

COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN, CONSUMO Y SERVICIOS
CHORTITZER LTDA.

CORTE DE CALIFICACIÓN: DICIEMBRE/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	
	MAYO/2020	MAYO/2021
SOLVENCIA	pyAA-	pyAA-
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

Analista: Eduardo Brizuela ebrizuela@solventa.com.py
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
 "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"

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 calificación de la solvencia de la Cooperativa de Producción, Consumo y Servicios Chortitzer Ltda., se sustenta en su solidez y fortaleza ante las situaciones de stress en los últimos ejercicios, sobresaliendo la capacidad de recuperación de sus ingresos y crecientes excedentes, así como el mantenimiento de una cartera de alta calidad con bajos niveles de morosidad y apropiada gestión de refinanciaciones.

Incorpora además su holgada solvencia patrimonial por medio del constante fortalecimiento en términos de capital y reservas, y el crecimiento en recursos líquidos por la expansión de su stock de ahorros, que permitieron una mayor independencia de fondeo vía sistema financiero. Asimismo, considera el posicionamiento de la cooperativa en los mercados donde opera y la diversificación de los rubros de actividad, acompañados por una plana gerencial comprometida con los objetivos institucionales con experiencia y trayectoria en la misma.

En contrapartida, tiene en cuenta la desaceleración de colocaciones de créditos y existencias, en adición a la disminución de la capacidad productiva por causa de factores climáticos, como sequía, y del siniestro, que ha ralentizado su crecimiento histórico, aunque al corte evaluado denota buena recuperación, así como la incidencia de los ingresos por compensaciones ante el mismo en los ingresos de la cooperativa.

A su vez, contempla los futuros desembolsos en inversiones destinados a la reconstrucción del frigorífico y otras inversiones postergadas en el ejercicio como medidas de ajuste ante la situación de emergencia sanitaria. Incorpora además la exposición a factores climáticos que han afectado a su productividad en los últimos ejercicios, así como riesgos de precio y competencia inherentes a los rubros en que opera.

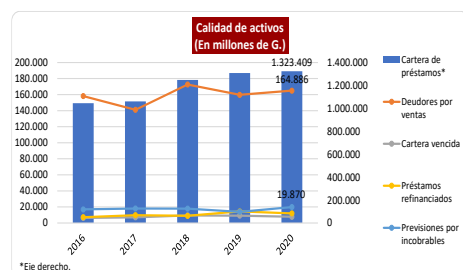
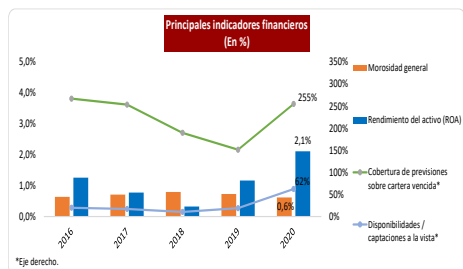
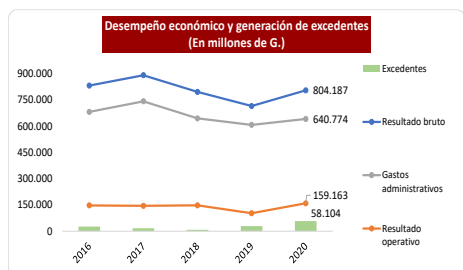
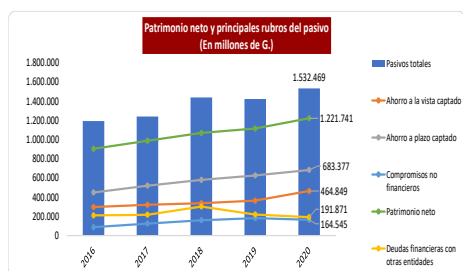
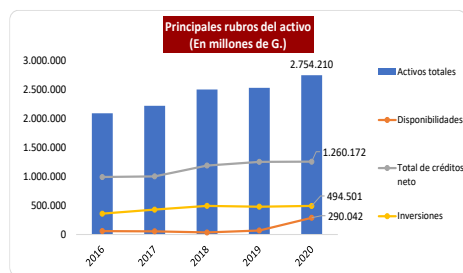
La cooperativa fue constituida en el año 1962 y está tipificada como cooperativa tipo "A" por el INCOOP, es una de las principales cooperativas del país, con posicionamiento de marca y productos en el mercado nacional e internacional.

Sus operaciones se orientan a la venta de productos agroindustriales, principalmente lácteos y cárnicos, con prestación de servicios técnicos y financieros a sus socios productores, sobre todo en la localidad de Loma Plata. Su membresía al cierre del 2020 ascendía a 7.186 socios activos, concentrada en productores rurales.

La dirección de sus operaciones está a cargo de su Consejo de Administración con dirigentes con vasta trayectoria en la cooperativa, supervisados por la Junta de Vigilancia, y acompañada por una amplia plana ejecutiva conforme al tamaño de sus actividades, que las lleva a cabo a través de su red de 7 sucursales, además de su casa central en Loma Plata, sus puntos de representación y distribución, y salones de venta con ubicaciones estratégicas en el territorio nacional.

Sus principales unidades de producción son el frigorífico Frigochorti y su planta de Lácteos Trébol, cuyas ventas conforman las principales fuentes de ingresos. Las ventas de productos cárnicos han generado el 33% de los ingresos en el 2020, superior al 28% en 2019, tras la recuperación parcial de la producción por el siniestro ocurrido en el frigorífico en el segundo trimestre del 2019. La venta de productos lácteos a su vez representa el 25% de los ingresos.

Los ingresos operativos crecieron 13% respecto al 2019, debido a la recuperación de la capacidad productiva del sector cárnicos, aunque aún por debajo de su



desempeño histórico, ascendiendo a G. 2.936.619 millones a diciembre de 2020. A su vez, en los últimos ejercicios han contribuido a los ingresos totales el cobro de compensaciones por el siniestro por parte de las compañías de seguro, así, los ingresos totales han ascendido a G. 3.071.062 millones al cierre de ejercicio. Asimismo, Chortitzer ha realizado ajustes de gastos, inversiones y reducciones en cuanto a capitalización anticipada de excedentes, de manera a hacer frente a la crisis pandémica y las disminuciones en su capacidad productiva tras el siniestro. Con ello ha logrado excedentes de G. 58.104 millones, superior a su histórico.

La misma ha registrado mayores recursos en disponibilidades, producto de la actitud conservadora de socios en cuanto a solicitudes de crédito e inversiones, conforme al menor escenario económico del ejercicio por causa de la crisis de COVID-19, sumada a la expansión de su cartera de ahorros. En este sentido, la cooperativa ha invertido sus recursos en CDAs en bancos nacionales y fondos mutuos. A su vez, ha reducido deudas con el sistema financiero, elevando el índice de liquidez y de cobertura de captaciones de ahorros, por encima de sus valores históricos, hasta 1,4 y 25%, respectivamente.

Parte de la liquidez será destinada en el ejercicio 2021 a las inversiones de reconstrucción del frigorífico que fueron postergadas en el ejercicio anterior, así como a otras inversiones en la planta de lácteos e instalaciones del rubro de ganadería.

Con relación a la calidad de su cartera, históricamente la cooperativa ha mantenido una adecuada gestión de esta, reflejada en bajos niveles de morosidad, refinanciaciones y operaciones atomizadas. Al 2020, la cartera vencida ha registrado disminuciones, con un indicador de 0,5% (+60 días de atraso), en línea con el ejercicio anterior, en tanto que la morosidad general, desde el primer día, ha mejorado de 0,7% a 0,6% entre el 2019 y 2020. Por su parte, las refinanciaciones y modificaciones de términos de créditos han crecido debido a las operaciones de reconversión de préstamos vía la Agencia Financiera de Desarrollo, como medida ante la crisis pandémica de COVID-19. Las refinanciaciones y reprogramaciones por AFD representan el 3,5% de la cartera total.

