

COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN, CONSUMO Y SERVICIOS CHORTITZER LTDA

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
	DIC/2020	DIC/2021
CATEGORÍA	pyAA-	pyAA-
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)

Analista: Econ. Eduardo Brizuela ebrizuela@solventa.com.py

"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 Solventa&Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantiza la veracidad de los datos ni se hacen responsables 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 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%.

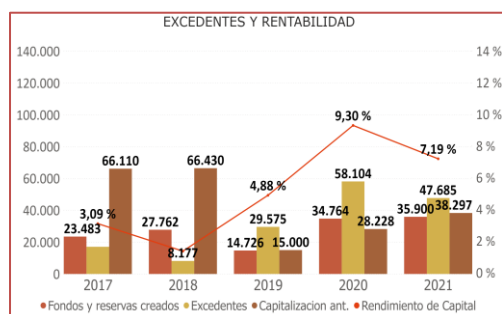
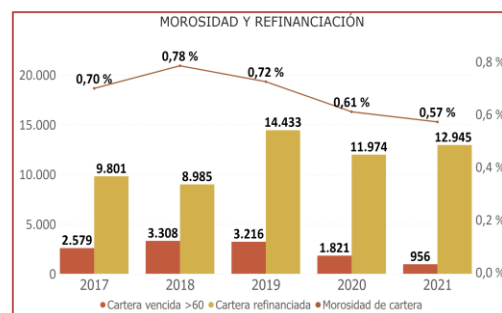
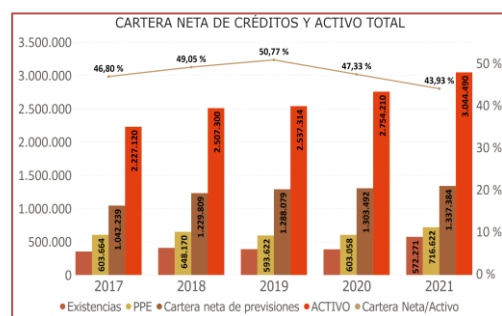
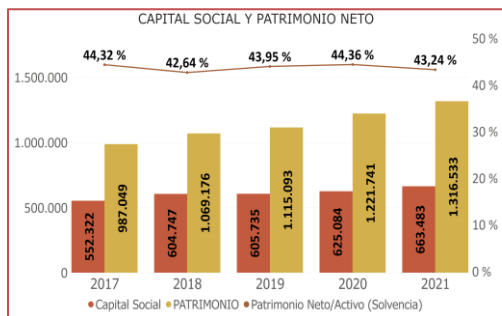
Adicionalmente, la calificación toma en cuenta el proceso de renovación dirigenal y cambios en su estructura interna, así como en su entorno tecnológico, para acompañar la sostenibilidad del negocio, en línea con la actualización en curso de los planes y objetivos estratégicos, además de importantes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

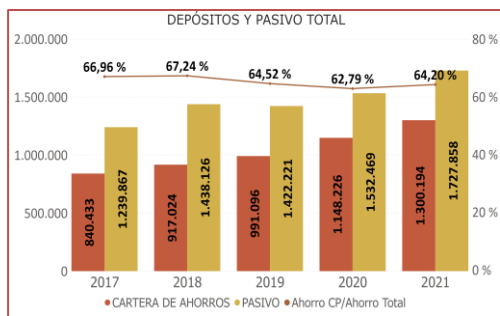
La cartera crediticia de la Cooperativa ha demostrado un moderado crecimiento en los últimos dos años, comparativamente con los activos y los ahorros. La cartera bruta creció 1,2% en 2020 y 2,7% en 2021, pasando de Gs. 1.323.362 millones en Dic20 a Gs. 1.358.721 millones en Dic21. Por su parte, los activos 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.

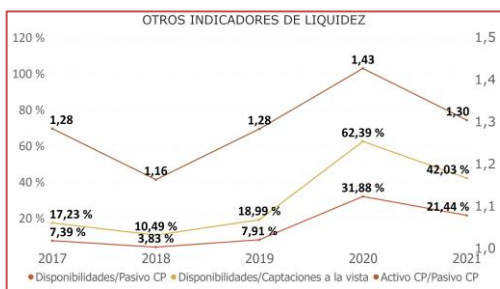
El margen operativo ha disminuido 4,1% en el 2021, desde Gs. 804.187 millones en Dic20 a Gs. 771.184 millones en Dic21. Si bien los gastos operativos han disminuido continuamente dentro del periodo 2017/2021, han estado acompañados por el incremento de los efectos netos de los egresos no





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. 1.63.199 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 aun que 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.

TENDENCIA

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.

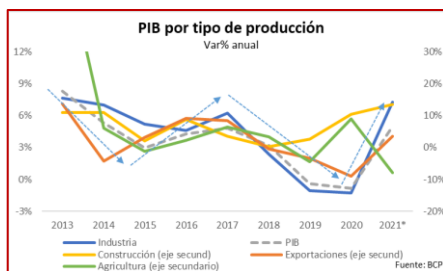
FORTALEZAS

- Buen posicionamiento y amplia trayectoria en la zona de influencia, siendo referente entre las cooperativas de producción del sector.
- Mantenimiento de una elevada solvencia, con una continua política de fortalecimiento patrimonial.
- Adecuado desempeño operativo y financiero en relación con su cartera y el volumen de las operaciones.
- Continua gestión de crédito para la contención de bajos niveles de morosidad y de refinanciados.
- Elevado nivel de liquidez, a partir del posicionamiento en activos líquidos.

RIESGOS

- Ingresos y márgenes expuestos a condiciones climáticas adversas y ciclos económicos, así como a la variabilidad de precios de materia prima.
- Creciente niveles de gastos no operativos, presionan sobre los niveles de eficiencia y sus resultados.
- Disminución de los márgenes productivos, debido al aumento de los costos.
- Menores niveles de excedentes frente los niveles de capitalización y constitución de reservas.

