

# COOPERATIVA NEULAND LTDA.

CORTE DE CALIFICACIÓN: DICIEMBRE/2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE ACTUALIZACIÓN
	JUNIO/2020	JULIO/2020
SOLVENCIA	pyE	pyBBB+
TENDENCIA	----	ESTABLE

**Analista:** Carlos J. Aua V. [cauad@solventa.com.py](mailto:cauad@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 otorgada a la solvencia de la Cooperativa Multiactiva Neuland Limitada refleja el mantenimiento aún de importantes niveles de ingresos productivos en los últimos años, a través de su posicionamiento en la industria cárnica, bajo su propia marca, tanto a nivel local como en los mercados de destino del exterior, así como de la capacidad instalada de su planta frigorífica. Además, recoge el gradual y estable crecimiento de las operaciones crediticias, con una buena gestión de activos, reflejado en los bajos y contenidos niveles de morosidad, y en la atomización de los créditos y depósitos de los socios.

Adicionalmente, considera el adecuado nivel de solvencia patrimonial a raíz de las continuas capitalizaciones de excedentes, el aporte de socios y la constitución de fondos y reservas, al igual que el importante apoyo de la Asociación Civil en cuanto a las garantías asumidas y cobertura de los servicios sociales. A su vez, toma en cuenta la base de ingresos, producto de una amplia gama de servicios ofrecidos por la Cooperativa e ingresos vía alianzas estratégicas con otras cooperativas y socios.

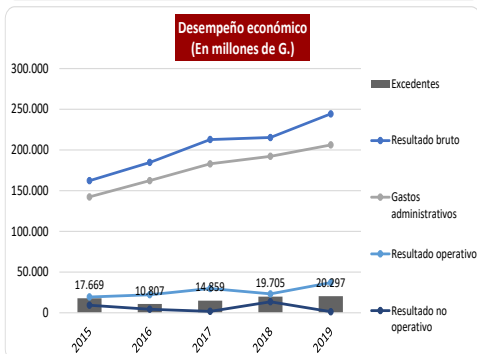
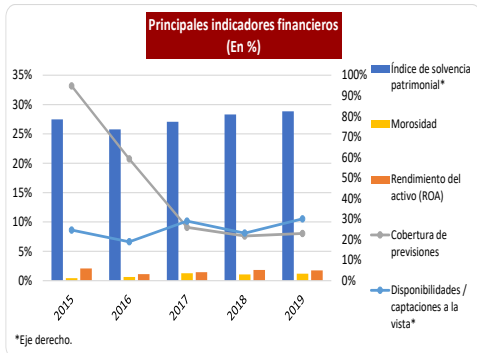
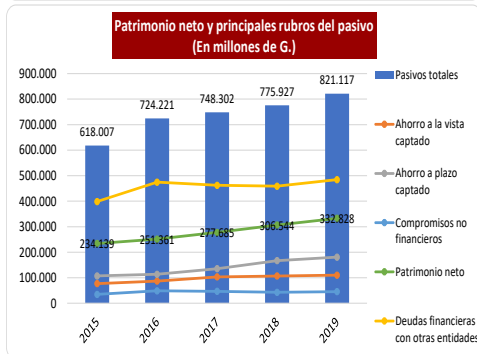
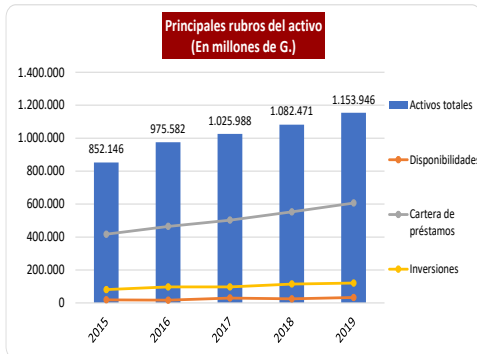
En contrapartida, incorpora la exposición de sus operaciones a cambios en la demanda y precios de los mercados donde opera, al acotado crecimiento del hato ganadero, variaciones en los costos de materia prima y precios del ganado. Asimismo, contempla los efectos de la fuerte competencia existente y las menores condiciones económicas, además de su sensibilidad ante externalidades como factores climáticos, fitosanitarios y de tipos de cambio, los cuales han afectado sus ingresos operativos y han reflejado un mayor nivel de operaciones refinanciadas.

Así también, tiene en cuenta el continuo requerimiento de financiamiento externo y capital operativo, con el consecuente crecimiento de los costos financieros, lo que sumado a las inversiones en infraestructura y la importante estructura de egresos han limitado la evolución de sus márgenes operacionales y excedentes alcanzados.

La Cooperativa Neuland Ltda., fundada en el Departamento de Boquerón en el año 1947, cuenta con una membresía de 1.351 socios al cierre del ejercicio analizado. Como entidad multiactiva, ofrece una variedad de servicios financieros y centra sus operaciones productivas en la industria cárnica, comercializando bajo su propia marca en los mercados local y del exterior. Al respecto, opera como intermediario entre colonos productores y la Cooperativa Fernheim para la provisión de leche y procesamiento de productos lácteos de la marca CO-OP, y de manera complementaria se dedica a la producción agrícola y acopio de distintos tipos de granos. Igualmente, ofrece servicios financieros de ahorro y crédito a sus socios, que le reportan adecuados márgenes de ganancias.

El control de la administración, control y actividades societarias recaen en los miembros del Consejo de Administración, Junta de Vigilancia y Junta Electoral, respectivamente, con una importante estabilidad en la dirigencia y activa participación en la toma de decisiones diarias. A su vez, se apoya en la Asociación Colonia Neuland en los aspectos sociales de la comunidad, mientras que por otro lado mantiene alianzas estratégicas con proveedores y en entidades vinculadas, mediante los aportes e inversiones en acciones.

La Cooperativa posee una planta frigorífica de ciclo completo (1 y 2) en la ciudad de Villa Hayes, con una capacidad de faena de 1.000 animales/día, y otra de ciclo 2 en Mariano Roque Alonso y un centro de distribución para el mercado local.



Adicionalmente, cuenta con una estancia modelo para el desarrollo de ganado de raza de alta calidad y el Servicio Agropecuario (SAP), con técnicos, ingenieros agrónomos, forestales y veterinarios para brindar asesoramientos a los socios.

En cuanto a la calidad y estructura de la cartera, ha reflejado una baja y contenida morosidad, con un creciente nivel de refinanciaciones y una adecuada diversificación de deudores. La cartera total de préstamos netos ha cerrado en G. 606.508 millones, de los cuales G. 535.243 millones corresponden a préstamos, con un nivel de morosidad bruta de 1,18% y una morosidad neta de 0,9%, mientras que G. 71.265 millones a créditos cuenta corriente, que han aumentado en 17,97% durante el último año. Cabe señalar que producto de los acontecimientos en la zona del chaco en los años 2018 y 2019, las refinanciaciones han aumentado de G. 15.483 millones a G. 26.174 millones. Al respecto, la expansión de su cartera, inversiones en infraestructura y las necesidades de capital operativo han conllevado el mantenimiento de su endeudamiento financiero con entidades bancarias, que representa el 59% de sus pasivos totales, mientras que su cartera de ahorros ha alcanzado un 35%. Su apalancamiento ha cerrado en 2,5 veces, en línea con sus niveles históricos y conforme al límite establecido por el órgano regulador y políticas internas.

Con todo, Neuland ha mantenido una posición de liquidez ajustada, a partir de la dependencia del financiamiento externo y el grado de realización de sus activos. Los requerimientos de capital de corto plazo para sostener sus principales negocios explican lo anterior. La liquidez general de la Cooperativa ha cerrado en 1,2 veces al corte analizado, en línea a su histórico y ligeramente por encima del mínimo normativo para cooperativas del tipo A (1,0 veces), mientras que su ratio de cobertura de captaciones (disponibilidades/captaciones) ha cerrado en 11% (vs. 9% en el 2018).

Al cierre del ejercicio analizado, los ingresos por ventas, explicados en mayor medida por la venta de productos cárnicos al mercado local y exportaciones, seguido del acopio de leche, productos agrícolas y otros servicios, se han ajustado en 4,5% con respecto al ejercicio anterior, y representando el 94% del total de los ingresos operativos. Esto en línea con lo acontecido también en el año 2018. Los costos operativos han acompañado esta tendencia, incluso decreciendo en mayor medida que los ingresos (-8%), lo que ha sido reflejado en un margen bruto comercial superior en 13% al del ejercicio anterior. Por su parte, el negocio financiero, que representa el 6% de los ingresos operativos, ha reflejado adecuados márgenes para la cooperativa a lo largo de los años y se ha podido observar un incremento sostenido dentro de sus ingresos y egresos, impulsados por un mayor fondeo vía bancos y cooperativas. Estos servicios financieros han logrado un margen bruto por actividades financieras superior en 24% al registrando durante el ejercicio anterior.

Considerando lo expuesto anteriormente, Neuland ha alcanzado un resultado bruto neto de provisiones de G. 243.175 millones, superior en 13% al registrado durante el ejercicio anterior, lo que a su vez ha contribuido en el excedente final de G. 20.296 millones, superior en 3% al registrado durante el 2018, siendo de éstos G. 1.299 millones por diferencia cambiaria. Con esto, ha alcanzado indicadores de rendimiento sobre activo y capital de 2% y 13%, respectivamente.

