

COOPERATIVA AGRÍCOLA FRIESLAND LTDA.

CORTE DE CALIFICACIÓN: DICIEMBRE/2020

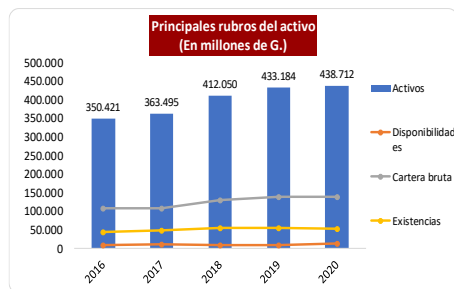
CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	
	MAYO/2020	ABRIL/2021
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)

Analista: Econ. Raquel Portillo rportillo@solventa.com.py
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

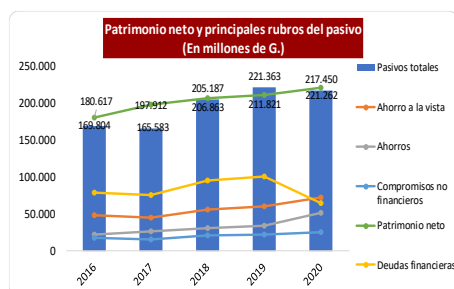
"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor"

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.

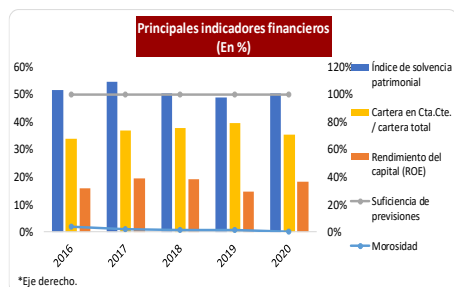
FUNDAMENTOS



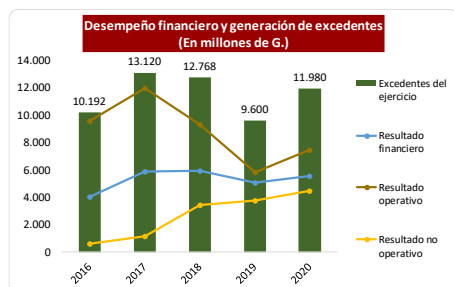
La calificación de solvencia de la Cooperativa Agrícola Friesland Ltda. (CAF) responde al perfil conservador de negocio que mantiene, así como a la evolución de sus ingresos a partir de sus unidades productivas para la comercialización de granos, balanceados, ganado bovino y leche. Además, toma en cuenta las alianzas estratégicas que mantiene con dos cooperativas de producción referentes del Chaco, las inversiones en la fábrica de balanceados Frisco y el nuevo centro comercial inaugurado en el periodo evaluado.



Así también, se considera la adecuada gestión y calidad de su cartera vinculada al continuo compromiso de sus socios, producto de la administración común de la Asociación Civil de la Colonia, para el manejo eficaz de información sobre la situación productiva y financiera de sus socios. Además, de la activa participación de su administración, en el fortalecimiento de la capacidad productiva de la entidad. Recoge la elevada solvencia patrimonial alcanzada de sus activos fijos productivos, y en menor medida por la capitalización de excedentes y constitución de fondos institucionales.



En contrapartida, considera los riesgos y características inherentes a la industria en la que se desempeña, asociadas a las condiciones climáticas y socioeconómicas que afectan a su zona de influencia, dentro de las cuales se desarrollan las actividades del sector primario (agropecuario y lácteos). Además, contempla su importante estructura de costos y gastos, que condicionan la obtención de mayores resultados y mejores niveles de eficiencia operativa, aunque en el periodo evaluado ha mostrado nuevamente signos de recuperación.



Además, evidencia oportunidades de mejora en cuanto a gobierno corporativo, tecnologías de la comunicación, formalización y actualización de políticas y procedimientos, y una unidad de control interno aún en proceso de consolidación. Se destaca que, el entorno tecnológico se encuentra aún en proceso de automatización de las operaciones y generación de diversas informaciones, tanto operativas como relacionadas a la membresía.

La Cooperativa Agrícola Friesland (CAF), ha sido fundada en el año 1941 en el departamento de San Pedro, luego ha sido reconocida legalmente por el Estado en 1953 como "Sociedad Cooperativa Agrícola Friesland Ltda.". En la actualidad, se compone por una membresía de 398 socios, limitada por el tamaño de la población de la Colonia Friesland. Sus actividades productivas se orientan 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. Así también, brinda servicios financieros y comerciales, tiene participación en otras sociedades, y cuenta con el apoyo de la Asociación Civil para satisfacer las necesidades sociales de su comunidad.

RESUMEN DEL BALANCE SOCIAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Total de socios activos	383	387	395	398
Ingreso de socios	16	9	13	7
Salida de socios	11	5	5	4
Socios habilitados al momento de la convocatoria	n/d	367	395	398
Total de socios que han emitido su voto	104	103	107	124

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

En términos de gestión de su cartera, a diciembre de 2020, la cartera neta ha sido de G. 134.716 millones (vs. G. 134.608 millones a dic/19), con una participación del 30,7% en el activo total, la misma se compone de créditos normales y préstamos cuenta

corriente en 95,5% y de deudores comercial en 4,4%. Por otra parte, los créditos vencidos han totalizado G. 2.375 millones (vs. G. 2.100 millones del ejercicio 2019). De esta manera, su morosidad ha sido 1,7% mientras que mantiene un saldo de provisiones como cobertura de G. 4.310 millones para deudores y cuentas incobrables.

En cuanto a la estructura de fondeo, esta se caracteriza por el controlado acceso a préstamos financieros. De esta manera, recurre a préstamos de entidades bancarias y financieras, los cuales han mostrado un descenso de 44% hasta G. 56.682 millones (G. 101.515 millones en el año 2019) tras la cancelación de una parte importante de sus obligaciones. En cuanto a sus captaciones de ahorro, en total ha ascendido a G. 127.653 millones, de los cuales el 84% se encuentra a corto plazo; mayormente en depósitos a la vista (cuenta corriente) con G. 73.143 millones (68%). De esta manera, su nivel de apalancamiento ha disminuido de 1,5 veces (año 2019) a 0,98 veces (año 2020), presentándose controlado con relación al límite máximo establecido por su regulador (9 veces). Por su parte, su nivel y posición de liquidez se mantiene aún ajustado, con un índice de 0,81 veces al cierre del ejercicio 2020, mientras que su indicador de prueba ácida es de 0,5 veces.

