

COOPERATIVA MULTIACTIVA NEULAND LTDA.

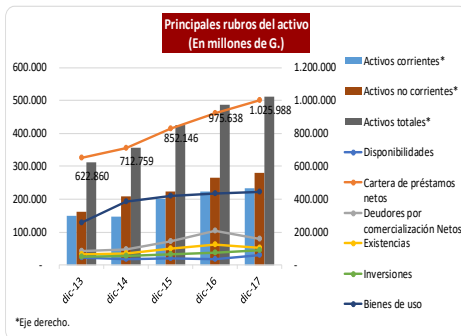
CORTE DE CALIFICACIÓN: DICIEMBRE/2017

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE ACTUALIZACIÓN
	DICIEMBRE/2017	MARZO/2018
SOLVENCIA	pyBBB+	pyBBB+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

Analista: Econ. José M. Aquino Selicheff jaquino@solventa.com.py
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

"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 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 deriva del mantenimiento de la posición de su marca en el rubro cárnico tanto a nivel local como para exportación, reflejado en la creciente evolución de sus ingresos productivos y respaldada en la capacidad instalada de su frigorífico. De igual manera, recoge el buen desempeño de sus operaciones crediticias sumado a los diversos negocios e ingresos vía alianzas estratégicas con otras cooperativas y socios. Además, considera la sana calidad de su cartera altamente vinculada al compromiso comunitario de sus socios, con bajos ratios de morosidad y una buena dispersión de los créditos y deudas entre deudores y ahorristas.

Igualmente, considera su razonable nivel de solvencia patrimonial a partir de las prudentes capitalizaciones realizadas de sus excedentes e ingresos productivos. El apoyo de su Asociación Civil también ha sido considerado dentro de la cobertura de los servicios sociales.

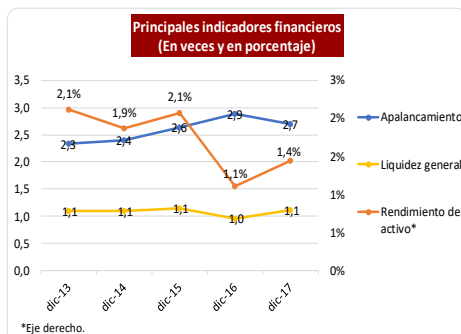
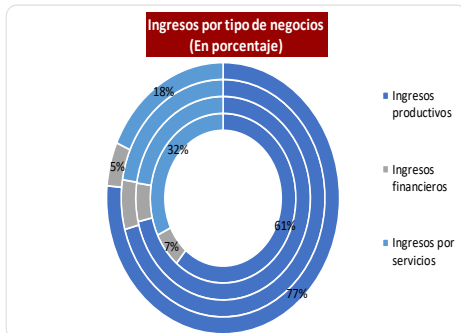
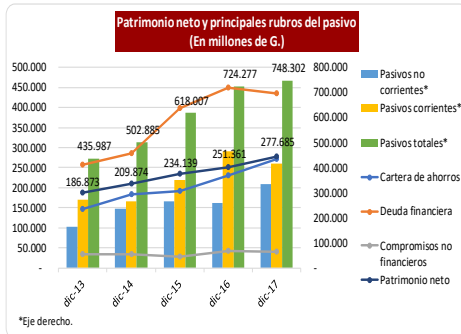
En contrapartida, la calificación incorpora las características inherentes de las industrias en las que opera, como el uso intensivo de capital con relación a los niveles de ahorro, el acotado crecimiento del hato ganadero y los costos de materia prima, la fuerte competencia, la sensibilidad a los factores externos como riesgos climáticos, fitosanitarios y de tipos de cambio, que afectan a sus ingresos y márgenes. Asimismo, contempla el peso de la estructura de egresos con respecto a los márgenes operacionales alcanzados. A su vez, toma en cuenta los continuos requerimientos de capital financiero para apalancar su cartera y las inversiones en infraestructura, factores que inciden sobre su posición de liquidez.

La Cooperativa Neuland, constituida en el Departamento de Boquerón en 1947, cuenta con una membresía de 1.267 socios al corte analizado. Como entidad multiactiva, trabaja en diferentes sectores de la economía, concentrándose en la industria cárnica el mercado local e internacional. Además, opera como *trader* entre los colonos productores y la Cooperativa Fernheim para la provisión de leche, para el procesamiento de productos lácteos de marca COOP, y además cuenta con una pequeña producción agrícola. Igualmente, ofrece servicios financieros de ahorro y crédito a sus socios, los que le reportan buenos márgenes de ganancias.

Su administración se rige por el Consejo de Administración (órgano ejecutivo), la Junta de Vigilancia (órgano de control) y una Junta Electoral. Sus dirigentes poseen experiencia y una activa participación en la toma diaria de decisiones. Cabe señalar que, Neuland ha invertido en los últimos años en la ampliación de su capacidad instalada, mantiene alianzas estratégicas con proveedores y cuenta con el apoyo de su asociación civil en los aspectos sociales de la comunidad.

Neuland posee un frigorífico de ciclo completo en Villa Hayes con una capacidad de faena de 1.000 animales/día, y una planta en Mariano Roque Alonso que opera como ciclo 3 y centro de distribución para el mercado local. Cuenta también con una estancia modelo (Potsdam) para el desarrollo de ganado de raza de alta calidad, y el Servicio Agropecuario (SAP), con técnicos (ingenieros agrónomos y forestales, veterinarios y otros) para asesorar a sus socios.

Las ventas de productos industrializados han representado el 76% de los ingresos operativos al corte analizado y han crecido de manera continua en los últimos ejercicios, al igual que los ingresos financieros. No obstante, este aumento en las ventas ha sido acompañado de un ajuste en sus márgenes debido a las menores condiciones del mercado y los bajos resultados por secciones. En contrapartida, el



negocio de ahorro y crédito le reporta un flujo de ingresos relativamente estable, convirtiéndose en la sección de mayores resultados al corte analizado. A diciembre de 2017, Neuland ha alcanzado excedentes por G. 14.859 millones, siendo de éstos G. 4.809 millones por diferencia neta cambiaria, y ratios de ROA y ROE de 1% y 11%.

En cuanto a la calidad de la cartera y estructura de fondeo, ha reflejado una baja concentración por deudores y ahorristas, y bajos niveles de mora. La morosidad ha cerrado al corte analizado en 0,7%, y la cartera negociada (vencida + refinanciada) en 1%, con una cobertura de 93% sobre los créditos irregulares, la cual ha crecido en los últimos ejercicios. Por otra parte, la expansión de su cartera, las inversiones en infraestructura y las necesidades de capital operativo, han elevado su endeudamiento financiero con bancos. Estos alcanzan el 58% de sus pasivos, versus un 36% de los ahorros. Su apalancamiento ha cerrado en 2,7 veces a diciembre 2017, todavía en niveles razonables conforme a sus políticas.

