

**Asunción, 22 de julio de 2020.** Solventa asigna la calificación “**pyBBB+**” y tendencia “**Estable**” a la solvencia de la Cooperativa Multiactiva Neuland Ltda. sobre el ejercicio 2019.

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

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.

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.

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.

---

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
COOPERATIVA NEULAND LTDA.	pyBBB+	ESTABLE
<p>Corresponde a aquellas cooperativas que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

**NOTA:** *“La calificación no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor”.*

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.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 CG N° 27/17 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.