En lo que respecta al desempeño financiero, sus ingresos totales han alcanzado un total de G. 323.741 millones, superando en 12% lo registrado el año anterior (G. 289.810 millones). Los ingresos operativos (34% del total) provienen de los ingresos por ventas de producción, tanto de estancias como del área industrial, seguido por ingresos por ventas de mercaderías en distintas secciones (29%), luego aquellos provenientes de la venta de granos (22%), ingresos financieros (9%), y el porcentaje restante, distribuido entre ingresos por servicios y otros ingresos operativos. Los ingresos no operativos (G. 21.346 millones) provienen de ventas de activos fijos, alquileres cobrados y desafectación de provisiones, donde la cuenta otros ingresos por valor de G. 18.365 millones, ha correspondido a una operación puntual (facturación por la venta de un terreno de un socio en particular), ya que la entidad mantiene el título de propiedad de las fincas de los socios a nombre propio.

Además, en línea con su naturaleza operativa y cooperativa (de producción e intermediación financiera) mantiene una importante estructura de gastos administrativos, en lo que respecta a administración, finanzas, producción y áreas financieras, por lo que estos rubros representan el 97,3% de los gastos totales, los cuales han alcanzado G. 68.834 millones durante el año 2020. De esta manera, su eficiencia operativa se ha ajustado, considerando la relación de gastos totales y resultado bruto, alcanzando 90,19% al cierre 2020 (vs. 91,95% al corte de 2019). Además, el índice de gastos se encuentra en 107,59%, lo cual permanece por encima del mínimo establecido en el marco regulatorio vigente (80%), al igual que el año anterior (109,17%).

Finalmente, ha registrado un excedente del ejercicio de G. 11.980 millones, alcanzando un crecimiento del 25% sobre lo obtenido en el ejercicio 2019 (G. 9.600 millones). De esta manera, sus rendimientos sobre los activos y el capital han tenido un leve incremento a 2,75% y 18,15%, respectivamente (vs. los 2,27% y 14,72%, respectivamente, de 2019), encontrándose acotados, pero dentro de los parámetros establecidos para el sector productivo y en consonancia con su naturaleza cooperativa no enfocada en el lucro.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Fuerte (+)", teniendo en cuenta la evolución y performance de las principales unidades productivas, y los niveles de producción alcanzados. A su vez, considera el mantenimiento de un adecuado manejo y calidad de la cartera, así como de la solvencia patrimonial, y toma en consideración las expectativas de incrementos en las operaciones de la fábrica de balanceados y el nuevo centro comercial.

Solventa seguirá monitoreando la evolución de sus negocios, los avances que pudieran producirse en el entorno de control y ambiente tecnológico, 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, ligada a su recurrente necesidad de financiamiento vía sistema financiero u otras cooperativas.

FORTALEZAS

- Membrecía de socios que muestra alto nivel de compromiso con la entidad, apoyado por la Asociación Civil.
- Líneas de negocios diversificadas e importante capacidad productiva de granos, ganados y leche.
- Mantenimiento de importantes alianzas con cooperativas referentes del Chaco.
- Constitución voluntaria de fondos contra pérdidas por incobrabilidad de créditos comerciales.
- Adecuada calidad de cartera, cubierta con garantías hipotecarias debido a que la propiedad de los bienes inmuebles de los socios pertenece a la cooperativa.
- Elevada solvencia patrimonial en activos fijos y constitución de fondos institucionales.

RIESGOS

- Sensibilidad económica a condiciones exógenas al sector primario, foco de sus negocios.
- Acotado crecimiento del capital social, limitado por el tamaño de su comunidad.
- Concentración en un número reducido de deudores y ahorristas, sobre todo considerando la membrecía 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 mantenimiento de bajos niveles de eficiencia operativa.
- Elevados recursos inmovilizados en activos fijos y participación accionaria en otras sociedades.
- Oportunidades de mejora en el entorno tecnológico, gestión de control, actualización de 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

Producción primaria como foco de sus negocios, acompañada de asistencia financiera a sus socios, así como en servicios para su comunidad a través de la Asociación Civil

La fundación de la primera colonia menonita en la región oriental del Paraguay se da en el año 1937, la misma fue denominada Friesland. En la actualidad, en la comunidad habitan aproximadamente 221 familias, equivalente a 622 personas.

Posteriormente, en el año 1941, ha sido fundada por menonitas alemanes de dicha colonia, la Cooperativa Agrícola Friesland LTDA (CAF), a partir de la separación de sus socios fundadores de la Colonia Ferheim del Chaco. La cooperativa actualmente se encuentra 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. Cabe resaltar que, los miembros de la asociación civil son los mismos socios de la cooperativa.

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 cooperativa emplea a 205 funcionarios.

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 398 socios, luego de las entradas (7) y salidas (4) registradas.

La CAF, como entidad sin fines de lucro, brinda servicios financieros y sociales a sus socios, apoyándolos durante la producción y la comercialización de sus productos, también 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: otorga servicios de ahorro (a la vista y a plazo fijo) y de préstamos, exclusivamente a los socios que conforman su membresía. Otorga 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. 18.455 millones (vs. G. 16.597 millones al año anterior), pudiendo observarse una tendencia creciente desde los últimos años.

Estancias: posee tres estancias propias (Ybaté, Ypané y Morofí), en las cuales se realizan actividades agropecuarias de sus socios, además contaban con una estancia alquilada desde el 2013 (Agro Willi), no obstante, con la misma se ha culminado el contrato de alquiler a mediados del año 2020. 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 y fundamentalmente le permite incrementar la productividad. Los cambios estratégicos introducidos a partir del año 2017 han incidido favorablemente en el nivel de producción de las estancias, de esta manera se ha destinado la cría de terneros a las estancias Ypané, Ybaté; y por su lado, en Morofí se centraliza el engorde intensivo y hacinamiento de ganado. Cabe mencionar que, en la estancia Ypané se realiza producción de hacienda de cría con genética mejorada.

Durante el período 2020, en las estancias se ha comercializado un total de 6.811 animales con un valor promedio de G. 3,9 millones por cabeza. La comercialización de ganados se realiza fundamentalmente 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. Adicionalmente, cabe mencionar que, por tratarse de producción del sector primario, las actividades están sujetas a condiciones socioeconómicas y de seguridad de la región, las cuales pueden afectar la producción en las estancias.

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, el acopio de granos de soja y maíz ha sido de 32.915 y 17.138 toneladas, respectivamente.

