

**Asunción, 29 de mayo de 2020.** Solventa ratifica la calificación **"pyBBB"** y la tendencia **"Estable"** de la solvencia de la **COOPERATIVA AGRÍCOLA FRIESLAND LTDA.** sobre el ejercicio cerrado 2019.

La ratificación de la calificación **"pyBBB"** 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.

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

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.

por mercadeo de granos (-24%), dentro de un contexto de menor producción y rendimiento de los mismos (principalmente soja) durante el periodo 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.

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 calificadoradora 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.

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](mailto:info@solventa.com.py)**

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
COOPERATIVA AGRÍCOLA 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](http://www.friesland.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 CNV CG N° 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.