

COOPERATIVA NEULAND LTDA.

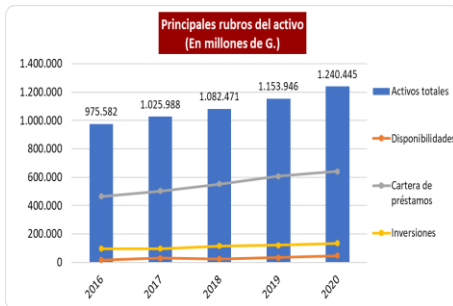
CORTE DE CALIFICACIÓN: DICIEMBRE/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE ACTUALIZACIÓN
	SOLVENCIA	pyBBB+
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)

Analista: Marcos Rojas mrojas@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 ratificación de la calificación de la Cooperativa Multiactiva Neuland Limitada responde al importante desarrollo en la industria cárnica y el posicionamiento de su marca a nivel local e internacional, sumado a la relevante capacidad instalada de su planta frigorífica. Esto le ha permitido alcanzar robustos ingresos comerciales en los últimos años, sumado a un mayor volumen de ingresos financieros por la profundización de sus operaciones de ahorro y crédito. Ambas líneas de negocios (carne y créditos) son los fundamentos del incremento en sus excedentes en los últimos ejercicios.

Adicionalmente, la nota considera el satisfactorio desempeño de sus principales indicadores de liquidez y solvencia, endeudamiento y una calidad de activos históricamente adecuada, si bien en el 2020 estuvo marcada por un incremento en el nivel de refinanciaci3nes como medidas de contenci3n a sus socios productores afectados por la sequía.

En contrapartida, incorpora la exposici3n de sus operaciones a factores propios de la industria en que opera, como eventuales variaciones en el precio del ganado, de la demanda interna y de los principales destinos de exportaci3n, así como la fuerte competencia para la provisi3n de ganado y la sensibilidad de sus operaciones a los riesgos climáticos y fitosanitarios.

Lo anterior, se ha reflejado por ejemplo en el 2020, donde la sequía afectó a sus socios productores y la cooperativa tuvo que implementar medidas de contenci3n que implicaron un mayor nivel de renovaci3n, ajustes en su estructura de gastos, etc.

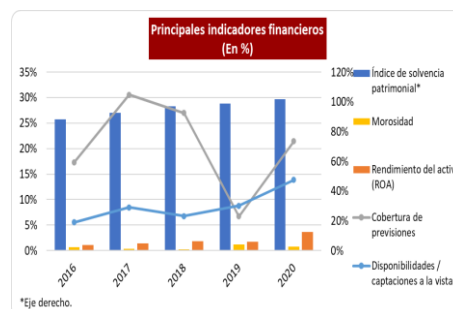
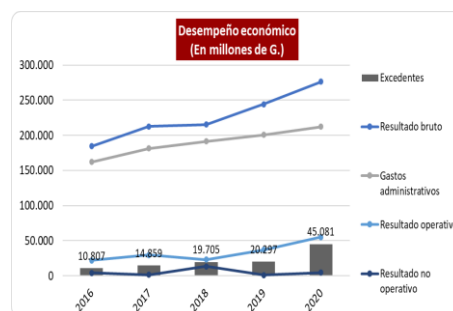
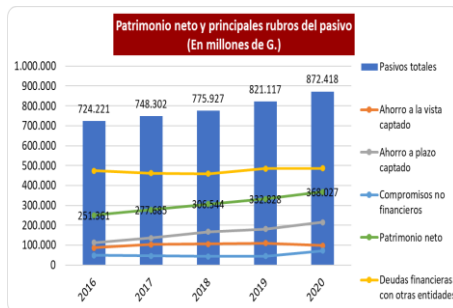
Por último, opera en una industria intensiva en capital de giro y acotados márgenes operacionales, a lo que se suman otros servicios cooperativos que debe proveer a sus socios, que en su mayoría no generan rentabilidad, pero que son esenciales para la colonia.

La Cooperativa Neuland Ltda., fue fundada en 1947 en el Departamento de Boquer3n, y posee una membresía de 1.366 socios actualmente. La principal actividad representa el faenamamiento, producci3n y comercializaci3n cárnica bajo su propia marca en el mercado local y para el exterior. Como entidad multiactiva, ofrece servicios financieros de ahorro y crédito a sus socios que le reportan buenos márgenes de ganancias.

Por otra parte, intermedia estratégicamente entre colonos productores y la Cooperativa Fernheim para el acopio de leche y posterior procesamiento de productos lácteos bajo la marca Co-op, y de manera complementaria se dedica a la producci3n agrícola y acopio de distintos tipos de productos agrícolas. De la misma manera, mantiene un acuerdo con la Cooperativa Friesland para el abastecimiento de animales para su industria cárnica.

Neuland cuenta con una planta frigorífica de ciclo completo (1 y 2) en Villa Hayes, con capacidad de faena de 800 animales/día, y otra de ciclo 2 en Mariano Roque Alonso para cortes especiales que opera también como centro de distribuci3n para el mercado local. A la vez, posee una estancia para el desarrollo de ganado de raza de alta calidad, y el Servicio Agropecuario (SAP), con ingenieros agr3nomos, forestales, técnicos y veterinarios especializados en asesoramiento a sus socios.

La administraci3n, 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. 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. En el 2020 y como en años anteriores, ha registrado estabilidad en la plana dirigenal y activa participación en la toma de decisiones estratégicas para las diversas líneas de negocio.

A diciembre de 2020, la cartera total de préstamos ha sido de G. 640.408 millones, de los cuales G. 571.076 millones representan a préstamos con una morosidad bruta y neta de 0,75% y 0,2% respectivamente, mejorando con relación al 2019 (1,18% y 0,91%). Los restantes G. 69.333 millones corresponden a créditos en cuenta corriente, que ha presentado una variación del 2,7%. La cartera de largo plazo se expandió fuertemente entre el 2019 y 2020, producto del aumento de las refinanciacines y facilidades otorgadas a sus socios productores, alcanzando un saldo de G. 4.078 millones (adicionalmente se considera también la línea de reconversión vía AFD por G. 54.536 millones y lo otorgado con fondos propios de la Cooperativa hasta G. 30.489 millones).

Esto fue calzado con una recomposición de sus pasivos financieros a más largo plazo, principalmente a través de la AFD. Así, sus pasivos de corto plazo se redujeron en 19%, hasta G. 364.816 millones, mientras que los de largo plazo se expandieron en 38%, hasta G. 507.602 millones. Sus pasivos están conformados por deudas financieras y ahorros de socios en 56% y 36% respectivamente, y han crecido en apenas 6%. Su apalancamiento ha mejorado en los últimos años, de 2,88 veces a 2,37 veces entre el 2016 y 2020.

Asimismo, lo señalado ha mejorado su posición de liquidez al cierre del ejercicio, pasando de una razón promedio de 1,0 veces en los últimos años, a 1,5 veces, y con ello también el calce de sus cobranzas y amortizaciones de capital por tramos de vencimiento. Esto se fortalece además por el importante acceso a líneas de créditos con entidades financieras.

Finalmente, los ingresos mostraron una leve recuperación en el ejercicio analizado, donde si bien las ventas locales de productos cárnicos se redujeron, fue compensado con un mayor volumen de exportaciones. Los ingresos financieros, en contrapartida, se resintieron ligeramente por las menores tasas y un aumento de las refinanciacines como medidas de contención a sus socios productores afectados por la sequía. En general, sus ingresos operativos crecieron 3,5%, hasta G. 1.222.300 millones.

Neuland ha alcanzado un resultado bruto neto de provisiones de G. 259.406 millones al cierre del 2020, superior en 9% en el 2019, lo que sumado a una estructura de gastos relativamente estable (+2,5%), ha contribuido en el excedente final de G. 45.081 millones, y con ello a lograr indicadores de ROA y ROE de 4% y 27%, respectivamente.

TENDENCIA

La tendencia mejora a "Fuerte (+)" y responde a la resiliencia de la cooperativa para lograr buenos ingresos y excedentes frente a contextos adversos originados principalmente por la sequía, y en menor medida por las restricciones del Gobierno Nacional para frenar la propagación del Covid-19. Adicionalmente, se evidencian mejoras en sus indicadores de solvencia y endeudamiento, liquidez y calidad de activos.