Acopio y comercialización de leche: desde el año 1998 debido a la capacidad productiva elevada se ha aliado estratégicamente, a través de un contrato de exclusividad, con la Cooperativa Chortitzer; con la finalidad de realizar la comercialización de la leche a través de la marca "Lácteos Trébol", realizando el acopio y procesamiento de leche, siendo de esta manera Friesland, 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 año 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. Se resalta que, la elevada oferta de leche en la industria, limita el crecimiento de la producción.

Asimismo, es importante señalar que la cantidad de leche acopiada ha pasado desde 12,4 millones de litros (2019) hasta 13,5 millones de litros (2020). De esta manera, los ingresos registrados por la unidad han representado el 30,2% del total de ingresos por ventas de producción (vs. 28,8% a diciembre 2019).

Fábrica balanceados: desde el año 1992, Friesland produce alimentos balanceados y sales minerales para diferentes animales, comercializándolos bajo la marca "Frisco". Asimismo, aunque las ventas se enfocan principalmente a los no socios y al autoconsumo, la cooperativa ha iniciado acciones para ampliar su mercado hacia nuevos clientes, entre los cuales se destaca la Colonia Nueva Durango.

Cabe resaltar que, la nueva fábrica de balanceados se ha inaugurado en el año 2019, y con esto se aumentado la capacidad productiva y de las ventas, con una capacidad instalada de 10 toneladas por hora, luego, se ha llevado a cabo la ejecución del programa Optimás, el cual estuvo guiado por la consultoría de London Consulting. De esta forma, en el área comercial de fábrica de balanceados la facturación ha aumentado en 46% durante el periodo 2020, comparando con el año anterior.

Comercio y servicios: posee un supermercado, una tienda de repuestos y otra de materiales de construcción. Además, en fecha 24 de septiembre de 2020, ha sido inaugurado un centro comercial, que brinda mayor comodidad y confort a los clientes y empleados, permitiendo una unificación de las 3 unidades y mejor exposición de los productos. Así también, cuenta con una sección de ventas de insumos y dos estaciones de servicios del emblema Emprendimientos Comerciales y Productivos S.A. (ECOP).

Adicionalmente, la cooperativa 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. 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 otro lado, a partir del año 1941 provee 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. 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.

Resulta importante mencionar que, en abril de 2020, han realizado donaciones de kits alimenticios a comunidades aledañas que fueron afectadas por las restricciones implementadas en los primeros meses de la pandemia.

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 autoridad principal de la cooperativa es 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 misma tiene a su cargo, la estrategia y gestión de la entidad; a su vez, 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 anterior concluido.

La cooperativa se conduce con una dirigencia y plana ejecutiva de amplia trayectoria y experiencia en el sector, que le ha permitido mantener una continuidad al plan estratégico institucional. A diciembre de 2020 la estructura electiva se componía de la siguiente manera:

- **Consejo de Administración (CA):** encargado de la administración general y se constituye como el órgano encargado de la conducción y dirección de la CAF. Conformado por el presidente, seis miembros titulares y dos suplentes, electos por la asamblea general de socios y con permanencia de 3 años en sus funciones, con posibilidad de ser reelectos, particularmente, 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.

- **Junta de Vigilancia (JV):** se lo designa 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. Asimismo, presenta informes elaborados en base a controles in situ y a informes de auditoría interna.

- **Junta Electoral (JE):** cumple 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.

COOPERATIVA AGRÍCOLA FRIESLAND LTDA.			
ORGANIZACIÓN LEGISLATIVA			
Consejo de administración	Desde el 2015 al 2017	Desde el 2018 al 2020	Desde el 2021 al 2023
Presidente	Ferdinand Rempel Warkentin	Ferdinand Rempel Warkentin	Ferdinand Regehr Loewen
Vicepresidente	Alfred Fast Schmidt	Alfred Fast Schmidt	Theodor Pankratz Voth
Secretario	Hartmut Letkemann Weiss	Rendy Adrian Penner Reimer	Arwid Friesen Siebert
Tesoroero	Alfred Reimer Funk	Alfred Reimer Funk	Erich Braun Falk
Titulares	Matthias Weiss Federau	Matthias Weiss Federau	Matthias Weiss Federau
Titulares	Rendy Adrian Penner Reimer	Rudi Bergen	Ferdinand Rempel Warkentin
Titulares	Wolfgang Voth Loewen	Wolfgang Voth Loewen	Andy Warkentin Plett
Suplente	Ferdinand Pankratz Janzen	Ferdinand Pankratz Janzen	Norman Rempel Warkentin
Suplente	Arwid Isaak Wiens	Arwid Isaak Wiens	Conry Siebert Bergen
Junta de vigilancia	Desde el 2015 al 2017	Desde el 2018 al 2020	Desde el 2021 al 2023
Presidente	Heinz Wilhelm Rempel Janzen	Heinz Wilhelm Rempel Janzen	Rendy Adrian Penner Reimer
Secretario	Ferdinand Regehr Loewen	Hartmut Letkemann	Heinz Dieter Federau
Vocal	Wilhelm Wiens Janzen	Wilfried Falk Dyck	Wilfried Falk Dyck
Suplente	Marwin Warkentin Goossen	Marwin Warkentin Goossen	Roland Rempel Reimer
Suplente	Theodor Pankratz Voth	Theodor Pankratz Voth	Theodor Warkentin Goossen
Junta electoral	Desde el 2015 al 2017	Desde el 2018 al 2020	Desde el 2018 al 2020
Presidente	Egon Rempel Warkneitn	Egon Rempel Warkneitn	Egon Rempel Warkneitn
Secretario	Alfonso Siemens Ratzlaff	Alfonso Siemens Ratzlaff	Alfonso Siemens Ratzlaff
Miembros	Richard Fast Krause	Richard Fast Krause	Richard Fast Krause
PLANA GERENCIAL (*)			
Área I	Udo Stefan Bergen Friesen	Udo Stefan Bergen Friesen	Udo Stefan Bergen Friesen
Área II	Florian Weiss	Florian Weiss	Florian Weiss

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

El sistema de elección se caracteriza por darse en 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; luego, finalmente, se realiza la elección final entre dos candidatos.

En cuanto a la elección de los demás miembros, tanto los socios como el presidente presentan 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 alcanzados. En lo correspondiente a 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 mismo, las últimas elecciones del Consejo de Administración y la Junta de Vigilancia se ha realizado en fecha 13 de marzo de 2021 en la Asamblea General de Socios, respetando el protocolo sanitario correspondiente, con aprobación del INCOOP.

Se ha llevado a cabo la constitución de tres comités oficiales (ejecutivo, de créditos y de educación), y dos auxiliares (de cumplimiento y de innovación), para que sean soporte a los órganos directivos. Estos comités deben estar 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.

