

Asunción, 7 de Abril de 2022. Solventa&Riskmétrica (en proceso de fusión) ha ratificado la calificación "pyAA-" y ha asignado una mejora de la tendencia a "**Fuerte (+)**" de la solvencia de la COOPERATIVA CHORTITZER LTDA. sobre el cierre de diciembre de 2021.

La ratificación de la calificación **pyAA-** se fundamenta en los sólidos indicadores de solvencia patrimonial y de endeudamiento, con elevados niveles de capitalización anticipada y constitución de reservas, encontrándose en una posición más favorable que sus pares en el sector de producción para acompañar sus proyectos de inversión. A su vez, contempla el mantenimiento de un adecuado desempeño operativo y financiero, así como los elevados niveles de liquidez y calidad de cartera de créditos, con mínimos niveles de morosidad.

La Cooperativa está respaldada por un adecuado indicador de solvencia patrimonial, que se ha mantenido en torno al 44% de los activos en los últimos años, siendo de 43% en Dic21. El capital social aumentó desde Gs. 625.084 millones en Dic20 a Gs. 663.483 millones, al igual que las reservas, que pasaron de Gs. 538.553 millones a Gs. 605.365 millones. Con esto, el patrimonio neto llegó a Gs. 1.316.532 millones, luego de un crecimiento anual de 7,8%.

Adicionalmente, la calificación toma en cuenta el proceso de renovación dirigenal y cambios en su estructura interna, así como en su entorno tecnológico, para acompañar la sostenibilidad del negocio, en línea con la actualización en curso de los planes y objetivos estratégicos, además de importantes mejoras en aspectos cualitativos de la gestión operativa durante el último año.

La cartera crediticia de la Cooperativa ha demostrado un moderado crecimiento en los últimos dos años, comparativamente con los activos y los ahorros. La cartera bruta creció 1,2% en 2020 y 2,7% en 2021, pasando de Gs. 1.323.362 millones en Dic20 a Gs. 1.358.721 millones en Dic21. Por su parte, los activos crecieron 10,5%, impulsados por el significativo aumento de los recursos en las existencias (48,9%) y bienes de uso (18,8%). Con esto, el indicador de productividad, medido por la cartera/activos totales, bajó de 47% a 44% en Dic21.

En cuanto a calidad crediticia, los indicadores se han mantenido bajos, pasando el índice de morosidad de 0,61% en Dic20 a 0,57% en Dic21, así como el ratio de cartera vencida/patrimonio neto, que paso de 0,15% en Dic20 a 0,07% a Dic21. Los préstamos vencidos han pasado de Gs. 1.821 millones en Dic20 a Gs. 956 millones en Dic21, mientras que los deudores judicializados desde Gs. 5.973 millones a Gs. 6.576 millones. La cartera refinanciada ha sido de Gs. 12.945 millones en Dic21, equivalente a una participación de 0,95% de la cartera total.

En contrapartida, la calificación contempla la exposición inherente de la membresía de socios a los eventos climáticos de su zona de influencia, así como de los ingresos de sus dos principales industrias, cárnica y láctea, a los que se suma los efectos de las variaciones en los costos de producción y el grado de participación en los mercados de destino. En los últimos dos años, estos han incidido en el crecimiento de su cartera y en el acotado crecimiento de su margen operativo.

El margen operativo ha disminuido 4,1% en el 2021, desde Gs. 804.187 millones en Dic20 a Gs. 771.184 millones en Dic21. Si bien los gastos operativos han disminuido continuamente dentro del periodo 2017/2021, han estado acompañados por el incremento de los efectos netos de los egresos no operativos, incluidos los egresos por diferencia de cambio, desde Gs. 117.138 millones en Dic19 a Gs. 127.376 millones en Dic20, y hasta Gs. 137.250 millones en Dic21. Con esto, los resultados antes de reservas han sido de Gs. 121.881 millones, similar al 2020, pero han sido absorbidos por mayores capitalizaciones (Gs.38.297) y constitución de reservas (Gs. 35.900 millones). El excedente neto del ejercicio ha sido de Gs. 47.684 millones en Dic21, inferior a los Gs. 58.104 millones en Dic20.

Por su parte, los ahorros totales aumentaron 15,1% y 11,9% en los últimos dos años, pasando de Gs. 1.186.842 millones en Dic20 a Gs. 1.328.405 millones en Dic21, principalmente por los ahorros a la vista. En esa línea, los pasivos totales aumentaron también por el mayor endeudamiento financiero, que pasó de Gs. 163.199 millones en Dic20 a Gs. 204.224 millones en Dic21. Lo anterior, se ha visto reflejado en el ligero aumento del ratio de endeudamiento, que ha aumentado de 1,25 a 1,31, siendo aun razonable.

Con respecto a los indicadores de liquidez, si bien se han incrementado durante el año 2020 y se han ajustado a un menor nivel en 2021, se han encontrado muy por encima de sus niveles históricos. El ratio de liquidez Disponibles/Ahorros, disminuyó desde 24,4% en Dic20 a 17,1% en Dic21, siendo estos niveles muy superiores a los registrados en el periodo 2017/2019, así como también el indicador de liquidez corriente, que bajó desde 62,4% en Dic20 a 42,0% en Dic21 aunque sigue siendo un nivel razonable.

En el 2021, los activos disponibles se ajustaron respecto al 2020, pasando desde Gs. 290.042 millones en Dic20 a Gs. 226.840 millones en Dic21, aunque estuvo acompañado por un incremento de 48,9% de las existencias, los que han incrementado 14,39% el activo de corto plazo desde Gs. 1.297.685 millones en Dic20 a Gs. 1.379.756 millones en Dic21.

Sin embargo, la liquidez estructural, medida por el ratio de ActivoCP/PasivoCP, disminuyó levemente desde 1,60 en Dic20 a 1,57 en Dic21, debido al incremento de 13,6% del pasivo de

corto plazo desde Gs. 909.773 millones en Dic20 a Gs. 1.058.120 millones en Dic21.

La mejora de la Tendencia a "**FUERTE (+)**" refleja las favorables expectativas sobre la situación general de la Cooperativa CHORTITZER Ltda., debido a su buen desempeño operativo y financiero alcanzado en los últimos años, acompañado de adecuados niveles de solvencia, calidad de cartera y liquidez, bajo un escenario complejo por los efectos adversos climáticos, en especial sobre la industria de los lácteos, aunque mitigados por una eficiente gestión operativa y comercial. Asimismo, factores que generan buenas

expectativas son la próxima culminación de las obras de la industria cárnica, así como los efectos asociados a las inversiones para alcanzar una mayor eficiencia operativa, además de la definición de un nuevo plan estratégico para los próximos años. Sin embargo, un factor de exposición se refiere a los importantes y crecientes gastos no operativos, excluyendo las capitalizaciones anticipadas y constitución de reservas, que podría incidir en la obtención de menores excedentes.

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia de **Cooperativa Chortitzer Ltda.**, conforme a los procedimientos y metodología de calificación de cooperativas.

Fecha de calificación o última actualización: 05 de Abril de 2022

Fecha de publicación: 06 de Abril de 2022

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2021.

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |

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

| Entidad | Calificación de Solvencia | |
|--|---------------------------|-------------------|
| | Categoría | Tendencia |
| COOPERATIVA CHORTITZER LTDA. | <i>pyAA-</i> | FUERTE (+) |
| Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía. | | |
| Solventa&Riskmétrica S.A. 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. | | |

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”.*

Más información sobre esta calificación en:

www.chortitzer.com.py www.solventa.com.py www.riskmetrica.com.py