Al respecto, Solventa seguirá monitoreando la evolución de sus ingresos, márgenes y resultados, así como el desempeño de la calidad de activos, teniendo en cuenta que las refinanciacines, en un entorno todavía de incertidumbre a nivel local por la agudización de la pandemia Covid-19 y posibles nuevas restricciones impuestas por el Gobierno.

FORTALEZAS

- Buena capacidad de generación de ingresos productivos y financieros, aun bajo un contexto de mayor presión.
- Membresía de socios perteneciente a la Colonia Neuland, con el apoyo de su Asociación Civil.
- Satisfactoria calidad de cartera y baja concentración de sus créditos y depósitos, favorecido por un mayor volumen de refinanciacines.
- Mejoras recurrentes en sus indicadores de liquidez y solvencia.
- Relevante capacidad instalada, y cercanía a los principales puntos de compras y faenamiento.
- Importante posicionamiento de su marca tanto en el mercado local como en el exterior.
- Alianzas estratégicas con otras cooperativas de producción, gremios y federaciones.

RIESGOS

- Foco de negocios en la industria cárnica, sensible a los riesgos de precios, factores climáticos, ambientales, fitosanitarios, así como a la fuerte competencia para la provisión de ganado.
- Industria intensiva en capital de trabajo.
- Industria con bajos márgenes operacionales y elevada estructura de gastos operativos, en parte vinculados para la mantención de servicios sociales.
- Menor fondeo a través de ahorros de socios en comparación a sus pares, lo que conlleva una mayor dependencia del sistema financiero.
- 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 todavía que inciden en el consumo de las familias.

GESTION DE SERVICIOS

ENFOQUE OPERACIONAL

Industria dedicada a la producción, faenamiento y comercialización de productos cárnicos en el mercado local y al exterior. Así también brinda servicios financieros (ahorro y crédito) a sus socios

La Cooperativa Neuland, fue fundada en 1947 por colonos menonitas inmigrantes de la ex Unión Soviética, y está ubicada en la Colonia Neuland (Dpto. de Boquerón), con una población aproximada de 3.000 habitantes, de los cuales unos 1.300 son socios de la cooperativa.

Desde la base de mejorar la calidad de vida de cada uno de sus socios, así como de las personas residentes de la colonia, la cooperativa cuenta con el respaldo de la Asociación Colonia Neuland, organización sin fines de lucro que trabaja sobre la base de brindar diversos servicios sociales como salud, educación, mantenimiento vial, entre otros. Dichas acciones están sostenidas por los aportes realizados a Neuland en función a la capacidad económica de cada socio.

Por otra parte, la principal línea de negocio representa la producción, industrialización y venta de productos cárnicos para el mercado local como así también al exterior. Como entidad multiactiva, también contempla actividades relacionadas a la intermediación financiera brindando servicios de ahorro, crédito, asesoramiento entre otros más.

A continuación, se describen sus principales divisiones:

- **Productivos o industriales:** el procesamiento y venta de carne bovina bajo su marca *Neuland* representa el 75% de los ingresos operativos. Opera tanto en el mercado local (46% de las ventas en el 2020, vs 50% en el 2019) como para exportación (50% vs 54% entre el 2019 y 2020).

El sector cárnico representa la principal línea de negocios con respecto a sus ingresos (75%). Las unidades frigoríficas están ubicadas en Villa Hayes (ciclo completo) y otra en Mariano Roque Alonso (ciclo 2) con capacidad de faena de hasta 800 cabezas/día. La faena ha sido de 175.642 cabezas para el 2020 (2% inferior al 2019), y un market share de 9% del total faenado según estadísticas de SENACSA.

El área de cobertura técnica de su Servicio Agropecuario (SAP) abarca unas 400.000 hectáreas, propiedad de la cooperativa y sus socios. En la Colonia los productores poseen 230.000 cabezas de ganado, un hato lechero de 4.500 vacas que producen en promedio 45.000 litros/día de leche, y una superficie de 15.000 hectáreas para agricultura.

Internamente ofrece sus productos a importantes cadenas de supermercados, restaurantes, minimercados, etc. Exporta con mayor fuerza a Chile, Brasil, Alemania y ciertos países del continente africano y europeo, y desde el 2020 se ha incorporado Uruguay como nuevo destino de exportación.

El procesamiento y venta de lácteos junto con la Cooperativa Fernheim lo realizan bajo la marca comercial Co-op, también afectada por los factores derivados de la sequía y la pandemia resultando para el productor lácteo un año con menores expectativas de resultados. La capacidad de producción se ubica en 65.000 litros/día. Neuland ha acopiado un total de 17,4 millones de leche, 0,6% por encima a lo registrado al cierre del 2019. Al cierre del 2020, Co-op ha logrado ventas por G. 125.324 millones (vs G. 123.375 de 2019).

Además, de manera complementaria, se dedica a la producción agrícola y acopio de sésamo, maní, sorgo, pepino, balanceados y otras, con una participación del 1,9% 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:** Neuland brinda cobertura a servicios de crédito, así como también para ahorros a la vista y a plazo a sus distintos socios. La segmentación de cartera al cierre del 2020 por rubro ha sido agropecuaria (43%), préstamos para compra de terrenos (21%), refinanciados (16%), internada (10%), y otros en menor medida para construcción de viviendas, préstamos comerciales y pequeñas industrias, entre otros.

Desde el 2007, Neuland recibe fondos de la AFD (Agencia Financiera de Desarrollo) para su posterior intermediación a socios teniendo en cuenta los plazos y tasas más convenientes. Teniendo en cuenta el contexto de la fuerte sequía durante el 2020, Neuland ha desembolsado G. 54.536 millones en concepto de Reversión, G. 38.876 millones por Pro-reactivación y G. 9.449 millones bajo el producto de AFD Agropecuario.

El margen de contribución por servicios financieros sobre el total de ingresos en el 2020 ha cerrado en 6%, y si bien su incidencia sobre ingresos no es significativa, aportan una importante porción de los resultados logrados.

- **Servicios:** se encuentran las ventas vía supermercados, materiales de construcción, ferretería, estación de servicios, transporte, librería, farmacia y otros. También los ingresos derivados del SAP, conformado por diversos profesionales (ingenieros agrónomos y forestales, veterinarios y técnicos) que asesoran a sus socios, y financian cursos a través de comisiones que abonan los socios por sus productos agrícolas y/o ganaderos.

Aquellos ingresos por venta de servicios básicos y mercaderías absorben el 19% del total de ingresos operativos percibidos al cierre analizado. Además, si bien gran parte de los servicios ofrecidos son esenciales para el funcionamiento de la colonia, algunos generan bajos resultados.

Por último, Neuland posee alianzas estratégicas con entidades como: Fecoprod SA, vínculo que protege los intereses de las cooperativas de producción ante el Gobierno Nacional y otros entes; Cencoprod Ltda: central de cooperativas propiedad de Chortitzer, Neuland y Fernheim, que recibe y procesa el resultante de la faena diaria de estas, como los cueros frescos, huesos y sebo.

ESTRATEGIA Y GESTIÓN

La gestión y estrategia de la cooperativa está a cargo del Consejo de Administración, conformado por dirigentes con experiencia y trayectoria en la cooperativa, siendo el desarrollo socioeconómico de sus socios el principal objetivo

La cooperativa posee una estructura funcional amplia y acorde a los múltiples negocios y servicios sociales que presta.

La autoridad máxima la constituye la asamblea general anual de socios. Las sesiones extraordinarias son llamadas de forma puntual sobre determinadas actividades. Entre sus principales funciones están la consideración y aprobación de la memoria del Consejo de Administración junto con los informes financieros, el balance general, el informe y dictamen de la Junta de Vigilancia, el esquema de distribución de excedentes y por último la elección de autoridades.

El sistema utilizado por la cooperativa para elegir a sus autoridades es por mayoría absoluta de socios, donde cada uno representa un voto. Los dirigentes duran en sus respectivos cargos tres años, con la posibilidad de ser electos por dos periodos consecutivos, expresado en sus estatutos sociales tras la última modificación en el 2007.