Las gerencias existentes 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.

Finalmente, con relación a la crisis sanitaria del Covid-19, desde marzo 2020 los miembros de la Cooperativa han seguido los protocolos establecidos por el Ministerio de Salud Pública y Bienestar Social; permitiéndoles continuar con la operativa diaria, cumpliendo el cronograma de actividades establecido para el año 2020 sin mayores dificultades.

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Adecuada gestión de cartera crediticia, basada en la amplia información sobre sus socios a través de la administración en común de la Asociación Civil, que le permite un conocimiento continuo de la situación sobre los mismos y el compromiso mutuo

La cooperativa posee un manual de créditos aprobado en el año 2010 y vigente hasta la actualidad. En dicho manual, se detallan los tipos de créditos, los límites de financiamiento, líneas de crédito, a su vez los niveles de aprobación, sistemas de recuperación de créditos, procedimientos para solicitudes de crédito, garantías y otras disposiciones generales. No obstante, las mismas pueden ser ampliadas o restringidas de acuerdo a las necesidades de los socios, previo análisis y aprobación del Consejo de Administración. Asimismo, se encuentra pendiente una actualización de dicho manual conforme a la nueva normativa para las cooperativas de producción, establecida por el ente regulador.

Entre los productos habilitados para los socios están los siguientes: líneas de créditos destinadas a la compra y retención de ganado vacuno (engorde y hacienda de cría), para la infraestructura de ganadería, compra de terrenos, para iniciantes (construcción o compra de casa, compra de terreno), para destronque y limpieza de terrenos, forestación y reforestación, compra de maquinarias e implementos, y otros créditos varios. Así también, la relación establecida de aportes/créditos, se considera de 1 x 10 para el primer crédito, luego, desde el cuarto crédito y los créditos hipotecarios o con caución de ahorro 1 x 30, contemplando un tratamiento especial para los iniciantes (18 a 30 años). Todos los créditos solicitados que se encuentren dentro del monto máximo establecido podrán ser aprobados por el comité de crédito, en caso contrario, serán tratados en el Consejo de Administración.

Además, ofrece límites en cuenta corriente a sus socios (sobregiros), destinados fundamentalmente al financiamiento de cultivos, para agricultores, ganaderos, productores de leche, asalariados, así como para propietarios de comercios e industrias y prestadores de servicios, estableciendo que, en caso que, no haya suficiente capacidad de pago, el comité de crédito es el facultado para definir un límite apropiado para cada socio. Las garantías establecidas tanto para el otorgamiento de líneas de crédito como para límites de crédito en cuenta corriente son: garantía personal, garantía prendaria, garantía hipotecaria y caución de ahorro a la vista o a plazo fijo. Adicionalmente, establece que las líneas de sobregiros otorgan la posibilidad de extenderse para la culminación de los proyectos financiados.

La CAF contempla mecanismos para resguardarse de pérdidas por incumplimiento de pago, entre los cuales se puede citar: 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 Consejo de Administración. Resulta importante señalar 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. Así también, el manual contempla penalizaciones del 20% de la tasa activa a los 30 días de haber caído en mora, además como medida alternativa se contempla la refinanciación del saldo en mora, exigiendo las garantías que se consideren necesarias para resguardar el cumplimiento de los pagos, brindando también la posibilidad de refinanciación de los créditos. 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, cuentas de ahorro especiales, y otras disposiciones generales.

RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL

Gestión de riesgo de mercado y operacional con oportunidades de mejora, y un entorno tecnológico en continuo proceso de fortalecimiento

La cooperativa Friesland, además de enfrentarse a riesgos propios de la industria en la que se desempeña, aún presenta oportunidades de mejora en el desarrollo operativo de sus actividades, principalmente 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 por el INCOOP que le permite visualizar e ir monitoreando el cumplimiento regulatorio. Cabe mencionar que continua con la utilización del sistema SIAM, debido a que aun presentan dificultades técnicas para la implementación del SICOOP.

En cuanto a control interno, durante el año 2018 ha incorporado la unidad de auditoría interna (AI), en la cual recaen las funciones de control de las diversas áreas de la entidad, tales como en el control de inventario, de arcos 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.

Por su parte, la gestión financiera se encuentra a cargo de la Gerencia Área I, de la cual se desprende dos unidades: administración y servicios. Esta gerencia 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 nuevamente una posición deficitaria de sus activos en ME con respecto a los pasivos en ME al corte evaluado, lo cual 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. Se debe tener en cuenta que el tamaño de su membresía limita la captación de recursos a través de los depósitos de sus socios, manteniendo una permanente financiación mediante entidades financieras y otras cooperativas del rubro.

Con relación al área de tecnología (TIC), ésta se compone de 3 personas: un encargado del área de informática, un analista/desarrollador y uno de soporte técnico, 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. Dicha estructura también incluye el manejo de la Plataforma Web Banking, que es utilizada desde el año 2018, la cual se encuentra disponible para que los socios puedan hacer consultas de cuenta corriente, ahorro plazo fijo, extracto de préstamos y consultas de capital suscrito e integrado. A partir del año 2021, contarán con una nueva

versión de la misma, con el objetivo de que los socios puedan realizar consultas desde cualquier dispositivo, apuntando a nuevas funcionalidades útiles para los usuarios.

Asimismo, a partir del año 2018, la cooperativa ha adquirido licencias de la herramienta Oracle Business Intelligence, para la cual se habían realizado tareas de relevamiento, desarrollo de cubos y capacitación en el uso de la herramienta. Esto permite una mejor gestión de toda la información generada por sistema transaccional, además de transformar los datos en información y ésta, a su vez, en conocimiento, de forma que se pueda optimizar el proceso de toma de decisiones en la cooperativa. Luego, desde inicios del año 2020, se implementó una solución tecnológica para la gestión de los contratos y la fijación de precios en el comercio de granos.

GESTION FINANCIERA

POSICIÓN COMPETITIVA

Mantenimiento de su posición en el mercado a pesar de la fuerte competencia, favorecida por las alianzas estratégicas con otras cooperativas para la comercialización de sus productos

La Cooperativa Friesland se encuentra tipificada por el Instituto Nacional del Cooperativismo (INCOOP) como una cooperativa de producción tipo A. En el mes de diciembre 2019, se encontraban 22 cooperativas de producción de tipo A operando en el mercado local; entre las cuales, Friesland ocupaba el 8vo lugar en cuanto a mayor volumen de activos. Su *market share* se mantiene ajustado, ya que se encuentra limitado a las condiciones sociodemográficas y económicas que caracterizan la región en la cual se encuentra ubicada, principalmente en cuanto a precio del ganado y de la soja, en medio de una fuerte competencia de la industria a la que pertenece a nivel local, factores que restringen 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 está también limitada a dicho factor.

