social de la cooperativa.
9. Composición de Consejo de Administración, Junta Electoral y de Vigilancia, así como de los diferentes comités.
10. Antecedentes de la cooperativa e informaciones generales de sus operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados financieros históricos de la cooperativa para conocer su capacidad para cumplir con sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para evaluar la gestión crediticia.
3. Estructura de financiamiento, para determinar el nivel de los compromisos, la situación y características de los ahorros.
4. Gestión de sus administradores y aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de sus funciones, así como la proyección de sus planes de negocios.
5. Metas y ejecución de planes operativos y estratégicos.
6. Desempeño histórico de la cooperativa respecto a temas operativos, financieros y administrativos.
7. Performance social de la cooperativa respecto a los principios bajo los cuales opera.
8. Entorno económico y del segmento cooperativo.

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 o última actualización: 29 de mayo de 2020.

Fecha de publicación: 29 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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
COOPERATIVA AGRÍCOLA FRIESLAND LTDA.	<i>py</i> BBB	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 CNV CG N° 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Elaborado por:

Econ. Raquel Irene Portillo Arce

Analista de riesgos