Con todo, Neuland mantiene una posición de liquidez ajustada, aunque estable en el tiempo, debido a la dependencia de financiamiento bancario y al grado de realización de los activos. Los requerimientos de capital de corto plazo para sostener los principales negocios de la cooperativa explican lo anterior. La liquidez general de Neuland ha cerrado en 1,1 veces al corte analizado (vs 1,0 veces un año antes), mientras que su indicador de cobertura de captaciones (disponibilidades/captaciones) ha cerrado en 13%.

TENDENCIA

La tendencia permanece "Estable", considerando la evolución creciente de sus principales negocios y sumado a un adecuado nivel de atomización y calidad de cartera. Sin embargo, factores del mercado todavía inciden sobre sus márgenes de ganancias en el rubro cárnico, y finalmente sobre sus excedentes.

Solventa monitoreará la evolución de sus márgenes brutos y la performance de sus índices de apalancamiento y liquidez, considerando los importantes vencimientos de capital e intereses por préstamos financieros. De igual manera, la calificadora evaluará las perspectivas de la industria cárnica y la capacidad de abastecimiento de ganado de la cooperativa bajo un ambiente de mayor competencia y a los efectos climáticos registrados durante el presente ejercicio.

FORTALEZAS

- Membresía de socios pertenecientes a la Colonia Neuland y con apoyo local de la Asociación Civil.
- Creciente ingresos operativos a partir de las actividades de financiamiento y producción.
- 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 cooperativas de producción, gremios y federaciones para mantener niveles de abastecimiento, mejorar la productividad y ganar nuevos mercados.
- Continuo acceso al mercado financiero, con importantes líneas de crédito.

RIESGOS

- Foco de negocios en el sector agropecuario incorpora riesgos de precios, climáticos, fitosanitarios, ambientales, y exponen la previsibilidad de sus ingresos.
- Uso intensivo de capital operativo y de fuerte competencia, sumado a los mayores costos de materia prima.
- Industria con bajos márgenes operacionales y elevados gastos operativos.
- Fondeo principalmente vía bancos, debido al limitado fondeo con ahorro de socios, refleja una importante dependencia en apalancamiento de sus operaciones.
- Oportunidades de mejora en el entorno de control, manuales y políticas, si bien se encuentran en vías de fortalecimiento.

GESTION DE SERVICIOS

ENFOQUE OPERACIONAL

Foco en la producción y comercialización de cortes de carnes para el mercado local y de exportación, así como el financiamiento de las actividades económicas de sus socios

La Cooperativa Neuland Limitada es una entidad fundada en 1947 por colonos menonitas provenientes de la Unión Soviética (ex URSS) y originarios de la Colonia Neuland, ubicada en el Departamento Boquerón, Región Occidental del Paraguay, con una población aproximada de 2.250 habitantes. La entidad cuenta con 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) a sus asociados como contraprestación del cobro de aportes sobre la capacidad productiva de los socios.

Los miembros del Consejo de Administración (CA) de la ACN son los mismos dirigentes que conforman el CA de la cooperativa. La referida Asociación se encarga de los aspectos sociales comunes de los socios, como mantenimiento vial, educación, catastro, servicios hospitalarios y farmacia, asistencia a personas con capacidades diferentes y de la tercera edad, entre otros, como beneficios y servicios. Además, la cooperativa invierte a través de un fondo de educación para el desarrollo y capacitación de sus asociados en diferentes ámbitos.

La estructura societaria de la cooperativa ha crecido en el tiempo, cerrando el corte analizado con 1.268 socios, entre hombres (67%), mujeres (32%) y cooperativas/otros (1%), incluida la ACN. Además, refleja una población relativamente joven, donde 55% de sus socios físicos poseen entre 18 y 45 años.

Neuland es una cooperativa multiactiva y, en tal sentido, ofrece diferentes servicios, relacionadas a las actividades productivas y de ahorro/crédito. Sus ingresos son diversos, aunque con una marcada concentración en los productos cárnicos, debido a que su giro comercial se centra en la producción y comercialización local e internacional de carne bovina, y en menor medida el acopio y venta de leche. Sus principales ingresos provienen de los siguientes rubros:

- **Productivos o industriales:** representan el 76% de sus ingresos operacionales, y los productos son comercializados casi en su totalidad a no socios. La producción está liderada por el procesamiento de carne bovina (marca Neuland), seguidamente por el acopio y la comercialización de leche, este último en conjunto con la Cooperativa Fernheim para el procesamiento de productos lácteos de la marca COOP.

Por un lado, el negocio cárnico es el más importante de la cooperativa (86% del negocio productivo), con una mejorada capacidad instalada, donde faena en promedio 16.500 reses/mes. No obstante, cabe señalar que este tipo de actividad económica conlleva por consiguiente elevados costos y gastos operacionales, y posee en general acotados resultados finales.

El frigorífico se encuentra ubicado en Villa Hayes, cercano a su centro de distribución y otro de ciclo 3 en Mariano Roque Alonso. Neuland es la colonia más novel de la región y su población naturalmente es menor, por lo que su capacidad de abastecimiento depende mayormente de ganaderos no socios y de otras colonias o cooperativas. Esto incluso se ha acentuado a partir del 2015 con la ampliación de su planta frigorífica, a fin de incrementar su producción y reducir costos operativos.

La cooperativa posee aproximadamente 540 productores ganaderos socios, 220.000 hectáreas de pasturas y una capacidad de faena en aumento (cerca de 175.000 cabezas de ganado a diciembre 2017), lo que le otorga un *market share* de 9% sobre el total nacional. Así también, Neuland posee una estancia para la cría de ganado de raza y engorde de novillos, los cuales posteriormente vende a sus socios.

La venta de productos cárnicos para el mercado local/internacional refleja una relación de 55/45. Localmente, vende a supermercados, restaurantes, mini mercados, etc. Por su parte, Chile (principal), Rusia, Vietnam, Alemania y otros en menor medida se constituyen en sus principales destinos de exportación.

Además, Neuland compra leche a sus socios y la vende a la Cooperativa Fernheim para la producción de productos lácteos de la marca COOP, y comisiona por estos servicios. La planta láctea, ubicada en Filadelfia tiene una capacidad de producción de 65.000 litros/día, de los cuales Neuland aporta 2/3 de la leche procesada.

Por último, sus negocios se complementan con la producción agrícola de sésamo, maní, sorgo y otras, con un 4% de participación sobre los negocios productivos.

- **Financieros:** la cooperativa ofrece servicios de ahorro (a la vista y a plazo) y crédito exclusivamente a sus socios. El ritmo de crecimiento de los créditos ha aumentado rápidamente desde el 2007, luego del mayor fondeo vía Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) en mejores condiciones de tasas y plazos. Si bien los ingresos alcanzan apenas el 5% de sus ingresos operativos a diciembre 2017, el negocio de ahorro y crédito representa la sección que aporta los mayores resultados de la cooperativa.

Neuland cuenta con una amplia gama de créditos, entre los que se destacan: los créditos normales (vivienda, terrenos, empleados, comerciales, agropecuarios y créditos de la AFD), al sector primario (siembra y forraje, invernada, pequeñas industrias, pro-leche), créditos refinanciados y para principiantes. Además, la cooperativa ha adquirido y financiado a sus socios diferentes inmuebles (terrenos) para realizar de actividades productivas.