Su actividad económica se orienta fundamentalmente al sector primario, industria de elevada competencia, para lo cual cuenta con alianzas estratégicas con dos importantes cooperativas de producción del Chaco destinados a la comercialización de sus principales productos, los cuales son lácteos y ganado. Al respecto, realiza el acopio de leche a socios y productores de ciudades y colonias aledañas para procesamiento y venta a través del emblema Trébol en base a un contrato de exclusividad con la Cooperativa Chortitzer. Al cierre de diciembre de 2020 se han acopiado 13,6 millones de litros de leche en total provenientes de diferentes lugares como Colonia Nueva Durango, Curuguaty, Choré, Yasy Cañy, Itacurubi del Rosario, Capiibary, Guayabi entre otros.

Para la producción bovina, cuenta con una alianza estratégica con el Frigorífico Neuland, que le otorga una ventaja comparativa con respecto a otros productores. En las estancias, se ha comercializado 6.811 animales por un valor promedio de G. 3,9 millones por cabeza. Luego, lo correspondiente a producción, acopio y comercialización de granos (soja y maíz), se desarrolla dentro de un mercado con elevada competencia, especialmente en los departamentos de Alto Paraná, Itapúa, Caaguazú y Canindeyú de la Región Oriental. Cabe mencionar que los rendimientos de dicha actividad productiva se encuentran expuestos factores exógenos como cambios climáticos y variaciones de precios locales o regionales, mientras que los ingresos dependen de los precios internacionales de los *commodities*.

Asimismo, la producción de balanceados bajo la marca Frisco, focaliza la venta principalmente a los no socios y en el autoconsumo. En el año 2019, se ha inaugurado 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. Al respecto, al cierre de diciembre 2020, la facturación ha aumentado en 46% comparando con el año 2019.

SUFICIENCIA PATRIMONIAL

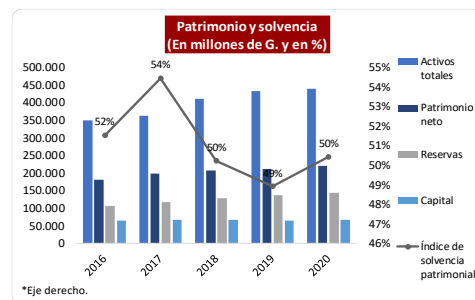
Importante solvencia patrimonial a partir de activos fijos, y en menor medida por la constitución de reservas y fondos por excedentes generados, además de un controlado apalancamiento

El patrimonio neto de la cooperativa ha sido de G. 221.262 millones a diciembre 2020 un 4% superior al año anterior (G. 211.821 millones). 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 2020, ha presentado nuevamente una disminución de 1,3%, pasando desde G. 66.205 millones (dic/19) hasta G. 66.028 millones (dic/20), a causa del reintegro de capital de algunos socios.

En este sentido, corresponde señalar que, el reintegro del capital de aquellos socios que cumplan los 65 años se encuentra establecido en sus estatutos sociales, constituyéndose en el hecho que limita el mayor fortalecimiento patrimonial. No obstante, para mitigar los riesgos de reducción de su capital social, ha establecido que el monto máximo a reintegrarse anualmente no puede superar el 5% del capital repartible, con la finalidad de limitar y controlar su reducción. Al respecto, continúa aumentando en el pasivo su fondo para el retiro de certificados de aportes hasta G. 9.564 millones (vs. G. 8.930 millones al 2019).

Asimismo, ha registrado un aumento de sus excedentes del 24,8%, pasando de G. 9.600 millones (dic./2019) hasta G. 11.980 millones (dic/20), luego de un descenso del 25% entre los años 2018 y 2019. De esta manera, la solvencia patrimonial se ha elevado levemente con respecto al año anterior, ubicándose muy por encima del parámetro establecido por el INCOOP para las cooperativas de producción de tipo A (mínimo 10%), mostrando así un índice del 50,4% (levemente superior al 48,9% observado en el año 2019). Así también al cierre del ejercicio, el apalancamiento de 0,98 permanece por debajo del parámetro establecido en la normativa para el sector (máximo 9 veces).

Asimismo, en la Asamblea General de Accionistas celebrada en marzo 2021 sobre el ejercicio cerrado 2020 ha resuelto capitalizar G. 6.230 millones, equivalente al 52% de los excedentes obtenidos, y adicionalmente G. 1.797 millones (15%) al fondo de educación, G. 2.396 millones (20%) al fondo institucional, G. 359 millones (3%) como aporte a la federación y lo restante a la reserva legal (10%).



ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

Adecuada participación de recursos en bienes productivos, acompañado de financiamiento principalmente en ahorros de corto plazo

Los activos totales de la CAF se han incrementado en 1,3%, alcanzando G. 438.712 millones al cierre analizado (vs. G. 433.184 millones a dic/19). Los mismos se componen en 34% por activos corrientes y 66% por aquellos no corrientes; por lo que sus activos se concentran principalmente en el largo plazo, específicamente en sus activos fijos, por la revalorización y las continuas inversiones registradas, cuyo valor ha crecido en el tiempo, pasando de G. 163.436 millones (dic/16) hasta G. 200.536 millones (dic/20), lo que equivale un promedio del 46% de sus activos que ha mantenido en dicho periodo.

Por otra parte, sus préstamos netos de provisiones totalizan G. 134.716 millones a dic/20 (vs. G. 134.608 millones), con una participación del 30,7% en el activo total. Además, las existencias (12,2%), inversiones y participaciones (8,5%), disponibilidades (2,8%) y otros activos en menor medida, con lo que el índice de activos improductivos permanece entorno al 2,54%, dentro de los parámetros establecidos (máximo de 10%).

En contrapartida, los pasivos han sido de G. 217.450 millones, descendiendo en 2% en relación al corte anterior (G. 221.363 millones). Esto se ha dado como resultado de un descenso en sus compromisos financieros de corto plazo en 9%, explicado por la cancelación de deudas con entidades bancarias, las cuales han ascendido a G. 64.682 millones al corte señalado. Cabe mencionar que en el periodo 2020 ha recurrido a préstamos de entidades no bancarias por G. 14.082 millones, destinado a capital operativo; dicho préstamo ha obtenido de la Cooperativa Chortitzer (G. 10.611 millones) y de la Cooperativa Fernheim (G. 3.471 millones).