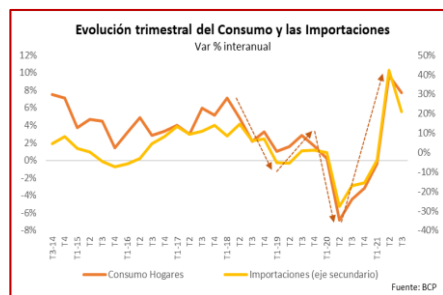
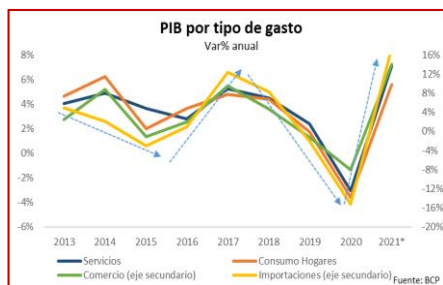
ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO



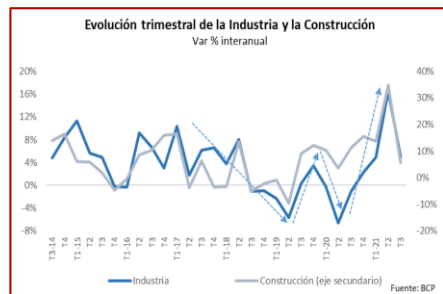
La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el año 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción y las exportaciones, que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019. En el 2020, los sectores de la industria y las exportaciones han registrado contracciones de -1,3% y -9,0% respectivamente, lo que ha derivado en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente.

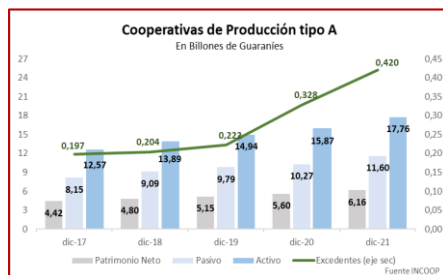
La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2017-2019, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020, debido principalmente a la pandemia del covid-19. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020, de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.



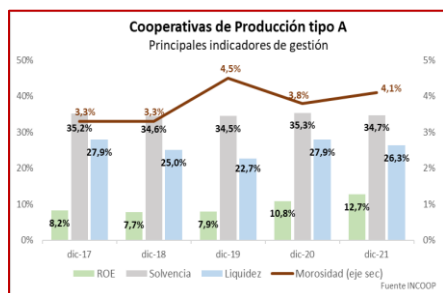
En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), la agricultura y la ganadería registraron una tendencia decreciente, desde el segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2019, alcanzando tasas negativas mínimas de -14,4% y -6,0%, respectivamente, lo que derivó en una contracción del PIB registrando una tasa de -3,7% en el segundo trimestre del 2019. Esta recesión económica estuvo agravada en el 2020 por la pandemia del covid-19, lo que generó tasas negativas de crecimiento de los principales sectores de la economía, luego de una leve recuperación, registrando el PIB una tasa mínima histórica de -7,4% en el segundo trimestre del 2020, y un mínimo histórico de las exportaciones de -22,6% y de la industria de -6,6%.



En el primer semestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". En el segundo trimestre del 2021 el PIB creció a una tasa récord de 13,9% y las exportaciones 29,9%, así como también la industria creció 16,5% y las construcciones 34,8%. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en los primeros trimestres del 2021, aunque esto no se debió a un mal desempeño del sector, sino que fue a causa de las altas tasas registradas el año anterior.



Con respecto al consumo y las importaciones, registraron una marcada tendencia decreciente desde el año 2018, debido a la contracción económica de los años 2018 y 2019, agravada en el 2020 por el covid-19, lo que generó tasas mínimas históricas en el segundo trimestre del 2020, de -6,8% y -27,7% respectivamente. En el 2021, el consumo y las importaciones registraron una importante recuperación, alcanzando altas tasas de crecimiento en el segundo trimestre del 2021 de 9,7% y 42,4% respectivamente. Para el cierre del 2021 se proyecta un crecimiento del PIB de 5,0%, impulsado por la recuperación de la industria y las exportaciones. Se espera una tendencia favorable para el 2022, impulsado por la recuperación del comercio, la industria, las importaciones y el consumo, siendo el principal riesgo para el crecimiento el factor climático.



En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del covid-19, el sector de las Cooperativas de Producción Tipo A ha registrado una recuperación en el 2021. Los excedentes aumentaron 27,9% desde Gs. 328.372 millones en Dic20 a Gs. 419.975 millones en Dic21, lo que derivó en el incremento del rendimiento del patrimonio ROE desde 10,8% en Dic20 a 12,7% en Dic21. Por otro lado, la morosidad del sector cooperativo aumentó levemente desde 3,8% en Dic20 a 4,1%, mientras que la liquidez registró un importante incremento desde 32,3% en Dic20 a 44,1% en Dic21. Los créditos aumentaron 3,6% en el 2021 desde Gs. 6,68 billones en Dic20 a Gs. 6,92 billones en Dic21, mientras que los activos se incrementaron 11,9% desde Gs. 15,87 billones en Dic20 a Gs. 17,76 billones en Dic21. Por su parte, los pasivos aumentaron 13,0% desde Gs. 10,27 billones en Dic20 a Gs. 11,60 billones en Dic21.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

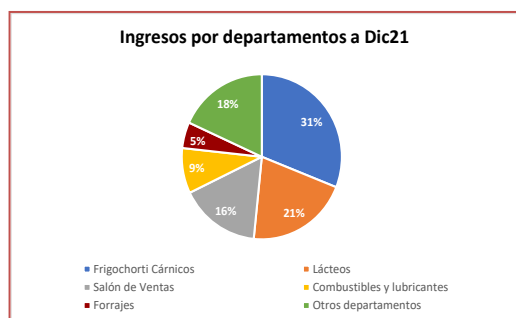
Cooperativa multiactiva de producción y comercialización principalmente de productos agroindustriales, con prestación de servicios técnicos y financieros a socios productores, y referente entre en el sector de la producción

La Cooperativa Chortitzer Ltda. ha sido fundada en 1962 y tiene por objeto el fomento del desarrollo socioeconómico de sus socios, bajo el rol de Cooperativa multiactiva de producción, consumo y servicios, con importante posicionamiento logrado en los mercados de operación y en su zona de influencia, en las localidades de Loma Plata, en otros distritos del Chaco Paraguayo y diferentes zonas del país, así como en el exterior, a través de la comercialización de carne, lácteos, otros productos agropecuarios y agroindustriales, además de contar con supermercados y salones de venta.

La Cooperativa brinda servicios financieros de ahorro y crédito a sus asociados con modalidades de ahorro a la vista (cuenta corriente mercantil) y a plazo, y préstamos para el financiamiento de actividades productivas mediante líneas de crédito, créditos de desarrollo, préstamos para la producción, para iniciantes, créditos vía la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), mediación de hacienda, entre otros.