- **Servicios:** venta de mercaderías, ferretería, combustible, materiales, farmacia constituyen, entre otros, los servicios que ofrece la cooperativa. Además, cuenta con un Servicio Agropecuario (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.

Los ingresos por servicios, orientados principalmente a socios de Neuland (67% a diciembre 2017), han crecido de manera importante en los últimos ejercicios. No obstante, la profundización del negocio cárnico ha reducido su participación dentro de los ingresos operativos entre el 2012 y 2017 (38% vs 18%).

En términos de performance, si bien gran parte de los servicios ofrecidos por la cooperativa son esenciales para el funcionamiento de la colonia, estos generan costos y gastos con socios y no socios que terminan reduciendo los excedentes finales.

Neuland es socio de importantes gremios y federaciones que nuclean a las principales cooperativas de producción, para maximizar su potencial de desarrollo, optimizar recursos y representar los intereses del gremio, entre otros. En tal sentido, mediante una alianza con otras cooperativas de producción de la zona del chaco, ha creado la Central de Cooperativas de Producción (Cencoprod), para el procesamiento y exportación de cuero bovino, harina de carne y hueso, y grasa industrial.

Adicionalmente, la cooperativa posee acciones en otras empresas/compañías de propiedad cooperativa, como Tadj S.A. (seguros), Bancop S.A. (institución financiera), Ecop S.A. (distribuidora de combustibles, gas y lubricantes, etc.) y Pioneros del Chaco S.A. (desarrolladora inmobiliaria).

La participación de Neuland en el rubro agroganadero contempla la exposición de sus negocios a factores subyacentes de estos segmentos, como el uso intensivo de capital, riesgos de clima, de moneda, de *commodities*, entre otros.

Específicamente para la industria cárnica, los principales riesgos están asociados a los efectos climáticos adversos (sequías o heladas), de precios, de abastecimiento, tipo de cambio, riesgos fitosanitarios y de cierre de mercados para la exportación¹. Este último riesgo en el caso de Neuland es relativamente menor, teniendo en cuenta el peso que posee el mercado local dentro de sus ventas, mientras que los demás factores pueden incidir en la cadena productiva del sistema en general, y la cooperativa en particular, derivando en menores niveles de producción e ingresos operativos.

Además, el proceso desde la compra hasta la faena cuenta con rigurosos niveles de control, como las normativas locales, certificaciones internacionales de calidad y específicas para cada destino de exportación. El área de auditoría interna supervisa regularmente el cumplimiento de estas normativas.

Por otra parte, la apertura de nuevos mercados, el ingreso de nuevos frigoríficos y la ampliación de los ya existentes, así como el avance del cultivo de la soja en la Región Oriental y el acotado nivel de proveedores socios, han presionado sobre la capacidad de abastecimiento de materia prima (ganado), así como sobre sus costos, sobre todo al considerar el grado de dependencia con no socios. Esto ha derivado en mayores desafíos para incrementar la oferta del hato ganadero vacunado local en el corto y mediano plazo para todos los actores (frigoríficos y autoridades) de manera a asegurar la provisión de materia prima, mejorar la eficiencia y agregar un mayor valor agregado a sus productos.

A esto último, se suma la estructura de la ganadería en Paraguay, donde todavía predomina la producción tradicional o familiar (pequeños productores), con medios y bajos niveles tecnológicos, y abastecen en general a los mataderos. La relación entre la producción de frigoríficos y mataderos es de 60/40².

ESTRATEGIA Y GESTIÓN

La conducción estratégica de la cooperativa recae en una dirigencia y administración con trayectoria en la entidad, y apoyada en su estructura de gerentes con experiencia

La asamblea general ordinaria de socios es la autoridad máxima de la cooperativa y la encargada de la consideración y aprobación de las memorias, balances, resultados, así como del estudio del presupuesto y el plan de trabajo para el ejercicio siguiente, aunque generalmente en asambleas extraordinarias, en diciembre de cada año.

El sistema de elección de autoridades de la cooperativa es por mayoría absoluta de socios, donde cada uno representa un voto. En general, sus 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.

Neuland es dirigida por una experimentada dirigencia, así como en términos de plana ejecutiva, lo que sumado a la estructura organizacional ha permitido el desarrollo de sus planes estratégicos y el crecimiento de sus operaciones.

Las principales instancias de Neuland están conformadas por:

- **Consejo de Administración (CA):** órgano encargado de la conducción y dirección de la cooperativa. Su presidente y los seis miembros titulares y dos suplentes son electos por la asamblea de socios. Los mismos se reúnen mensualmente y tiene la potestad cumplir y hacer cumplir los estatutos, convocar a asambleas, admitir/rechazar/sancionar a socios, preparar los estados financieros y nombrar a funcionarios y gerentes son algunas de sus funciones.

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, etc. En la primera reunión del CA post elecciones, elige al vicepresidente, un secretario y un tesorero. El presidente para el periodo 2015/2017, Md. Heinz A. Bartel ha sido reelecto como presidente del CA a finales del ejercicio 2017. La mayoría de los actuales integrantes del CA (periodo 2016/2018) también poseen experiencia dentro del consejo y han ocupado puestos ejecutivos anteriormente.

- **Junta de Vigilancia (JV):** sus miembros son electos también al igual que CA y está compuesta por un presidente, dos miembros titulares y dos suplentes. Los estatutos sociales de Neuland no establecen la periodicidad de sus reuniones, aunque éstas son semanales y sus miembros participan con voz, pero sin voto, de las reuniones del CA ya que actúa como *controller* de ésta. Además, participa en los diferentes comités con que cuenta la cooperativa y su principal función es tomar conocimiento de las informaciones generadas y velar por la debida observancia de lo establecido en el estatuto social, además de atender inquietudes y denuncias de socios.

¹ Brote de fiebre aftosa en el 2011 afectó el comercio exterior cerrando el mercado chileno.

² Análisis de Riesgo del Sector Agropecuario en Paraguay (Banco Mundial, 2014).

Al corte analizado, los integrantes de la JV para el periodo 2015/2017 presentan una razonable antigüedad dentro de la cooperativa, donde algunos ya tienen experiencia dentro de la gestión interna y privada. Durante el 2018, se llamarían a elecciones para la renovación y/o reelección de parte sus miembros.

- **Junta Electoral:** sus miembros son electos también por la asamblea de socios y se halla integrada por un presidente y dos miembros titulares, y tres suplentes. Compete a esta instancia organizar y ejecutar las elecciones de los otros órganos de la cooperativa. Si bien el número de socios ha crecido moderadamente en los últimos años, el porcentaje de participación en las asambleas ha sido variable, aunque con una leve tendencia a disminuir (16% en el 2014 vs 9% en el 2016). En la próxima asamblea se llevará a cabo un proceso electoral para la elección de miembros con periodo de mandato vencido.