TENDENCIA

La tendencia se asigna en "**Estable**" a partir de la alta calidad de su cartera, su holgada solvencia patrimonial y de liquidez, y su fuerte capacidad de generación de ingresos y márgenes por un lado, en contraposición a los efectos del siniestro que han afectado a su capacidad productiva, sumados a una ralentización en el ritmo de colocaciones de créditos y existencias, y futuros desembolsos previstos para reconstrucciones, ampliaciones e inversiones productivas.

Solventa continuará con el monitoreo del desempeño de su calidad de cartera de créditos, tras las refinanciaciones y reprogramaciones en el 2020, así como su gestión de liquidez frente a las inversiones previstas y la evolución de los márgenes de sus principales rubros de operación.

FORTALEZAS

- Trayectoria de la cooperativa y posicionamiento de productos en los principales rubros de operación.
- Fortalecimiento patrimonial a través de incrementos en reservas, fondos y capital social.
- Holgada posición de liquidez y cobertura de captaciones.
- Adecuada capacidad de generación de márgenes con diversificación en los rubros de operación.
- Bajos niveles de morosidad con operaciones crediticias atomizadas.
- Alianzas estratégicas con entidades cooperativas y empresas.

RIESGOS

- Exposición a competencia, factores climáticos y variabilidad de precios.
- Efectos latentes de la pandemia de COVID-19 y potenciales medidas restrictivas.
- Incidencia de ingresos no operativos en la generación de excedentes.
- Incrementos en compromisos financieros con socios ante disminución en colocaciones y existencias.
- Reducción de capacidad productiva tras el siniestro en 2019, con inversiones pendientes de realización.
- Elevado nivel de gastos, aunque levemente atenuado por mayores resultados operativos.

GESTION DE SERVICIOS

ENFOQUE OPERACIONAL

Comercialización de productos agroindustriales, principalmente cárnicos y lácteos, además de prestación de servicios técnicos y financieros a socios productores

La Cooperativa Chortitzer Ltda., fundada en 1962, ha logrado un importante posicionamiento en los mercados de operación y zonas de influencia en las localidades de Loma Plata, Chaco paraguayo y diferentes zonas del país, además del exterior. Su objeto radica en el fomento del desarrollo socioeconómico de sus socios, como cooperativa multiactiva de producción, consumo y servicios.

Chortitzer ofrece servicios financieros de ahorro y crédito a sus asociados, con modalidades de ahorro a la vista (cuenta corriente mercantil) y a plazo fijo. Para la realización de sus operaciones, también recurre a préstamos del sistema financiero, según necesidad. Apoya las actividades productivas de sus socios mediante créditos de desarrollo, líneas de crédito, préstamos para la producción, para iniciantes, créditos vía la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), mediación de hacienda y transferencia de posición, entre otros.

La misma comercializa sus productos lácteos y cárnicos a corto plazo, trabajando con clientes locales e internacionales, en adición a la compra y venta de animales, fabricación de balanceados, talleres y tambos, además de contar con supermercados y salones de ventas.

Concentra sus servicios de intermediación financiera en su casa central, ubicada en la ciudad de Loma Plata, así como en su red de 7 sucursales ubicadas en distintas localidades del Chaco paraguayo y Asunción, brindando préstamos a socios para el financiamiento de proyectos de desarrollo, consumo, u otros, así como la gestión de las cuentas corrientes y ahorros.

La comercialización de sus principales productos, cárnicos y lácteos, la realiza a través de sus centros de distribución y red de salones de venta, ubicados estratégicamente en el territorio nacional. Además vende y financia a sus asociados la compra de rodados en la ciudad de Loma Plata, a través de convenios con representantes locales de marcas referentes del mercado. En adición, comercializa combustibles y lubricantes en estaciones de servicios de ECOP, propiedad de la cooperativa.

Las principales líneas de negocios de Chortitzer se describen a continuación:

Sector Cárnico: representa la principal unidad de negocio en cuanto a generación de ingresos, y la misma se ha estabilizado respecto su histórico, luego de una disminución de ingresos en 2019 tras el siniestro por incendio ocurrido en parte de las instalaciones del Frigorífico Frigochorti que ocasionó pérdidas de gran envergadura, además de retrasar trabajos de optimización previstos para el mismo. En línea con lo anterior, la cooperativa ha faenado 192.754 animales, 43% superior al 2019, aunque 76% del total faenado en 2018. Cabe destacar que las entidades aseguradoras han completado el plan de indemnización por el siniestro, y ha recibido en total G. 106.400 millones que serán destinados a la reconstrucción de la planta de faena. Al respecto, los trabajos de reconstrucción de la planta han sido aprobados, y si bien durante el 2020 han sido postergados avances debido a la crisis pandémica, estiman completar la reconstrucción y el pleno funcionamiento de la planta a inicios del 2022.

Si bien la cooperativa ha logrado incrementar su producción, el sector todavía se ve afectado por factores externos como la inhabilitación de comercialización en el mercado de Rusia desde el último trimestre del 2019, y con mayor fuerza por la sequía que ocasionó incrementos en costos de producción y reducciones en precios de venta de ganado. Las exportaciones participan en un 55% del total facturado por la unidad de cárnicos en 2020, destinados principalmente a Chile, Taiwán, Líbano, Uruguay, Kuwait, y otros en menor medida. Los ingresos del sector han crecido un 40% con relación al 2019, aunque aún por debajo de su desempeño en 2018. La cooperativa se abastece principalmente de socios, otras cooperativas, y en menor medida, por programas de aparcería y corrales en Rio Verde, Loma Plata, Campo León, entre otros. Cabe destacar que la cooperativa posee certificación en seguridad alimentaria basada en normas internacionales de HACCP.

Sector lácteo: constituye la segunda unidad de negocio con mayor generación de ingresos, cuyo volumen permanece prácticamente invariable con respecto al ejercicio anterior. El abastecimiento de leche proviene del acopio de más de 650 productores, sumado a alianzas estratégicas con otras cooperativas de otros departamentos para la provisión de leche. Al respecto, Chortitzer acompaña el proceso de producción realizando asesoramiento, financiamiento, y servicios técnicos y de acopio en tambos, así como marketing, distribución y comercialización. Brinda una amplia variedad de productos lácteos, además de realizar inversiones para la producción, específicamente para leche en polvo. La intermediación de haciendas lácteas desempeña un papel clave en el sector, en el cual el 17% de la producción proviene de estas haciendas, habiéndose vendido un total de 113 haciendas a través de este programa (+11 en el 2020), lo que representó 22 millones de litros en el 2020.

La gestión comercial de esta línea se concentra en su centro logístico ubicado en Mariano Roque Alonso. Cabe destacar además que, la marca Trébol ha recibido el premio *Top of Mind* de leche por noveno año consecutivo, demostrando el posicionamiento de sus principales productos de la cooperativa en el mercado.

Complejo Industrial: el mismo engloba las instalaciones y actividades de acopio de productos agrícolas, desmote de algodón, producción de aceites y derivados de la madera del palo santo, fábrica de balanceados y laboratorio de control de calidad. Se abastece de productores del Chaco por medio de contratos de fletes y comunidades productoras. En este sentido, cabe destacar que el departamento de forrajes, que incluyen las ventas de productos balanceados y agrícolas, han incrementado los volúmenes de ingreso en el 2020, y se han realizado trabajos de construcción de silos de recepción de amplia capacidad, además de estar en funcionamiento el proyecto de una segunda línea de fábrica de piensos, con objetivos de ponerla en funcionamiento en el 2022.

También cuenta con una usina eléctrica para la distribución de energía eléctrica a usuarios de la zona, en adición a equipos de construcción, reparación y mantenimiento de líneas, con generadores de emergencia. Cuenta con un centro de genética "Cabaña Tamyca", en el cual se llevarán a cabo pruebas de producción de leche y carne, especialmente en pastos de suelo salado, razón por la cual ha sido declarado estación de prueba, y dicho departamento será financiado en el futuro en parte por la administración central. Además, posee supermercado, farmacia, estaciones de servicios ECOP, salones de venta, centros de distribución y oficinas de representación.

La cooperativa ha renovado en el último trimestre las instalaciones de las estaciones de servicio ECOP en las localidades de Bergfeld, además de los trabajos de construcción de una nueva gasolinera en la Ruta Bioceánica.