Por el lado de las captaciones de ahorro de sus socios (a la vista y a plazo), estos representan el 59% de su pasivo total, mostrando un aumento en la participación ya que el año anterior ha sido de 44%. De tal manera, los depósitos de ahorro totalizan G. 127.653 millones a dic/20 (vs G. 97.417 millones a dic/19), mientras que las deudas financieras han bajado de G. 101.515 millones (dic/19) hasta G. 64.682 millones (dic/20). En este sentido, el endeudamiento con entidades bancarias ha mostrado un comportamiento decreciente, y por el contrario, sus captaciones, ha sido creciente.

Asimismo, ha reflejado niveles razonables de concentración de su cartera, sus 10 principales deudores poseen el 25% de los créditos (amortizables + cuenta corriente), 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 (16% en los 10 mayores ahorristas), lo cual ha sido menor al año anterior (23%).

Finalmente, la participación de pasivos en ME ha disminuido interanualmente desde 37,4% hasta 25,7% del total, y a su vez, la de activos en ME también ha descendido desde 13% hasta 7,8% en forma interanual. De esta manera, el indicador de posicionamiento en moneda extranjera ha bajado levemente de 0,68 veces a 0,62 veces, resultando deficiente con relación a sus deudas en ME (mínimo exigido de 1 para cooperativas de tipo A), conforme a lo establecido por el INCOOP.

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

Los activos de Friesland se encuentran conformados fundamentalmente por propiedades, plantas y equipos, en concordancia con sus distintas actividades productivas, las cuales, a su vez, se establecen diferentes unidades. Así también, ha destinado y mantiene importantes recursos en concepto de aportes en participaciones societarias, como parte de su compromiso gremial y alianzas estratégicas con las que cuenta.

En cuanto al inventario de mercaderías, este se encuentra conformado principalmente por las mercaderías en general, insumos agrícolas, balanceados, ganado vacuno y productos agropecuarios. Al respecto, al cierre de diciembre de 2020, el saldo de existencias ha alcanzado G. 53.650 millones (vs. G. 54.984 millones a dic/19), mostrando un comportamiento relativamente estable en los últimos años.

Por su parte, los créditos brutos representan el financiamiento de los socios y sus respectivas actividades productivas. De esta forma, la cartera de créditos netos de provisiones totaliza G. 134.716 millones a dic/20 (vs. G. 134.608 millones), con una participación del 30,7% en el activo total, con una relación de 62%/38% entre corriente y no corriente.

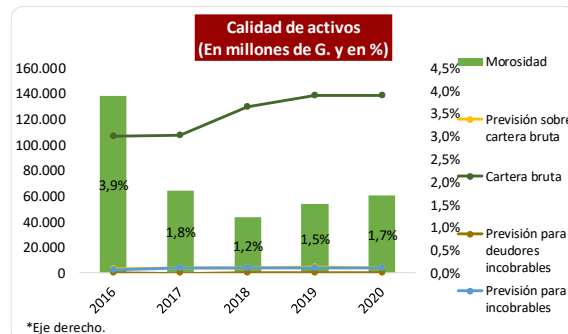
Así también, en el año 2020 las líneas otorgadas en cuenta corriente para el financiamiento de proyectos de los socios han sido de G. 49.052 millones vs G. 55.019 millones (2019), encontrándose un leve descenso. En contrapartida, ofrece a sus socios la posibilidad de habilitar una línea de sobregiro en cuenta corriente para casos particulares, como una alternativa de asistencia con el objetivo de cumplir con la finalización del proyecto que posean dichos socios.

Al finalizar el ejercicio 2020, Friesland ha registrado un bajo nivel de cartera vencida mayor a 61 días (G. 2.375 millones), levemente superior a lo observado en el periodo anterior (G. 2.100 millones), por lo que su índice ha pasado de 1,5% (año 2019) a 1,7% (año 2020), respecto a la cartera total de créditos. Asimismo, mantiene por encima de lo exigido por el marco normativo, un nivel de provisiones para préstamos de G. 3.827 millones y para deudores varios G. 482 millones, con lo cual alcanza la suma de G. 4.309 millones, (superior en G. 110 millones en comparación al periodo anterior).

Así también, la cooperativa continúa incrementando su fondo para cuentas incobrables en el pasivo hasta G. 3.174 millones (vs. G. 2.279 millones al corte anterior). 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.

Resulta importante resaltar que, la entidad aún realiza el monitoreo de la evolución de su cartera a través del sistema SIAM, y ha realizado las gestiones correspondientes para la utilización del SICOOP, conforme a lo exigido por las disposiciones regulatorias; no obstante, dicho proceso aun no pudo concretarse.



GENERACIÓN DE EXCEDENTE Y GESTIÓN DE RECURSOS

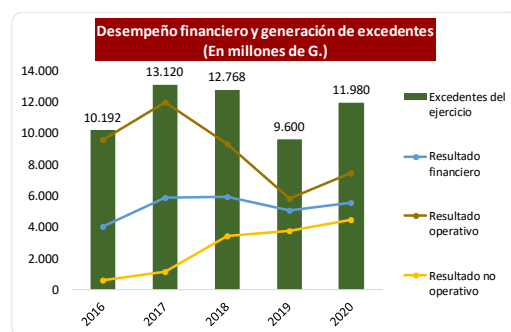
Buen nivel de excedentes y rendimientos, no obstante, volátiles en el tiempo por sensibilidad a factores externos que inciden en sus ingresos y márgenes

Friesland ha mostrado una tendencia creciente en los ingresos totales que se ha podido notar en los últimos periodos analizados, a partir del desempeño de la comercialización de su producción y mercadeo de granos. Sin embargo, ha enfrentado algunos desafíos en cuanto a mercadeo de granos, que incide en los márgenes y excedente neto finales en algunos periodos; no obstante, en el ejercicio 2020 ha obtenido una producción total de 50 millones de kilos en granos (principalmente soja y maíz), logrando buenos rendimientos y buenos precios en el mercado al corte evaluado. Por su parte, la producción de leche se ha visto ciertamente afectada por la disminución del consumo debido a las restricciones sanitarias por la pandemia del Covid-19, obteniendo un margen reducido a G. 86 millones, en la fábrica de lácteos.

Al cierre evaluado, los ingresos totales de la cooperativa han alcanzado un total de G. 323.741 millones, superando en 12% lo registrado el año anterior (G. 289.810 millones). Luego, detallando su composición, se encuentran los ingresos operativos y no operativos. Entre los operativos, los ingresos por ventas de producción, tanto de estancias como del área industrial, son aquellos que representan la mayor parte (34%), seguido por ingresos por ventas de mercaderías en distintas secciones (29%), luego aquellos provenientes de la venta de granos (22%), ingresos financieros (9%), y el porcentaje restante, distribuido entre ingresos por servicios y otros ingresos operativos.