Por su parte, su organigrama contempla el funcionamiento de diferentes Comités (ejecutivo, de créditos, de educación y finanzas), así como del área de control como auditoría interna. Su estructura gerencial y ejecutiva se ha dividido en dos gerencias corporativas: Gerencia de Casa Matriz (GCM) y la Gerencia de la Sede Corporativa (GSC), incluyen a los frigoríficos de Villa Hayes y Mariano Roque Alonso. Posee unos 1.127 funcionarios a diciembre 2017, el mayor peso recae en sus frigoríficos (739).

La GCM tiene bajo su cargo las jefaturas de ahorro y crédito, contabilidad y a aquellas vinculadas a sus servicios (SAP, electricidad, recursos humanos, hotel y restaurante, estancia Potsdam, entre otros). La CSG cuenta con jefaturas de compra y provisión de ganado, de planta, de producción, venta local y comercio exterior, y ha absorbido las áreas de tesorería y finanzas, compras y servicios, informática, con anterioridad a cargo de la Gerencia de Asunción.

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Entorno y gestión de créditos adecuados, basados en la amplia información de socios y el compromiso de estos con la entidad y la comunidad

El proceso crediticio de Neuland se encuentra en línea con los principios cooperativos y legislación vigente, resoluciones de su regulador (Instituto Nacional de Cooperativismo, INCOOP), sus estatutos sociales y el reglamento interno de créditos y manual de funciones.

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

Para el efecto, tiene un reglamento vigente desde el 2014 que 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 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.

El reglamento establece límites y parámetros a los que se deben ajustar sus 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.

Todas las solicitudes de préstamos deben estar dirigidas al comité de créditos. Previamente, el jefe de créditos evalúa la capacidad de pago y endeudamiento del solicitante y establece un perfil de riesgos, prepara sus antecedentes y coteja 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.

Dependiendo del sujeto y los montos, los niveles de aprobación varían. 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, la cooperativa 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.

El asociado debe amortizar sus cuotas siguiendo el plan de pago. Las cuotas vencidas son debitadas automáticamente 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.

Por otra parte, la cooperativa otorga a sus socios una línea de sobregiro, limitada por su capital integrado y ha totalizado el corte analizado en G. 60.127 millones. Sin embargo, en casos excepcionales la cooperativa permite excederse en esta línea a clientes importantes, si bien cuentan con un sobre costo adicional a su línea de sobregiro.

RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL

Gestión de riesgos de mercado y operacional reflejan oportunidades de mejora en cuanto a una visión integral y entorno de administración, así como para la automatización de procesos, controles y entorno tecnológico

Considerando su naturaleza multiactiva, los principales riesgos que enfrenta Neuland están asociados a aquellos factores propios de las industrias en que opera. Además, ha registrado históricamente una buena calidad de cartera, mientras que la participación del negocio financiero dentro de sus ingresos es relativamente acotada. No obstante, los riesgos asociados a la gestión de la liquidez, tipo de cambio y tasas de intereses contemplan la necesidad de avanzar hacia la implementación de buenas prácticas, como la implementación de una política integral de riesgos que contemplen el establecimiento de un entorno macro de gestión y la implementación de mecanismos que permitan la identificación, medición, administración y control de las operaciones y posiciones que vaya tomando.

Actualmente, la gestión financiera, sobre todo lo vinculado a tesorería y manejo de fondos, recae en la gerencia de administración y finanzas. Su responsable se encarga 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). El tesorero monitorea mensualmente el balance entre sus activos y pasivos en ME, de modo a no exponer los activos de la cooperativa a variaciones cambiarias.

Durante el 2017, Neuland ha registrado una posición superavitaria de sus activos en ME con respecto a los pasivos. Es importante recordar que las exportaciones de Neuland inyectan un importante flujo de ingresos en moneda extranjera, por lo que se cubre de variaciones bruscas de tipo de cambio tomando deuda en dólares.

En contrapartida, se presentan desafíos de mejora en materia de reservas de liquidez en activos de mayor realización, mejora de estructura de plazos de fondeo, de mayor capitalización, análisis financiero, automatización de procesos y segregación de funciones, si bien no son significativas. Por otra parte, Neuland posee un comité auxiliar de finanzas, donde se analiza la performance de su situación financiera y crediticia, tasas de mercado, los movimientos de flujos, entre otros. Este comité incluye a miembros de la CA, JV, y a responsables de las gerencias y miembros de staff.

Por otra parte, Neuland cuenta con un responsable en el área de auditoría interna. El mismo se reporta directamente tanto al CA como a la JV, remitiendo informes de seguimiento mensuales. Cuenta con 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 ha evidenciado debilidades y oportunidades de mejora en los últimos ejercicios, aunque no son materiales.

Por su condición de cooperativa de producción, Neuland todavía no ha desarrollado una unidad de gestión de riesgos operacionales. Sin embargo, se espera que los trabajos de consultoría contribuyan a mejorar procesos y se automatice ciertas operaciones. En una primera etapa, abarca una revisión de procesos y políticas internas del frigorífico, a través de la aplicación de indicadores de gestión, y esto se ampliaría en el corto plazo a las demás áreas.

GESTION FINANCIERA**POSICIÓN COMPETITIVA**

Buen posicionamiento de su marca a nivel local e internacional, luego de relevantes inversiones en términos de capacidad productiva y participación en los principales mercados de la carne

Neuland es la colonia menonita más joven de las ubicadas en el Chaco, así como la de menor densidad poblacional. La ACN registra una población superior a 2.000 habitantes, de los cuales 1.267 eran socios de la cooperativa. Si bien la membresía ha crecido en los últimos años, lo ha hecho a tasas moderadas debido a la limitación de su población y apertura a otros sectores.

Neuland está tipificada por el Instituto Nacional del Cooperativismo (INCOOP) como una cooperativa de producción tipo A. La cooperativa posee un buen posicionamiento en el mercado local, principalmente en la industria cárnica, cuyas exportaciones han crecido de manera relevante, ubicándose como la tercera cooperativa con mayores envíos de carne durante el año 2017, y una participación en la faena nacional de 9% en promedio (vs 8% en el 2015).

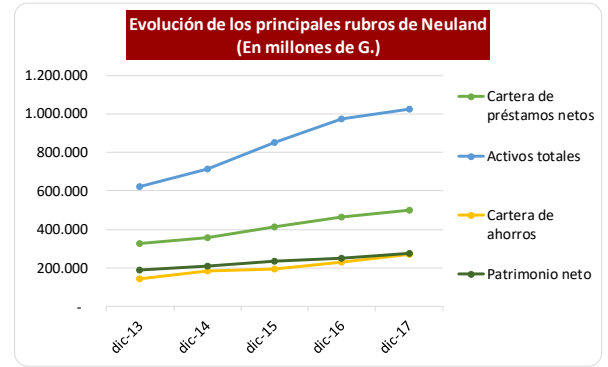
La cooperativa posee ciertas ventajas comparativas con relación a sus pares, como la proximidad de su frigorífico a los principales puntos de compra, cercanías a puertos de embarque y acceso a agua potable. Además, posee acuerdos de provisión de ganado con la Cooperativa Agrícola Friesland Ltda., de San Pedro, que aporta cerca del 10% de sus compras.