## TENDENCIA

La tendencia otorgada es "Estable", considerando las perspectivas de mantenimiento de importantes niveles de ingresos operativos, el adecuado nivel de atomización y la contención de la calidad de su cartera, frente a las menores condiciones económicas, de mercado y climáticas. Sin embargo, contempla un escenario de mayor sensibilidad de sus principales unidades de negocio ante los factores y externalidades existentes en los mercados donde opera, que podrían presionar, juntamente con su estructura de egresos operativos, sobre sus márgenes y excedentes.

Al respecto, Solventa seguirá monitoreando la evolución de sus ingresos, márgenes y resultados, sobre todo considerando las menores condiciones climáticas existentes en el chaco, la pandemia COVID-19 y las medidas del gobierno nacional, sobre sus operaciones e ingresos de sus socios. Así también, se mantendrá expectante de la performance de sus indicadores de liquidez y apalancamiento, sobre todo teniendo en cuenta las mayores deudas financieras contraídas en el corto plazo.

## FORTALEZAS

- Conducción estratégica con experiencia y trayectoria en el rubro.
- Membresía de socios compuesta por miembros de la Colonia Neuland, con apoyo de su Asociación Civil.
- Importante nivel de ingresos provenientes de sus actividades productivas y de financiamiento.
- Mantenimiento de una relación proporcional de sus ventas entre el mercado local/internacional.
- Relevante posicionamiento de su marca y productos en los mercados donde opera, con una amplia capacidad instalada y ubicación estratégica para las actividades de producción.
- Adecuada calidad de cartera y baja concentración de sus créditos y depósitos.
- Alianzas estratégicas con otras cooperativas de producción, gremios y federaciones.

## RIESGOS

- Sus principales unidades de negocios están expuestas a las menores condiciones climáticas existentes y a los riesgos de precios, fitosanitarios, ambientales, así como la fuerte competencia en los mercados donde opera.
- Menor demanda cárnica y precios bajos en los mercados de destino limitan la evolución de sus ingresos.
- Uso intensivo de capital para acompañar el crecimiento de sus operaciones, inversiones en infraestructura y los plazos de operación, reflejado en sus niveles de endeudamiento.
- Industria con bajos márgenes operacionales y elevada estructura de gastos operativos.
- Limitado fondeo vía captación de ahorros conlleva una mayor dependencia del sistema financiero, con el que posee importantes líneas de crédito.
- Oportunidades de mejora en materia de gobierno corporativo, sobre todo en control, políticas y manuales.
- Efectos de la pandemia COVID-19 y de las medidas del gobierno nacional.

## GESTION DE SERVICIOS

### ENFOQUE OPERACIONAL

Su principal foco es la prestación de servicios y actividades agroganaderas, así como también la industria cárnica y los servicios financieros a sus socios

La Cooperativa Multiactiva Neuland Ltda. (en adelante Neuland), fue fundada en el año 1947 por un grupo de colonos menonitas originarios de la anterior Unión Soviética, se encuentra ubicada en la Colonia Neuland (Departamento de Boquerón), donde cuentan con una población de aproximadamente 3.000 habitantes.

La Entidad posee el apoyo de la Asociación Colonia Neuland (ACN), organización sin fines de lucro que provee una amplia gama de servicios sociales (salud, educación y cultura) en busca de mejorar la calidad de vida de sus asociados y de todas las personas que viven dentro de la colonia, a través de aportes que se encuentran en función a la capacidad económica de cada socio.

Los miembros del Consejo de Administración de la Asociación son los mismos dirigentes que conforman el Consejo de la Cooperativa, asegurando de esa manera un trabajo en conjunto y direccionado hacia los mismos objetivos. Entre los servicios prestados se hallan el mantenimiento vial, educación, servicios hospitalarios y farmacia, asistencia a personas con capacidades diferentes y de la tercera edad, entre otros.

Neuland, como cooperativa multiactiva, ofrece una amplia gama de servicios, además de los servicios sociales mencionados anteriormente, los servicios que ofrece la cooperativa se encuentran fuertemente vinculados a las actividades productivas, ya sean agrícolas, ganaderas, de industrialización, además de brindar servicios de ahorro, crédito y asesoramiento, adquirir y vender productos o servicios, entre otros servicios.

Tal como mencionamos anteriormente, Neuland posee una amplia variedad de unidades de negocio, por ende, sus ingresos son diversos, aunque con una marcada concentración en los productos cárnicos, mediante su comercialización al mercado local e internacional, en menor medida se centra en el acopio y venta de leche, así como otras actividades productivas y de comercialización, además de los ingresos que provienen de su negocio de intermediación financiera.

A continuación, se describen sus principales líneas de negocio:

- **Productivos o industriales:** los ingresos operativos de la cooperativa se encuentran explicados en mayor medida por este sector, principalmente a través del procesamiento y comercialización de carne bovina bajo su marca *Neuland* para el mercado local y para exportación, y en menor medida por el acopio y comercialización de leche para el procesamiento de productos lácteos de la marca *Co-op*. Este último lo realiza en conjunto con la Cooperativa Fernheim y sus ingresos representan el 75% del total facturado al cierre del 2019.

El sector cárnico es el más importante en términos de ingresos para la Cooperativa, pero no así en la obtención de márgenes, debido a su importante estructura de costos y elevados gastos. Para el desarrollo de sus actividades cuenta con un frigorífico de ciclo completo ubicado en Villa Hayes y otro de ciclo 2 en Mariano Roque Alonso, además, cuenta con unos 450 productores ganaderos socios, 315.000 hectáreas de pasturas y una capacidad de faena en aumento, aproximadamente 850 animales/día (180.000 cabezas de ganado durante el 2019). Al corte analizado, su participación ha sido el 10,1% sobre la faena nacional total.

Es importante mencionar que, la venta de productos cárnicos para el mercado local/internacional refleja una relación 51/49. Localmente, vende a supermercados, restaurantes, minimercados, etc. Por su parte, sus principales destinos del exterior son Chile, Brasil, Alemania y algunos países africanos y europeos, señalando que durante el 2019 el frigorífico ha sido inhabilitado temporalmente para la exportación a Rusia, donde se concentraba apenas el 4% de la venta total de carne, de igual manera las autoridades se encuentran trabajando en dicha situación para la recuperación de ese mercado de destino.

En cuanto al sector de lácteos, Neuland adquiere la producción lechera de sus asociados y la vende a Fernheim para la producción de lácteos y sus derivados de la marca *Co-op*. La planta procesadora de lácteos se encuentra en Filadelfia y tiene una capacidad de producción de 65.000 litros/día, donde la provisión de Neuland equivale aproximadamente al 65% del volumen procesado por *Co-op*. Durante el 2019, la Cooperativa ha acopiado un total de 17.287.974 litros de leche, 7,5% superior a lo alcanzado durante el 2018.

Además, de manera complementaria, se dedica a la producción agrícola y acopio de sésamo, maní, sorgo, pepino, balanceados y otras, con una participación de 3% sobre los ingresos operativos. Adicionalmente, posee una estancia para la cría de ganado de raza y engorde de novillos para la venta, principalmente a socios.

- **Financieros:** uno de los principales servicios que brinda la Cooperativa a sus socios, se da en el área de intermediación financiera, donde ofrecen préstamos y créditos cuenta corriente, ahorro a la vista y a plazo. Los créditos otorgados se encuentran concentrados mayoritariamente en el sector agropecuario, con el 38% del total de la cartera, seguido por los créditos para compras de terrenos (22%), créditos para invernada (13%), préstamos en cuenta corriente (12%), construcción de viviendas (5%), y en menor medida, posee préstamos orientados al

comercio y pequeñas industrias, compra de vehículos, becas de estudio y préstamos subvencionados a socios principiantes.

Según datos del departamento de ahorro y crédito de la Cooperativa, aproximadamente 350 solicitudes de créditos son recibidas anualmente en la Entidad, para ser otorgados a corto, mediano y largo plazo, dependiendo del plan escogido por el socio. El movimiento crediticio de Neuland tuvo un aumento considerable a partir del año 2007, en donde bajo la figura de IFI (Institución Financiera Intermediaria), recibió fondos de la AFD (Agencia Financiera de Desarrollo) para su intermediación en beneficio de sus socios, en condiciones convenientes en cuanto a tasas y plazos.

Si bien los ingresos por este rubro solamente alcanzan el 6% sobre el total de los ingresos operativos a diciembre de 2019, el negocio de ahorro y crédito representa una porción importante dentro de los resultados obtenidos por la Entidad, en concordancia con una menor estructura de costos que el sector productivo.

- **Servicios:** en esta sección se encuentran las ventas de mercaderías en general, ferretería, combustibles, surtidor, supermercado, hotel y restaurante, farmacia, materiales de construcción, entre otros. Por otra parte, cuenta con un Servicio Agropecuario (SAP), conformado por diversos profesionales (ingenieros agrónomos y forestales, veterinarios y técnicos) para asesorar a sus socios, y financian los cursos a través de comisiones que los interesados abonan por sus productos agrícolas y/o ganaderos.