Sus servicios financieros se concentran en su casa central ubicada en Loma Plata, departamento de Boquerón, además de su red de dependencias en distintas localidades del Chaco paraguayo y Asunción, con financiamiento de proyectos de desarrollo y consumo, y la gestión de las cuentas corrientes y ahorros.

En cuanto a la comercialización de sus principales productos, carnes y lácteos, la Cooperativa opera a través de sus centros de distribución y red de salones de venta, ubicados estratégicamente en el territorio nacional. También, comercializa combustibles y lubricantes en estaciones de servicios de ECOP, propiedad de la cooperativa, además de otros productos.



El sector cárnico representa la mayor división en cuanto a generación de ingresos, con una recuperación luego del siniestro en 2019 que había afectado de forma importante las instalaciones del Frigorífico Frigochorti, con pérdidas de gran envergadura y retrasos en cuanto a inversiones previstas.

De igual manera, la faena de animales ha sido afectada por consecuencias del siniestro aún en el 2021, demostrando una menor performance en toneladas a la de 2020. Si bien la recuperación se ve en progreso y se han registrado favorables precios para los productos internacionales, igualmente el sector se encuentra expuesto a condiciones climáticas vinculadas a la sequía, que impacta en los costos de producción y precios de venta.

En cuanto al abastecimiento, Chortitzer se provee principalmente de socios, otras cooperativas, y en menor medida, por programas de aparcería. Se señala además que la Cooperativa posee certificación de seguridad alimentaria basada en normas internacionales.

La segunda unidad más importante de la Cooperativa la constituye el sector de lácteos, en cuanto a generación y los volúmenes de ingresos. Sin embargo, la presión de costos de producción limita la capacidad para obtener mayores resultados. El abastecimiento proviene del acopio de más de 650 productores, así como de alianzas con otras Cooperativas para la provisión de leche desde otras localidades. La Cooperativa realiza financiamiento, asesoramiento, y servicios técnicos a los productores, acompañando el proceso productivo, así como las labores de marketing, distribución y comercialización. Su gestión comercial se concentra en su centro logístico en Mariano Roque Alonso, Departamento Central, con una amplia variedad de productos lácteos de la marca Trébol, con sólido posicionamiento en el mercado, así como en la ciudad de Coronel Oviedo, Departamento de Caaguazú.

Por otro lado, el complejo industrial abarca las instalaciones y actividades de acopio de productos agrícolas, desmonte de algodón, producción de aceites y derivados de la madera de palo santo, fábrica de balanceados y laboratorio de control de calidad. El abastecimiento se da a través de productores del Chaco y comunidades productoras. La fabricación y comercialización de forrajes, que incluyen productos balanceados y agrícolas, constituyen una importante fuente de ingresos de la Cooperativa, cuyos volúmenes aumentaron en los últimos dos años, luego de importantes inversiones realizadas.

Asimismo, cuenta históricamente con una usina eléctrica para mitigar las eventuales falta de energía eléctrica de usuarios de la zona, además con equipos de construcción, reparación y mantenimiento de líneas. También posee la "Cabaña Tamyca", un centro de genética en el cual se llevan a cabo pruebas de producción de carne y leche, además de en adición a su cadena de supermercados, estaciones de servicios ECOP, salones de venta, centros de distribución y oficinas de representación. Cabe señalar que la administración y propiedad del rubro de farmacia se ha traspasado a la Asociación Civil Chortitzer Komitee, la cual constituye una organización sin fines de lucro que presta servicios educativos, de salud, trabajo social, seguridad y asistencia a asociados, por medio de un sistema mutual de contribuciones, en la que mantienen una administración común.

Respecto a su membresía, los socios activos ascienden a 7.339 al cierre del 2021, luego de un crecimiento de 2,1%, similar al registrado al cierre del 2020, y se conforma mayormente por personas del área rural y de diversas edades, aunque con una

baja participación en la asamblea ordinaria, alcanzando 3,6% del total de socios habilitados. El capital social de la Cooperativa asciende a Gs. 663.483 millones a Dic21, acompañado de un capital institucional de Gs. 399.002 millones, dentro de los cuales se encuentra el capital común cooperativo irrepartible por Gs. 239.739 millones, también denominado otras reservas y fondos irrepartibles. Asimismo, cuenta con un capital no institucional, compuesto principalmente por reservas de revalúo, por Gs. 206.364 millones, con un crecimiento en aportaciones en el ejercicio 2021 de Gs. 38.422 millones, superior a lo registrado al cierre del 2020. Por otro lado, registró un aumento de 98% correspondiente a los pagos de intereses a las aportaciones, pasando de Gs. 9.595 millones en Dic20 a Gs. 19.006 millones en Dic21.

En cuanto a alianzas estratégicas, Chortitzer mantiene relacionamiento con Fecoprod Ltda., institución encargada de representar a productores y cooperativas de producción ante el Gobierno Nacional y en organizaciones cooperativas internacionales, así como con Cencoprod Ltda., el cual reúne a grandes cooperativas del Chaco paraguayo para potenciar la producción de los miembros. Asimismo, la Cooperativa posee aportaciones e inversiones en ECOP. S.A., BANCOP S.A., Aseguradora Tajy S.A. y Pioneros del Chaco S.A.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Amplia estructura en línea con la magnitud y diversidad de líneas de negocios, bajo la dirección del Consejo de Administración y control de la Junta de Vigilancia, que ha contemplado cambios y rotaciones de autoridades

Cooperativa Chortitzer Ltda. Evolución de Órganos Electivos			
ORGANIZACIÓN LEGISLATIVA	2019	2020	2021
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN			
Presidente	Gustav Sawatzky Toews	Gustav Sawatzky Toews	Ronald Reimer Hebert
Vicepresidente	Wilfried Giesbrecht Sawatzky	Adolf Kauenhoven Funk	Elroy Funk Wiene
Secretario	Adolf Kauenhoven Funk	Wilfried Giesbrecht Sawatzky	Walter Sawatzky Sawatzky
Tesoroero	Walter Sawatzky Sawatzky	Walter Sawatzky Sawatzky	Ronald Reimer Funk
Miembro Titular	Alfred Giesbrecht Friesen	Alfred Giesbrecht Friesen	Alfred Giesbrecht Friesen
Miembro Titular	Erwin Hebert Dueck	Erwin Hebert Dueck	Cornelius Schroeder Wiebe
Miembro Titular	Willi Friesen Uhrau	Willi Friesen Uhrau	Deimer Froese Doerkisen
JUNTA DE VIGILANCIA			
Presidente	Helmut Toews Suderman	Helmut Toews Suderman	Erwin Giesbrecht Harder
Secretario	Ronald Reimer Hebert	Ronald Reimer Hebert	Roberto Hebert Reimer
Vocal	Erwin Giesbrecht Harder	Erwin Giesbrecht Harder	Viktor Wiebe Wiebe
JUNTA ELECTORAL			
Presidente	Bruno Funk Klassen	Bruno Funk Klassen	Albert Funk Toews
Secretario	Willi Toews Doerkisen	Levi Krahn Giesbrecht	Alfred Giesbrecht Funk
Vocal	Levi Krahn Giesbrecht	Willi Toews Doerkisen	Sandro Reimer Schroeder

Su estructura organizacional se halla encabezada por la asamblea general de socios, quienes designan a los miembros del Consejo de Administración, la Junta de Vigilancia y el Tribunal Electoral Independiente, mediante un proceso electivo.