Las cooperativas de producción del Chaco, Neuland, Chortitzer y Fernheim, concentraban el 41% de los activos totales del sistema en el 2016, de las cuales la primera aportaba el 9%. A diciembre 2017, sus activos totales han crecido hasta G. 1.025.988 millones, con un aumento de 5%. Sus activos han crecido a un ritmo importante en recientes ejercicios producto del incremento de su cartera y, en menor medida, de sus inventarios e instalaciones.

Al respecto, sus créditos han crecido continuamente en los últimos años, a razón de 11% anual entre el 2013 y 2017, principalmente explicados por los préstamos por compra de terrenos e inmuebles (Distown, entre otros), invernada y agropecuario. En contrapartida, el saldo de cartera para viviendas, comercios y vehículos, permanecen relativamente estables.

Por su parte, sus ahorros también reflejan una evolución positiva de los ahorros (capital + intereses) en los últimos años, creciendo en promedio 17% y cerrando al corte analizado en G. 271.172 millones. La relación entre sus depósitos en cuenta corriente y a plazo es de 43/57 a diciembre 2017, principalmente en moneda nacional.

Finalmente, Neuland poseía una razonable participación en términos de patrimonio neto, en parte explicado por una población más reducida. Esto último limita naturalmente la capacidad de la cooperativa de incrementar su capital vía aportes de socios. Al corte analizado, ha alcanzado un capital de G. 133.946 millones y un patrimonio de G. 277.685 millones, con aumentos de 8% y 10%, respectivamente.



SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Razonable solvencia patrimonial unido al tamaño de su membresía y a su acotada generación de excedentes, con relación a un creciente apalancamiento con entidades financieras

Neuland mantiene un razonable nivel patrimonial ante el grado de capitalización de excedentes con relación al crecimiento de su créditos y actividades de producción, traducidos en adecuados índices de solvencia.

A diciembre 2017, la cooperativa ha logrado un patrimonio neto G. 277.685 millones, luego de un aumento interanual en torno al 10,5%. En asamblea extraordinaria de socios del ejercicio 2010 se aprobó un plan de capitalización consistente en porcentajes fijos sobre los ingresos para diferentes líneas de negocios: venta de ganado, intereses de préstamos, productos agrícolas y lácteos. Así también, anualmente se somete a asamblea el esquema de distribución de excedentes, previa constitución de fondos y reservas normativas.

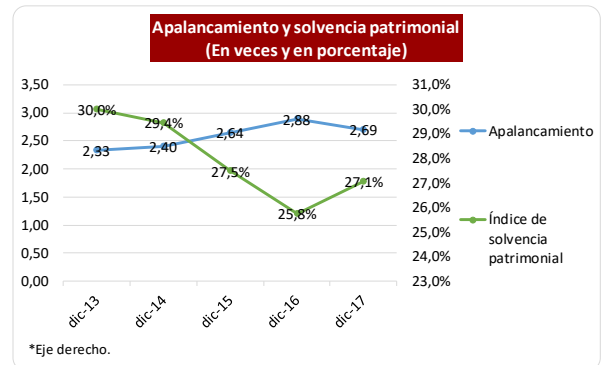
En contrapartida, Neuland está expuesta a retiros de aportes de sus socios y/o el reintegro de capital a aquellos que poseen más de 65 años, realizado en base a un plan de pagos a largo plazo.

Los negocios productivos y excedentes aportan cada uno a la capitalización anual de la cooperativa. Esto, sumado a un aumento en los aportes, ha elevado el capital social en los últimos años, totalizando a diciembre 2017 en G. 133.946 millones y un incremento de 8%. Por su parte, sus reservas han alcanzado G. 128.966 millones, conformadas por reservas de revalúo (71%), legales (9%) y otras y fondos irrepatriables (21%).

El patrimonio no redimible de Neuland ha cerrado en G. 277.685 millones y está compuesto de un capital primario de G. 171.634 millones (capital social + fondos irrepatriables + reserva legal) y secundario de G. 91.192 millones. Por su parte, los activos ponderados por riesgos han alcanzado G. 760.927 millones (74% de los activos totales), similar con su histórico.

Asimismo, su ratio de solvencia patrimonial se ha ajustado en los últimos años, producto de un aumento más dinámico de sus activos con relación a sus niveles patrimoniales. En tal sentido, éste ha pasado de 30% (2013) a 27% (2017).

Por último, su apalancamiento global, sobre todo con bancos, ha crecido de 2,3 veces a 2,9 veces entre el 2013 y 2016, si bien ha bajado levemente al corte analizado (2,7 veces). Además, continúa por debajo del nivel máximo fijado por su regulador para las cooperativas de tipo A (9 veces), y dentro de los límites fijados por en Asamblea de Socios (4 veces).



ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

Activos determinados por una cartera con un bajo grado de concentración por deudor, en tanto los pasivos se encuentran conformados por depósitos y financiamiento bancario

Neuland ha evidenciado una evolución creciente de su cartera de préstamos de corto y largo plazo, y en menor medida de existencias. En contrapartida, los créditos fiscales por exportaciones han crecido de manera relevante, lo que ha incidido sobre la productividad de sus activos. Esto es tal, que la relación entre sus activos improductivos (principalmente créditos fiscales y disponibilidades) sobre los totales, ha crecido de 5% (2014) hasta 9% (2017).

Si bien Neuland realiza esfuerzos para la recuperación de estos créditos, el continuo ritmo de exportación se traduce gradualmente en mayores saldos de créditos fiscales, por lo que es de esperar que la relación supere los parámetros establecidos para el sector.

Al respecto, su cartera total de préstamos (préstamos + deudores por comercialización) ha crecido de G. 419.642 millones (2014) hasta G. 600.072 millones (2017). Durante este mismo periodo, su peso dentro de los activos totales ha permanecido en torno al 60%. Históricamente, ha reflejado una razonable atomización de créditos por deudores, donde los mayores diez poseen el 16% de los préstamos al corte analizado, versus 22% en el 2014.

Así también, refleja un adecuado manejo en el stock de existencias, el cual se ha mantenido en promedio en 6% sobre sus recursos totales. Al respecto, su inventario está compuesto por mercaderías (39%), hacienda (27%) y productos industriales (20%). Por otra parte, sus activos fijos representan el 22% de los activos totales a diciembre 2017, y están conformados principalmente por edificaciones, considerando que la cooperativa posee un frigorífico y otra de ciclo 3. Además, su CA ha presupuestado nuevas ampliaciones a sus instalaciones en Matriz y en Mariano Roque Alonso, aprobadas en Asamblea de Socios en diciembre de 2017.

Por otra parte, a participación de los ahorros dentro de sus pasivos ha sido variable durante el periodo evaluado, cerrando en 32% al corte analizado. Sus depósitos totales se encuentran en un 43% (G. 103.464 millones) a la vista.

