

Asunción, 24 de mayo de 2021. Solventa ratifica la calificación “**pyAA-**” y la tendencia “**Estable**” a la solvencia de la Cooperativa de Chortitzer Ltda. sobre el ejercicio cerrado de 2020.

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,

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.

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.

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.

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.

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