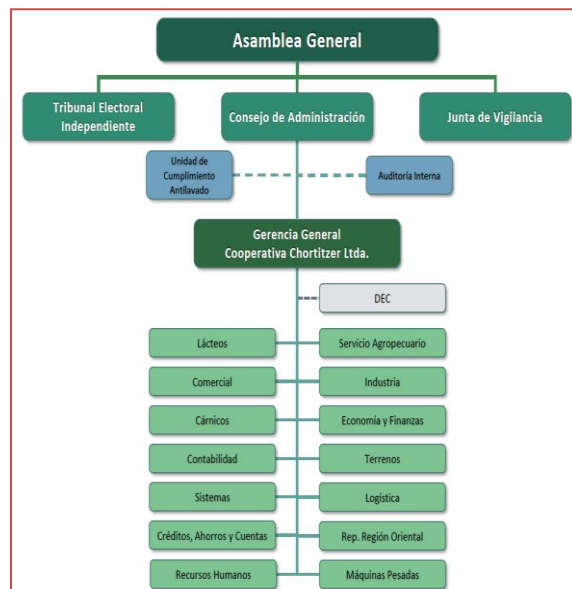
La dirección se basa en los principios establecidos por la Cooperativa y sus estatutos vigentes, con miembros de vasta experiencia y trayectoria. Al respecto, en la asamblea de 2021, han sido electas nuevas autoridades, conforme al término del periodo de mandato de los dirigentes anteriores.

El Consejo de Administración eleva anualmente a la asamblea deliberativa la memoria, informes y estados financieros, así como los dictámenes de la Junta de Vigilancia, presupuestos generales, planes de trabajo, propuestas de distribución de excedentes y otras informaciones para su correspondiente presentación, consideración y aprobación.

Respecto a las demás funciones del Consejo, estas contemplan el desarrollo de planes estratégicos, financieros y sociales de la Cooperativa, así como planes de inversión y capitalización, además de la admisión de socios, designación de auditores externos, celebrar contratos y alianzas cooperativistas. Asimismo, la Asociación Civil Chortitzer Komitee se encuentra bajo la misma administración del Consejo.

En cuanto a la conformación de los órganos directivos y contralores, el Consejo de Administración se compone de un presidente, seis miembros titulares y seis suplentes, la Junta de Vigilancia se constituye por un presidente, un vocal y un secretario, con sus respectivos miembros suplentes. El Tribunal Electoral Independiente se conforma por tres miembros titulares y tres suplentes. Los cargos cuentan con una duración de 4 años de mandato, pudiendo ser reelectos por un periodo más.

La Junta de Vigilancia lleva a cabo el control de la gestión administrativa y ejecutiva de la Cooperativa mediante un plan de trabajo con el fin de hacer cumplir eficientemente las disposiciones normativas, estatutos y



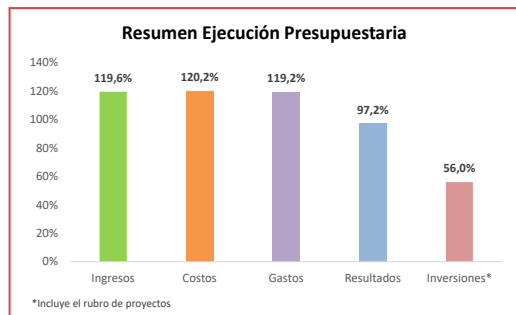
reglamentos vigentes, con labores de verificaciones periódicas.

La plana ejecutiva se conforma por una amplia estructura, en línea con el tamaño y diversidad de negocios de la Cooperativa, y contempla 14 departamentos encargados de las operaciones de comercialización, procesos de industrialización, asesoramiento técnico, servicios financieros y otros, que responden a la Gerencia General de Chortitzer, por otro lado, las unidades de Cumplimiento Antilavado y Auditoría Interna dependen directamente del Consejo de Administración de la Cooperativa. La cantidad de colaboradores ascendía a 3.226 al cierre analizado.

PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

Renovación en curso de Planes Estratégicos con la conducción de nuevas autoridades y un favorable cumplimiento de su presupuesto 2021, con inversiones aún pendientes de realización

Chortitzer ha trabajado en la renovación de su plan estratégico en el 2020, y contempla el fomento de la producción a través de créditos adaptados al mercado, intermediación de fincas, visitas y asesoramiento a productores, estudios de mercado para el análisis e implementación de nuevas líneas de producción, construcción, ampliación y mantenimiento de fábricas y plantas de procesamiento, la formación de profesionales mediante capacitaciones y acompañamiento a estudiantes, adquisición e implementación de tecnología en la producción y fomento de la investigación.



Además, incorpora el apoyo y desarrollo de estrategias de producción sustentables, diferenciadas y competitivas, así como la urbanización de zonas rurales, desarrollo de estrategias de ventas, y el fomento y mantenimiento del sistema de créditos productivo, en adición a la compra de terrenos nuevos para la ganadería y agricultura, y otras acciones. Con el nuevo Consejo de Administración, tras la asamblea en marzo de 2021, se había encaminado una nueva actualización del plan, así como tras los efectos de la pandemia, y se estima aprobarla en el 2022.

Con relación al cumplimiento presupuestario en el 2021, la Cooperativa ha superado lo presupuestado para sus ingresos en un 119,6%, de los que se destaca mayor performance del sector de cárnicos y salón de ventas, en

términos de volumen. En contrapartida, los costos han superado 120,2% de lo presupuestado, con preponderancia también del frigorífico y salón de ventas. Asimismo, los gastos han resultado 119,2% superior al presupuesto, con mayor incidencia de la administración central y el sector de créditos, ahorros y cuentas. Los resultados han registrado así un nivel levemente inferior a lo presupuestado, llegando al 97,2% a Dic21.