Los ingresos por ventas de mercaderías y servicios básicos orientados mayormente a socios han disminuido su participación sobre el total de los ingresos operativos, a consecuencia de la mayor profundización de la cooperativa en otros rubros, como el sector cárnico, alcanzado al corte analizado un 12% de participación. Además, si bien gran parte de los servicios ofrecidos son esenciales para el funcionamiento de la colonia, estos generan bajos resultados que terminan afectando los excedentes finales.

Finalmente, es importante destacar que Neuland mantiene aliados estratégicos importantes como lo son la Fecoprod S.A., encargada de defender los intereses de las cooperativas de producción ante el Gobierno Nacional y otros entes, así como con la Cencoprod Ltda., que es la central cooperativa que reúne a las 3 cooperativas más grandes del chaco paraguayo, Chortitzer, Neuland y Fernheim. Al respecto, la Cencoprod Ltda., recibe la materia prima de las cooperativas de producción del chaco, resultante de la faena diaria, como cueros frescos, huesos y sebo. Cabe señalar que cuenta con una planta procesadora de cueros bovinos.

## **ESTRATEGIA Y GESTIÓN**

**La estrategia y gestión de la Cooperativa se encuentra bajo el control del Consejo de Administración, Junta de Vigilancia, Junta Electoral y apoyada por su plana ejecutiva, quienes tienen como objetivo principal el desarrollo socioeconómico de los socios**

A lo largo de la historia de Neuland, se ha podido observar una adecuada conducción estratégica de la Cooperativa, reflejada en el desarrollo de sus negocios durante los periodos evaluados, incluso, ante escenarios económicos complejos o factores climáticos y fitosanitarios adversos. La experiencia y trayectoria de sus principales autoridades, en conjunto con la sinergia entre su plana ejecutiva y asociados, han sido factores claves para que la Cooperativa continúe creciendo con bases sólidas, conforme a los principios establecidos por su órgano regulador y estatutos vigentes.

La máxima autoridad de la Cooperativa es la Asamblea General de Socios. Dicha asamblea se celebra anualmente de forma ordinaria, y en casos puntuales puede llamarse a una sesión extraordinaria, entre sus funciones se encuentran principalmente la consideración y aprobación de la memoria del Consejo de Administración, Informes financieros, Balance General, así también, se presenta el Informe y Dictamen de la junta de vigilancia, se decide la distribución de excedentes, plan general de trabajo, así como el presupuesto de gastos, inversiones, recursos para el año, y, por último, la elección de autoridades.

El sistema utilizado por la cooperativa para la elección de sus autoridades es por mayoría absoluta de socios, donde cada uno representa un voto. Los dirigentes duran en sus cargos tres años, con la posibilidad de ser electos por dos periodos consecutivos. Esto se encuentra definido en su estatuto social luego de su última modificación en el año 2007.

La entidad cuenta con órganos electivos de dirección y control, quienes son elegidos por la Asamblea General de Socios, todos ellos cuentan con trayectoria y experiencia en la Entidad, lo que, sumado a una adecuada estructura organizacional, ha permitido el constante desarrollo de la Cooperativa. Sus principales instancias están conformadas por:

- **Consejo de Administración (CA):** órgano responsable del desarrollo estratégico, financiero y social de la Cooperativa, además de la ejecución de planes de inversión, designar el personal administrativo y gerentes, así también, es el estamento encargado de convocar a asamblea y presentar ante ella la memoria, balance e informes financieros, así como recomendar la distribución de excedentes.

Consta de siete miembros, quienes ejercen los cargos de presidente, vicepresidente, secretario, tesorero, y tres vocales. Estos mantienen por lo menos una reunión mensual ordinaria y las veces que sea necesaria de manera extraordinaria. El presidente es el representante legal, y entre sus deberes y atribuciones se encuentra la observancia



de todo lo dispuesto por el estatuto y las asambleas, vigilar la marcha de la cooperativa, presidir las sesiones del CA, entre otras funciones.

- **Junta de Vigilancia (JV):** es el órgano encargado de realizar el monitoreo de las actividades y decisiones de la administración del Consejo durante el ejercicio, así como del cumplimiento de las normativas del ente regulador, de su propio estatuto y políticas, además de atender inquietudes y denuncias de los socios. Está conformado por un presidente, dos miembros titulares y dos suplentes. Si bien dentro del estatuto no establece la periodicidad de sus reuniones, generalmente éstas se dan de manera semanal. A su vez, participan con voz, pero no voto en las reuniones del CA, y como Controller de los diferentes comités que posee la Cooperativa. Finalmente, presentan un informe anual sobre sus labores a la Asamblea General.
- **Junta Electoral (JE):** la junta o tribunal electoral independiente se encuentra compuesta por un presidente, un secretario y un vocal, así como por tres miembros suplentes. Su función es la de organizar y efectuar las elecciones del Consejo de Administración, Junta de Vigilancia y Junta Electoral.

Si bien el crecimiento del número de socios en los últimos años ha sido moderado, la participación de éstos en las asambleas ha sido variable, con una leve tendencia decreciente (19% en el 2014 vs 12% en el 2019).

Por su parte, en lo que respecta a su organigrama interno, cuentan con el funcionamiento de cuatro órganos de staff que dependen directamente del presidente, ahí se encuentran los diferentes comités (ejecutivo, de créditos, de educación y finanzas), seguido del departamento de educación cooperativa, y las áreas de control, como lo son la auditoría interna y externa.

Su plana ejecutiva se compone de dos áreas principales o dos gerencias corporativas, la gerencia sede corporativa Chaco (GSCC) y la gerencia sede corporativa Mariano Roque Alonso (GSCM) las cuales cuentan con diferentes jefaturas que se encuentran bajo sus controles y direcciones, incluyendo a los frigoríficos de Villa Hayes y Mariano Roque Alonso.

La GSCC se encarga de supervisar y coordinar las gerencias de ahorro y crédito, contabilidad, marketing y comunicación, así como aquellas vinculadas a sus servicios (SAP, electricidad, recursos humanos, hotel y restaurante, estancia Potsdam, entre otros). Por su parte, la GSCM hace lo mismo con las gerencias de compra y provisión de ganado, de plantas frigoríficas, de mercado nacional, de comercio exterior, de T.I., y de administración y finanzas.

Al cierre del 2019, Neuland contaba con 1.171 funcionarios, (1.147 en el 2018) siendo las plantas frigoríficas las que concentran la mayor cantidad de trabajadores (778).

Por último, es importante mencionar que durante los últimos años la Cooperativa ha dedicado importantes esfuerzos en el desarrollo de un modelo de negocio agropecuario sustentable a largo plazo para la producción de carne, así también, el reintegro del IVA de exportación y la estabilización del equipo de trabajo luego de la unificación de las sedes de Asunción y Mariano Roque Alonso. Además, la cooperativa ha contratado los servicios de una consultora para evaluar la eficiencia en los procesos y reducir así su importante estructura de gastos.

La estructura societaria de la cooperativa ha crecido moderadamente a lo largo de los últimos años, considerando el acotado número de habitantes en la colonia, cerrando al corte analizado con 1.351 socios, luego de haber admitido a 47 nuevos socios y dado de baja a 19 personas, distribuidos en 65% por hombres, 34% en mujeres y el 1% restante pertenece a cooperativas/otros. Además, refleja una población relativamente joven, donde el 70% de sus socios poseen menos de 55 años.

La cooperativa mantiene inversiones y aportes en los paquetes accionarios de la Cooperativa Cencoprod Ltda., Cooperativa Ferheim (Lechería Coop), Bancop S.A., Pioneros del Chaco S.A., sobre los cuales ha constituido provisiones por G. 1.765 millones, además en Ecop S.A., Tajy S.A. y APICSA, por un total neto de G. 52.256 millones.

## GESTION DE RIESGOS

### DE CRÉDITO

Adecuada gestión de su cartera de créditos y riesgos inherentes a ella, vinculado a la amplia información que posee de sus socios y el cumplimiento de las políticas crediticias

Para la prestación de créditos, Neuland gestiona su cartera y los riesgos inherentes a ella en base a un reglamento de crédito acorde al marco reglamentario vigente, emanado por su regulador, así como también, conforme a los establecido en sus estatutos sociales, manual de funciones, principios cooperativos y demás resoluciones del INCOOP.

Dicho reglamento de créditos incorpora la figura de un comité de créditos, conformado por seis miembros titulares y dos suplentes, electos por asamblea de socios cada tres años. Este órgano se encarga de la administración de los créditos

Consejo de Administración		
Nombre	Cargo	Periodo
Heinz A. Bartel R.	Presidente	2015/2020
Artur Heidebrecht F.	Vicepresidente	2016/2021
Manfred Gruenwald W.	Secretario	2019/2021
Peter A. Ens T.	Tesorero	2016/2021
Edwin Pauls	Vocal	2019/2021
Irma G. de Dyck	Vocal	2019/2021
Roberto Barg P.	Vocal	2016/2021
Junta de Vigilancia		
Nombre	Cargo	Periodo
Manfred Penner W.	Presidente	2018/2020
Arnold Ens	Secretario	2018/2020
Gerhard Harder D.	Vocal	2018/2020
Junta Electoral		
Nombre	Cargo	Periodo
Konrad Klassen D.	Presidente	2019/2021
Manfred Froese D.	Secretario	2019/2021
Artur Braun	Vocal	2019/2021
Plana Gerencial		
Nombre	Gerencia	Experiencia
John M. Sawatzky G.	Sede Chaco	Desde 2018
Friedbert Dück B.	Sede MRA	Desde 1995

Fuente: Cooperativa Neuland Ltda.

solicitados, desde la concesión y verificación hasta su recupero. Forman parte del comité, el tesorero del CA y el gerente del departamento o jefe de finanzas.