Los ingresos no operativos (G. 21.346 millones) se componen de ingresos otras secciones, utilidad en ventas de activos fijos, alquileres cobrados y desafectación de provisiones. Entre los mismos, los ingresos de otras secciones (G. 20.826 millones) están concentrados en la cuenta otros ingresos con G. 18.365 millones, lo cual corresponde a la facturación por la venta de un terreno de un socio. Cabe resaltar que, según el manual de créditos de la entidad, la misma 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 para la cooperativa.

Por su parte, los ingresos financieros se han incrementado hasta G. 18.355 millones (vs. G. 16.597 millones en el año 2019) con un crecimiento de 11%. Asimismo, esto ha sido acompañado por crecimiento de los costos de fondeo en 14,7% hasta G. 12.795 millones (contra G. 11.529 millones al año anterior) a partir de los mayores intereses pagados a otras entidades. Con esto su margen financiero ha descendido hasta G. 5.560 millones. De esta manera, el resultado operativo bruto al cierre de

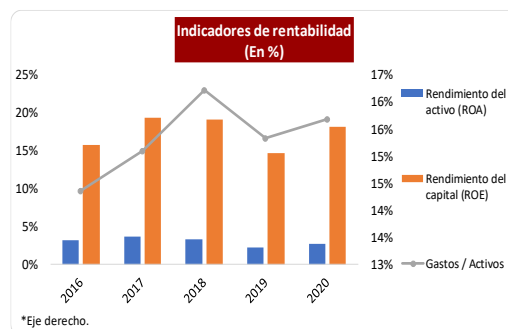


2020 ha arrojado un leve incremento de 6%, con respecto al periodo anterior, pasando de G. 72.238 millones (2019) a G. 76.323 millones (2020).

Por el contrario, mantiene una importante estructura de gastos administrativos, en lo que respecta a administración, finanzas, producción y áreas financieras, por lo que estos rubros representan el 97,3% de los gastos totales, los cuales han alcanzado G. 68.834 millones durante el año 2020.

De esta manera, su eficiencia operativa se ha ajustado, considerando la relación de gastos totales y resultado bruto, alcanzando 90,19% al cierre 2020 (vs. 91,95% al corte de 2019). Además, el índice de gastos se encuentra en 107,59%, lo cual permanece por encima del mínimo establecido en el marco regulatorio vigente (80%), al igual que el año anterior (109,17%).

Finalmente, luego de considerar el ingreso neto no operativo por G. 4.491 millones, Friesland ha registrado un excedente del ejercicio de G. 11.980 millones, con esto ha logrado un crecimiento del 25% sobre lo observado en el ejercicio anterior (G. 9.600 millones, dic/19). Además, sus rendimientos sobre los activos y el capital han tenido un leve incremento a 2,75% y 18,15%, respectivamente (vs. los 2,27% y 14,72%, respectivamente, de 2019), encontrándose acotados, pero dentro de los parámetros establecidos por el INCOOP para cooperativas de tipo A.



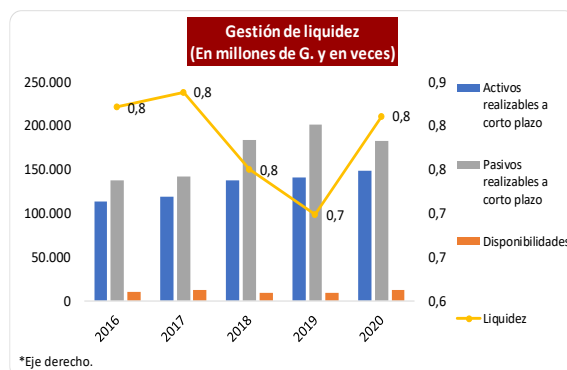
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Posición de liquidez se mantiene acotada, particularmente en tramos de corto plazo, por el elevado nivel de inventario e inmovilización de activos, así como su estructura de fondeo concentrada en el corto plazo

Durante los últimos periodos, la CAF ha mostrado una acotada posición de liquidez, esto en línea con su estructura de fondeo que se caracteriza por el controlado acceso a préstamos financieros, y el alto grado de inmovilización de sus activos como ser sus existencias. No obstante, dicha situación se encuentra mitigada por el compromiso que demuestran los socios con la cooperativa. Al respecto, sus pasivos corrientes representan el 84,3% del total de sus obligaciones y ha registrado G. 183.253 millones, manteniendo la evolución creciente de los últimos años.

Los activos corrientes han mantenido una participación entorno al 33,9% del total de activos al cierre evaluado, llegando a G. 148.669 millones, lo cual es 6% superior a lo registrado el periodo anterior (G. 140.910 millones), principalmente por el aumento de créditos corrientes (+7,2%). De esta manera, sus recursos de corto plazo se encuentran compuestos por créditos otorgados (56%), existencias (36%) y disponibilidades (8%).

Asimismo, la cooperativa ha cerrado el ejercicio con un saldo de disponibilidades de G. 12.161 millones (dic/20) vs G. 8.774 millones (dic/19), mostrando un incremento del 39% del total. De esta manera, la relación de disponibilidades respecto a las captaciones ha arrojado un indicador de 9,53% contra 8,98% del año anterior, ubicándose aún por encima del mínimo requerido (mínimo de 5%). Además, cabe señalar que sus existencias han sido de G. 53.651 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 84,3% del total de sus compromisos, con una reducción del 9% comparando con el año anterior. En cuanto a sus captaciones de ahorro, el total asciende a G. 127.653 millones, de los cuales el 84% se encuentra a corto plazo; las cuales, a su vez, se encuentran mayormente como depósitos a la vista (68%). Asimismo, cuenta con préstamos con entidades bancarias y financieras que descendieron en 44% hasta G. 56.682 millones tras la cancelación de una parte de sus obligaciones. Esta operación puntual ha tenido también su contra cuenta en los egresos eventuales que han aumentado desde G. 568 millones (dic/19) hasta G. 15.441 millones (dic/20), de los cuales G. 14.978 millones corresponden a pérdidas por baja de activos fijos.