Con respecto a las inversiones, se ha registrado una realización del 56,0% del presupuesto, con gran incidencia de la reconstrucción del frigorífico en los proyectos de inversión de la Cooperativa, la cual había sido postergada como medida de respuesta ante la pandemia de COVID-19 que incluyó la aprobación mínima de diversas inversiones en instalaciones, así como inversiones en tierras, en acciones de sociedades, planta de lácteos y centro logístico del departamento de forrajes, pendientes de realización.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Adecuado entorno y gestión de riesgos de crédito mediante la aplicación de políticas y manuales, con un apropiado sistema de otorgamiento y recuperación de créditos

Chortitzer realiza una gestión crediticia que incluye la concesión de crédito, captación de ahorros, servicios de cuenta corriente mercantil, y las operaciones relacionadas a ellas, de acuerdo con los lineamientos de su manual de créditos, que incluyen los requisitos y condiciones, así como montos, plazos, tasas de interés, procedimientos de desembolsos, control, seguimiento y modificaciones de crédito, los cuales se encuentran ajustados a las disposiciones normativas y estatutos, con revisiones y actualizaciones periódicas.

El Consejo de Administración es el encargado de la definición de las condiciones y características de las líneas de crédito, a su vez, los préstamos son administrados por el departamento de Créditos, Ahorros y Cuentas, con dependencia de la Gerencia General. De acuerdo con los montos de créditos a ser otorgados y los riesgos inherentes a cada operación, las autorizaciones y aprobaciones pasan por los analistas y oficiales de crédito, el Gerente del Departamento de Créditos, Ahorros y Cuentas, y el Comité de Créditos, conformado por miembros del Consejo, de la Junta de Vigilancia y gerentes.

Se señala que el nivel de aprobación de créditos del Gerente del departamento de Créditos, Ahorros y Cuentas va hasta el 30% del capital del productor o hasta 30% de sus ingresos del año anterior. Para montos mayores, la evaluación es realizada por el Comité de Créditos.

En cuanto a la gestión de cobranzas, la misma se encuentra a cargo del departamento de Créditos, Ahorros y Cuentas, y posee la modalidad de debido automático de las cuentas de los prestatarios. La Cooperativa registra un bajo nivel de morosidad y refinanciamientos respecto al total de su cartera, y para los casos morosos, se trabaja de forma individual para buscar alternativas de solución, con la ejecución de casos aislados de Codeudoría luego de los 90 días de vencimiento, además de la posibilidad de constitución de garantías hipotecarias de inmuebles aceptados por la Cooperativa.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Gestión de riesgos a través del seguimiento de operaciones y procesos, con razonable generación de información para la toma de decisiones y continuos mejoramientos en el ámbito de tecnología, así como la constitución de reservas para minimización de la exposición a riesgos

Chortitzer realiza un monitoreo y administración de las diferentes situaciones y posiciones que toma en temas financieros, través de las actuaciones de su Comité de Finanzas, integrado por miembros directivos y gerentes, los cuales reciben los análisis y reportes de la Gerencia Financiera, como aproximación de una gestión de riesgos financieros. Al respecto, el Gerente Financiero informa periódicamente al Gerente General sobre la situación de tesorería y oportunidades de inversiones para rentabilizar las disponibilidades. Adicionalmente, la Gerencia General, la Junta de Vigilancia y el Consejo de Administración realizan el monitoreo mediante el reporte de la Gerencia Financiera, de la liquidez de la Cooperativa, con el seguimiento de saldos de clientes, proveedores, y otros deudores y acreedores.

Sobre esta línea, la Cooperativa cuenta con el área de análisis económico y financiero que se encarga de realizar informes con el objetivo de prever contingencias relacionadas a la liquidez, rentabilidad, estructura de capital, entre otras, y cuenta con analistas asignados en los distintos departamentos de la Cooperativa encargados del diseño de paneles de control con datos de inventario, ingresos, costos, y otras informaciones financieras y contables de utilidad.

Con relación al control interno, Chortitzer cuenta con el departamento de Auditoría Interna, que responde directamente al Consejo de Administración, con las labores de control y reporte acerca del cumplimiento de las políticas, normas y procedimientos internos, que son actualizados permanentemente, así como de las disposiciones normativas de la autoridad de control.

Adicionalmente, la Cooperativa cuenta con una estructura supervisada por los ejecutivos y directivos de acuerdo con los niveles jerárquicos, desde los responsables de departamento, Gerencia General y Consejo de Administración, y la supervisión de la Junta de Vigilancia, estableciendo líneas de reporte y comunicación oportuna, con impacto en los empleados acerca de la importancia del cumplimiento de los mecanismos de control interno desarrollados.

Con relación al nivel de cumplimiento del plan de auditoría interna en el 2021, se ha llegado a un 85,4%, con visitas realizadas de acuerdo con lo previsto a las sucursales del Chaco y salones de venta, mientras que los arqueos de cajas centrales y otras revisiones a demás sectores obtuvieron menor porcentaje de cumplimiento.

Con respecto al riesgo de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo, la Cooperativa cuenta con la Unidad de Cumplimiento Antilavado, dependiente del Consejo de Administración, con el seguimiento diario de las operaciones, además de la contratación de un asesor para la creación de perfiles de socios.

En relación con el ámbito de tecnología, Chortitzer ha trabajado en la reestructuración de sus recursos tecnológicos de manera a acompañar el dinámico ritmo de crecimiento de los productos y servicios digitales en el mercado. La Cooperativa cuenta con el departamento de Sistemas, dependiente de la Gerencia General, y la actuación del Comité de Tecnología integrado por distintos gerentes de áreas para la coordinación de los trabajos.

En el 2021, se ha establecido la sección de Sistemas Industriales, dedicada a la lectura y gestión de datos de máquinas industriales y la generación de reportes con esta información para tareas administrativas, además de la creación de un software para el registro de datos de la logística de leche desde el productor hasta la fábrica, resultando en mayor facilidad en el proceso de recopilación de datos para el pago.