La cooperativa ofrece préstamos a sus socios a través de líneas de crédito normales (agropecuario, vivienda, comercial, a empleados, etc.), productivos (engorde, siembra y forraje, leche), para principiantes y otros. Adicionalmente, intermedia entre sus socios y la AFD para el financiamiento a largo plazo de proyectos de producción y vivienda.

Además, el reglamento crediticio establece límites y parámetros a los que se deben ajustar los socios para acceder al crédito, como topes de endeudamiento (1,5% sobre la cartera total), plazos (hasta 60 meses), intereses y modalidades de las cuotas. Además, contempla un régimen de garantías, que pueden ser hipotecarias o prendarias (inmuebles, muebles, acciones y títulos financieros), fianzas y codeudorías, caución de ahorros, entre otros.

En cuanto al proceso otorgamiento de un crédito, primeramente, todas las solicitudes de préstamos de socios son dirigidas al comité de créditos y son recibidas por el jefe de créditos, quien se encarga de evaluar la capacidad de pago y endeudamiento del solicitante, allí se establece un perfil de riesgos para el cliente, preparan sus antecedentes y cotejan las documentaciones como datos personales, manifestación de bienes y regularidad en sus aportes sociales. Además, se analiza el flujo de caja proyectado y comparado con relación a sus movimientos en cuenta corriente, y verificado con su declaración de ingresos en la ACN.

Los niveles de aprobación varían conforme al sujeto y los montos solicitados. En general, las solicitudes son aprobadas por el comité de créditos, en tanto el CA resolverá aquellas vinculadas a los miembros que conforman las principales instancias de la cooperativa y otros créditos que ameriten su consideración. Una vez cerrado el proceso, el departamento de tesorería desembolsa los fondos en la cuenta de ahorro a la vista del socio. El jefe de créditos puede verificar la aplicación del plan de inversión del socio mediante la calendarización de visitas.

Por su parte, siguiendo con el proceso de recupero de los créditos, el socio amortiza sus cuotas de acuerdo al plan de pagos acordado, señalando que las cuotas vencidas son debitadas automáticamente de la cuenta de ahorro del socio, o del codeudor si fuere el caso, previa notificación a éste. Es así como, la Cooperativa cuenta con una buena calidad de cartera con bajos niveles de morosidad a lo largo de su histórico, la mora se calcula desde el primer día de atraso, y transcurridos 30 días el oficial de crédito solicita una reunión al socio para establecer un nuevo plan de pago o, en su defecto, el refinanciamiento, lo que explica el bajo nivel de vencimientos en el tramo superior a 60 días a lo largo de los últimos años.

Con relación a su cartera refinanciada, la misma ha experimentado un incremento importante con relación ha años anteriores, pasando de G. 15.483 millones a diciembre 2018 hasta llegar a G. 26.174 millones a diciembre de 2019. Esto se debe principalmente a un plan de apoyo que ha adoptado la Cooperativa para con sus clientes del sector agrícola, quienes han sobrepasado un año realmente complejo, donde estuvieron fuertemente expuestos a factores climáticos adversos que afectaron su producción, y, por ende, su flujo de ingresos.

Por último, Neuland otorga líneas de crédito en cuenta corriente a sus socios, autorizadas automáticamente hasta el monto de sus aportes integrados, al corte analizado, la cartera en cuenta corriente ha cerrado en G. 71.265 millones, luego de un importante incremento desde G. 60.411 millones (dic./2018) a G. 71.265 millones (dic./2019). Sin embargo, en casos excepcionales, la cooperativa permite excederse en esta línea a determinados clientes que operan con un volumen importante de recursos, si bien cuentan con un sobrecosto adicional a su línea de sobregiro.

## **RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL**

**Mantiene una razonable gestión de riesgos de financieros, acompañado de un adecuado posicionamiento en moneda extranjera, de igual manera continúa presentando oportunidades de mejora en lo referente a una visión integral de riesgos**

Considerando su naturaleza multiactiva, los principales riesgos que enfrenta Neuland se encuentran asociados a aquellos factores propios de las industrias en que opera. A su vez, para la gestión de riesgos asociados a la liquidez y endeudamiento cuenta con una política donde establece los procedimientos a seguir para el cumplimiento de los indicadores establecidos por su ente regulador y el monitoreo periódico de los mismos. De igual manera, aún presenta desafíos en cuanto a la adecuación y consolidación de una política integral de riesgos, así como la ausencia de una unidad encargada específicamente y de herramientas para una adecuada la gestión de dichos riesgos.

En ese sentido, su política de liquidez y endeudamiento establece el cumplimiento de los indicadores establecidos por el INCOOP, para el monitoreo de la liquidez realizan un flujo de caja mensual que se actualiza diariamente y en el que se considera mantener rango de saldo de liquidez acorde para cumplir con el indicador. Así también, se maneja un flujo de caja proyectado, en el que mensualmente se actualizan las proyecciones de más largo plazo, generalmente hasta 5 años. En el mismo, se proyectan ingresos por rubros más importantes como también egresos y vencimientos de obligaciones financieras. En caso de que se visualicen necesidades de mayor disponibilidad, se recurre a préstamos bancarios.

Por el lado del endeudamiento con entidades bancarias, establece que, para la negociación de préstamos se observa el cumplimiento de indicadores de endeudamiento y vencimientos de préstamos vigentes. En base a esto, se proyectan nuevas operaciones de préstamo ya sea a corto o largo plazo para seguir cumpliendo con los indicadores y a su vez

tratando de tener un adecuado mix de costo financiero, teniendo en cuenta que, operaciones de mayor plazo para cumplir con indicadores de endeudamiento también implican mayores tasas, lo que puede tener su impacto en la rentabilidad.

Adicionalmente, cuenta con un Comité de finanzas, conformado por algunos miembros del Consejo de Administración, Gerencia Administrativa y Gerencia de Créditos, dicho comité se reúne de manera bimensual, donde se hace una revisión de la situación financiera y se fijan delineamientos generales para la toma de préstamos.

La gestión financiera de la Cooperativa se encuentra a cargo de la gerencia de administración y finanzas, principalmente lo vinculado a tesorería y manejo de fondos. Al respecto, la tesorería es responsable de revisar el flujo de caja proyectado, la estructura de vencimientos de capital y cuentas por cobrar, así como la posición en moneda extranjera (ME), además de monitorear mensualmente el balance entre sus activos y pasivos en ME, a modo de reducir la exposición de los activos a fluctuaciones cambiarias.

En cuanto a los activos y pasivos en moneda extranjera, la Cooperativa ha experimentado un cambio de posicionamiento respecto al ejercicio anterior, donde los activos habían registrado un total de G. 83.274 millones y sus pasivos G. 88.430 millones, reflejando una diferencia deficitaria. En cambio, durante el 2019, dichos activos en ME se han incrementado hasta G. 117.145 millones, mientras que el pasivo ha permanecido en G. 88.451 millones, registrando una diferencia superavitaria de G. 28.694 millones. Es importante señalar que, las exportaciones de carne que realiza Neuland inyectan un importante y continuo flujo de ingresos en dólares, lo que le permite cubrirse de variaciones bruscas de tipo de cambio, asumiendo deudas en la misma moneda.

Por otro lado, en lo que respecta al ambiente de control interno, la Cooperativa cuenta con un área de auditoría interna con un responsable, que reporta directamente tanto al CA como a la JV, con informes de seguimiento mensuales. Además, desarrolla sus funciones bajo un plan anual operativo, aprobado por el CA y remitido al regulador. El auditor hace foco en áreas claves, principalmente lo relacionado al frigorífico, ahorros y créditos, control de lavado de dinero, manuales y políticas, entre otros. De la revisión de informes de auditoría interna y externa, se han evidenciado ciertas recomendaciones y oportunidades de mejora en los últimos ejercicios.

Neuland, al igual que otras cooperativas, no cuenta aún con una unidad de gestión de riesgos operacionales, debido a la ausencia de un marco de implementación en el sector. A su vez, con los trabajos que han venido realizando con la consultora externa, iniciados en el frigorífico y luego en los departamentos comerciales, se espera que permitan aminorar o reducir su exposición al riesgo operacional, dado su enfoque en procesos.

Por su parte, en lo que respecta a factores propios de las industrias y segmentos donde Neuland opera, se contempla en los rubros agrícola y ganadero la exposición de sus negocios a distintos factores subyacentes de estos segmentos, como el uso intensivo de capital, el factor climatológico, el precio de la moneda y los commodities, entre otros.

En lo que respecta específicamente al rubro de la carne, los principales riesgos que afectan a Neuland en particular y la industria en general, provienen de los efectos climáticos adversos (sequías, inundaciones o heladas), riesgos fitosanitarios y de cierre de mercados para la exportación.

