

Asunción, 12 de mayo de 2020. Solventa ratifica la calificación “**pyA-**” y la tendencia “**Estable**” de la solvencia de la **COOPERATIVA COLONIAS UNIDAS LTDA.** sobre el ejercicio cerrado 2019.

La ratificación de la calificación “**pyA-**” de la Cooperativa Colonias Unidas Agropecuaria Industrial Limitada se sustenta en la amplia diversificación de sus negocios e ingresos, principalmente considerando su vinculación a la actividad agrícola e industrial, yerba mate, lácteos y servicios financieros.

La constante expansión y evolución de sus negocios y operaciones, aun bajo un moderado contexto económico, al igual que su trayectoria, posición competitiva y capacidad instalada también fueron evaluados en la asignación de la nota.

A su vez, reconoce el mantenimiento de su solvencia patrimonial con la capitalización de excedentes y aportes, aun ante el importante incremento de la deuda bancaria para inversiones a corto y mediano plazo, así como su esquema de retiros voluntarios.

En contrapartida, la nota recoge las características inherentes de los rubros en los que opera, como el uso intensivo de capital y la exposición de su flujo de ingresos a los ciclos económicos, agrícolas y las variaciones de precios (de commodities, de moneda, impositivos, interés, entre otros), así como el importante nivel de recursos en inventarios a partir de sus operaciones. Además, ha reflejado un aumento relevante en las operaciones vencidas (también en la morosidad) y refinanciadas, y un mayor volumen de bienes recibidos en dación de pago, además del impacto en las pérdidas por provisiones. Aun así, cuenta con la cobertura de un stock de garantías y aportes como contingentes.

Además, contempla las oportunidades de mejora en el desarrollo de un entorno de gestión integral de riesgos, así como para la administración crediticia, en términos de sus políticas, manuales, estructura funcional, entre otros.

La Cooperativa Colonias Unidas (e.a. CCU) fue constituida en Itapúa en el año 1953. Está tipificada por el tamaño de sus activos como cooperativa de producción de tipo A, y cuenta con una membresía de 3.696 socios al cierre del 2019, en su mayoría agricultores, a quienes ofrece sus servicios de intermediación financiera (préstamos y ahorros).

Su principal flujo de fondos proviene del rubro agrícola (soja, trigo, maíz, sorgo y otros). También acopia, industrializa y comercializa yerba mate, lácteos y carne

porcina. La institución está potenciando un programa porcino, que incluye la ampliación de terrenos, infraestructura, fábricas e inversiones en UPISA. Además, comercializa y distribuye insumos (semillas, balanceados), combustible y bienes en sus supermercados y centros de distribución.

CCU es administrada orgánicamente por su Consejo de Administración y controlada por la Junta de Vigilancia. Su conformación ha presentado cierta estabilidad, con rotaciones internas en los cargos. Sus dirigentes poseen una amplia experiencia y activa participación en la toma diaria de decisiones, por medio de su participación en los diferentes comités. Son electos cada cuatro años según sus estatutos sociales.

Teniendo en cuenta sus negocios, su estructura interna aún es elevada, con un total de 1.542 colaboradores y 15 sucursales/agencias al cierre del 2019. La capacidad instalada de CCU es amplia para sus diferentes unidades de negocios (yerba mate, leche, producción agrícola y otros). También posee una fábrica de balanceados y aceites y semilleros. La cooperativa mantiene un stock relevante de yerba mate, considerando que el proceso de estacionamiento tiene una duración de al menos

dos años, así como en lácteos por una fuerte competencia en toda la industria, que además obliga a operar con bajos márgenes de ganancias.

Los ingresos por ventas de productos agrícolas presentaron cierta volatilidad en los últimos años, compensada por una mayor comercialización de productos industrializados y de otras unidades productivas (balanceados, yerba mate, ventas minoristas) y de servicios, lo que explica la leve disminución de 0,36%, hasta G. 2.334.236 millones. Los ingresos financieros, en contrapartida, crecieron 38% por los mayores intereses derivados de una expansión de las refinanciaciones a sus deudores. Sin embargo, prevalece una estructura funcional elevada (con un nivel de gastos superior a 90% de los ingresos), explicado por los elevados costos de producción y mercaderías, lo que, sumado a una mayor constitución de provisiones por incobrables y bienes adjudicados, ha ajustado sus excedentes al cierre del 2019 hasta G. 42.399 millones, estable en los últimos tres años. Su ROA y ROE han cerrado en 1,8% y 5,3%, respectivamente.

En cuanto a la calidad de la cartera, su morosidad ha crecido significativamente entre el 2018 y 2019, de

6,1% a 10,6%, con una baja cobertura de provisiones de 48%, si bien se ajusta a la regulación sobre la suficiencia de provisiones. Su cartera bruta total ha crecido en 10%, hasta G.1.045.581 millones.

Las necesidades de capital para préstamos e inversiones son financiadas principalmente con deudas financieras y en menor medida su cartera de ahorro. A esto se suma los ingresos por certificados de aportación y la capitalización anticipada de excedentes e intereses. Al respecto, su apalancamiento permanece en 1,8 veces, aun considerando la fuerte expansión de sus pasivos financieros en 27% (G. 169.494 millones). Su índice de

La tendencia se mantiene **"Estable"** en base a la evolución del negocio agrícola e industrial y su gradual posicionamiento competitivo en términos patrimoniales y estratégicos a través de sus empresas vinculadas, a lo que se suma la sinergia entre sus diferentes unidades de negocios. Sin embargo, dada su naturaleza de cooperativa multiactiva y considerando que su principal fuente de ingresos proviene de la comercialización agrícola, los flujos de fondos provenientes de estos son sensibles al ciclo agrícola y de mercado, situación que puede impactar en sus márgenes, excedentes y calidad de activos.

solvencia patrimonial sigue elevado en 36,1% con relación al mínimo regulatorio (10%).

En cuanto a la liquidez, se mantiene en niveles razonables, mejorando incluso su índice de disponibilidades con relación a sus captaciones a la vista entre el 2018 y 2019 (229% vs 390%), mientras que su liquidez general ha aumentado ligeramente hasta 1,4 veces. Sin embargo, el aumento de su stock de inventarios y un continuo deterioro de su cartera podría presionar sobre su ratio de liquidez ácida, que se mantiene en torno a 0,9 veces, similar a su histórico.

Solventa monitoreará la evolución económica y financiera de la cooperativa, teniendo en cuenta el menor desempeño esperado para el 2020, a nivel local y global, así como factores que podrían afectar sus ventas, flujo de caja y proyectos de inversión. Al respecto, seguirá evaluando el desarrollo de los negocios que podrían verse comprometidos por factores externos vinculados a la pandemia COVID-19 y los efectos de las medidas sanitarias y económicas establecidas por el Gobierno Nacional para frenarla, lo que afectaría a múltiples sectores económicos y derivaría en un debilitamiento de sus ratios de morosidad, liquidez y rentabilidad, con mayor fuerza en aquellos con una intensiva estructura operativa.

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia de **Cooperativa Colonias Unidas Ltda.**, conforme a los procedimientos y metodología de calificación de cooperativas, y a la Resolución N.º 16.345/17.

Fecha de calificación o última actualización: 11 de mayo de 2020.

Fecha de publicación: 12 de mayo de 2020.

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

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 COLONIAS UNIDAS LTDA.	<i>pyA-</i>	ESTABLE
Corresponden a aquellas cooperativas que cuentan con buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente 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.colonias.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.º 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.