Asimismo, se ha implementado un nuevo sistema de créditos, el cual se venía trabajando desde el ejercicio anterior, de manera a optimizar procesos e incrementar la eficiencia en las operaciones. Se ha automatizado la información del inventario de mercancías hasta contabilidad desde el segundo semestre del año, simplificando los trabajos de pedidos y entrega de mercaderías, en adición a nuevas funciones que contribuyen al mejor registro y manejo de información de la Cooperativa y la Asociación Civil Chortitzer Komitee. También se ha contratado a una empresa para la realización de pruebas de seguridad de datos de manera a prevenir riesgos de ciberataques. Por otro lado, se han presentado desafíos en cuanto a la adecuación a las disposiciones de las autoridades fiscales en cuanto a facturación electrónica, que implica el trabajo conjunto de varios sistemas internos y externos.

A su vez, se señala que la Cooperativa, al igual que otras del sector, no posee un sistema de gestión integral de riesgos, debido principalmente a la falta de un marco regulatorio y de políticas, así como de sistemas y herramientas, que contemplen con profundidad de los riesgos operacionales y de mercado, a los que se expone el sector cooperativo.

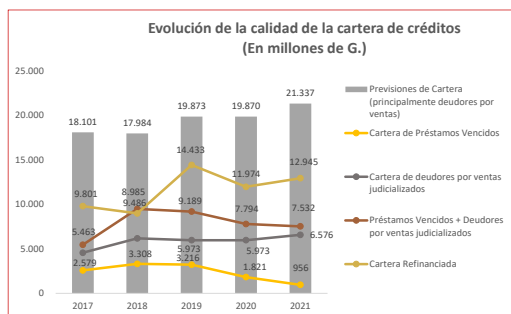
Como mitigante o cobertura de riesgos, Chortitzer constituye fondos para minimizar la exposición a riesgos de sus operaciones, incluyendo fondos para previsión de incobrables, para diferencia de cambios, para futuras contingencias, entre otros, en los que este último se ha incrementado de forma importante en el 2021.

GESTIÓN FINANCIERA

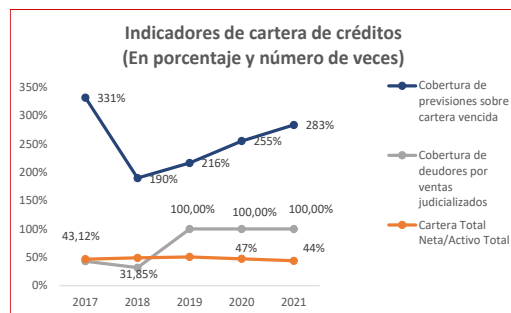
CALIDAD DE ACTIVOS

Cartera con bajos niveles de morosidad y refinanciaciones, acompañada de mayores recursos en mercaderías y destinadas a las construcciones en curso, además de créditos de largo plazo con mayor peso en la cartera en últimos ejercicios

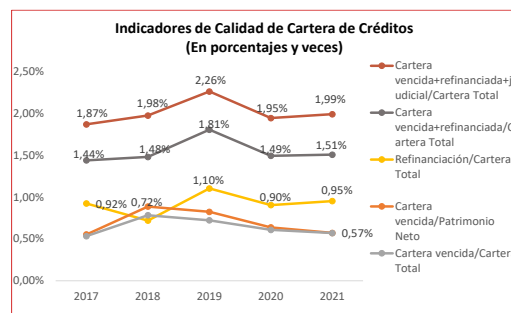
Los activos de la Cooperativa han aumentado con relación al ejercicio anterior y sus niveles históricos, llegando a Gs. 3.044.391 millones a Dic21, luego de un incremento de 10,5% con respecto al año anterior. Este incremento se explica principalmente por las mayores existencias y de activos fijos por construcciones en curso e inmuebles, y en menor medida por el aumento de los créditos a largo plazo.



La cartera neta de créditos se incrementó desde Gs. 1.303.492 millones en Dic20 a Gs. 1.337.384 millones en Dic21, equivalente a una tasa de 2,6%, viéndose un comportamiento ascendente en aquellos de largo plazo, principalmente mayores préstamos para desarrollo y préstamos con financiamiento de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), mientras que, por el otro lado, se ha registrado un descenso de los créditos corrientes por menores deudores por comercialización y disminuciones en el volumen de préstamos a instituciones. Sin embargo, la relación entre los créditos y el total de activos ha bajado, considerando el importante incremento de otros activos.



En cuanto a la calidad de los créditos, sus préstamos vencidos han evidenciado una ligera disminución respecto al 2020, desde Gs. 1.821 millones a Gs. 956 millones, en línea con el descenso de los volúmenes mantenidos en 2018 y 2019. Con relación a la morosidad mayor a 60 días, incluyendo los créditos en gestión judicial, la Cooperativa mantiene al cierre analizado un bajo índice con respecto a su cartera total, situándose 0,57% en Dic21, inferior a 0,61%, en Dic20 y 0,72% en Dic19. Esto le ha permitido mantener en 2021 una relación de cartera vencida con respecto del patrimonio neto de 0,07%, ligeramente inferior a 0,15% de 2020, manteniéndose bajo históricamente.



Las provisiones de cartera se han incrementado 7,4%, desde Gs. 19.870 millones en Dic20 hasta Gs. 21.337 millones en Dic21, con un efecto favorable sobre su cobertura de provisiones hasta 283% para la cartera vencida desde el día 1, mientras que para los créditos vencidos en más de 60 días, incluyendo en gestión de cobro judicial, se incrementó a 324%. Asimismo, cabe señalar que la cobertura de provisiones respecto a los deudores por ventas en gestión judicial se mantiene en un 100% de la cartera en dic21.

Respecto a las refinanciaciones, en los últimos 3 años han mantenido un volumen similar, en torno a los Gs. 13.000 millones, y se han incrementado en Gs. 971 millones a Dic21 hasta Gs. 12.945 millones, con una morosidad desde el día 1 de 1,31%. En los últimos 3 años, la proporción de las refinanciaciones en la cartera total ha sido baja, con 1,0% en promedio para la serie 2019-2021,

así como la cartera vencida (desde el día 1) más las refinanciaciones, llegando a 1,6% a Dic21.

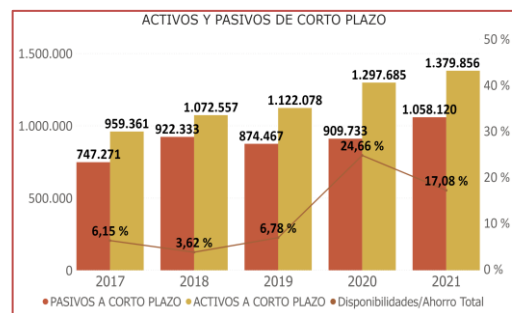
Con relación a la cartera de operaciones de reprogramaciones de crédito en el marco de las medidas contra los efectos de la pandemia de COVID-19, Chortitzer ha destinado Gs. 32.433 millones en productos de reconversión de créditos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) con vencimientos entre 2023 y 2027, con amortizaciones mensuales como anuales.