Cabe señalar además, la creación de la fundación de Investigación y Desarrollo Agropecuario (IDEAGRO), con el objeto de fomentar la investigación y experimentación en materia de producción agrícola, de manera a promover el desarrollo sostenible de la agricultura en el Chaco.

ESTRATEGIA Y GESTIÓN

Orientadas al crecimiento de sus operaciones a través de su amplia plana ejecutiva, bajo la dirección y control del Consejo de Administración y Junta de Vigilancia

La autoridad máxima de la cooperativa la constituye la asamblea general de socios, que a su vez se encarga de designar a los miembros del Consejo de Administración (CA), la Junta de Vigilancia (JV), y el Tribunal Electoral Independiente, a través de un proceso electivo democrático. Los dirigentes poseen vasta experiencia y trayectoria en la cooperativa, resultando en la adecuada conducción conforme a los principios establecidos y sus estatutos vigentes.

La asamblea general se encarga de aprobar la memoria del CA, los informes financieros, balance general, estado de resultados, informe y dictamen de la JV, distribución de excedentes, plan general de trabajo, presupuesto de gastos, inversiones y recursos. En el 2020 no fue realizada la asamblea general prevista para finales del primer trimestre, debido a las restricciones sanitarias impuestas por el Gobierno, y en este sentido, mediante la autorización excepcional del INCOOP, fueron aprobadas por su intermedio, las propuestas de las distintas cooperativas, que incluyó la distribución de utilidades de 2019, la fijación del límite máximo de endeudamiento, y la aceptación del presupuesto y plan de trabajo.

Con relación a las autoridades que conforman el CA, en las elecciones de la asamblea 2021 han sido electas nuevas autoridades, conforme el periodo de mandato de los cargos que han finalizado en el 2020, cuyos dirigentes demostraban históricamente alta continuidad en sus cargos. En este sentido, los planes estratégicos de la cooperativa serán revisados y tratados por las nuevas autoridades, atendiendo que su elaboración ha sido realizada en el 2019 y 2020.

El Consejo se conforma por un presidente, seis miembros titulares y seis suplentes. La JV se constituye por un presidente, un vocal y un secretario, con sus respectivos miembros suplentes. El Tribunal Electoral Independiente se compone de tres miembros titulares y tres suplentes. Los cargos cuentan con una duración de 4 años de mandato, pudiendo ser reelectos por un periodo más.

El CA se reúne periódicamente de manera a tratar las cuestiones relativas al funcionamiento y bienestar de la cooperativa. Son atribuciones del Consejo el desarrollo de planes estratégicos, financieros y sociales de la cooperativa, así como ejecutar planes de inversión y capitalización con el objetivo de fortalecer su capacidad productiva de la misma. También se encarga de la admisión de socios, designación de auditores externos, presentación de informes a la asamblea general, celebrar contratos y alianzas cooperativistas. La Asociación Civil Chortitzer Komitee se encuentra a su vez bajo la administración del Consejo, la cual constituye una organización sin fines de lucro que presta servicios educativos, de salud, trabajo social, seguridad y asistencia a asociados, por medio de un sistema mutual de contribuciones.

La administración de la cooperativa se apoya en una estructura ejecutiva amplia, atendiendo su diversificación de negocios, y en este sentido, cuenta con 14 departamentos encargados de las operaciones de comercialización, procesos de industrialización, asesoramiento técnico, y demás servicios que ofrece. Entre estos departamentos se encuentran lácteos, servicio agropecuario, comercial, industria, cárnicos, finanzas, contabilidad, terrenos, sistemas, logística, créditos, ahorros y cuentas, representación región oriental, recursos humanos y máquinas pesadas, en adición a las unidades de cumplimiento antilavado y auditoría interna. También se encuentra en funcionamiento, ya desde el ejercicio anterior, el área de análisis

Cooperativa Chortitzer Ltda. Evolución de Órganos Electivos			
ORGANIZACIÓN LEGISLATIVA	2019	2020	2021
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN			
Presidente	Gustav Sawatzky Toews	Gustav Sawatzky Toews	Ronald Reimer Hebert
Vicepresidente	Wilfried Giesbrecht Sawatzky	Adolf Kauenhowen Funk	Elroy Funk Wiens
Secretario	Adolf Kauenhowen Funk	Wilfried Giesbrecht Sawatzky	Walter Sawatzky Sawatzky
Tesorero	Walter Sawatzky Sawatzky	Walter Sawatzky Sawatzky	Ronald Reimer Funk
Miembro Titular	Alfred Giesbrecht Friesen	Alfred Giesbrecht Friesen	Alfred Giesbrecht Friesen
Miembro Titular	Erwin Heibert Dueck	Erwin Heibert Dueck	Cornelius Schroeder Wiebe
Miembro Titular	Willi Friesen Urrau	Willi Friesen Urrau	Delmer Froese Doerksen
JUNTA DE VIGILANCIA			
Presidente	Helmut Toews Suderman	Helmut Toews Suderman	Erwin Giesbrecht Harder
Secretario	Ronald Reimer Hebert	Ronald Reimer Hebert	Roberto Heibert Reimer
Vocal	Erwin Giesbrecht Harder	Erwin Giesbrecht Harder	Viktor Wiebe Wiebe
JUNTA ELECTORAL			
Presidente	Bruno Funk Klassen	Bruno Funk Klassen	Albert Funk Toews
Secretario	Willi Toews Doerksen	Levi Krahn Giesbrecht	Alfred Giesbrecht Funk
Vocal	Levi Krahn Giesbrecht	Willi Toews Doerksen	Sandro Reimer Schroeder

Fuente: Memorias Institucionales e informaciones referenciales de la Cooperativa Chortitzer Ltda.

económicos y financieros, con funciones de elaboración de informaciones relativas a mediciones de liquidez, estructura de capital, rentabilidad, y otras informaciones de utilidad para los distintos departamentos con miras a la toma adecuada de decisiones y prever contingencias relacionadas a dichos aspectos.

En cuanto al control, la JV ha elaborado su plan de trabajo con los fines de hacer cumplir eficientemente las disposiciones normativas, estatutos y reglamentos vigentes, con labores de verificación periódicas. Esto fue afectado por las restricciones sanitarias y se trabajó mayormente de forma remota. Con respecto a prevención de lavado de dinero, se han realizado verificaciones de procesos y documentos, llevándose a cabo las tareas conforme a los requisitos normativos.

El plan estratégico ha sido renovado entre el 2019 y 2020, y contempla el fomento de la producción a través de créditos adaptados al mercado, intermediación de fincas, visitas y asesoramiento a productores, estudios de mercado para el análisis e implementación de nuevas líneas de producción, construcción, ampliación y mantenimiento de fábricas y plantas de procesamiento, la formación de profesionales mediante capacitaciones y acompañamiento a estudiantes, adquisición e implementación de tecnología en la producción, fomento de la investigación. Además del apoyo y desarrollo de estrategias de producción sustentables, diferenciadas y competitivas, así como la urbanización de zonas rurales, desarrollo de estrategias de ventas y el fomento y mantenimiento del sistema de créditos productivo, en adición a la compra de terrenos nuevos para la ganadería y agricultura, y otras acciones. El tratamiento del plan con las demás áreas aún se encontraba pendiente al corte analizado, debido a la dificultad de la realización de reuniones por la crisis pandémica en el 2020, y será potestad de las nuevas autoridades llevar a cabo dicho plan ante los cambios dirigenciales en el ejercicio 2021.

La gestión de la cooperativa ante la pandemia de COVID-19 y las medidas de contención adoptadas por el Gobierno, incluyó ajustes de costos en los diversos rubros de operación, aprobaciones mínimas de inversiones en instalaciones, control de gastos y mínimos ajustes de salarios. Con ello, las inversiones en reconstrucción del frigorífico presupuestadas para el 2020, se han realizado en un 24%, en tanto que para las inversiones pendientes del 2019 en la fábrica de forrajes, se han ejecutado en un 29% en el 2020.