Cabe señalar que todo el proceso productivo, desde la compra hasta la faena, cuenta con estrictos niveles de control bajo normativas locales y requerimientos internacionales de cada uno de los mercados donde exporta, así como certificaciones específicas de calidad para cada destino de exportación. El área de auditoría interna es la encargada de supervisar regularmente el cumplimiento de estas normativas.

A todo esto, se suma inicialmente la baja y posteriormente la relativa estabilidad en el hato ganadero en Paraguay en los últimos años, cerrando el 2019 con aproximadamente 13.800.000 cabezas de ganado (vs 14.438.985 en 2014), incluso creciendo ligeramente en el corriente ejercicio en 2,5% respecto al 2018. Acompañado de una menor faena de animales (1.896.750 en 2018 vs. 1.791.018 en 2019) principalmente debido a que los productores están reteniendo sus animales, por menores precios de mercado y por la entrada de nuevos competidores.

## GESTION FINANCIERA

### POSICIÓN COMPETITIVA

**Mantiene su posición competitiva entre las cooperativas de producción, a raíz de la evolución de sus operaciones, principalmente en la industria cárnica, aunque presionados por la actual demanda y precios en los mercados de destino, así como por las menores condiciones económicas**

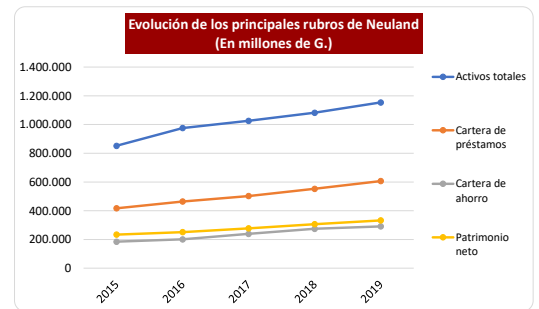
La colonia Neuland ubicada en el Chaco Paraguayo, que ha sido fundada en el año 1947, cuenta con una población superior a los 3.000 habitantes, de los cuales 1.351 eran socios de la Cooperativa al cierre del ejercicio 2019. Si bien la membresía se ha incrementado durante los últimos años, lo ha hecho a tasas moderadas debido a la limitación de su población y apertura a otros sectores.

La Cooperativa Neuland Ltda. se encuentra tipificada como una cooperativa de producción de tipo A, por el Instituto Nacional del Cooperativismo (INCOOP), donde opera dentro un sector de 24 cooperativas de producción de tipo A, dentro de un total de 199 cooperativas de producción habilitadas por dicho órgano regulador.

Neuland, es una de las cooperativas de producción más renombradas en nuestro país, manteniéndose entre los primeros puestos en cuanto a capacidad de producción, además junto con la Cooperativa Fernheim y Chortitzer componen las tres cooperativas de producción más grandes del Chaco Paraguayo.

Esto se debe al importante desarrollo social alcanzado por los colonos de su zona de influencia y por su Asociación Colonia Neuland (ACN), así como los importantes niveles de financiamiento y operaciones registradas dentro de sus principales líneas de negocio, donde han mantenido un adecuado posicionamiento con respecto a sus pares.

En tal sentido, se ha observado un buen posicionamiento en el mercado local e internacional dentro de la industria cárnica, una de las principales unidades de negocios de la Entidad, reflejado en el mantenimiento de importantes niveles de ingresos por ventas y exportaciones durante los últimos ejercicios, ubicándose como una de las principales cooperativas con mayores envíos de carne, con una faena que ha representado el 10,1% del total nacional en el 2019.



Adicionalmente, junto con la Cooperativa Fernheim, ha invertido en el pasado en una fábrica de lácteos, donde producen derivados de la leche como: manteca, yogur, crema de leche, leche entera, lecha descremada, ricota, dulce de leche y queso de varios tipos, todos estos de la marca CO-OP, la cual cuenta con importante reconocimiento en el mercado nacional y a la que la Neuland provee de materia prima. También, ha realizado importantes aportes a la Cencoprod, producto de la alianza con otras cooperativas del chaco, que cuenta con una planta procesadora de cueros bovinos, que recibe la materia prima, como cueros frescos, huesos y sebo, resultantes de la faena diaria de los frigoríficos aliados. De la misma manera, mantiene una importante compra de combustibles de Ecop S.A., donde mantiene acciones.

Por su parte, cuenta con el negocio de la intermediación financiera, donde la Cooperativa ofrece servicios de crédito, así como de ahorro a la vista y a plazo, a sus socios. Dicho negocio ha venido cobrando mayor importancia durante los últimos años, a través del constante incremento de su cartera de créditos. Por último, cuenta con el acopio e industrialización de productos agrícolas, los cuales procesa y posteriormente comercializa al mercado local e internacional. Así también, cuenta con locales comerciales donde abarca diferentes secciones, entre las cuales se encuentran: supermercados, ferretería, materiales de construcción, librería, surtidor, hotel y restaurante, entre otros.

La Cooperativa posee ciertas ventajas comparativas con relación a sus pares, como ser la proximidad de sus plantas frigoríficas con los principales puntos de compra, así como los puertos de embarque y el acceso a agua potable. Además, en términos de abastecimiento de materia prima (ganado), cuenta con acuerdos de provisión de ganado con otras cooperativas.

En contrapartida, dichas unidades de negocios mencionadas anteriormente se encuentran expuestas a diversos riesgos, entre los principales podemos mencionar externalidades como factores climáticos, factores fitosanitarios, precios internacionales, además de factores propios de nuestro país como la falta de mano de obra especializada, caminos en mal estado, así también, las importantes diferencias entre pequeños y grandes productores, como la producción desigual, desarrollo técnico, capacidad de inversión en infraestructura, maquinarias y el desarrollo genético. Además, contempla la menor demanda y precios en los diferentes mercados del exterior, mientras que, por otro lado, cuenta aún con restricciones por parte del mercado ruso para la exportación de la carne.

Con todo, la cartera de créditos de la cooperativa ha venido incrementándose continuamente en los últimos años, hasta llegar a G. 535.243 millones al cierre del 2019, superior en 9% a los G. 492.187 millones registrados durante el 2018, como consecuencia del mayor dinamismo y reflejado principalmente en los préstamos agropecuarios, así como para la compra de terrenos e inmuebles.

Así también, los ahorros captados por la cooperativa han reflejado una evolución positiva durante los periodos analizados, alcanzado un total de G. 291.063 millones al corte de diciembre 2019, luego de haberse incrementado 6% de forma interanual. Presenta una relación entre depósitos a la vista y a plazo fijo de 38/62, similar a la de ejercicios anteriores y donde la mayoría de estos depósitos se encuentra en moneda nacional.

Finalmente, Neuland mantiene una limitada capacidad de incrementar su capital vía aportes sociales, considerando el tamaño de la población y la evolución de su membresía. De igual manera, la cooperativa cuenta con un patrimonio neto razonable con relación a su nivel de operaciones y requerimientos normativos. Es así como, al corte analizado ha alcanzado un capital de G. 158.347 millones, mientras que su patrimonio ha alcanzado G. 332.828 millones, con incrementos anuales de 8% y 9% respectivamente.

## SUFICIENCIA PATRIMONIAL

**Adecuada posición patrimonial, producto de capitalizaciones anuales, reflejado en buenos indicadores patrimoniales y niveles de endeudamiento contralado**

A lo largo de los últimos años, la suficiencia patrimonial de Neuland ha mostrado continuos incrementos, producto del crecimiento de sus principales ejes; la capitalización de excedentes, el aporte de los socios y la creciente constitución de



fondos y reservas, todo esto, con relación al crecimiento de sus créditos y actividades de producción. Lo que ha traído consigo un importante respaldo sobre sus recursos comprometidos y obligaciones contraídas.

Al cierre de 2019, la cooperativa ha registrado un patrimonio neto de G. 332.828 millones, luego de un aumento interanual en torno al 9%. Señalando que desde el año 2010, la Cooperativa cuenta con un plan de capitalización que consiste en porcentajes fijos sobre los ingresos de sus diferentes unidades de negocio. Adicionalmente, cada año se somete a decisión de la Asamblea el esquema de distribución de excedentes, previa constitución de reservas normativas y fondos.

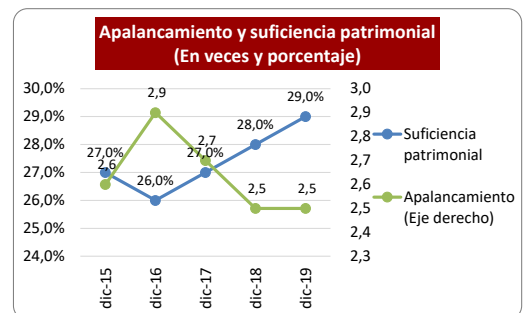
Por su parte, también es importante señalar que Neuland se encuentra expuesta a retiros de aportes de sus socios y/o reintegro de capital a aquellos que poseen más de 65 años, de acuerdo con un plan de pagos a largo plazo.