Los órganos electivos de dirección y control cuentan con trayectoria y experiencia en la entidad, lo que, sumado a una adecuada estructura organizacional ha permitido posicionarse como una de las cooperativas líderes a nivel nacional. Los mismos son integrados por:

- **Consejo de Administración (CA):** a su cargo está la representación y administración de la cooperativa, como el desarrollo estratégico, financiero y social de Neuland, a la par de coordinar labores para la ejecución de planes de inversión, designación del personal administrativo y gerentes, así también, se encarga de convocar a asamblea y presentar la memoria anual a la misma, balance e informes financieros y recomendar la distribución de excedentes.

Está compuesta por siete miembros, ejerciendo cargos como: presidente, vicepresidente, secretario, tesorero, y tres vocales. Las reuniones constan de una periodicidad mensual para las sesiones ordinarias y las veces que sea necesaria de manera extraordinaria. El presidente es el representante legal de la cooperativa, y entre sus asignaciones se encuentra la observancia de todo lo dispuesto por el estatuto y las asambleas, vigilar la marcha de la entidad, presidir las sesiones del CA, entre otras funciones.

- **Junta de Vigilancia (JV):** órgano designado para fiscalizar y monitorear las actividades económicas y sociales de la cooperativa, el cumplimiento de las normativas del ente regulador, de su propio estatuto y políticas, además de atender inquietudes y denuncias de los socios. Se encuentra conformada por un presidente, dos miembros titulares y dos suplentes. Los mismos participan con voz, pero sin voto en las sesiones de CA, y en sus veces como controller de los diversos comités operativos. En lo que refiere a la periodicidad, el estatuto no establece la regularidad de sus reuniones. Asimismo, presenta informes elaborados en base a controles in situ y a informes de auditoría interna.
- **Junta Electoral (JE):** responsable de organizar y llevar a cabo las elecciones de las autoridades de la cooperativa. Está compuesta por un presidente, un secretario, un vocal, y por tres miembros suplentes.

En cuanto a su estructura interna, cuenta con cuatro órganos de staff que responden directamente al presidente, que son los de comités ejecutivo, de créditos, educación y finanzas, acompañados del departamento de educación y las áreas de control (auditoría interna y externa). La plana ejecutiva comprende la gerencia corporativa sede Chaco (GSCC) y la gerencia corporativa sede Mariano Roque Alonso (GSCM) las cuales cuentan con distintas jefaturas que están bajo sus controles y direcciones, entre ellas las unidades frigoríficas de Villa Hayes y Mariano Roque Alonso respectivamente.

Las gerencias de ahorro y crédito, contabilidad, marketing y comunicación como así también aquellas vinculadas a sus servicios como: SAP, electricidad, cooperación vecinal, hotel y restaurante, estancia Postdam entre otros, responden directamente a la GSCC que se encarga de su supervisión y coordinación. Por otra parte, la GSCM actúa también como órgano contralor de las gerencias de compra y provisión de ganado, de las plantas frigoríficas, de mercado local, de comercio en el exterior, de TI y de administración y finanzas.

Consejo de Administración		
Nombre	Cargo	Periodo
Heinz A. Bartel R.	Presidente	2015/2020
Artur Heidebrecht F.	Vicepresidente	2016/2021
Manfred Grünwald	Secretario	2019/2021
Peter A. Ens T.	Tesorero	2016/2021
Edwin Pauls	Vocal	2019/2021
Roberto Barg P.	Vocal	2016/2021
Irma Giesbrecht de Dyck	Vocal	2019/2021
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 Driediger	Secretario	2019/2021
Artur Braun	Vocal	2016/2021
Plana Gerencial		
Nombre	Gerencia	Experiencia
John Sawatzky	Sede Chaco	Desde 2018
Friedbert Dück B.	Sede MRA	Desde 1995

Fuente: Cooperativa Neuland Ltda.

Al cierre del 2020, Neuland contaba con 1.157 colaboradores (vs 1.171 en 2019), siendo las plantas frigoríficas las que concentran la mayor cantidad de trabajadores (765).

Se destaca que la cooperativa ha trabajado con una consultora externa a fin de evaluar y dotar de mayor eficiencia a los procesos, al inicio en la planta frigorífica, la asociación civil y, finalmente en sus áreas corporativas. Así también, hace énfasis en continuar trabajando bajo un modelo de negocio agropecuario sustentable a largo plazo para la producción de carne como así también para las demás líneas de negocio.

A diciembre 2020, la cooperativa cerró con 1.366 socios (vs 1.354 en 2019), de los cuales el 64% son hombres, 35% mujeres y 1% corresponde a cooperativas/otros. Además, refleja una población relativamente joven, donde el 70% de sus socios poseen menos de 55 años.

La Cooperativa Neuland tiene inversiones en otras compañías dedicadas a distintos rubros, Entre ellas citamos: Bancop S.A., Ecop SA, Tajy SA, APICSA, Pioneros del Chaco SA, Lechería Co-op y Cencoprod, por un total de G. 59.016 millones. Cabe señalar que Neuland proyecta en el corto y mediano plazo ampliar su nivel de participación en determinadas sociedades atendiendo las muy buenas estrategias con cada una de las compañías.

Por último, en lo que refiere a inversiones Neuland proyecta hasta el momento renovar y mejorar sus equipos de frío como así también adaptar su sistema de efluentes con estándares más modernos.

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Buena gestión del riesgo de crédito, con bajos niveles de morosidad y una buena estructura de control y seguimiento. En el 2020, se ha enfocado en asistir a sus socios debido a los efectos adversos de la sequía.

Con el objetivo de brindar un adecuado servicio de crédito, mantener una sana calidad de activos y con ello un buen desempeño financiero, Neuland se rige mediante un reglamento de crédito, en línea al marco reglamentario emanado de el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP), así como a sus estatutos sociales y principios cooperativos.

El reglamento de créditos consolida cada uno de los aspectos y requisitos que intervienen en el proceso de análisis y aprobación de créditos. Por otra parte, establece diversos parámetros, como niveles conservadores de endeudamiento por socio (1,5% sobre la cartera total), plazos (hasta 60 meses), intereses y modalidades de las cuotas. También 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.

La cooperativa ofrece varios productos crediticios acorde a las necesidades de cada socio, entre ellos se encuentran: normales (agropecuario, vivienda, comercial, a empleados, etc.), productivos (engorde, siembra y forraje, leche), para principiantes y otros. Por otra parte, intermedia entre sus socios y la AFD para el financiamiento a largo plazo de proyectos de producción y vivienda.

Los niveles de aprobación varían conforme al sujeto y el monto solicitado: así, por ejemplo, el CA aprobará operaciones vinculadas a los miembros que de las principales instancias de la cooperativa y otros créditos que ameriten su consideración.

La cooperativa posee un comité de crédito compuesto por seis miembros titulares y dos suplentes, electos por asamblea de socios cada tres años. Dicho órgano se encarga de la administración de los créditos solicitados, desde la concesión y verificación hasta su recupero. También integran el comité de créditos el tesorero del CA y el gerente del departamento o jefe de finanzas.

En cuanto al proceso de aprobación del crédito, el departamento de créditos coteja la solicitud de préstamo junto con todas las documentaciones e informaciones respaldatorias a fin de elevarlos al comité de créditos de tal forma a evaluar la capacidad de pago y endeudamiento del solicitante. 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. Una vez cerrado el proceso, el área 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.

Atendiendo los bajos niveles de mora registrados por Neuland, se debe a las acciones que emprenden con respecto al proceso de recupero de los créditos otorgados, ya que el socio amortiza sus cuotas en función a su plan de pagos acordado, señalando que aquellas vencidas son debitadas de forma automática de la cuenta de ahorro del socio, o del codeudor si fuere el caso, previa notificación a éste. 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.

Si bien Neuland no cuenta con un reporte gerencial de riesgos, en reuniones de comité de créditos son tratados casos específicos que se encuentran en mora y en el comité de finanzas se realiza un seguimiento sobre el estado de la morosidad, composición de cartera, estado de cuenta corriente de los socios, entre otros.

En cuanto a concentración de deudores para la cartera vencida, la cooperativa posee buena atomización y diversificación de la cartera de créditos al cierre del 2020 (en línea con su política), La cartera vigente ha crecido levemente en la proporción de 10 mayores deudores de 17% a 19% de la cartera total entre el 2018 y 2020, en tanto que los 50 mayores deudores lo hicieron de 35% a 31%. Finalmente, los 100 mayores deudores y otros menores han presentado una participación del 16% y del 35% respectivamente (vs 24% y 22% al cierre del 2019).