Con respecto a alianzas estratégicas, mantiene relaciones con Fecoprod S.A., institución encargada de representar a productores y cooperativas de producción ante el Gobierno Nacional y en organizaciones cooperativas internacionales en defensa de sus intereses, así como alianzas con Cencoprod Ltda., que reúne a grandes cooperativas del Chaco paraguayo para potenciar la producción de los miembros de la alianza. También posee acciones en ECOP S.A., dedicada a la distribución de combustibles y comercialización de lubricantes, fertilizantes, insumos veterinarios, así como en Aseguradora Tajy S.A., Pioneros del Chaco S.A. y Bancop S.A. En esta última, ha registrado un incremento en su participación accionaria a G. 44.036 millones, aumento propiciado por la capitalización de dividendos e integración de acciones.

Respecto a su membresía, ha ascendido a 7.186 socios activos al 2020, superior en 148 al cierre del ejercicio anterior, tras el retiro de 61 socios, principalmente por emigración o fallecimientos, y se han incorporado 209 nuevos, con un valor de capital integrado de G. 652.084 millones. La misma se constituye mayormente por hombres (62%), personas del área rural (59%) y ocupados como empleados (25%) y productores (21%).

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Adecuada gestión de riesgos de cartera de crédito mediante actualizaciones y aplicación de manuales, políticas y reglamentos, con operaciones de reestructuraciones de créditos mediante fondos propios y préstamos de AFD

La cooperativa gestiona su cartera de créditos y los riesgos de la prestación de servicios financieros, que incluye concesión de crédito, captación de ahorros, servicios de cuenta corriente mercantil, acorde a su manual de créditos ajustado a las disposiciones normativas y sus estatutos. Mediante una razonable capacidad de generación de información, realiza el seguimiento y monitoreo de la calidad de su cartera, lo cual se refleja en la calidad de esta en torno a la baja morosidad y refinanciamientos de cartera, cobertura de provisiones y diversificación de operaciones.

Chortitzer Ltda. cuenta con periódicas actualizaciones en sus manuales y reglamentos de crédito, en los que se establecen las distintas modalidades, requisitos y condiciones, así como montos, plazos, tasas de interés, procedimientos de desembolsos, control, seguimiento y modificaciones de crédito.

En este sentido, el CA se encarga de la definición de las líneas de crédito con sus respectivas condiciones y características. Los créditos son otorgados y administrados por el departamento de créditos, ahorros y cuentas, que a su vez responde a la gerencia general. Acorde a los montos y riesgos de las operaciones crediticias, las aprobaciones son realizadas a través de los analistas y oficiales de crédito, el gerente del departamento de créditos, el comité de créditos, conformado por el gerente de crédito, gerente general, dos integrantes del Consejo de Administración y un integrante de la Junta de Vigilancia.

El gerente de departamento está facultado para aprobar créditos cuando el monto de estos no sobrepase el 30% del capital del productor, o hasta el 30% de sus ingresos del año anterior. Para los créditos que superen dichos parámetros, deberán ser evaluados por el comité de créditos.

Los créditos otorgados poseen distintas modalidades de acuerdo con el destino de estos, los créditos de consumo o normales, son destinados al desarrollo de la economía doméstica de sus socios, y los destinados al sector primario e industrial son aquellos que financian las actividades productivas de carácter agropecuario e industrial. Los créditos refinanciados contemplan aquellos que son modificados en sus términos originalmente pactados tras encontrarse en mora.

En cuanto a garantías, la cooperativa está autorizada para debitar de las cuentas corrientes mercantiles o de ahorro del prestatario o de los codeudores solidarios, el importe del crédito total o parcial, en caso de quedarse impago a su vencimiento. Además, se puede constituir como garantía hipotecaria cualquier inmueble aceptado por la cooperativa, pudiendo ser bienes de aceptación en el mercado, protegidos por seguros y con información actualizada.

Respecto a las financiaciones, al corte evaluado se han incrementado los montos máximos a ser otorgados con fondos propios destinados al sector agrícola y para forrajes (plantaciones y ensilajes), y bajo la línea de AFD, para cría de ganado, ganado lechero, infraestructura y terreno, maquinarias e implementos agrícolas para pymes.

Asimismo, los préstamos de largo plazo a través de la AFD han sido representativos, debido principalmente a las operaciones de reconversión de créditos como medidas de respuesta ante la crisis sanitaria. En este sentido, la cartera reprogramada bajo la línea de AFD ha ascendido a G. 33.164 millones, en tanto que las refinanciaciones con recursos propios lo hicieron hasta G. 11.974 millones, representando una proporción de la cartera total bruta del 2,6% y 0,9%, respectivamente.

RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL

Gestión de riesgos mediante creación de fondos, trabajos en el ámbito tecnológico y razonable generación de información para la toma de decisiones, con oportunidades de mejora en la aplicación de un enfoque de gestión integral de riesgos

La cooperativa se expone a riesgos inherentes a los rubros de operación, especialmente el agrícola, sujeto a factores climáticos, como se ha observado en periodos recientes, cuya producción ha sido afectada por sequías, inundaciones y heladas, así como factores de variabilidad de precios internacionales.

Los precios internacionales de productos agrícolas se han mantenido elevados y con expectativas de continuidad, favorables para este rubro de operación, en tanto que los precios locales para los productos lácteos han registrado disminuciones propiciadas por exceso de oferta, ya desde periodos anteriores.

Cabe destacar que la cooperativa, al igual que otras del sector, no posee un sistema de gestión integral de riesgos, debido principalmente a la falta de un marco regulatorio que contemple con profundidad riesgos operacionales y de mercado, a los que se expone el sector cooperativo, no obstante, Chortitzer ha adoptado prácticas asociadas a riesgo de mercado reflejados en razonables indicadores financieros.

El área de análisis económico y financiero, orientada a la previsión de contingencias vinculadas a liquidez, rentabilidad, estructura de capital, entre otras, utiliza el sistema de *Business Intelligence* de Oracle como herramienta para la generación de informes, además de contar con analistas asignados en los distintos departamentos de la cooperativa encargados del diseño de paneles de control con datos de inventario, ingresos, costos, y otras informaciones financieras y contables de utilidad.

Por otra parte, la cooperativa ha demostrado históricamente buena capacidad para atender sus obligaciones de corto plazo con recursos líquidos, más aún en el 2020, en el cual se ha incrementado considerablemente las disponibilidades por mayores depósitos a la vista en bancos locales, propiciado por el cobro de las indemnizaciones por parte de las compañías de seguros, correspondiente al siniestro por el incendio del frigorífico en 2019, además de una cautelosa actitud de los socios en cuanto a solicitudes de préstamos para inversiones por la crisis pandémica, e incrementos en cuentas de socios tras la venta de ganado de manera anticipada por la sequía. Los altos niveles de liquidez permitieron amortizar deudas bancarias tanto de corto como de largo plazo, e invertir en fondos mutuos y CDA.

En cuanto a sistemas, Chortitzer ha trabajado en la reestructuración de sus recursos tecnológicos, con vistas a acompañar el dinámico ritmo de crecimiento de los productos y servicios digitales. Realiza el mantenimiento y expansión de sus recursos en todas las empresas de sus diversos rubros de operación, que incluyen más de 1.100 computadores, 400 impresoras, central telefónica, servidores y desarrollo de sistemas, sumado a los servicios ofrecidos a sus socios vía aplicaciones y sitios web.

Al respecto, a finales del 2019, la cooperativa ha lanzado su aplicación para dispositivos móviles en la cual los socios pueden realizar transferencias a cooperativas y bancos, consultas de saldos, en adición al sitio web implementado en el 2020 para el acceso a varios servicios. Cabe destacar que también han contratado empresas de seguridad informática para realizar pruebas de seguridad de datos, que a criterio de la cooperativa han sido satisfactorias, de manera a brindar mayor seguridad a los socios. En 2020 se ha implementado un nuevo módulo en el sistema Oracle, que utiliza históricamente la cooperativa en el manejo de datos, correspondiente a trabajos de mantenimiento, repuestos y costos de activo fijo en el área de frigorífico.

Con relación a auditoría interna y su plan de trabajo, las visitas a sucursales del Chaco se han ejecutado en un 50%, y las de la Región Oriental fueron realizadas en un 30% debido a las restricciones propiciadas por la pandemia. Igualmente, los arqueos de caja fueron concretados en un 50%, así como otros informes, en tanto que las visitas previstas a salones de venta fueron realizadas en un 90%.