La cartera de ahorros también presenta una baja concentración por ahorrista (14% para los mayores diez), si bien esto último se encuentra unido a que su principal canal de financiamiento proviene del sistema financiero. Además, su cartera pasiva según plazos y rangos refleja una buena distribución, donde aquellos vencimientos de depósitos superiores a G. 300 millones se ubican entre los 25 y 60 meses.

En cuanto al financiamiento a través de préstamos de bancos privados, vía AFD y créditos obtenidos de otras cooperativas, representan el 63% a diciembre 2017, coherente con su histórico. De éstos, el 49% se encuentra a corto plazo (vs 62% un año antes), superior a lo evidenciado en recientes periodos (media de 53% entre 2012 y 2015).

CALIDAD DE ACTIVOS

Calidad de cartera con bajos índices de morosidad, altamente relacionado con el compromiso de los socios con su cooperativa y comunidad civil

Neuland ha registrado históricamente una buena calidad y gestión de activos reflejada en bajos niveles de morosidad y un razonable nivel de provisiones, así como por el tipo especial de líneas en cuenta corriente otorgados a sus socios. Además, no ha evidenciado créditos judicializados en recientes años.

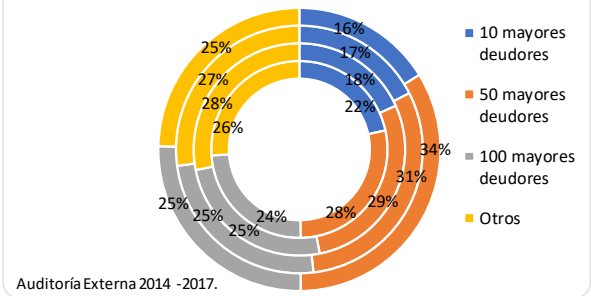
Al respecto, su cartera total neta de provisiones ha crecido de manera constante entre el 2013 y 2017, hasta G. 582.667 millones. Lo anterior, ha sido explicado por el aumento de los créditos productivos, normales y deudores por ventas. Por su parte, el aumento de la cartera en cuenta corriente en el 2015 ha sido producto principalmente del préstamo a la ACN para la compra de terrenos Distown. Adicionalmente, las refinanciaciones han disminuido de manera relevante, hasta G. 3.442 millones (vs G. 14.208 millones en el 2016).

De su composición, los créditos al sector primario o industrial recogen naturalmente el mayor peso (65%), seguido de los créditos normales (20%), deudores por ventas (14%) y refinanciados (1%). Los créditos normales están conformados por el financiamiento de viviendas, y de microempresas y pymes, principalmente.

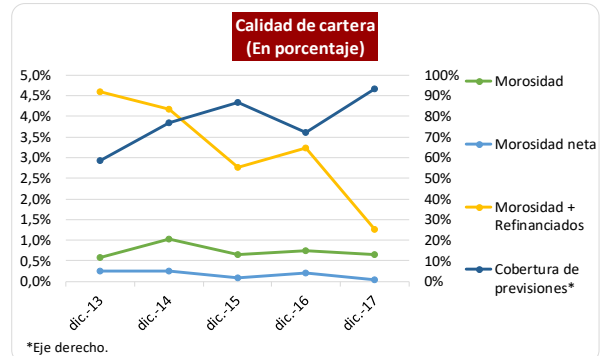
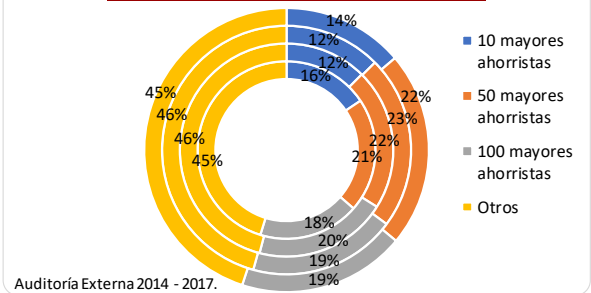
Con relación a su calidad, los créditos regulares representan en torno al 97% sobre el total, en promedio entre el 2013 y 2016, y concentran el 98% al corte analizado. Sumando la cartera 1b (atrasada entre 1 y 30 días), de 1% a diciembre 2017, sus activos reflejan en general un elevado grado de realización.

Por su parte, la cartera vencida o irregular ha acompañado la evolución de los negocios en los últimos años, aunque su peso sobre el total todavía es acotado. La cartera vencida con atrasos superiores a los 61 días (categoría 2 en adelante) ha sido de apenas G. 3.850 millones (vs G. 4.152 millones en el 2016).

Concentración de préstamos por deudor (En porcentaje)



Concentración de depósitos por ahorristas (En porcentaje)



Con esto, el índice de morosidad de Neuland ha cerrado en 0,7% (nula una vez aplicadas las previsiones) a diciembre 2017, el cual ha sido estable con relación a su histórico y favorable en comparación a sus pares y otras entidades del sistema financiero. Si incorporamos las refinanciaciones, la cartera gestionada representa apenas 1% sobre el saldo total.

Los deudores por ventas recogen el mayor grado de mora al corte analizado (2%). En cuanto a otras líneas de crédito (normales, productivos y refinanciados), estas incorporan los créditos en cuenta corriente o de sobregiro, que alcanzan G. 60.127 millones al corte analizado, cuyo saldo ha decrecido en los últimos dos años. No obstante, parte de estos créditos se encuentran a su vez excedidos, aunque su importe no es material considerando el tamaño de su cartera. En ambos casos, la cooperativa penaliza con mayores intereses para reducir la utilización de estas líneas.

Finalmente, la cooperativa constituye previsiones escalonadas para los diferentes tramos de atraso de su cartera, acorde a la normativa. Al corte analizado, registra un aumento en sus niveles de cobertura sobre cartera vencida, hasta 93%. De manera adicional, cabe señalar que las condiciones generales de sus préstamos (tanto en plazos, como en cuotas y monto), mitigan riesgos de elevadas pérdidas por incobrabilidad.

GENERACIÓN DE EXCEDENTE Y GESTIÓN DE RECURSOS

Volatilidad en los precios de venta y costos de materia prima, sumado a la relevante estructura de gastos, inciden sobre sus márgenes y excedentes, así como sus indicadores de rendimientos

Los ingresos productivos de Neuland han crecido continuamente, en promedio 19% entre el 2013 y 2017, si bien en algunos años ha registrado tasas de crecimiento variables. Cabe señalar que, aunque los márgenes de ganancias difieren en cuanto al tipo de negocios y secciones, los vinculados a las actividades productivas han sido más acotados en los últimos años.

Al respecto, los ingresos por venta de productos industrializados han alcanzado G. 932.939 millones, con un aumento de 23%. Al respecto, las variaciones en los precios internacionales de la carne y mayores costos de materia prima, que todavía prevalecen, han incidido sobre sus márgenes brutos. Estos se han reducido de 25% a 18% entre el 2014 y 2017, respectivamente.