En el marco de asistencia a socios cuyos ingresos fueron afectados por la sequía en el 2020, Neuland ha trabajado de cerca con 2 programas de la AFD. La primera se trata de *reconversión* (para la renovación, refinanciación y reestructuración de créditos que no se hayan encontrado vencidos al 29/02/2020, hasta un plazo de 7 años y 2 años de gracia), y la segunda de *pro-reactivación* (durante el 2020 exclusivamente para la financiación de suplementación (forraje principalmente) hasta 3 años de plazo y 1 año de gracia, mientras que, a partir del 2021, para la financiación de vientres el plazo se extendió a 7 años y 2 años de gracia).

Al cierre del 2020, la cartera refinanciada ha cerrado en G. 4.078 millones (vs G. 4.852 millones a Dic/2019), adicionalmente se considera lo correspondiente a la línea de *reconversión* vía AFD hasta G. 54.536 millones, y los restantes G. 30.489 millones a operaciones bajo fondos propios de la Cooperativa.

Neuland otorga líneas de crédito en cuenta corriente a sus socios, aprobadas de forma automática hasta el monto de sus aportes integrados. Al corte analizado, esta cartera ha sido de G. 69.333 millones, inferior en 3% contra el 2019 (G. 71.612 millones). Igualmente, para casos excepcionales, la cooperativa puede aprobar excesos bajo dicha línea a determinados clientes que operan con un volumen importante de recursos, con un sobrecosto adicional a su línea de sobregiro.

Por último, de acuerdo con la Res. N° 21.699/2020 del INCOOP a raíz de la pandemia, referente a la evolución mensual de los créditos modificados en sus términos y condiciones como así también sobre el diferimiento de los niveles de previsión, Neuland ha previsto que a partir del 2021 se implementarán dichos regímenes de flexibilidad para su adecuación acorde a la referida reglamentación.

RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL

Continuas mejoras en la implementación y desarrollo en términos de riesgos financieros y operacionales

Neuland aún contempla desafíos para consolidar un enfoque integral de riesgos y afrontar eventos asociados a variaciones de liquidez, tipo de cambio, tasa de interés y su monitoreo periódico mediante el uso de herramientas adecuadas.

La cooperativa tiene como política cumplir con los indicadores de liquidez determinados por el INCOOP, monitoreados a través de la herramienta Alerta Temprana. Operativamente, el control de la liquidez se realiza mediante el flujo de caja, el cual se actualiza diariamente, en el que se considera mantener brechas de liquidez acordes a su operativa. Ante la eventual necesidad de mayor liquidez, se recurre a préstamos bancarios.

Por otra parte, ha proyectado un flujo de caja a 5 años que contempla los ingresos y egresos por rubros más representativos, junto con los vencimientos de obligaciones financieras, y el financiamiento requerido a corto como a largo plazo. Durante el año 2020 y por motivos de la emergencia sanitaria, se había tomado la decisión de mantener saldos por encima del requerimiento del regulador para prevenir contingencias, aunque ello signifique asumir un mayor costo financiero.

Para la negociación de préstamos bancarios, se observa el cumplimiento de indicadores de endeudamiento y vencimientos de préstamos vigentes. En base a esto se proyectan nuevas operaciones de préstamo a corto y/o largo plazo para seguir cumpliendo con los indicadores y a su vez tratando de tener un adecuado mix de costos financieros, teniendo en cuenta que operaciones de mayor plazo para cumplir con indicadores de endeudamiento también implican mayores tasas, que pueden impactar en la rentabilidad.

En reuniones bimensuales del Comité de Finanzas, conformado por algunos miembros del CA, la gerencia administrativa y la gerencia de créditos se hace una revisión de la situación financiera y se fijan delineamientos generales para la toma de préstamos.

En lo que respecta al ambiente de control interno, posee un área de auditoría interna con un responsable, que reporta directamente tanto al CA como a la JV, con informes de seguimiento mensuales. 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 y 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 años.

La gestión financiera está a cargo de la gerencia de administración y finanzas, principalmente lo vinculado a tesorería y manejo de fondos. El área de tesorería es responsable de revisar el flujo de caja proyectado, la estructura de vencimientos de capital y cuentas por cobrar, así como la posición de sus activos y pasivos en moneda extranjera (ME), a modo de reducir la exposición de los activos a fluctuaciones cambiarias.

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 se encarga regularmente de supervisar el cumplimiento de estas normativas.

Dentro de un plan de trabajo restringido, se destacan la finalización del complejo edilicio administrativo en la sede Mariano y su puesta en marcha además de haber seguido con los planes de consolidación financiera, profundización y seguimiento de las reformas y reestructuraciones administrativas en las dos sedes y los avances continuos e implementaciones dentro del Departamento de TI y el sistema SICON, buscando la optimización y el control de todos los procesos internos.

El área de TI está centralizada en la sede Mariano, y está organizada como gerencia dentro del organigrama general. Las subáreas o jefaturas ocupan las áreas de soporte técnico, seguridad, base de datos y desarrollo. Durante el 2020 fue implementado un nuevo *datacenter* cumpliendo las normas previstas de seguridad como control de acceso biométrico y registro, doble UPS con ATS, entre otros aspectos.

GESTION FINANCIERA

POSICIÓN COMPETITIVA

Una de las principales cooperativas de producción del país en constante crecimiento; fuerte presencia en el mercado local a través de sus productos cárnicos y lácteos, y en menor medida para exportación.

Neuland está tipificada por el INCOOP como una cooperativa de producción tipo A, donde opera dentro un sector de 24 cooperativas de producción. Tal como se había mencionado anteriormente, su principal actividad es la industrialización y comercialización de productos cárnicos, para el mercado local e internacional, los cuales representan el 75% de sus ingresos productivos. Hace foco con mayor fuerza en las ventas internas, si bien las exportaciones fueron superiores en el 2020 (46/54).

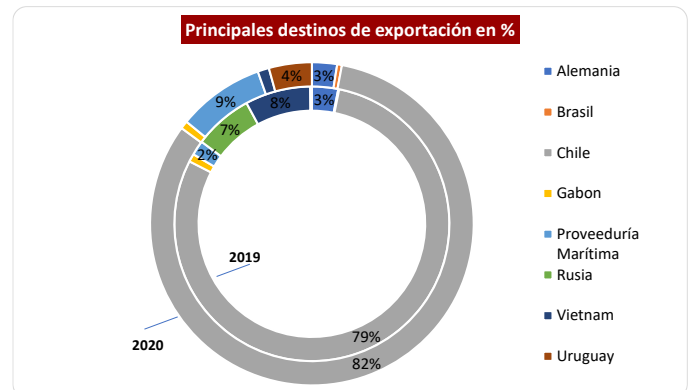
Sus productos poseen una fuerte presencia en la mayoría de las tiendas de conveniencia, supermercados y restaurantes. Se destaca ciertas ventajas con respecto a sus competidores, entre ellos la proximidad de su frigorífico de los principales puntos de expendio, acceso a los diversos puertos de embarque. Así también, en términos de abastecimiento de materia prima (ganado), cuenta con acuerdos de provisión de ganado con otras cooperativas. Las compras de ganado de Neuland en el 2020 alcanzaron 177.810 cabezas, de los cuales sus socios aportaron el 28%, la cooperativa Friesland el 11% y terceros con el 61%, lo que marca la dependencia de proveedores externos para mantener un nivel de adecuado de faena, ya que su provisión ha mostrado cierta volatilidad en los últimos años.

Las exportaciones de carne y menudencias han crecido entre el 2019 y 2020, en 10% en términos de volumen (293.211 vs 321.962 toneladas) y 8% en ingresos (1.106 millones vs 1.198 USD FOB), de acuerdo con registros de SENACSA. Sobre esto, Neuland mantiene un bajo *market share* (5% en volumen, 6% en USD FOB), debido a que su foco es el mercado interno. Chile se mantiene como el principal destino de exportación, con +80% de los envíos de carne, en tanto proveeduría marítima ocupa el segundo lugar con 9%, seguido de Uruguay con 4%. En contrapartida, las exportaciones a Rusia y Vietnam se redujeron fuertemente. Aun así, los envíos de carne lograron crecer 5%, con un incremento en sus ingresos en 6%.