Cabe señalar la constitución de fondos para futuras contingencias que ha crecido de forma importante en el 2020, además de contar con fondos para diferencia de cambio, que a su vez se ha incrementado, así como fondos para previsión de incobrables, de manera a minimizar riesgos ante exposiciones en sus operaciones.

GESTION FINANCIERA

POSICIÓN COMPETITIVA

Adecuada posición competitiva a través de renombrados productos, principalmente lácteos y cárnicos, con razonable nivel de recuperación tras el siniestro en 2019, acompañado de importantes niveles de activos, cartera de ahorros y créditos dentro del sector cooperativo

La Cooperativa Chortitzer Ltda. se encuentra registrada como cooperativa de producción tipo "A" por el INCOOP y ostenta el primer lugar en cuanto a volumen de activos y de cartera de créditos entre sus pares en el 2019. En conjunto con las cooperativas Neuland y Fernheim, forma parte de las cooperativas más grandes del Chaco Paraguayo. Posee productos con adecuado posicionamiento en el mercado, como lácteos y cárnicos, en adición a la comercialización de productos agrícolas, mercaderías, balanceados, combustibles, energía eléctrica, entre otros, lo cual permite contar con una diversificada base de ingresos.

Su volumen de activos totales ha crecido hasta G. 2.754.210 millones (+9% respecto a 2019), conformado en mayor medida por activos de largo plazo. En el ejercicio evaluado, se ha expandido el volumen de créditos realizables a largo plazo, principalmente préstamos de AFD, mayores inversiones en Bancop S.A., así como en activos fijos.

Su cartera de créditos (capital) asciende a G. 1.280.042 millones al cierre de 2020, levemente superior al ejercicio anterior (+0,7%), y en 2019 contribuía en un 21% en la cartera de créditos del sistema de cooperativas de producción tipo "A" para ese periodo.

En cuanto a ahorros captados, ascienden a G. 1.176.053 millones al cierre de 2020, conformado principalmente por ahorros de corto plazo en cuenta corriente, y representa una expansión del 15% con respecto a 2019, por mayores volúmenes en cuenta corriente y ahorros a plazo. En 2019, los ahorros de la cooperativa significaban un 28% de los ahorros captados por sus pares.

El patrimonio de la cooperativa se eleva a G. 1.221.741, mayor en 10% con relación al 2019, propiciado principalmente por mayores volúmenes en fondos, reservas y capital social.

SUFICIENCIA PATRIMONIAL

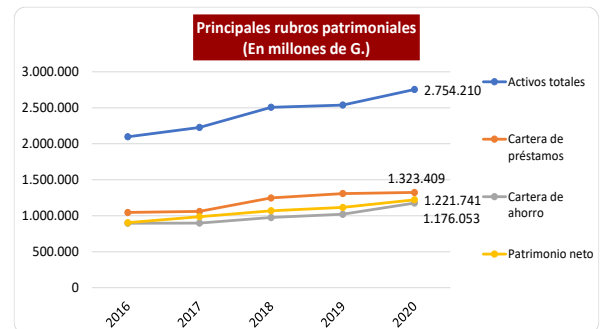
Holgada posición patrimonial con incrementos en los últimos ejercicios, posibilitados por mayores recursos en reservas, capital social y fondos constituidos

El patrimonio de Chortitzer Ltda. ha demostrado un gradual crecimiento en los últimos ejercicios, producto de continuas capitalizaciones de aportes y reservas constituidas para educación y futuras contingencias.

A diciembre 2020, presenta un patrimonio de G. 1.221.741 millones, conformado en un 51% por capital social, 44% reservas y 5% de resultados, este último se ha incrementado de forma importante, registrando aumentos de más de G. 28.500 millones con relación al 2019, lo cual ha contribuido al fortalecimiento patrimonial.

El capital social de la cooperativa está constituido por aportes en efectivo o en especie de los socios. Se registraron aumentos de G. 32.611 millones, debidos a la capitalización del resultado de 2019, en adición a la capitalización anticipada permitida por el marco regulatorio. Por su parte, disminuciones de capital por G. 13.263 millones corresponden al pago a socios que llegaron a la edad establecida y algunos socios salientes. La reserva legal se constituyó de acuerdo con lo requerido por Ley, así como el fondo de educación, correspondientes al 10% de la ganancia bruta, y para el caso de la reserva legal, hasta alcanzar el 25% del capital integrado. A diciembre de 2020, el capital social de la cooperativa ascendía a G. 625.084 millones, 3% superior al 2019.

En cuanto a fondos y reservas estatutarias, el 70% de los recursos debe ser destinado a actividades de fomento y difusión del cooperativismo y el 30% restante a actividades culturales, sociales, y recreativas. También posee otros fondos y reservas para el fomento de desarrollo, constituido por el 65% del capital integrado de los socios, quienes retiran el 35% restante. Por

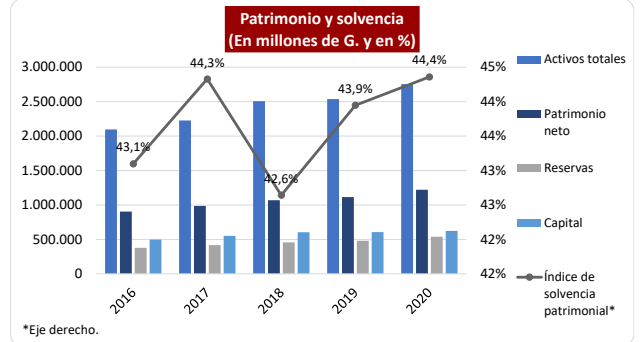


otro lado, se encuentra el fondo proyecto Frigorífico, constituido luego del siniestro, previsto para su reconstrucción. Otros fondos menores son para iniciantes, para electrificación de una línea trifásica de media tensión al Sur, fondo inmobiliario, para previsión de créditos incobrables, por diferencia cambiaria y futuras contingencias.

Al respecto, los fondos para futuras contingencias han aumentado en G. 24.114 millones, hasta G. 48.001 millones durante el año 2020, constituidos en 2015 para hacer frente a dudosos cobros, o años complicados y fomentar el crecimiento del patrimonio neto. Por su parte, los fondos de educación no han sido utilizados debido a los efectos de la pandemia COVID-19. Al cierre de diciembre del 2020, la entidad no contemplaba compromisos y contingencias, ni reclamos que pudieran representar obligaciones relevantes posteriores.

Finalmente, el patrimonio ha alcanzado el 44,4% del total de sus activos ponderados por riesgos, versus 43,9% de 2019, ampliamente superior al mínimo regulatorio (10%). En cuanto a los niveles de endeudamiento, el pasivo total ha alcanzado una relación de 1,25 veces su patrimonio, versus 1,28 veces de 2019, muy por debajo del límite máximo de endeudamiento normativo.

La solvencia patrimonial de la cooperativa ha permanecido holgada durante los últimos ejercicios, y en crecimiento desde el 2018, demostrando adecuado respaldo de sus recursos ante la expansión de sus actividades, más aún en los últimos ejercicios, en los cuales el incremento de capital, mayores constituciones de reservas y fondos, con crecientes resultados, han aumentado más rápidamente que los activos totales, principalmente por una retracción en los créditos en 2020, y la desaceleración en el ritmo de crecimiento de las existencias.