La cooperativa sumó transferencias internas entre centros de costos, lo que elevó los ingresos y egresos financieros en el 2016, aunque con un efecto neto nulo sobre el resultado bruto. Aislado esto, los ingresos y egresos financieros han aumentado sostenidamente, sobre todo a un mayor ritmo en los últimos años a partir del mayor fondeo vía bancos y cooperativas.

A diciembre 2017, su resultado bruto ha alcanzado G. 212.691 millones y un aumento de 4%. En contrapartida, sus egresos operativos lo han hecho en apenas 1%, explicado por menores gastos en comisiones y bonificaciones, fletes y servicios tercerizados, etc. Esto ha mejorado levemente su eficiencia operativa hasta 88% (vs 91% en el 2016).

En tal sentido, la volatilidad del negocio productivo se ve reflejada en la performance de su resultado operativo antes de depreciaciones y amortizaciones en los últimos años, cerrando al corte analizado en G. 25.883 millones, versus los G. 18.144 millones registrados un año antes.

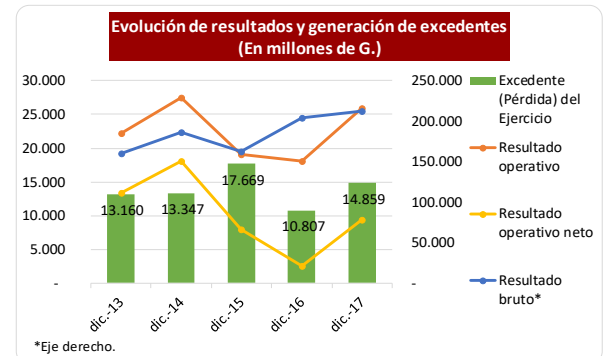
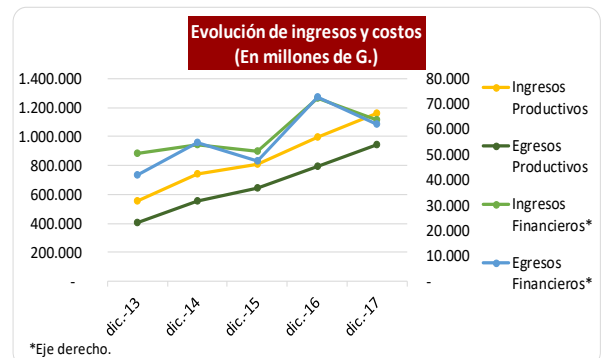
La posición en activos fijos (planta + maquinarias + rodados) que posee Neuland se traduce en elevadas depreciaciones, que absorben el 64% de su utilidad operativa, y han reducido los resultados operativos netos hasta G. 9.322 millones.

Igualmente, la buena calidad de cartera le ha reportado bajos gastos en previsiones y por créditos liquidados, mientras que las variaciones de sus activos y pasivos en moneda extranjera (dólares) aumentaron sus ingresos netos por diferencia de cambio en G. 4.809 millones, lo que le ha permitido alcanzar un excedente de ejercicio de G. 14.859 millones, en línea a su histórico, aunque con indicadores de rendimiento sobre los activos (ROA) y el capital social (ROE) de 1% y 11%, que se mantienen en bajos en los dos últimos años.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Flujo de fondos operativos (créditos y producción) y de inversión dependientes de fondeo externo, así como para el calce de su posición de liquidez

La cooperativa refleja en recientes años una capacidad de generación de recursos relativamente ajustada, producto de la volatilidad de sus ingresos y su estructura de gastos operativos y en servicios sociales. A estos se suman los desembolsos por préstamos e inversiones destinadas a su frigorífico, entre otros.



Lo anterior se ha visto reflejado en flujos de efectivo por actividades operativas y de inversión negativas, siendo éstas a calzadas con préstamos financieros y en menor medida aportes de capital. Los factores mencionados, sumado a los efectos del tipo de cambio, han agregado cierta volatilidad a sus disponibilidades.

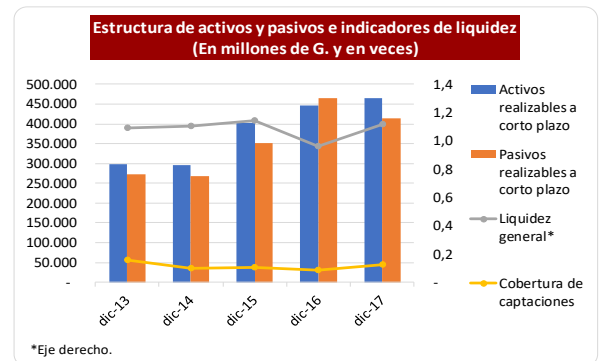
Al corte analizado, Neuland posee activos en caja por G. 29.997 millones, lo que representa el 13% de sus captaciones totales, superior al mínimo establecido por su regulador (5%).

A diciembre 2017, los activos corrientes han crecido en 4%, hasta G. 464.606 millones, a raíz del aumento de sus créditos y deudores, de corto y existencias. Por lo general sus activos reflejan un bajo grado de inmovilización y una buena calidad de cartera, lo que le reporta un razonable flujo de ingresos.

Por su parte, sus pasivos reflejan una posición balanceada en cuanto a plazos, siendo la relación de pasivos de corto y largo plazo de 55/45 a diciembre 2017, relativamente en línea a su media histórica (59%). Sus compromisos corrientes han alcanzado G. 414.701 millones al corte analizado, y una reducción de 11% con relación al 2016. El mayor endeudamiento con bancos y cooperativas, y en menor medida ahorros y proveedores explican lo anterior. Neuland posee importantes líneas con bancos y entidades financieras de segundo piso, como la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD). Ésta le otorga financiamiento a largo plazo, con productivos específicos para actividades productivas.

La cartera pasiva de corto plazo ha crecido en 22% entre el 2016 y 2017, y está compuesta de ahorros a la vista (71%) y a plazo (29%). En contrapartida, sus préstamos de corto plazo con bancos y cooperativas han disminuido en 25% en el mismo periodo, hasta G. 228.334 millones.

Con todo, Neuland ha registrado una liquidez general de 1,1 veces al corte analizado, acorde a su histórico y ligeramente por encima del mínimo normativo para cooperativas del tipo A (1,0 veces). Además, su prueba ácida ha cerrado en 1,0 veces (vs 0,8 veces en el 2016).