A diciembre 2020, la cooperativa ha faenado 175.642 cabezas equivalente a 42.824 toneladas de carne, lo que representa el 9% del total nacional en el 2020, ocupando el puesto N° 5 frente a sus principales competidores.

Esto está relacionado al relevante desarrollo social alcanzado por los colonos de su zona de influencia y la Asociación Colonia Neuland (ACN), así como los niveles de financiamiento y operaciones registradas dentro de sus principales líneas de negocio, sobre todo las vinculadas al rubro agropecuario (carne, leche y otros cultivos agrícolas). También las alianzas con otras entidades en los últimos años han colaborado con su estructura de ingresos, como Co-op, Cencoprod, Ecop, entre otras.

Por otra parte, el negocio financiero ha cobrado mayor peso en los últimos años, reflejado en el crecimiento de su cartera de créditos. A esto se suma el acopio e industrialización y venta de productos agrícolas para el mercado local e internacional, y otros servicios básicos y esenciales para la colonia como supermercados, materiales de construcción, librería, ferretería, expendio de combustible, hotel y restaurante, entre otros.



Teniendo en cuenta lo anterior, su cartera de créditos ha crecido en los últimos años, hasta llegar a G. 571.076 millones (vs G. 535.243 millones en 2019), cerrando con una variación interanual del 7%, como consecuencia del incremento en los niveles de refinanciados hasta G. 4.078 millones (adicionalmente se considera lo correspondiente a la línea de Reversión/AFD por G. 54.536 millones y los G. 30.489 millones con fondos propios de la Cooperativa), y en menor medida los préstamos agropecuarios.

Así también, los ahorros captados han reflejado una evolución positiva durante los periodos analizados, alcanzado un total de G. 312.978 millones, +6% contra el 2019, y +45% contra el 2016. Presenta una relación entre depósitos a la vista y a plazo fijo de 46/54, similar a la de ejercicios anteriores y donde la mayoría de estos depósitos se encuentra en guaraníes.

Por último, Neuland mantiene una baja capacidad de aumentar su capital vía aportes sociales, considerando todavía el tamaño de su población y la evolución de su membresía. De igual manera, posee un patrimonio neto razonable con relación a su nivel de operaciones y requerimientos normativos.

SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Sostenido crecimiento anual en los niveles de capitalización y reservas, manteniendo así buenos niveles de solvencia y un apalancamiento controlado

La Cooperativa Neulanda se ha fortalecido patrimonialmente en los últimos años con nuevos aportes y capitalización de excedentes y la creciente constitución de fondos y reservas (revalúo + legales), logrando así mantener buenos niveles de solvencia y endeudamiento teniendo en cuenta su participación en una industria intensiva en capital de giro y sus múltiples servicios sociales.

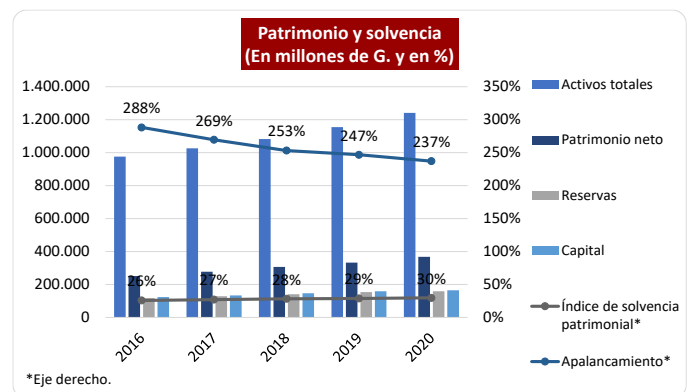
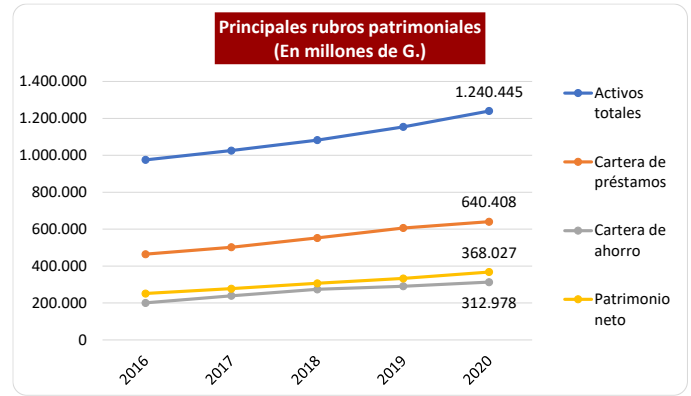
Ha cerrado el 2020 con un capital social de G. 164.432 millones, con incremento interanual de 6% (y +33% en los últimos 5 años). Asimismo, las reservas y fondos constituidos cerraron en G. 158.202 millones (vs G. 154.169 millones en 2019). Si bien la reserva de revalúo no ha crecido en el 2020, lo ha hecho constantemente entre el 2017 y 2019 (G. + 20.450 millones). Por último, ha favorecido al desempeño patrimonial en los últimos años el incremento seguido en sus excedentes.

Teniendo en cuenta lo anterior, ha registrado un patrimonio neto de G. 368.027 millones con un aumento anual 11% con un promedio anual de crecimiento desde el 2016 de 10%. Cabe mencionar que desde el 2010 hasta el 2015, la cooperativa contaba con un plan de capitalización que consiste en porcentajes fijos sobre los ingresos para sus diferentes unidades de negocio, el mismo fue extendido hasta el 2020, sin embargo, ante la imposibilidad de llevar adelante la Asamblea en el 2020, el Consejo decidió suspender las capitalizaciones. Adicionalmente, cada año se somete a decisión de la Asamblea el esquema de distribución de excedentes, previa constitución de reservas normativas y fondos.

Con todo, el índice de solvencia patrimonial de la Cooperativa Neuland permanece en una holgada posición con respecto al límite normativo históricamente. A diciembre 2020, ha logrado un indicador de 30% (vs 29% 2019, y 26% en 2016), lo que indica en un mayor acompañamiento de sus niveles patrimoniales a la expansión de sus negocios y activos.

Así también, su apalancamiento global ha mejorado en los últimos 3 años, cerrando en 2,4 veces, ubicándose muy por debajo del límite máximo de endeudamiento establecido por el INCOOP (9 veces) y dentro del límite fijado por la Asamblea de Socios (3 veces). Adicionalmente el endeudamiento sobre ingresos está controlado, ubicándose en 70% sobre pasivos totales, y 30% si tomamos los pasivos menores a un año.

Por último, también es importante señalar que Neuland está 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.



ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

Estructura marcada, en el último año, por un mayor crecimiento tanto en créditos no corrientes como así también en obligaciones financieras en el largo plazo. Importantes amortizaciones de deuda bancaria en el corto plazo.

La cooperativa cuenta con una estructura de activos compuesta principalmente por la cartera de créditos, donde se incluyen los deudores financieros, comerciales e intereses. Al cierre del ejercicio 2020, esta se ha incrementado en 7%, hasta G. 765.971 millones (vs G. 716.607 millones en 2019), de los cuales los créditos a corto y largo plazo se distribuyen en 50/50. En total, la cartera representa el 62% de sus activos, porcentaje relativamente estable en el tiempo, y presenta una relativa atomización, donde los principales 10 y 50 deudores concentran el 19% y 50%.

Por su parte, el stock de existencias, concentrada en mercaderías, productos terminados y hacienda, ha crecido hasta G. 74.768 millones, con una cuota sobre activos que ha sido históricamente (+6%). Sus inventarios presentan un buen periodo de rotación en torno a los 30 días al cierre del 2020, y si bien ha desmejorado en los últimos ejercicios (20 días en 2017), todavía es razonable.

En contrapartida, en lo que respecta a créditos fiscales se ha podido observar un importante incremento hasta G. 48.272 millones en términos brutos, 67% superior al ejercicio anterior, aunque hay que señalar que en el 2019 la cooperativa había vendido un saldo relevante de créditos fiscales (G. 34.471 millones), lo que explica el fuerte aumento en el saldo entre 2019 y 2020. Si bien Neuland viene realizando importantes esfuerzos para la recuperación de dichos créditos, la cuarentena decretada para contener la propagación del Covid-19 y la imposibilidad de presentación de nuevas solicitudes a la SET desde la entrada en vigencia de las restricciones desde marzo hasta diciembre 2020 hicieron que el recupero fuera más lento, teniendo en cuenta que las instituciones públicas operaban con un menor número de colaboradores, situación que se espera cambie para el 2021. Aun así, se señala que Neuland ha constituido provisiones para créditos fiscales considerados irrecuperables por G. 8.554 millones.