Con todo lo mencionado, el índice de liquidez general ha sido de 0,81 veces al cierre de diciembre 2020, contra 0,70 veces (2019), siendo este aun acotado, conforme a lo establecido para cooperativas de tipo A (mínimo de 0,8 veces). Además, el indicador que relaciona los recursos más líquidos excluyendo las existencias, con los pasivos corrientes, ha arrojado una liquidez ácida de 0,5 veces, levemente superior al año anterior (0,4 veces), no obstante, por debajo del valor referencial establecido por el INCOOP (mayor 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	2016	2017	2018	2019	2020	Variación
Activos totales	350.421	363.495	412.050	433.184	438.712	1,3%
Activos realizables a corto plazo	113.292	119.360	138.136	140.910	148.669	5,5%
Disponibilidades	9.881	12.109	9.220	8.744	12.161	39,1%
Existencias	44.739	48.822	54.984	54.886	53.651	-2,2%
Créditos corrientes	58.672	58.429	73.931	77.281	82.857	7,2%
Activos realizables a largo plazo	237.129	244.135	273.914	292.274	290.043	-0,8%
Créditos no corrientes	47.542	47.347	54.659	60.014	52.119	-13,2%
Inversiones	26.152	26.935	29.263	31.127	37.387	20,1%
Propiedad planta y equipos (PPE)	163.436	169.853	189.993	201.133	200.536	-0,3%
Pasivos totales	169.804	165.583	205.187	221.363	217.450	-1,8%
Pasivos realizables a corto plazo	137.914	142.290	184.119	201.557	183.253	-9,1%
Cartera de ahorro	66.463	63.660	74.500	83.040	107.520	29,5%
<i>Ahorro a la vista captado</i>	<i>48.824</i>	<i>45.170</i>	<i>55.860</i>	<i>60.771</i>	<i>73.143</i>	<i>20,4%</i>
<i>Ahorro a plazo captado</i>	<i>16.427</i>	<i>17.118</i>	<i>17.134</i>	<i>20.089</i>	<i>31.403</i>	<i>56,3%</i>
Deudas financieras con otras entidades	53.919	63.607	88.649	101.516	56.682	-44,2%
Compromisos no financieros	17.532	15.024	20.970	17.001	19.051	12,1%
Pasivos realizables a largo plazo	31.890	23.293	21.068	19.806	34.197	72,7%
Cartera de ahorro	5.463	10.042	13.976	14.377	20.133	40,0%
Deudas financieras con otras entidades	25.736	12.838	6.755	0	8.000	N/A
Compromisos no financieros	691	413	337	5.430	6.064	11,7%
Patrimonio neto	180.617	197.912	206.863	211.821	221.262	4,5%
Capital	64.657	67.570	66.868	65.202	66.024	1,3%
Reservas	105.767	117.222	127.227	137.020	143.257	4,6%
Ingresos por venta de productos, servicios y granos	219.564	250.766	269.911	254.664	276.407	8,5%
Costos venta de mercaderías y granos	163.687	189.749	199.714	187.495	205.644	9,7%
Resultado comercial	55.877	61.017	70.197	67.169	70.764	5,4%
Ingresos financieros	15.325	15.911	15.018	16.597	18.355	10,6%
Egresos financieros	11.308	10.040	9.056	11.529	12.795	11,0%
Resultado financiero	4.017	5.871	5.962	5.069	5.560	9,7%
Resultado bruto	59.894	66.888	76.159	72.238	76.323	5,7%
Gastos totales	50.301	54.910	66.844	66.426	68.834	3,6%
Resultado operativo	9.593	11.978	9.315	5.813	7.489	28,8%
Resultado no operativo	600	1.142	3.453	3.787	4.491	18,6%
Excedentes	10.192	13.120	12.768	9.600	11.980	24,8%
Deudores financieros	100.655	103.777	122.441	132.590	125.182	-5,6%
Deudores comerciales	6.760	4.222	7.491	6.437	13.843	115,1%
Cartera bruta	107.415	108.000	129.932	139.027	139.026	0,0%
Cartera en cuenta corriente	36.404	39.853	48.913	55.019	49.052	-10,8%
Previsión para incobrables	2.842	3.842	3.883	3.886	3.827	-1,5%
Previsión para deudores incobrables	332	306	419	533	482	-9,5%
Previsión sobre cartera bruta	3.174	4.148	4.301	4.419	4.310	-2,5%
Cartera neta de provisiones	104.241	103.852	125.630	134.608	134.716	0,1%
Cartera vencida (>60 días)	4.182	1.957	1.584	2.100	2.375	13,1%
INDICADORES FINANCIEROS						Variación
Razon de deuda	0,48	0,46	0,50	0,51	0,50	-1,5%
Índice de solvencia patrimonial	51,54%	54,45%	50,20%	48,90%	50,43%	1,5%
Apalancamiento	0,94	0,84	0,99	1,05	0,98	-6,2%
Margen financiero	26,21%	36,90%	39,70%	30,54%	30,29%	-0,2%
Rendimiento sobre el activo total	3,18%	3,68%	3,29%	2,27%	2,75%	0,5%
Rendimiento del capital	15,76%	19,42%	19,09%	14,72%	18,15%	3,4%
Eficiencia	83,98%	82,09%	87,77%	91,95%	90,19%	-1,8%
Gastos / Activos	14,35%	15,11%	16,22%	15,33%	15,69%	0,4%
Liquidez	0,82	0,84	0,75	0,70	0,81	11,2%
Disponibilidades / captaciones	13,74%	16,43%	10,42%	8,98%	9,53%	0,6%
Disponibilidades / captaciones a la vista	22,19%	26,81%	16,51%	14,39%	16,63%	2,2%
Morosidad	3,9%	1,8%	1,2%	1,5%	1,7%	0,2%
Cartera en Cta.Cte. / cartera total	33,9%	36,9%	37,6%	39,6%	35,3%	-4,3%
Morosidad neta	1,0%	-2,1%	-2,2%	-1,7%	-1,4%	0,3%
Cobertura de provisiones	76%	212%	272%	N/A	N/A	N/A
Suficiencia de provisiones	100%	100%	100%	100%	100%	0,0%
BALANCE SOCIAL						Variación
Socios activos	383	383	387	395	0	-100,0%
Altas	10	16	9	13	0	-100,0%
Participación en asamblea de socios	26%	0%	28%	27%	0%	-100,0%

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 y auditados de diciembre del 2016 al 2020, 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 2016 al 2020.
2. Estados contables auditados de los periodos 2016 al 2020.
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, así como a lo dispuesto en Resolución Incoop N° 22.121/20.

Fecha de calificación o última actualización: 30 de abril de 2021.

Fecha de publicación: 04 de mayo de 2021.

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

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

Edificio Atrium 3° Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano Nro. 245 |

Tel.: 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	FUERTE (+)
<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