Los negocios productivos y excedentes aportan cada uno a la capitalización anual de la Cooperativa. Esto, sumado a un aumento de los aportes, producto del ingreso de nuevos socios, ha elevado el capital social en los últimos años, hasta llegar a G. 158.347 millones al cierre de 2019, luego de haberse incrementado 8% interanualmente.

Por otra parte, las reservas y fondos constituidos han ascendido a G. 154.169 millones al corte analizado, con un aumento del 10% con respecto al ejercicio anterior, principalmente por el crecimiento de las reservas de revalúo, las cuales representan el 68% sobre el total de las reservas, seguido de otras reservas y fondos irrepartibles, que representan el 21%, la reserva legal que representa el 9%, y en menor medida el fondo constituido para principiantes (1%).

Con todo, el ratio de solvencia patrimonial ha venido presentado una tendencia creciente durante los últimos tres periodos, logrando cerrar el 2019 con un ratio de 29%, cumpliendo de manera holgada el requerimiento mínimo de 9% que exige el ente regulador. Lo anterior, ha sido producto del crecimiento importante de sus niveles patrimoniales, que han acompañado a la expansión de sus activos.

De igual manera, su nivel de apalancamiento global, sobre todo con entidades bancarias ha presentado un decrecimiento durante el ejercicio anterior, pasando de 2,7 veces a 2,5 veces, ratio que ha permanecido sin mayores variaciones para el ejercicio analizado y cumpliendo también de manera holgada el límite máximo de endeudamiento establecido por el INCOOP (9 veces) y manteniéndose dentro del límite fijado por la Asamblea de Socios (4 veces).



## ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

**Mantiene una adecuada estructura de activos y pasivos, acorde a una cooperativa de producción, donde los principales rubros se concentran en su cartera de créditos y ahorros, préstamos bancarios, activos fijos y el stock de inventarios**

Neuland ha evidenciado un crecimiento gradual dentro de su estructura de activos durante los últimos años, principalmente a raíz del incremento de su cartera de créditos e inventarios, esto, ha sido acompañado también de un crecimiento gradual, aunque en menores proporciones, de sus obligaciones, donde los depósitos de sus socios y los préstamos contraídos de entidades bancarias han cobrado mayor importancia. Lo anterior, ha sido acompañado de una efectiva realización y rendimiento a largo plazo, lo que ha traído consigo resultados positivos y equilibrados durante los ejercicios analizados.

En tal sentido, al cierre del ejercicio 2019 la cartera de créditos de la Cooperativa, donde se incluyen los deudores financieros, comerciales e intereses se ha incrementado en 11% respecto al ejercicio anterior, hasta llegar a G. 716.607 millones (vs. G. 647.469 millones), y representa el rubro más importante dentro de los activos (62%). Donde el 55% de sus créditos se encuentran concentrados en el corto plazo, mientras que, el 45% restante a plazos mayores que un año.

Dentro de lo que respecta a su concentración de créditos por deudores, se ha podido observar una razonable atomización durante los últimos ejercicios, donde los diez mayores deudores representan el 14% del total de sus préstamos al cierre del 2019. Los cincuenta mayores deudores representan el 32% de dicha cartera, mientras que, los cien máximos deudores el 67%, y el remanente de 33% se reparten entre los demás deudores.

Ahora bien, dentro de los créditos fiscales se ha podido observar un importante incremento en ejercicios anteriores, principalmente aquellos créditos generados por exportaciones, los cuales han ido en aumento en concordancia con el mayor ritmo de las exportaciones. Al respecto, Neuland ha venido realizando importantes esfuerzos para la recuperación de dichos créditos, logrando reducir la participación de éstos sobre el activo total al cierre del ejercicio, cerrando con una participación de 2,5%, inferior al 4,7% correspondiente al ejercicio anterior.

Por su parte, refleja un adecuado manejo en el stock de existencias, el cual se ha mantenido en promedio durante los últimos 5 años en 6% sobre el total de sus recursos, alcanzado G. 68.294 millones a diciembre 2019, se encuentra compuesto principalmente por mercaderías (36%), productos terminados (26%), hacienda (25%), y en menor medida, productos agrícolas, repuestos e insumos.

Así también, sus activos fijos alcanzan el 20% de sus activos totales y están compuestos principalmente por su planta frigorífica, terrenos y otros, los cuales suman en total G. 226.239 millones. Señalando que, la Cooperativa tiene garantizado

bajo hipotecas varias fincas de la Asociación Colonia Neuland como resguardo para los diferentes préstamos que posee con bancos de plaza.

Por otra parte, en lo que respecta a sus pasivos, los ahorros de sus socios han alcanzado G. 291.063 millones al cierre del ejercicio, lo que representa el 35% del total de sus obligaciones, porcentaje que se ha mantenido sin mayores variaciones con respecto al 2018. Dicha cartera de ahorros se encuentra compuesta en un 62% (G. 180.951 millones) por ahorros a plazo fijo, mientras que el 38% restante (G. 110.111 millones) se encuentra en depósitos a la vista.

Dentro de lo que respecta a la concentración de depósitos por ahorristas, también se ha observado una atomización razonable. Es así como, los diez mayores ahorristas representan el 16% sobre el total de la cartera, los cincuenta mayores el 22%, los cien mayores el 56%, mientras que el 44% restante, se reparten entre los demás ahorristas.

En cuanto al financiamiento obtenido a través de préstamos bancarios, vía AFD y créditos obtenidos de otras cooperativas, representan el 59% de sus pasivos (60% en el 2018), manteniéndose en línea con su promedio histórico y cerrando en G. 475.135 millones (neto de intereses) al corte analizado. De éstos, el 52% se encuentra concentrado en el corto plazo, a diferencia del ejercicio anterior, donde la mayor parte (56%) se encontraba concentrada en el largo plazo.

El resto de sus pasivos los completan los compromisos no financieros, compuestos principalmente de cuentas a pagar a proveedores y acreedores comerciales, así como provisiones varias, fiscales y cesión de derechos a sus socios. En conjunto, totalizan el 6% de sus obligaciones totales.

## CALIDAD DE ACTIVOS

**Mantiene una adecuada calidad de cartera con bajos niveles de morosidad, sin embargo, los créditos refinanciados se han incrementado sustancialmente, a raíz de un mecanismo de apoyo al sector agrícola en línea con los efectos adversos de factores climáticos**

Históricamente, la Cooperativa Neuland ha demostrado una adecuada estructura de activos, así como en términos de calidad de gestión crediticia, reflejado en bajos niveles de morosidad y cobertura de provisiones sobre la cartera vencida, si bien ha contemplado un continuo aumento de las operaciones refinanciadas, en los últimos dos años, producto de los efectos climáticos sobre la zona donde operan sus socios productores.

Al respecto, la cartera de créditos de la Cooperativa, incluidos los créditos en cuenta corriente se han ido incrementando gradualmente, hasta llegar a G. 606.508 millones a diciembre 2019, superior en 10% a lo registrado durante el 2018 (G. 552.598 millones), dicho incremento se ve explicado principalmente por el aumento de los créditos agropecuarios, créditos para viviendas, terrenos y los préstamos en cuenta corriente. Además, se ha observado un incremento de su cartera refinanciada, que ha pasado de G. 15.483 millones a G. 26.174 millones, principalmente como mecanismo de apoyo de parte de la Cooperativa para con el sector agrícola que ha sufrido un año complejo en cuanto a factores climáticos adversos.

Dichos créditos han sido destinados principalmente al sector agropecuario, que en conjunto representan el 38% del total de la cartera, seguido por los créditos para compras de terrenos (22%), créditos para invernada (13%), préstamos en cuenta corriente (12%), construcción de viviendas (5%), y en menor medida, posee préstamos orientados al comercio y pequeñas industrias, compra de vehículos, becas de estudio y préstamos subvencionados a socios principiantes.

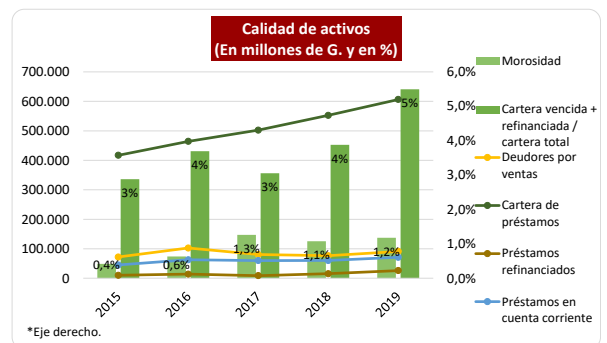
Con relación a su calidad, cabe mencionar que los créditos vigentes representan casi el 99% sobre el total al corte analizado, similar al del ejercicios anterior. Es decir, la morosidad (cartera vencida + atrasada en cuenta corriente) ha sido de 1,18% (vs 1,08% un año antes). En valores absolutos, representa G. 7.148 millones, por encima de los G. 5.947 millones del 2018. La cooperativa constituye provisiones y cumple con el 100% de las exigencias regulatorias, y ha cerrado con un saldo de G. 1.641 millones, que se traduce en una morosidad neta de 0,9% (vs. 0,8% un año antes).