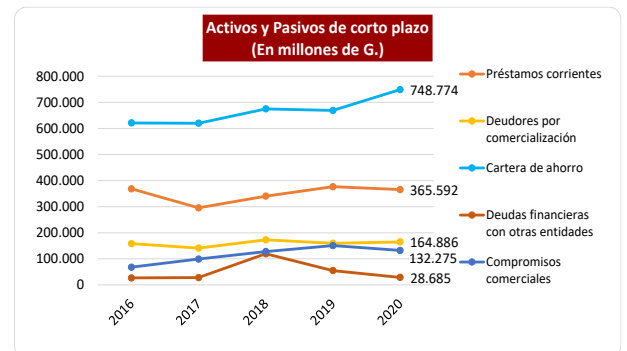
ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

Desaceleración en colocaciones de créditos compensada por mayores inversiones en activo fijo, CDAs y acciones en sociedades, acompañan reducciones en deudas con entidades financieras, ante aumento en compromisos con socios en el corto y largo plazo

Históricamente, la cooperativa ha evidenciado un gradual crecimiento en activos totales, atribuidos a los incrementos en la cartera de créditos. Sin embargo, en el último periodo evaluado, esta se ha desacelerado debido a condiciones climáticas adversas, sumadas a la crisis de COVID-19. Igualmente, el volumen de existencias y gran parte de las instalaciones han sido afectadas por el siniestro ocurrido en el 2019. En contrapartida, las disponibilidades se han incrementado considerablemente (+319%) con relación a 2019 hasta G. 290.042 millones (diciembre 2020), explicado principalmente por incrementos en la cartera de ahorro.

Considerando los holgados niveles de liquidez que mantiene, la cooperativa ha establecido como estrategia las colocaciones de los recursos en CDAs y fondos mutuos en bancos nacionales.

Al cierre del 2020 sus activos se encuentran en un 53% a largo plazo, aunque en menor medida que el ejercicio anterior (56%). Estos han crecido en 3% hasta G. 1.456.525 millones, principalmente por inversiones en instalaciones afectadas por el siniestro y ampliaciones en el sector de lácteos y otras inversiones. A su vez, ha aumentado la participación en otras empresas como Bancop S.A., y mayores créditos de largo plazo a través de los préstamos de AFD ante la crisis pandémica.



Respecto a sus pasivos, las deudas con socios en concepto de ahorros se han expandido principalmente por mayores saldos en cuenta corriente de socios, ascendiendo a G. 464.849 millones, 28% superior al 2019, en tanto que los depósitos de ahorro a plazo fijo se han reducido un 7%, a G. 256.097 millones al cierre del 2020.

Los compromisos financieros conforman el 85% de los pasivos de corto plazo de la cooperativa, en tanto que los no financieros lo conforman principalmente las deudas con proveedores tanto locales como internacionales, que se han reducido levemente en el ejercicio evaluado. Los pasivos de corto plazo representan la mayor parte de los pasivos totales de la cooperativa (59%).

Un aspecto importante para destacar es la cancelación de deudas financieras con bancos locales, por un valor total de G. 29.063 millones, quedando pendiente un saldo de G. 21.259 millones con la AFD, 4% inferior respecto al ejercicio anterior.

Los pasivos de largo plazo, que conforman el 41% de los pasivos totales, crecieron 14% producto de la expansión de los ahorros captados a plazo, que ascienden a G. 427.280 millones a diciembre de 2020, y por mayores préstamos de AFD para reestructuración de deudas con socios, con un incremento del 42% hasta G. 1.63.186 millones.

CALIDAD DE ACTIVOS
Adecuada gestión de cartera evidenciada en la calidad de esta, con bajos niveles de morosidad y refinanciamientos, así como operaciones atomizadas

La cooperativa ha demostrado históricamente una adecuada gestión de cartera, con bajos niveles de morosidad y de cartera refinanciada. En este sentido, la morosidad desde el día 1 de atraso, se ha mantenido muy estable en los últimos años, por debajo del 1% de la cartera bruta. De igual manera, la cartera refinanciada se ha mantenido en una proporción similar.

La cartera vencida se redujo G. 1.395 millones con respecto a 2019, representando una contracción del 15%, llegando a G. 7.794 millones en cartera vencida desde el día 1, incluyendo créditos judicializados. La cartera vencida mayor a 60 días igualmente ha registrado una leve disminución hasta G. 6.413 millones, incluidos los créditos judicializados, 2% inferior al 2019, representando un 0,5% de la cartera bruta, en línea con el ejercicio anterior.

La cartera refinanciada con fondos propios ha alcanzado G. 11.974 millones, con una disminución de G. 2.459 millones con relación a 2019. Por su parte, la cooperativa ha utilizado los productos de reconversión de créditos de la AFD, mediante préstamos de largo plazo, que fueron destinados a reprogramaciones por un valor de G. 33.164 millones, principalmente realizadas en el segundo cuatrimestre del 2020.

Las refinanciamientos y reprogramaciones de créditos, incluyendo los préstamos de AFD, representan el 3,5% de la cartera. A su vez, se han realizado ampliaciones de plazo por valor de G. 10.563 millones y prórrogas por G. 30.527 millones. En conjunto, han totalizado G. 86.929 millones al cierre del 2020, lo que representa un 6,8% de la cartera total.

Con todo, Chortitzer demuestra una adecuada diversificación en la concesión de créditos, en la que los 5 mayores deudores corresponden al 4% de los créditos totales, en tanto que los 10 mayores al 7%, similar al ejercicio anterior.

Por su parte, en cuanto a la cartera en mora, sin incluir judicializados, se observa que los 5 mayores deudores concentran el 50% de la cartera vencida, y los 10 mayores el 71%, si bien la concentración ha disminuido con respecto al ejercicio anterior (64% y 80% respectivamente en el 2019), no obstante, cabe señalar que esta proporción representa apenas el 0,18% de los préstamos totales a socios.

Es así como el porcentaje de morosidad (mayor a 60 días) ha sido de 0,5% (G. 6.413 millones), muy por debajo del máximo establecido por el órgano regulador (6,4%), y mantiene provisiones constituidas sobre la cartera por valor de Gs. 19.870 millones, por encima del monto legal exigido. Con esto se ha registrado un indicador de 255% de cobertura.

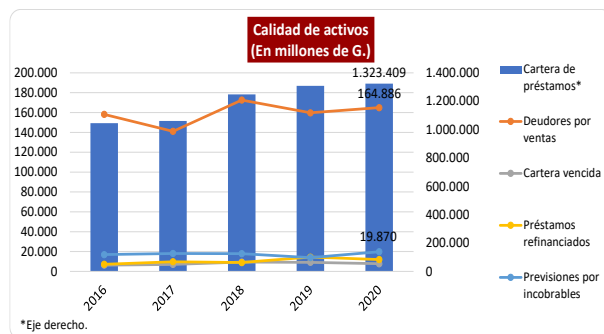
En cuanto a activos improductivos de la cooperativa, si bien el volumen ha aumentado levemente a G. 179.229 millones (+1,6%), la proporción con respecto a los activos totales ha disminuido de (6,9% en 2019 a 6,5% a 2020). El índice de activos improductivos ha sido levemente superior durante el segundo y tercer trimestre del 2020, debido principalmente a importantes niveles de depósitos a la vista en bancos nacionales.

GENERACIÓN DE EXCEDENTE Y GESTIÓN DE RECURSOS
Mayores excedentes propiciados por ajustes de gastos e inversiones, acompañados de aún importantes volúmenes de ingresos no operativos

Los ingresos por venta, tanto a socios como no socios, han registrado una recuperación tras el adverso año 2019 por condiciones climáticas negativas y el siniestro ocurrido en el frigorífico, si bien aún no se encuentra en su nivel histórico, ya que la venta de productos cárnicos supone el rubro de mayor aporte de ingresos, y la recuperación de su capacidad productiva se realiza de forma gradual.

Las ventas a no socios conforman la mayor parte de los ingresos operativos de la cooperativa, con el 66% de los mismos, en tanto que las ventas a socios, el 29%, y en menor medida los ingresos por servicios financieros, ventas a entidades públicas e inversiones.

Los ingresos operativos totales han ascendido a G. 2.973.618 millones al cierre del 2020, 13% superior al ejercicio anterior, aunque 6% inferior al 2018. Los productos cárnicos han registrado incremento en sus ingresos por ventas en un 36% con respecto al 2019, asimismo, los productos agrícolas han exhibido aumentos del 27%, en tanto que los productos lácteos se han retraído en un 1%. En este sentido, se tienen expectativas positivas respecto a los precios de productos agrícolas y mejoras en las condiciones climáticas, en tanto que el sector lácteo se ve presionado por elevados costos de producción y acotados márgenes. Cabe destacar además, la contribución de los servicios de fletes en la generación de ingresos, que a diciembre de 2020 han ascendido a G. 64.077 millones, 12% superior al 2019.