En cuanto al saldo de las existencias, aumentó desde Gs. 384.396 millones en Dic20 hasta Gs. 572.271 millones en Dic21, exponiendo un significativo crecimiento de 48,9% respecto a su histórico, y principalmente el incremento del inventario de mercaderías. Ahora bien, Chortitzer mantuvo al cierre de Dic21 un 28% de activos inmovilizados en forma de activo fijo, inversiones de largo plazo y otros activos no corrientes excluyendo créditos, proporción que ha mantenido en promedio durante la serie 2017-2021 y resulta razonable acorde a sus negocios.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mantenimiento de elevados indicadores de liquidez, aún con el descenso en préstamos y deudores por ventas al 2021, así como el aumento de la cartera de ahorro a la vista, con mayor incidencia de existencias en sus activos de corto plazo

En cuanto a posición de liquidez en el corto plazo, la Cooperativa ha demostrado un mayor nivel de recursos en activos líquidos frente a las obligaciones de corto plazo, principalmente en los últimos dos años, donde la participación de las disponibilidades y las existencias se elevaron. Al respecto, si bien las disponibilidades bajaron desde Gs. 290.042 millones en Dic20 a Gs. 226.840 millones en Dic21, asociado al mayor inventario de mercaderías, las mismas han mantenido respecto a



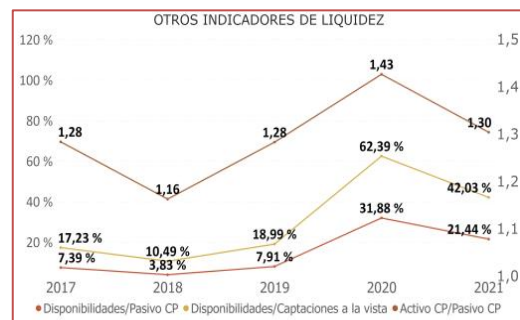
su comportamiento histórico, una elevada participación frente sus activos de corto plazo y a las obligaciones de corto plazo. En consecuencia, el índice de liquidez medido por el ratio de disponibilidades/Ahorro pasó de 24,4% en Dic20 a 17,1% en Dic21, pero se ha mantenido muy elevado respecto a los registrados en los años 2017, 2018 y 2019.

Por el lado de los activos de corto plazo, las existencias explican principalmente su crecimiento, las cuales han experimentado un significativo aumento a Dic21 con relación al volumen mantenido durante el periodo 2018-2020, que se mantenía sin mayores fluctuaciones en torno a Gs. 392.471 millones, y a Dic21 han ascendido a Gs. 572.271 millones, 48,9% de incremento anual. Como se mencionó, el crecimiento se ha dado mayormente por el

aumento en mercaderías y tierras, que han servido para contrarrestar el descenso en disponibilidades y créditos, en que estos últimos han disminuido 6,9% por menores préstamos a instituciones y menores deudores internacionales en moneda extranjera por venta de productos industriales.

Ahora bien, sus pasivos realizables a corto plazo se incrementaron en el 2021 a un ritmo más acelerado con respecto a los últimos dos años, y con relación al crecimiento de sus activos corrientes, principalmente por el aumento de los ahorros captado a la vista, el cual pasó de Gs. 464.849 millones en Dic20 a Gs. 539.744 millones en Dic21, equivalente a una tasa de 16,1%, en línea con los 16,3% de incremento de los pasivos corrientes. La principal fuente de financiamiento de los activos lo constituyen los ahorros, representando el 43,63% en Dic21, similar al registrado en 2020, seguido de las deudas financieras, que se incrementaron desde Gs. 191.884 millones en Dic20 a Gs. 240.474 millones en Dic21, donde los compromisos con la AFD explican mayormente dichas obligaciones, pasando de Gs. 184.444 millones en Dic20 a Gs. 232.713 millones en Dic21. Esto ha explicado un mayor apalancamiento de largo plazo y el incremento de los créditos de largo plazo durante 2021.

Adicionalmente, en relación con sus compromisos no financieros, al cierre analizado se han incrementado a Gs. 158.979 millones, 31% de aumento anual, y se encuentra superior a lo registrado en la serie 2017-2020, y se componen principalmente de deudas con proveedores nacionales y anticipos de clientes nacionales e internacionales.



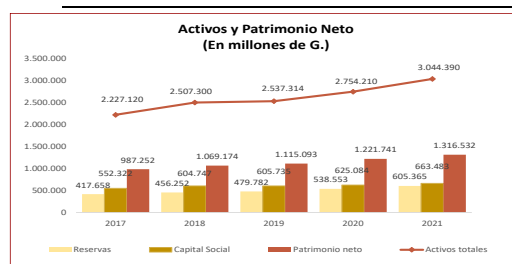
Con lo anterior, sus indicadores de liquidez han decrecido al cierre analizado, luego de un crecimiento en el periodo 2018-2020, y a Dic21 han llegado a 1,30 para liquidez general y a 0,76 para liquidez ácida, inferiores a los ratios de 1,43 y 1,00 para cada uno, respectivamente, al cierre de Dic20, con una significativa incidencia de sus existencias en sus activos de corto plazo.