Por su parte, los deudores por ventas, que han totalizado G. 89.757 millones a diciembre de 2019 (vs. G. 74.707 millones a dic. 2018), recoge el mayor grado de mora al corte analizado (3%), y una morosidad neta de 0,3%. Por último, la cooperativa ha registrado históricamente bajas pérdidas por créditos liquidados y créditos incobrables.

## GENERACIÓN DE EXCEDENTE Y GESTIÓN DE RECURSOS

**Acotada generación de excedentes ante los menores ingresos por ventas a raíz de diversas externalidades y la coyuntura económica, que han sido compensados por mayores ingresos por servicios financieros y una contenida estructura de costos y gastos operativos**

Históricamente, la principal fuente de ingresos de la Cooperativa ha sido aquella vinculada a las actividades de producción, evidenciado en la evolución y composición de su base de ingresos. Sin embargo, estos han reflejado un crecimiento



continuo hasta el año 2017, mientras que en los años 2018 y 2019 se han demostrado acotados, a raíz de ciertas externalidades como factores climáticos adversos, el acceso a ciertos mercados y menores precios internacionales.

Al respecto, al cierre del ejercicio analizado, los ingresos por ventas de productos industrializados, tanto al mercado local como exportaciones, han alcanzado G. 877.876 millones, ajustándose en 6% con respecto al ejercicio anterior, y representando el 77% del total de los ingresos por ventas (G. 1.140.557 millones). A su vez, estos ingresos por ventas representan el 94% sobre el total de los ingresos operativos, que al corte analizado han alcanzado G. 1.215.078 millones, explicados en mayor medida por los productos industrializados expuestos anteriormente (venta de cárnicos local y exportación) y en menor medida el acopio de leche, productos agrícolas y otros servicios.

Asimismo, los costos operativos han acompañado esta tendencia, incluso decreciendo en mayor medida que los ingresos (-8%), lo que ha sido reflejado en un margen bruto comercial mayor al del ejercicio anterior, pasando de 18% (dic. 2018) hasta 21% (dic. 2019).

En cuanto al negocio financiero, el cual ha venido aportando buenos excedentes para la cooperativa, se ha podido observar un incremento sostenido dentro de sus ingresos y egresos, a partir de un mayor fondeo vía bancos y cooperativas. Al cierre del ejercicio analizado, sus ingresos han alcanzado G. 74.520 millones, lo que representa el 6% sobre el total de los ingresos operativos, mientras que, su estructura de egresos ha registrado un valor de G. 70.706 millones, logrando un margen bruto por actividades financieras de G. 3.814 millones, superior a los G. 3.078 millones registrados durante el 2018. Considerando lo expuesto anteriormente, Neuland ha alcanzado un resultado bruto neto de previsiones de G. 243.175 millones, superior en 13% al registrado durante el ejercicio anterior.

Por otra parte, su estructura de gastos administrativos y de ventas se ha incrementado en 7% con respecto al 2018, pasando desde G. 192.187 millones hasta G. 206.144 millones al corte analizado, explicado por los mayores gastos en salarios, mantenimientos, gastos de estancia, servicios públicos y de terceros, entre otros.

De esta forma, la cooperativa aún presenta una baja eficiencia operativa de 85%, mejor con respecto al 89% registrado durante el 2018, producto del mayor resultado bruto conseguido. En ese sentido, sus márgenes operacionales antes de depreciaciones también se han visto incrementados, pasando de G. 23.099 millones hasta G. 37.030 millones.

Así también, la elevada posición que mantiene Neuland en activos fijos (planta, maquinarias, rodados, etc.) propio de una cooperativa de producción, la expone a un continuo nivel de depreciaciones, que absorben su utilidad operativa neta al cierre de diciembre 2019 hasta G. 19.034 millones.

Finalmente, se destaca un razonable nivel de pérdidas por créditos incobrables, así como ingresos por diferencia de cambios por valor de G. 1.299 millones, inferior a los G. 6.103 millones registrados durante el 2018, registrando un resultado no operativo al cierre del ejercicio de G. 1.261 millones, inferior al obtenido durante el ejercicio anterior (G. 13.464 millones) donde también se había efectuado la venta de un activo fijo (ex centro de distribución Asunción) por G. 8.958 millones.

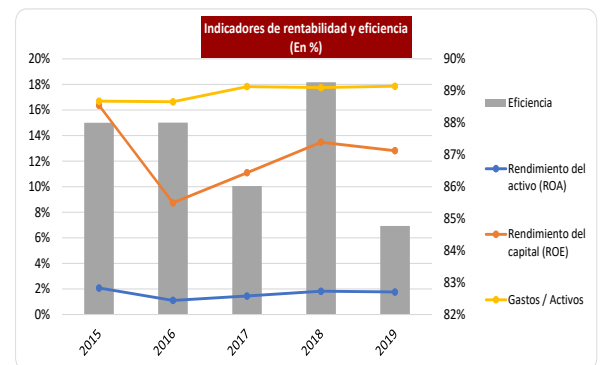
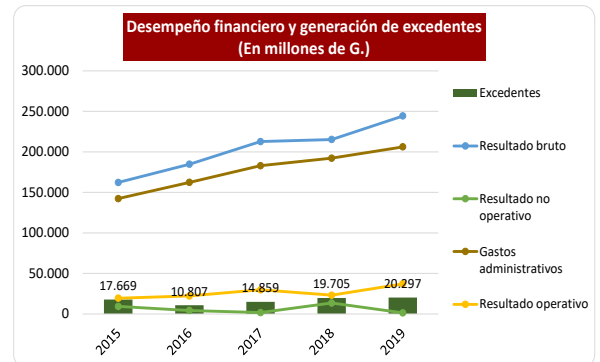
Con todo, el excedente neto al cierre de diciembre 2019 ha alcanzado G. 20.296 millones, superior en 3% a los G. 19.705 millones alcanzados al cierre del 2018, registrando ratios de rentabilidad similares al del ejercicio anterior, donde el rendimiento sobre los activos ha sido de 2% y el rendimiento sobre el capital de 3%.

## LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

**Neuland mantiene una razonable posición de liquidez, producto de la volatilidad de sus ingresos y su importante estructura operativa, así como las refinanciaci3nes registradas, mientras que por el lado del fondeo externo se ha observado un incremento en su concentraci3n de corto plazo**

Durante los periodos que hemos analizados, Neuland ha demostrado un ajuste en una capacidad de generaci3n de recursos relativamente, principalmente como consecuencia de la volatilidad de sus ingresos, expuestos a externalidades y acompañado de una importante estructura de gastos operativos y servicios sociales. A esto, se le suman los importantes desembolsos por préstamos e inversiones realizadas en su planta frigorífica, estancias, sede administrativa, y otras unidades de negocio.

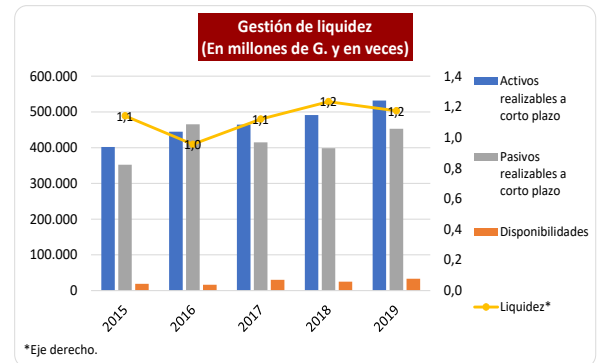
Lo anterior se ha visto reflejado en flujos de efectivo por actividades operativas y de inversi3n negativos a lo largo de los ejercicios analizados, siendo estos calzados con mayores préstamos financieros y en menor medida aportes de capital.



Además de esto, se suman los efectos del tipo de cambio, los cuales en conjunto han agregado cierta volatilidad a sus disponibilidades.

En tal sentido, al corte analizado la Cooperativa posee disponibilidades por G. 33.124 millones, lo que representa el 11% (vs. 9% dic. 2018) del total de sus captaciones, también superior al mínimo establecido por su órgano regulador (5%).

Al cierre del ejercicio del 2019, sus activos corrientes se han incrementado 8%, hasta G. 531.819 millones, producto del aumento de sus créditos y deudores por ventas, además del incremento dentro de su stock de existencias y las mayores disponibilidades registradas. Generalmente, dichos activos reflejan un bajo grado de inmovilización, así como una buena calidad de cartera, lo que le genera un flujo de ingresos consistente y previsible.



Por su parte, los pasivos reflejan una posición concentrada en mayor medida en el corto plazo, con una relación de 55/47 entre el corto y largo plazo, relativamente en línea con lo evidenciado en años anteriores. A diciembre de 2019, las obligaciones de corto plazo han ascendido hasta G. 452.915 millones (vs. G. 398.417 millones), luego de dos periodos consecutivos donde la deuda de corto plazo venía con tendencia decreciente.

Dicho incremento se ve explicado en mayor medida por el incremento de sus deudas financieras con otras entidades, las cuales venían presentando menores saldos en el corto plazo y pasando a concentrarse a saldos mayores de un año, mientras que, durante el 2019 dichas deudas se han incrementado en 23%, hasta alcanzar G. 257.428 millones, a diferencia de las deudas financieras de largo plazo, que se han reducido en 9%.

Es importante señalar que, Neuland posee importantes líneas de crédito con bancos y entidades financieras de segundo piso, como la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), quien le otorga financiamiento a largo plazo con productos específicos para ciertas actividades productivas.