COOPERATIVA MULTIACTIVA NEULAND LTDA.						
RESUMEN ESTADÍSTICO - SITUACIÓN PATRIMONIAL, ECONÓMICO-FINANCIERO						
<i>(En millones de guaraníes, números de veces y porcentajes)</i>						
BALANCE GENERAL	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	Variación %
Disponibilidades	21.463	17.361	19.022	16.477	29.997	82%
Créditos de corto plazo	238.612	240.137	332.824	361.618	372.340	3%
Cartera de préstamos netos CP	154.172	160.811	213.516	221.777	238.241	7%
Deudores por comercialización netos	41.571	48.299	72.475	102.928	78.335	-24%
Intereses devengados	15.326	15.217	16.148	19.414	20.994	8%
Otros créditos	27.543	15.811	30.685	17.499	34.771	99%
Existencias	32.485	34.440	48.647	62.769	52.819	-16%
Otros activos	4.441	3.087	2.609	6.120	9.449	54%
Activos realizables a corto plazo	297.001	295.026	403.102	446.984	464.606	4%
Créditos de largo plazo	172.492	195.316	201.884	270.674	292.103	8%
Cartera de préstamos netos LP	172.492	195.316	201.884	240.913	262.504	9%
Otros créditos	-	-	-	29.761	29.599	-1%
Inversiones	23.711	28.165	33.373	38.065	44.498	17%
Bienes de uso	128.929	192.024	210.451	218.041	223.391	2%
Otros activos	727	2.228	3.336	1.874	1.391	-26%
Activos realizables a largo plazo	325.859	417.733	449.043	528.654	561.382	6%
Activos totales	622.860	712.759	852.146	975.638	1.025.988	5%
Compromisos financieros de corto plazo	237.334	233.959	324.023	422.937	374.061	-12%
Deudas con socios, otras coop. e inst. sin fines de lucro	84.622	111.416	104.003	143.420	171.328	19%
Deudas con otras entidades	152.711	122.543	220.020	279.517	202.733	-27%
Compromisos no financieros de corto plazo	34.204	33.245	28.108	42.764	40.770	-5%
Pasivos realizables a corto plazo	271.538	267.204	352.130	465.701	414.831	-11%
Compromisos Financieros de largo plazo	164.449	235.681	265.876	258.576	333.471	29%
Deudas con socios, otras coop. e inst. sin fines de lucro	61.002	71.898	88.032	87.655	99.844	14%
Deudas con otras entidades	103.448	163.782	177.844	170.921	233.627	37%
Pasivos realizables a largo plazo	164.449	235.681	265.876	258.576	333.471	29%
Pasivos totales	435.987	502.885	618.007	724.277	748.302	3%
Capital	80.639	96.079	107.948	123.622	133.946	8%
Reservas	93.158	100.293	107.652	117.072	128.966	10%
Resultados	13.075	13.503	18.539	10.666	14.773	38%
Patrimonio neto	186.873	209.874	234.139	251.361	277.685	10%
Patrimonio neto + Pasivos totales	622.860	712.759	852.146	975.638	1.025.988	5%
ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos financieros*	50.536	53.964	51.469	72.056	63.672	-12%
Egresos financieros*	41.920	54.664	47.474	72.594	61.820	-15%
Ingresos productivos	554.939	742.712	804.771	996.777	1.156.345	16%
Egresos productivos	402.825	555.393	646.282	791.806	945.507	19%
Resultado bruto	160.731	186.618	162.485	204.433	212.691	4%
Gastos administrativos por actividades de ahorro y crédito	4.519	2.421	1.625	2.884	1.816	-37%
Gastos administrativos por ventas	130.605	152.561	137.532	177.314	177.908	0%
Gastos Administrativos de estancia	3.455	4.213	4.304	6.091	7.084	16%
Resultado operativo	22.152	27.423	19.024	18.144	25.883	43%
Depreciaciones + amortizaciones	8.719	9.397	10.998	15.574	16.561	6%
Resultado operativo neto	13.432	18.026	8.026	2.570	9.322	263%
Pérdidas netas por Incobrabilidad	-	(993)	(572)	(206)	(61)	-70%
Ingresos (egresos) netos por créditos liquidados	(595)	17	944	41	53	29%
Ingresos (egresos) no operativos netos	323	(3.703)	9.271	8.402	5.546	-34%
Excedente (pérdida) del ejercicio	13.160	13.347	17.669	10.807	14.859	37%
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS						
FEN por actividades de operación	(91.434)	10.039	(81.280)	(76.970)	(934)	-99%
FEN por actividades de inversión	39.103	(46.846)	(28.373)	(28.145)	(17.826)	-37%
FEN por actividades de financiación	57.093	32.705	111.313	99.274	27.471	-72%
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes	4.761	(4.102)	1.661	(2.545)	13.520	-631%
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	16.701	21.463	17.361	19.022	16.477	-13%
Efectivo y equivalentes al cierre del periodo	21.463	17.361	19.022	16.477	29.997	82%
INDICADORES FINANCIEROS Y SOCIALES						
SOLVENCIA Y LEVERAGE						Diferencia
Índice de solvencia patrimonial	30%	29%	27%	26%	27%	1%
Apalancamiento	2,3	2,4	2,6	2,9	2,7	-0,2
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA						
Rendimiento del activo	2%	2%	2%	1%	1%	0%
Rendimiento del capital	16%	14%	16%	9%	11%	2%
Índice de gastos	23%	20%	17%	17%	15%	-2%
Margen neto	2%	2%	2%	1%	1%	0%
GESTIÓN CREDITICIA						
Razón de la calidad de cartera - morosidad	1%	1%	1%	1%	0%	-1%
Razón de suficiencia de provisiones	100%	100%	100%	100%	s/d	n/a
Índice de activos improductivos a activo total	8%	5%	6%	7%	9%	3%
LIQUIDEZ						
Liquidez general	1,1	1,1	1,1	1,0	1,1	0,2
Prueba ácida	1,0	1,0	1,0	0,8	1,0	0,2
Cobertura de captaciones	15,7%	9,9%	10,3%	8,2%	12,5%	4,3%
DATOS SOCIALES						
Socios	1005	1047	1136	1187	1218	31
Participación en asambleas ordinarias	13%	19%	6%	10%	9%	-1%

Fuente: EE.CC. de Cooperativa Multiactiva Neuland Ltda. sobre los cortes del 2013 al 2017 y Actas de Asambleas de Socios del 2013 al 2016.

*Ingresos y egresos financieros incorporan transferencias cobradas y pagadas entre secciones, y explica el relevante aumento en el 2016.

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado con base a los estados financieros anuales correspondientes a los cierres de diciembre desde 2013 a 2017, así como a informaciones proporcionadas por Cooperativa Multiactiva 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 Multiactiva Neuland Ltda. se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo y conforme a 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 2013 al 2017.
2. SIAM de los periodos 2013, 2014, 2015, 2016 y 2017.
3. Estados contables auditados de los periodos 2013, 2014, 2015 y 2016.
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. Plan social y presupuesto anual, así como el nivel de control.
9. Balance social de la cooperativa.
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 para conocer la capacidad de la cooperativa para cumplir con sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para medir la gestión crediticia.
3. Estructura de financiamiento, para determinar el nivel de los compromisos, la situación y características de los ahorros.
4. Gestión de directivos y aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de sus desempeños, así como de 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 Multiactiva Neuland Ltda.**, conforme a los procedimientos y metodología de calificación de cooperativas.

Fecha de 1ª actualización: 21 de marzo de 2018.

Fecha de publicación: 21 de marzo de 2018.

Fecha de corte de calificación: 31 de diciembre de 2017.

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

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

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
COOPERATIVA MULTIACTIVA NEULAND LTDA.	<i>py</i> BBB+	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

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.

Elaborado por: Econ. José Miguel Aquino Selicheff
 Analista de riesgos