Asimismo, sus activos fijos representan el 18% de sus activos totales y están compuestos principalmente por su planta frigorífica, terrenos y otros, sumando en total G. 221.392 millones. Con todo, sus activos han alcanzado G. 1.240.445 millones y un crecimiento de 7%, principalmente a raíz del aumento de su cartera.

En lo que respecta a la posición en moneda extranjera al cierre del 2020, ha cerrado con un superávit entre sus activos y pasivos de USD 7,0 millones. Cabe señalar que, las exportaciones de carne inyectan un continuo y razonable flujo de ingresos en dólares, mientras que gran parte de sus compromisos se encuentran en moneda local. Si bien esto la hace sensible a las variaciones del tipo de cambio, ha logrado excedentes positivos en los últimos cuatro ejercicios.

Por su parte, sus pasivos están compuestos, a diferencia de las otras cooperativas de producción, mayormente por préstamos financieros (56% de sus pasivos en 2020, vs 59% en 2019). Entre el 2019 y 2020, se ha observado un importante cambio en la configuración de su estructura de fondeo, pasando de una relación de 53/47 entre corto y largo plazo, a una de 31/69, a partir de un mayor fondeo a plazo de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), y una fuerte reducción de sus deudas de corto plazo con algunos bancos.

Los fondos obtenidos con la AFD corresponden a mayores facilidades otorgadas desde junio 2020, bajo las modalidades de *reconversión* (orientado a la renovación, refinanciación y/o reestructuración de créditos que no se hayan encontrado vencidos al 29/02/2020, hasta 7 años de plazo y 2 años de gracia) y *pro-reactivación* (durante el 2020 exclusivamente para la financiación de suplementación, forraje principalmente) hasta 3 años de plazo y 1 año de gracia, mientras que a partir del 2021, para la financiación de vientres el plazo se extendió a 7 años y 2 años de gracia.

Por su parte, su cartera de ahorros a diciembre 2020 ha alcanzado G. 312.979 millones, lo que representa el 35% del total de sus pasivos, porcentaje que se ha mantenido sin mayores variaciones con respecto a los años 2019 y 2018. Dicha cartera de ahorros se encuentra compuesta en un 69% (G. 214.880 millones) por ahorros a plazo fijo, mientras que el 31% restante está a la vista. La variación en los niveles de ahorros responde más a aquellos depósitos a plazo fijo cuyo incremento interanual ha sido del 24% debido a un mayor flujo de ventas del hatu ganadero e inmuebles por parte de sus socios, atendiendo un contexto 2020 marcado por la sequía.

Con respecto a la concentración de depósitos por ahorristas, también se ha observado una atomización razonable como en años anteriores, donde los 10, 50 y 100 mayores ahorristas representaban el 21%, 23% y 15% del total del stock de ahorros, respectivamente (vs 15%, 22% y 18% en 2019).

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, que absorben el 8% del total del pasivo.

CALIDAD DE ACTIVOS

Buena calidad de cartera, con bajos niveles de morosidad, si bien fue favorecido por el importante nivel de refinanciaciones para apoyo a socios afectados por la sequía.

La cooperativa ha registrado históricamente una buena calidad de activos teniendo en cuenta que financia esencialmente actividades productivas de sus socios, sobre los que posee un importante nivel de información.

La cartera por línea de negocio se distribuye en préstamos al sector agropecuario (38% del total de la cartera), para la compra de terrenos (19%), refinanciados (14%), cuenta corriente (11%), créditos para invernada (8%), construcción de viviendas (5%), y en menor medida otros orientados al comercio y pequeñas industrias, compra de vehículos, becas de estudio y préstamos subvencionados a socios principiantes.

Respecto a su desempeño, ha crecido recurrentemente en los últimos periodos, hasta llegar a G. 640.408 millones a diciembre 2020, 6% superior al 2019. Las operaciones refinanciadas se expandieron hasta G. 4.078 millones (vs G. 4.852 millones un año antes), adicionalmente se considera lo correspondiente a la línea de Reconversión/AFD por G. 54.536 millones y los G. 30.489 millones con fondos propios de la Cooperativa. En menor medida, los créditos agropecuarios pasaron de G. 229.755 millones a G. 242.583 millones (+6%) entre el 2019 y 2020.

Con relación a la cartera de créditos vencida (+60 días de atraso), se redujo entre el 2019 y 2020, hasta G. 4.830 millones, y con ello su indicador de morosidad lo ha hecho de 1,18% a 0,75%. Sin embargo, entre septiembre y noviembre 2020 el nivel de préstamos vencidos superaba los G. 14.000 millones, que terminó reduciéndose fuertemente en el último mes, a través de la utilización de los productos disponibles de la AFD.

Neuland constituye provisiones sobre la cartera de créditos siguiendo la escala del INCOOP, cumpliendo con el 100% de las exigencias regulatorias, y ha cerrado con un saldo de G. 3.548 millones (vs G. 1.641 millones a Dic/2019), con lo cual ha logrado una morosidad neta de 0,2% (versus 0,9% en 2019). Además, se revirtió una previsión sobre su inversión en Pioneros del Chaco SA por G. 1.765 millones, debido al cambio de la reglamentación del INCOOP sobre dicho régimen.

Al cierre del 2020, los deudores por ventas han totalizado G. 106.361 (vs. G. 89.757 millones a Dic/2019), tras un mayor desempeño en la colocación de productos cárnicos en el exterior, sin embargo, recoge aún el mayor grado de mora al corte analizado (4,3%) acompañado de un nivel de cobertura provisiones del 100% sobre el total de operaciones vencidas bajo dicha línea de negocio.

Por último, cabe mencionar que la cooperativa no cuenta en cartera bienes adjudicados o recibidos en dación de pago al cierre del 2020.

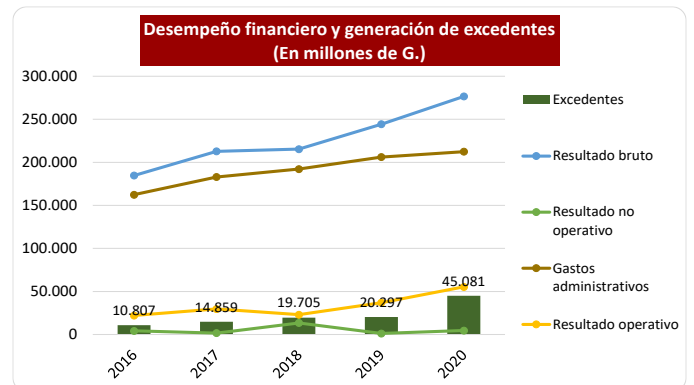
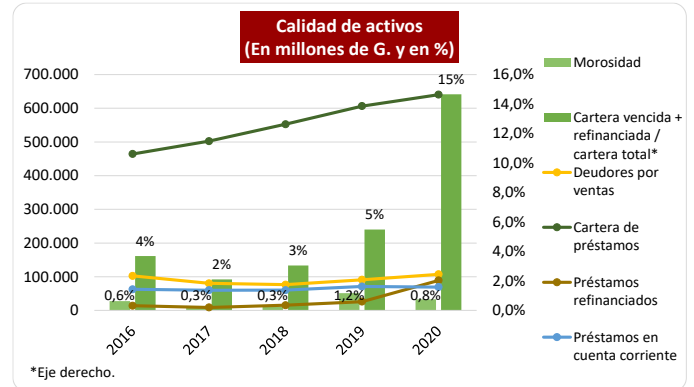
GENERACIÓN DE EXCEDENTE Y GESTIÓN DE RECURSOS

Aumento y mejora en las ventas de productos cárnicos para exportación y estructura de gastos relativamente estable favorecieron a su desempeño económico. Negocio financiero se ha resentido con las medidas de apoyo a sus socios, aunque sigue generando buenos márgenes.

Los ingresos operativos de Neuland han alcanzado G. 1.225.948 millones a diciembre, y si bien solo representa un aumento de 1% con relación al 2019, ha mejorado la proporción de ventas de productos industriales, y con mejores márgenes.