Asimismo, su cartera pasiva de corto plazo, compuesta en 71% por ahorros a la vista y en 29% por ahorros a plazos menores que un año, se ha incrementado levemente en 2% respecto al 2018, registrando un saldo de G. 156.058 millones. Esta representa el segundo rubro de importancia dentro de sus obligaciones corrientes con el 34%, por detrás de los compromisos con entidades financieras (57%), mientras que en menor medida se encuentran los compromisos no financieros (proveedores, acreedores comerciales y provisiones fiscales) con el 9% de los pasivos corrientes.

Con todo, Neuland ha registrado una liquidez general de 1,2 veces al corte analizado, en línea a su histórico y ligeramente por encima del mínimo normativo para cooperativas del tipo A (1,0 veces), en tanto que, el ratio de prueba ácida lo ha hecho en 1,0 veces, mejorando con relación al 2016 (0,8 veces) y manteniéndose equilibrado con el promedio de los últimos cinco años.



<b>COOPERATIVA MULTIACTIVA NEULAND LTDA.</b>						
<b>PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS</b>						
<i>(En millones de guaraníes y porcentajes)</i>						
<b>PRINCIPALES RUBROS</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Variación</b>
<b>Activos totales</b>	<b>852.146</b>	<b>975.582</b>	<b>1.025.988</b>	<b>1.082.471</b>	<b>1.153.946</b>	<b>7%</b>
<b>Activos realizables a corto plazo</b>	<b>401.932</b>	<b>444.771</b>	<b>464.606</b>	<b>491.512</b>	<b>531.820</b>	<b>8%</b>
Disponibilidades	19.022	16.477	29.997	24.760	33.125	34%
Existencias	47.477	59.213	52.819	64.762	68.294	5%
Créditos corrientes	332.824	362.961	372.340	393.487	419.756	7%
<b>Activos realizables a largo plazo</b>	<b>450.214</b>	<b>530.810</b>	<b>561.382</b>	<b>590.959</b>	<b>622.126</b>	<b>5%</b>
Créditos no corrientes	202.020	269.493	292.414	315.368	336.324	7%
Inversiones	33.373	38.065	44.498	50.193	52.256	4%
Propiedad planta y equipos (PPE)	209.631	216.788	221.683	221.617	226.240	2%
<b>Pasivos totales</b>	<b>618.007</b>	<b>724.221</b>	<b>748.302</b>	<b>775.927</b>	<b>821.117</b>	<b>6%</b>
<b>Pasivos realizables a corto plazo</b>	<b>352.130</b>	<b>465.645</b>	<b>414.831</b>	<b>398.417</b>	<b>452.915</b>	<b>14%</b>
Cartera de ahorro	103.338	119.179	145.419	152.579	156.059	2%
<i>Ahorro a la vista captado</i>	<i>77.275</i>	<i>87.004</i>	<i>103.465</i>	<i>106.973</i>	<i>110.112</i>	3%
<i>Ahorro a plazo captado</i>	<i>25.863</i>	<i>32.175</i>	<i>41.954</i>	<i>45.605</i>	<i>45.947</i>	1%
Deudas financieras con otras entidades	220.115	303.758	228.642	209.034	257.428	23%
Compromisos no financieros	28.678	42.708	40.770	36.805	39.428	7%
<b>Pasivos realizables a largo plazo</b>	<b>265.876</b>	<b>258.576</b>	<b>333.471</b>	<b>377.510</b>	<b>368.202</b>	<b>-2%</b>
Cartera de ahorro	81.267	81.490	93.679	121.660	135.005	11%
Deudas financieras con otras entidades	178.444	170.921	233.627	249.685	227.031	-9%
Compromisos no financieros	6.166	6.166	6.166	6.166	6.166	0%
<b>Patrimonio neto</b>	<b>234.139</b>	<b>251.361</b>	<b>277.685</b>	<b>306.544</b>	<b>332.828</b>	<b>9%</b>
Capital	107.948	123.622	133.946	146.158	158.347	8%
Reservas	107.652	117.072	128.966	140.703	154.170	10%
Ingresos por ventas a socios	128.101	131.946	149.931	161.956	163.532	1%
Ingresos por ventas a no socios	670.485	814.653	1.006.414	1.033.411	977.025	-5%
Ingresos financieros	52.413	53.160	63.725	65.963	74.521	13%
Costos operativos por ventas	641.291	762.700	945.507	983.160	900.091	-8%
Egresos financieros	47.474	52.367	61.820	62.883	70.706	12%
<b>Resultado bruto</b>	<b>162.235</b>	<b>184.693</b>	<b>212.743</b>	<b>215.287</b>	<b>244.281</b>	<b>13%</b>
Previsiones	572	206	61	0	1.106	
<b>Resultado bruto de provisiones</b>	<b>161.663</b>	<b>184.487</b>	<b>212.682</b>	<b>215.287</b>	<b>243.175</b>	<b>13%</b>
Gastos administrativos	142.267	162.358	182.949	192.188	206.145	7%
<b>Resultado operativo</b>	<b>19.396</b>	<b>22.129</b>	<b>29.733</b>	<b>23.100</b>	<b>37.030</b>	<b>60%</b>
<b>Resultado operativo neto de depreciaciones</b>	<b>8.398</b>	<b>6.555</b>	<b>13.172</b>	<b>6.241</b>	<b>19.035</b>	<b>205%</b>
Resultado no operativo	9.271	4.252	1.687	13.464	1.262	-91%
<b>Excedentes</b>	<b>17.669</b>	<b>10.807</b>	<b>14.859</b>	<b>19.705</b>	<b>20.297</b>	<b>3%</b>
<b>Cartera de préstamos</b>	<b>417.054</b>	<b>464.440</b>	<b>502.389</b>	<b>552.598</b>	<b>606.509</b>	<b>10%</b>
Deudores por préstamos	360.662	397.932	438.820	487.420	530.391	9%
Préstamos cuenta corriente	45.127	62.729	60.127	60.411	71.265	18%
Préstamos refinanciados	10.265	14.209	9.003	15.483	26.174	18%
Deudores por ventas	72.070	102.626	80.590	76.555	90.989	69%
Cartera vencida	1.746	2.955	6.343	5.948	7.148	20%
Previsiones por incobrables	1.655	1.750	1.645	1.291	1.642	27%
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>						<b>Variación</b>
Razon de deuda	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,0
Índice de solvencia patrimonial	27%	26%	27%	28%	29%	1%
Apalancamiento	2,6	2,9	2,7	2,5	2,5	-0,1
Margen financiero	9%	1%	3%	5%	5%	0%
Margen financiero neto de provisiones	8%	1%	3%	5%	4%	-1%
Rendimiento del activo (ROA)	2%	1%	1%	2%	2%	0%
Rendimiento del capital (ROE)	16%	9%	11%	13%	13%	-1%
Eficiencia	88%	88%	86%	89%	85%	-4%
Gastos / Activos	17%	17%	18%	18%	18%	0%
Liquidez	1,1	1,0	1,1	1,2	1,2	-0,1
Disponibilidades / captaciones	10%	8%	13%	9%	11%	2%
Disponibilidades / captaciones a la vista	25%	19%	29%	23%	30%	7%
Morosidad	0,4%	0,6%	1,3%	1,1%	1,2%	0,1%
Cartera vencida + refinanciada / cartera total	2,9%	3,7%	3,1%	3,9%	5,5%	1,6%
Morosidad neta	0,0%	0,3%	0,9%	0,8%	0,9%	0,1%
Cobertura de provisiones	95%	59%	26%	22%	23%	1%
Suficiencia de provisiones	100%	100%	100%	100%	100%	0%
<b>BALANCE SOCIAL</b>						<b>Variación</b>
Socios activos	1.168	1.212	1.268	1.321	1.351	2%
Altas	53	57	64	67	47	-30%
Participación en asamblea de socios (marzo)	7%	10%	9%	10%	12%	14%

Fuente: EEFF auditados, memorias y reportes de cartera de la Cooperativa de los ejercicios 2015 al 2019.

## ANEXO I

Nota: El informe fue preparado con base a los estados financieros anuales y auditados de diciembre del 2015 al 2019, así como a informaciones proporcionadas por la Cooperativa Neuland 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 Neuland Ltda. se ha sometido al proceso de calificación de acuerdo con 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 2015 al 2019.
2. Estados contables auditados de los periodos 2015 al 2019.
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. Balance social de la cooperativa anuales correspondientes al periodo de diciembre de 2015 al 2019.
8. Plan social y presupuesto anual, así como el nivel de control.
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 Neuland Ltda.**, conforme a los procedimientos y metodología de calificación de cooperativas.

**Fecha de calificación o última actualización:** 15 de julio de 2020.

**Fecha de publicación:** 22 de julio de 2020.

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

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

**Edificio San Bernardo 2° Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |**

**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto:info@solventa.com.py)**

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
<b>COOPERATIVA NEULAND LTDA.</b>	<i>py</i> BBB+	<b>ESTABLE</b>
<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.neuland.com.py](http://www.neuland.com.py)

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

**Elaborado por:** Carlos J. Auad V.  
Analista de riesgos