En cuanto a ingresos financieros, se encuentran levemente por encima de su histórico, ascendiendo a G. 129.944 millones al cierre del 2020, superior en 2% al ejercicio 2019 y 2018. Si bien los intereses cobrados sobre préstamos han registrado una disminución de 7%, se han incrementado de manera importante los ingresos por comisiones e intereses cobrados sobre depósitos, con incrementos del 32% y 80%, respectivamente con relación al 2019, aunque similares a sus valores históricos.

También han contribuido a la generación de ingresos el cobro de excedentes de las inversiones en Ecop S.A., por G. 5.055 millones, superior a los ingresos por inversiones de periodos anteriores. A su vez, se han registrado mayores ingresos por diferencia de cambio, hasta G. 14.741 millones, e ingresos por el cobro de compensaciones del siniestro del frigorífico en 2019, que se han terminado de percibir en el 2020, representando ingresos de G. 47.241 millones en 2019 y G. 65.751 millones en 2020.

Con lo anterior, los ingresos totales de la cooperativa se han incrementado un 13% con respecto a 2019, hasta G. 3.071.062 millones, aunque levemente inferior a ejercicios anteriores. Los mismos se explican en un 92% por los ingresos por ventas a socios y no socios.

Los costos de venta se han incrementado en línea con el mayor volumen de comercialización, tras la recuperación gradual de la capacidad productiva del departamento cárnico, mientras que los costos de venta de productos lácteos exponen un marcado incremento del 21% con respecto a 2019.

Los intereses pagados a entidades y socios se han contraído levemente, conforme la reducción de deudas con el sistema financiero, y el incremento de la cartera de ahorro con socios, que exhibe disminuciones en las tasas de interés en los últimos periodos.

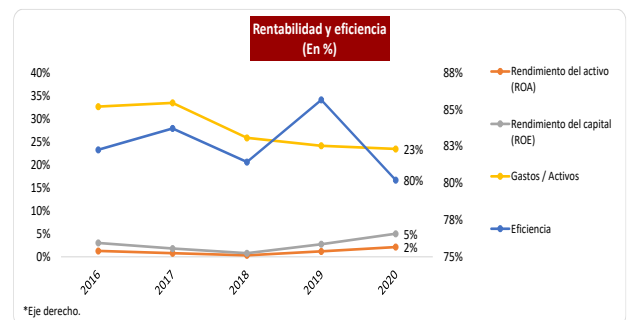
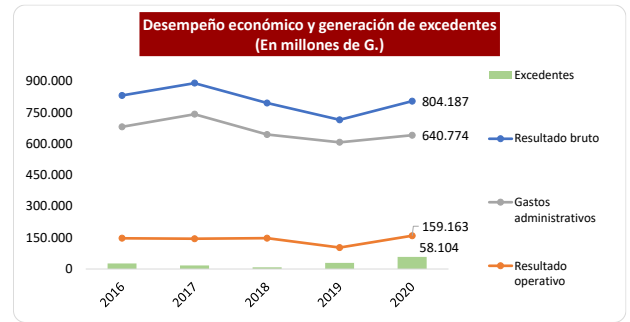
En contrapartida, si bien los gastos operativos han disminuido en los últimos años, al corte evaluado se han incrementado en 4% con relación al 2019, ascendiendo a G. 697.641 millones. Aumento propiciado por mayores retribuciones al personal, servicios de terceros y alquileres pagados, a su vez, han decrecido las depreciaciones y honorarios profesionales pagados.

Respecto a los activos totales, los gastos alcanzan una proporción del 23%, inferior a los periodos anteriores, aunque aún con un peso importante.

Los egresos no operativos se han incrementado G. 49.505 millones, ascendiendo a G. 182.885 millones, propiciado por mayores fondos y reservas creadas, diferencias cambiarias y capitalización anticipada de excedentes. Cabe señalar que los egresos no operativos solo constituyen el 6% de los egresos totales.

Así, los egresos totales ascienden a G. 3.012.958 millones a diciembre de 2020, 12% superior al ejercicio anterior, pero en línea con su comportamiento histórico.

Con todo, los excedentes han ascendido a G. 58.104 millones, superior a su histórico, explicado principalmente por compensaciones recibidas por siniestros, controles de gastos, y menor volumen de capitalización anticipada de excedentes, con respecto al histórico. Cabe señalar que las inversiones en los principales rubros de operación han sido postergadas en el 2020 debido a las condiciones de la crisis pandémica, que serán llevadas a cabo en el 2021.



LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Holgado volumen de recursos líquidos y reducciones de deudas financieras ante expansión en compromisos financieros con socios

La cooperativa Chortitzer ha exhibido apropiada capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. Al corte evaluado, las disponibilidades de la cooperativa han registrado un importante aumento de G. 220.852 millones respecto al 2019 hasta G. 290.042 millones (+319%), superior a los volúmenes mantenidos en su serie histórica.

Al cierre de diciembre de 2020, la entidad ha registrado inversiones en instrumentos financieros, específicamente en CDAs en bancos locales por G. 100.000 millones, así como en fondos mutuos por G. 87.793 millones. Por su parte, las inversiones en empresas vinculadas han aumentado, principalmente en Bancop y Cencoprod hasta G. 44.036 millones (+G. 7.424 millones) y G. 33.423 millones (+G. 1.961 millones), respectivamente, mientras que en las demás empresas se han mantenido relativamente similares.

Por su parte, el saldo de ahorros en cuenta corriente de socios ha aumentado desde G. 364.431 millones hasta G. 464.849 millones, representando un incremento del 28% con relación al 2019.

Durante el año 2020, la entidad ha cancelado deudas con entidades bancarias de primer piso y en contrapartida, ha aumentado la utilización de recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), principalmente en lo que se refiere a las operaciones de reconversión de deudas, lo que ha permitido el aumento del saldo desde G. 137.060 millones en 2019 a G. 184.445 millones a 2020, equivalente a un crecimiento de G. 47.384 millones (+34,6%).

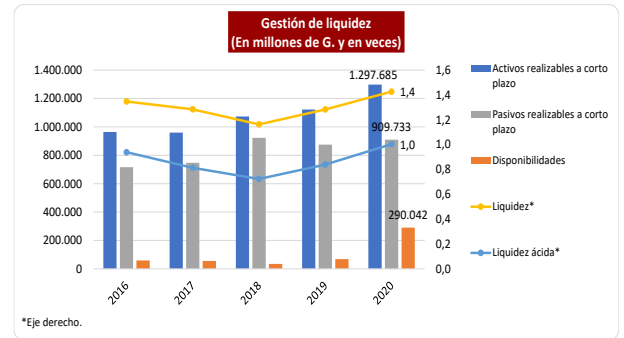
Cabe señalar que la entidad mantiene inmuebles, de superficies totales de 37.195 has. y 67.436 has., como garantías hipotecarias por un valor de G. 80.000 millones y G. 200.000 millones, respectivamente, la segunda, propiedad de la Asociación Civil Chortitzer Komitee, por una línea de crédito hasta G. 250.000 millones. Adicionalmente, ha otorgado en garantía inmuebles con una superficie total de 4.465 has., por operaciones de préstamos adquiridos por su entidad vinculada Cencoprod Ltda.

Asimismo, la entidad ha disminuido el nivel de compromisos no financieros, principalmente saldos correspondientes a anticipos de clientes del exterior, que ha pasado de G. 16.321 millones en 2019 a G. 6.447 millones a 2020, así como las obligaciones con proveedores del exterior, desde G. 15.824 millones a G. 10.794 millones, y en menor medida con proveedores locales en un 3%, seguido de reducciones del fondo de fomento de educación cooperativa en G. 4.181 millones, cerrando en G. 6.210 millones a diciembre de 2020. En el caso de los compromisos por intermediación de hacienda, los mismos se han mantenidos similares al año 2019.