Históricamente, su principal fuente de ingresos proviene de la venta de productos industrializados (carne vacuna), seguidos de ventas a socios (supermercado, combustible, estancias, productos agropecuarios, servicios y otros) y en menor medida intereses cobrados. Estas líneas de negocios representaron el 75%, 13% y 6% de sus ingresos operativos, respectivamente.

La venta de carne se ha mantenido relativamente estable en los últimos años, reduciéndose en el 2018 y 2019, mientras que en el 2020 se recuperaron (+4.4%), producto de un mayor nivel de exportaciones (+15.9%) mientras que, en contrapartida, las ventas locales cayeron 6.7%, reflejando la caída del consumo local por los efectos de la cuarentena para frenar la propagación del Covid-19. Esto estuvo acompañado de un aumento en su margen bruto en torno a 2 p.p., hasta 22%, incluso considerando que había realizado mejoras de precios al productor



socio para enfrentar la coyuntura de precios bajos y mejorar su flujo de ingresos. Por unidad de negocio, el frigorífico ha logrado un excedente de G. 43.992 millones en 2020, +153% con relación al 2019.

Por su parte, los ingresos financieros cerraron en G. 69.162 millones, contra G. 74.520 millones un año antes, donde el mayor volumen de refinanciaci3nes y mayores facilidades crediticias como medidas de contenci3n a socios por los efectos ya mencionados, terminaron mermando ligeramente en su margen financiero (5.1% vs 4.2%). El excedente en este rubro ha sido de G. 6.759 millones, 31% menos que en 2019 (G. 9.730 millones).

Asimismo, las p3rdidas por provisiones cerraron en G. 9.174 millones, principalmente por pr3stamos a socios (G. 2.036 millones) y por la porci3n irrecuperable en concepto de cr3ditos fiscales del frigorífico (G. 6.085 millones), manteniéndose en un nivel relativamente estable versus el 2019. Considerando lo expuesto anteriormente, Neuland ha cerrado con un resultado bruto neto de provisiones de G. 259.351 millones, 9.0% mayor al registrado el a3o previo.

Lo anterior, sumado a un aumento menos que proporcional en su estructura de gastos, ha mejorado su ratio de eficiencia de 84% a 79% entre el 2019 y 2020, que, si bien todavía es elevado, tambi3n tiene en cuenta que sus principales unidades de negocios terminan absorbiendo o subsidiando otros rubros esenciales para la vida de la comunidad, como la provisi3n de energía el3ctrica, producci3n agrícolaa, guardería, librería, hotel, restaurante, entre otros. El peso de los gastos sobre sus activos se mantiene estable en el tiempo, en +-17% (16% en 2020).

Así tambi3n, el índice de gastos operativos ha resultado 102% al cierre del ejercicio, superior al límite máximo establecido por el INCOOP (80%), si bien este índice no considera los ingresos financieros, lo que la ubicarían por debajo del umbral de 100%, pero todavía por encima del máximo regulatorio.

No obstante, la cooperativa ha realizado esfuerzos para optimizar y reestructurar su estructura de recursos humanos y realizar ajustes al presupuesto, sobre todo en el rubro de inversiones atendiendo un escenario de incertidumbre en términos de obtenci3n de recursos.

Por último, ha logrado superávit por diferencia de tipo de cambio entre sus activos y pasivos en moneda extranjera de G. 2.680 millones y resultados extraordinarios por G. 2.040 millones por el recupero de cuentas incobrables en el 2020.

Con todo, Neuland ha cerrado el 2020 con un excedente neto de G. 45.081 millones, superior en 122% a los G. 20.297 millones registrados al cierre del 2019. Esto ha mejorado su desenvolvimiento durante el último período con relación a los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y el capital (ROE) hasta alcanzar 4% y 26% respectivamente.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

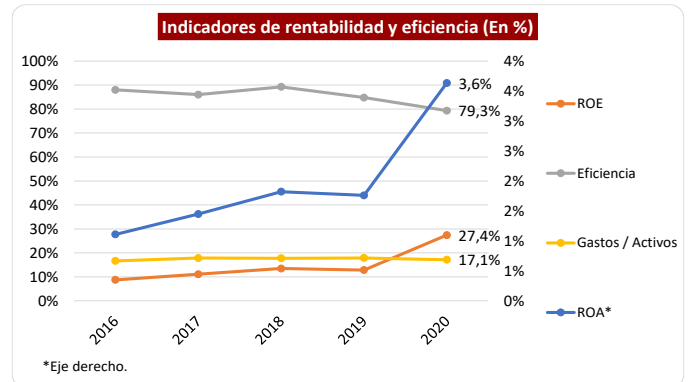
Mejoras en sus niveles de liquidez en los últimos años, y con mayor fuerza en el 2020 con una estructura de fondeo a más largo plazo, lo que ha favorecido a su calce de liquidez por tramos.

Al cierre del 2020, la cooperativa ha registrado niveles de liquidez por encima de su histórico como así tambi3n un razonable calce entre sus cr3ditos y pr3stamos financieros. Esto le ha permitido mantener ratios en línea con las exigencias del INCOOP. Incluso, ha invertido en fondos mutuos con el fin de rentabilizar los excesos de liquidez hacia finales del 2020.

Los activos corrientes han sumado un total de G. 546.754 millones y una variaci3n de +3% con relación al 2019, liderados por las disponibilidades, que han crecido hasta G. 46.625 millones (+41%), y en menor medida sus existencias, hasta G. 74.768 millones. Los cr3ditos se mantuvieron en niveles similares a los del 2019 (-2%), principalmente por las refinanciaci3nes a más largo plazo a sus socios, las cuales tambi3n fueron calzadas con fondos a largo plazo vía AFD.

Los pr3stamos a socios, así como los cr3ditos otorgados a deudores comerciales se redujeron 3% respecto al periodo anterior, hasta G. 381.211 millones. En contrapartida, los cr3ditos fiscales de corto plazo crecieron hasta G. 31.620 millones (+110%), producto de un mayor nivel de exportaci3n y la ralentizaci3n de los procesos de recuperaci3n por parte de la Subsecretaría de Tributaci3n (SET), producto de las cuarentenas decretadas por el Gobierno Nacional. Ya desde el 2021 el número de expedientes se habría ampliado de 15 a 25 períodos mensuales. Neuland presenta cada 2 semanas 1 período mensual para su gesti3n de recuperaci3n ante la SET. No obstante, la cooperativa ha decidido constituir provisiones por G. 8.554 millones para sensibilizar la situaci3n de este rubro.

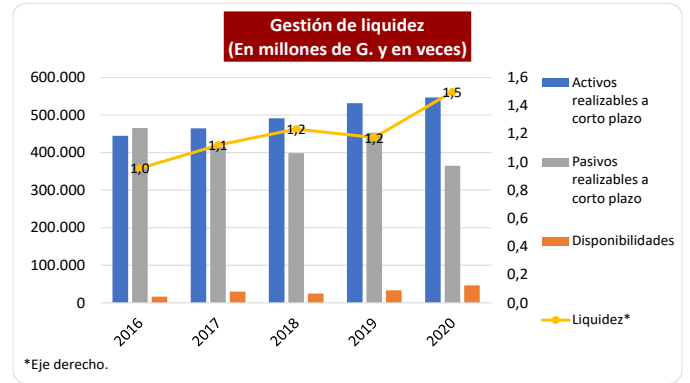
Por su parte, los pasivos corrientes se redujeron 19% por el cambio en su estructura de fondeo con entidades financieras por un lado, y una reducci3n en sus ahorros a la vista. Cabe se3alar que la cooperativa ha evidenciado un nivel de captaciones por debajo de los últimos tres años, aunque acompa3ado tambi3n por un menor volumen de extracciones, sobre todo de ahorros a plazo fijo. Esto favoreci3 nuevamente su fondeo a largo plazo. Adem3s, se observa un incremento en las deudas con proveedores, los cuales responden a que en los últimos meses del 2020 se ha faenado un mayor número de cabezas.



Lo anterior, se refleja en un adecuado calce entre sus cobros y préstamos vigentes por tramos de vencimientos de capital. La liquidez acumulada a 180 días era de 1.84 veces, favorable con relación al 2018 (0.97 veces) y 2019 (0.78 veces). Esto encuentra su explicación por la reducción de sus pasivos financieros de corto plazo y el cambio por un fondeo a largo plazo, con periodos de gracia incluso hasta el 2023, con la AFD. A esto se suma su acceso a crédito, con una línea global superior a USD 97.0 millones.