Chortitzer ha mantenido la concentración de su cartera de ahorros a plazo en un número reducido de socios, donde los 5 mayores ahorristas conforman el 36% de la cartera, en tanto que los 10 mayores constituyen el 40% de los ahorros, relación que se ha incrementado en 3 y 2 puntos porcentuales, respectivamente, en comparación con el 2019.

La cooperativa ha demostrado una adecuada gestión de liquidez a lo largo del ejercicio 2020, mejorando sus indicadores específicamente durante el segundo semestre, y cerrando en un índice de liquidez corriente de 1,4, superior a su performance histórica. Este indicador disminuye al excluir las existencias, debido al importante peso de estas en el activo corriente de la cooperativa, aun así, los recursos de pronta realización satisfacen adecuadamente las obligaciones de corto plazo, situando el índice de liquidez ácida en 1,0 al cierre del 2020, exhibiendo a su vez incrementos en los últimos ejercicios. Cabe señalar que los desembolsos previstos en el 2020 para la reconstrucción del frigorífico afectado por el siniestro, serán realizados en el 2021, junto a otras inversiones en instalaciones productivas, debido a los ajustes ejecutados ante la crisis pandémica del ejercicio.

En cuanto a cobertura de captaciones, el incremento en disponibilidades ha contribuido a la importante mejora del índice de cobertura de 7% en 2019 a 25% en 2020, aun teniendo en cuenta la expansión en el saldo de la cartera de ahorro. De igual manera, la cobertura de captaciones a la vista se incrementa de 19% en 2019 a 62% al cierre de 2020, demostrando holgada posición de cobertura ante los depósitos captados.



COOPERATIVA CHORTITZER LTDA.						
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS						
<i>(En millones de guaraníes y porcentajes)</i>						
PRINCIPALES RUBROS	2016	2017	2018	2019	2020	Variación
Activos totales	2.096.731	2.227.120	2.507.300	2.537.314	2.754.210	9%
Activos realizables a corto plazo	964.430	959.361	1.072.557	1.122.078	1.297.685	16%
Disponibilidades	59.526	55.237	35.343	69.190	290.042	319%
Existencias	292.284	351.844	405.232	387.786	384.674	-1%
Créditos corrientes	600.969	527.858	609.776	601.714	582.481	-3%
Activos realizables a largo plazo	1.132.301	1.267.759	1.434.743	1.415.236	1.456.525	3%
Créditos no corrientes	483.301	585.285	695.899	728.319	743.638	2%
Inversiones	68.622	78.810	90.673	93.293	109.827	18%
Propiedad planta y equipos (PPE)	580.378	603.664	648.170	593.622	603.058	2%
Pasivos totales	1.193.124	1.239.867	1.438.126	1.422.221	1.532.469	8%
Pasivos realizables a corto plazo	715.933	747.271	922.333	874.467	909.733	4%
Cartera de ahorro	621.226	620.095	675.072	668.992	748.774	12%
<i>Ahorro a la vista captado</i>	<i>297.384</i>	<i>320.604</i>	<i>337.036</i>	<i>364.431</i>	<i>464.849</i>	<i>28%</i>
<i>Ahorro a plazo captado</i>	<i>174.442</i>	<i>242.173</i>	<i>279.532</i>	<i>275.069</i>	<i>256.097</i>	<i>-7%</i>
Deudas financieras con otras entidades	26.836	28.043	119.434	54.869	28.685	-48%
Compromisos no financieros	67.871	99.133	127.827	150.606	132.275	-12%
Pasivos realizables a largo plazo	477.191	492.596	515.794	547.754	622.736	14%
Cartera de ahorro	274.566	277.656	300.457	351.595	427.280	22%
Deudas financieras con otras entidades	183.137	188.864	183.052	164.752	163.186	-1%
Compromisos no financieros	19.488	26.077	32.285	31.407	32.270	3%
Patrimonio neto	903.607	987.252	1.069.174	1.115.093	1.221.741	10%
Capital	498.228	552.322	604.747	605.735	625.084	3%
Reservas	379.014	417.658	456.252	479.782	538.553	12%
Ingresos por ventas a socios	782.760	857.923	914.437	835.046	859.794	3%
Ingresos por ventas a no socios	1.798.870	1.970.296	2.108.368	1.663.121	1.959.412	18%
Ingresos financieros	103.163	115.806	127.125	127.365	129.944	2%
Costos operativos por ventas	1.750.625	1.947.868	2.238.859	1.790.547	2.039.005	14%
Egresos financieros	92.461	95.936	101.870	96.594	93.428	-3%
Resultado bruto	831.579	890.686	795.445	714.865	804.187	12%
Previsiones	283	1.143	150	284	0	-100%
Resultado neto de provisiones	831.296	889.543	795.294	714.581	804.187	13%
Gastos administrativos y de ventas	681.150	741.796	644.274	607.257	640.774	6%
Gastos de alta dirección	2.687	2.877	3.342	4.786	4.249	-11%
Resultado operativo	147.459	144.869	147.678	102.538	159.163	55%
Depreciaciones	43.203	49.871	59.684	59.596	49.573	-17%
Excedente del año antes de reservas y fondos	114.686	106.866	102.367	59.301	121.097	104%
Excedentes	26.365	17.272	8.175	29.575	58.104	96%
INDICADORES FINANCIEROS						Variación
Razón de deuda	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,0
Índice de solvencia patrimonial	43%	44%	43%	44%	44%	0%
Apalancamiento	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	0,0
Margen financiero	10%	17%	20%	24%	28%	4%
Margen financiero neto de provisiones	10%	16%	20%	24%	28%	4%
Rendimiento del activo (ROA)	1%	1%	0%	1%	2%	1%
Rendimiento del capital (ROE)	3%	2%	1%	3%	5%	2%
Eficiencia	82%	84%	81%	86%	80%	-5%
Gastos / Activos	33%	33%	26%	24%	23%	-1%
Liquidez	1,3	1,3	1,2	1,3	1,4	0,1
Disponibilidades / captaciones	7%	6%	4%	7%	25%	18%
Disponibilidades / captaciones a la vista	20%	17%	10%	19%	62%	43%
Cartera vencida (préstamos + deudores industriales)	6.354	7.143	9.486	9.189	7.794	-15,2%
Cartera judicial	4.245	4.564	6.178	5.973	5.973	0,0%
Previsiones acumuladas	16.958	18.101	17.984	19.873	19.870	0,0%
Total de créditos neto	994.843	1.005.562	1.192.682	1.256.650	1.260.172	-98,4%
Morosidad general	0,7%	0,5%	0,8%	0,7%	0,6%	-0,1%
Cobertura de provisiones sobre cartera vencida	267%	253%	190%	216%	255%	38,7%
BALANCE SOCIAL						Variación
Colaboradores	2.891	2.987	3.111	2.983	3.038	55
Socios activos	6.525	6.709	6.924	7.038	7.186	148
Altas	283	248	284	177	209	32
Participación en asamblea de socios (marzo)	10%	11%	11%	9%	0%	0

Fuente: EEFF auditados, memorias y reportes de cartera de la Cooperativa de los ejercicios 2016 al 2020.

ANEXO I

Nota: El informe fue preparado con base a los estados financieros anuales de diciembre del 2016 al 2020, así como a informaciones proporcionadas por la Cooperativa Chortitzer 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 Chortitzer 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 2016 al 2020.
2. Composición y calidad de activos.
3. Política de negocios y esquema de financiamiento a clientes.
4. Políticas y procedimientos de créditos.
5. Estructura de financiamiento y detalles de sus pasivos.
6. Plan social y presupuesto anual, así como el nivel de control.
7. Balance social de la cooperativa.
8. Composición de Consejo de Administración, Junta Electoral y de Vigilancia, así como de los diferentes comités.
9. Antecedentes de la cooperativa e informaciones generales de sus operaciones.
10. Memoria anual 2020.

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 Chortitzer Ltda.**, conforme a los procedimientos y metodología de calificación de cooperativas.

Fecha de calificación o última actualización: 21 de mayo de 2021.

Fecha de publicación: 24 de mayo de 2021.

Fecha de corte de calificación: 31 de diciembre de 2020.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio Atrium 3er. Piso| Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano|

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: 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

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:

Eduardo Brizuela

Analista de riesgos