Con todo, el 15% de sus captaciones están cubierta con sus recursos líquidos, superior al mínimo establecido por su órgano regulador (5%), mientras que sobre los ahorros a la vista se extiende hasta 48%, contra 30% en el 2019.

Finalmente, el índice de liquidez general ha sido de 1,5 veces al cierre del ejercicio, por encima de su histórico y del mínimo normativo para cooperativas de tipo A (1,0 veces). Adicionalmente, ha logrado un índice de prueba ácida de 1,3 veces, mejorando con relación al 2019 y el promedio de los últimos cinco años (1,0 veces).



COOPERATIVA MULTIACTIVA NEULAND LTDA.
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS
 (En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	2016	2017	2018	2019	2020	Variación
Activos totales	975.582	1.025.988	1.082.471	1.153.946	1.240.445	7%
Activos realizables a corto plazo	444.771	464.606	491.512	531.820	546.754	3%
Disponibilidades	16.477	29.997	24.760	33.125	46.625	41%
Existencias	59.213	52.819	64.762	68.294	74.768	9%
Créditos corrientes	362.961	372.340	393.487	419.756	410.880	-2%
Activos realizables a largo plazo	530.810	561.382	590.959	622.126	693.691	12%
Créditos no corrientes	269.493	292.414	315.368	336.324	405.553	21%
Inversiones	38.065	44.498	50.193	52.256	59.017	13%
Propiedad planta y equipos (PPE)	216.788	221.683	221.617	226.240	221.392	-2%
Pasivos totales	724.221	748.302	775.927	821.117	872.418	6%
Pasivos realizables a corto plazo	465.645	414.831	398.417	452.915	364.816	-19%
Cartera de ahorro	119.179	145.419	152.579	156.059	144.924	-7%
<i>Ahorro a la vista captado</i>	<i>87.004</i>	<i>103.465</i>	<i>106.973</i>	<i>110.112</i>	<i>98.099</i>	<i>-11%</i>
<i>Ahorro a plazo captado</i>	<i>32.175</i>	<i>41.954</i>	<i>45.605</i>	<i>45.947</i>	<i>46.825</i>	<i>2%</i>
Deudas financieras con otras entidades	303.758	228.642	209.034	257.428	153.188	-40%
Compromisos no financieros	42.708	40.770	36.805	39.428	66.704	69%
Pasivos realizables a largo plazo	258.576	333.471	377.510	368.202	507.602	38%
Cartera de ahorro	81.490	93.679	121.660	135.005	168.055	24%
Deudas financieras con otras entidades	170.921	233.627	249.685	227.031	333.381	47%
Compromisos no financieros	6.166	6.166	6.166	6.166	6.166	0%
Patrimonio neto	251.361	277.685	306.544	332.828	368.027	11%
Capital	123.622	133.946	146.158	158.347	164.432	4%
Reservas	117.072	128.966	140.703	154.170	158.202	3%
Ingresos por ventas a socios	131.946	149.931	161.956	163.532	160.265	-2%
Ingresos por ventas a no socios	814.653	1.006.414	1.033.411	977.025	996.522	2%
Ingresos financieros	53.160	63.725	65.963	74.521	69.162	-7%
Costos operativos por ventas	762.700	945.507	983.160	900.091	883.179	-2%
Egresos financieros	52.367	61.820	62.883	70.706	66.232	-6%
Resultado bruto	184.693	212.743	215.287	244.281	276.538	13%
Previsiones	415	1.654	787	6.549	8.844	35%
Resultado bruto de provisiones	184.278	211.089	214.500	237.732	267.694	13%
Gastos administrativos	162.149	181.356	191.401	200.702	212.370	6%
Resultado operativo	22.129	29.733	23.100	37.030	55.324	49%
Resultado operativo neto de depreciaciones	6.555	13.172	6.241	19.035	40.372	112%
Resultado no operativo	4.252	1.687	13.464	1.262	4.709	273%
Excedentes	10.807	14.859	19.705	20.297	45.081	122%
Cartera de préstamos	464.440	502.389	552.598	606.509	640.408	6%
Deudores por préstamos	397.932	438.820	487.420	530.391	566.998	7%
Préstamos cuenta corriente	62.729	60.127	60.411	71.265	69.333	-3%
Préstamos refinanciados (*)	14.209	9.003	15.483	26.174	89.103	240%
Deudores por ventas	102.626	80.590	76.555	90.989	107.333	18%
Cartera vencida	2.955	1.569	1.394	7.148	8.224	15%
Previsiones por incobrables	1.750	1.645	1.291	1.642	3.547	116%
INDICADORES FINANCIEROS						Variación
Razon de deuda	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,0
Índice de solvencia patrimonial	26%	27%	28%	29%	30%	1%
Apalancamiento	2,9	2,7	2,5	2,5	2,4	-0,1
Margen financiero	1%	3%	5%	5%	4%	-1%
Margen financiero neto de provisiones	1%	0%	3%	-4%	-9%	-5%
Rendimiento del activo (ROA)	1%	1%	2%	2%	4%	2%
Rendimiento del capital (ROE)	9%	11%	13%	13%	27%	15%
Eficiencia	88%	86%	89%	84%	79%	-5%
Gastos / Activos	17%	18%	18%	17%	17%	0%
Liquidez	1,0	1,1	1,2	1,2	1,5	0,3
Disponibilidades / captaciones	8%	13%	9%	11%	15%	4%
Disponibilidades / captaciones a la vista	19%	29%	23%	30%	48%	17%
Morosidad	0,6%	0,3%	0,3%	1,2%	1,3%	0,1%
Cartera vencida + refinanciada / cartera total	3,7%	2,1%	3,1%	5,5%	15,2%	9,7%
Morosidad neta	0,3%	0,0%	0,0%	0,9%	0,7%	-0,2%
Cobertura de provisiones	59%	105%	93%	23%	43%	20%
Suficiencia de provisiones	100%	100%	100%	100%	100%	0%
BALANCE SOCIAL						Variación
Socios activos	1.212	1.268	1.321	1.352	1.366	1%
Altas	57	64	67	46	30	-35%
Participación en asamblea de socios (marzo)	10%	9%	10%	n/a	6%	n/a

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

(*): Incorpora también las relacionadas a la AFD.

ANEXO I

Nota: El informe fue preparado con base a los estados financieros anuales y auditados de diciembre del 2016 al 2020, así como a informaciones proporcionadas por la Cooperativa 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 2016 al 2020.
2. Estados contables auditados de los periodos 2016 al 2020.
3. Memoria y Balance al cierre del 2020.
4. Composición y calidad de activos.
5. Política de negocios y esquema de financiamiento a clientes.
6. Políticas y procedimientos de créditos.
7. Estructura de financiamiento y detalles de sus pasivos.
8. Balance social de la cooperativa anuales correspondientes al periodo de diciembre de 2016 al 2020.
9. Plan social y presupuesto anual, así como el nivel de control.
10. Composición de Consejo de Administración, Junta Electoral y de Vigilancia, así como de los diferentes comités.
11. 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 ahorro y financiamiento, para determinar el nivel de los compromisos, la situación y características de sus obligaciones.
4. Gestión de liquidez y acceso a fuentes alternativas de financiamiento.
5. Gestión de la alta gerencia y sus dirigentes, así como aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de sus desempeños, así como de la consecución de sus planes operativos y estratégicos.
6. La preparación, trayectoria, experiencia, entre otros como gobierno corporativo, de su administración, así como la participación de sus socios en la organización democrática.
7. Metas y ejecución de planes operativos y estratégicos.
8. Desempeño histórico de la cooperativa respecto a temas operativos, financieros y administrativos.
9. Performance social de la cooperativa respecto a los principios bajo los cuales opera.
10. 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: 29 de abril de 2021.

Fecha de publicación: 30 de abril de 2021.

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

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

Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano Nro 245 Edificio ATRIUM 3er Piso

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

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

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

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

Más información sobre esta calificación en:

www.neuland.com.py

www.solventa.com.py

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

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

Elaborado por: Marcos Rojas.
Analista de riesgos