Cabe señalar que la Cooperativa mantiene una adecuada diversificación de su cartera de préstamos, en tanto que, para su cartera de ahorros, se registra elevada incidencia de la Asociación Civil Chortitzer Komitee, con el

24,0% de los ahorros totales, y excluyendo al mismo, la concentración es baja, con el 8,2% de los 10 mayores ahorristas y el 5,0% para los 5 mayores, similar a la concentración de la cartera de préstamos, con el 7,5% para los 10 mayores deudores y 4,6% para los 5 más grandes.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

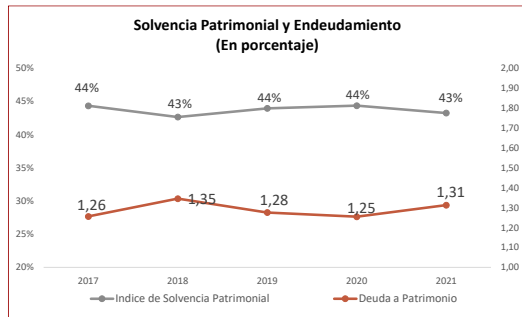
Adecuada posición patrimonial a partir de sus planes de capitalización y constitución de fondos de reservas, con un leve crecimiento del endeudamiento en el 2021 por mayores obligaciones financieras con socios



El patrimonio neto de la Cooperativa ha mostrado un persistente crecimiento durante la serie 2017-2021, especialmente en los últimos dos años con mayor crecimiento de reservas, y de capital en el 2021. Este último conforma el 50,2% del patrimonio neto de Chortitzer y se ha incrementado un 6,1% debido a una mayor capitalización anticipada de excedentes en el 2021. En cuanto a las reservas, constituyen el 46,2% del patrimonio neto, y se conforman principalmente por sus reservas de revalúo, reserva legal y el fondo de

fomento de educación cooperativa. En menor medida, sus resultados conforman el 3,6% del patrimonio neto de la Cooperativa.

Cabe destacar que Chortitzer ha constituido mayores reservas para el fondo del proyecto de reconstrucción del frigorífico Frigochorti, hasta Gs. 18.027 millones, así como mayores reservas para el fondo para futuras contingencias, el cual llega a Gs.14.114 millones a Dic21, además de poseer otros fondos de fomento y previsiones, lo cual le dota de respaldo patrimonial ante riesgos a los cuales podrían verse expuestas sus operaciones.



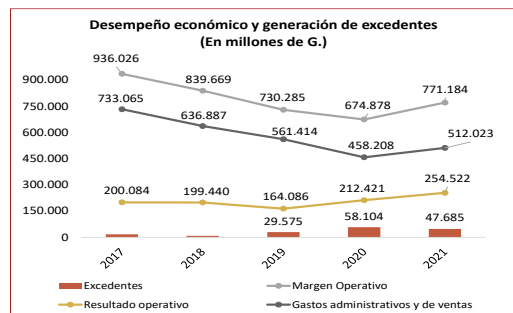
El crecimiento de su patrimonio durante la serie analizada ha acompañado el incremento de activos, por lo que en el periodo 2017-2021 ha mostrado un índice de solvencia patrimonial relativamente estable, llegando a 43,4% a Dic21, levemente inferior a Dic20 con 44,4% debido a la expansión más acelerada de activos por mayor activo fijo.

Con relación al nivel de endeudamiento, la Cooperativa ha registrado un crecimiento en el ratio de deuda a patrimonio a Dic21, luego de descensos sucesivos en los años 2018-2020, llegando a 1,31 a Dic21, superior al 1,25 de Dic20, producto de una expansión de los ahorros a la vista de los socios en el 2021.

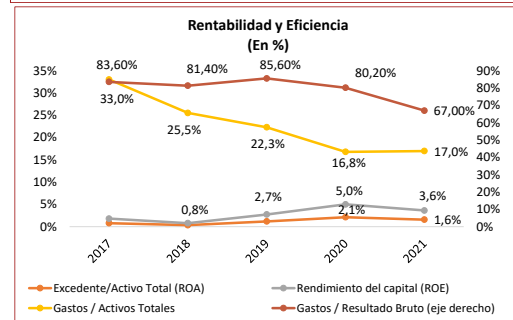
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Mantenimiento de su desempeño operativo y financiero, a partir de los niveles de la estructura de costos y gastos, de las previsiones por anticipos a proveedores y mayor capitalización anticipada de excedentes, con efecto en sus menores excedentes en 2021

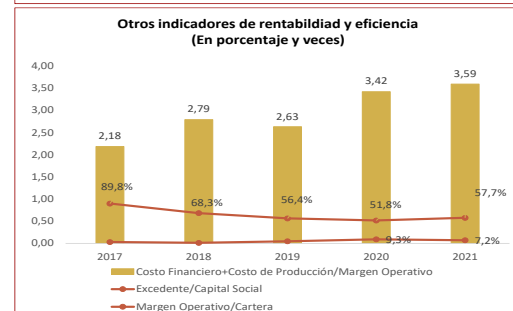
La Cooperativa ha mostrado crecientes ingresos operativos en los últimos dos años, luego de la retracción en el año 2019 como consecuencia de las condiciones climáticas negativas y el siniestro ocurrido en el frigorífico. A Dic21, los ingresos operativos se han incrementado 21,0%, hasta Gs. 3.598.440 millones, posicionándose por encima de sus niveles históricos, a partir de las mayores ventas a socios y no socios. Al respecto, los ingresos por venta a socios han marcado un aumento importante con relación a su comportamiento en la serie 2017-2019, pasando de Gs. 859.794 millones en Dic20 a Gs. 1.105.127 millones en Dic21, con 28,5% de incremento anual, principalmente por mayores ventas de mercaderías, ventas en estación de servicios y en menor medida productos cárnicos.



Ahora bien, las ventas a no socios se mantienen como la principal fuente de ingresos, por los volúmenes comercializados, que se han incrementado desde Gs. 1.959.412 millones en Dic20 hasta Gs. 2.283.005 millones en Dic21, 16,5% de aumento, mayormente propiciado por expansión en ventas de productos agrícolas. Por otro lado, los ingresos por servicios financieros se han incrementado en el 2021 de forma importante en un 54,4%, con respecto a su histórico, con un importante aporte de resultados a la Cooperativa.



Cabe destacar que la diversificación en líneas de negocios de la Cooperativa permite atenuar efectos negativos de determinados sectores en periodos adversos, como se ha registrado en el 2021 en cuanto a resultados realizados, donde los segmentos financieros, de mercaderías y servicios han contrarrestado el menor performance de los sectores de forrajes y lácteos, con relación a lo inicialmente presupuestado. No obstante, ha contemplado un importante crecimiento de los costos operativos por ventas, lo cual ha absorbido en parte los márgenes brutos obtenidos. Con ello, se ha registrado un menor margen operativo, pasando de Gs. 804.187 millones en Dic20 a Gs. 771.184 millones en Dic21, equivalente a una disminución de 4,1%.



Cabe señalar que la Cooperativa ha contenido los gastos administrativos y ventas, así como de las depreciaciones, durante el año 2021, sin embargo, los resultados operativos netos han sido absorbidos por el mayor incremento neto de egresos operativos, así como el crecimiento de los recursos destinados a fondos y reservas creadas por Ley y a la capitalización anticipada de excedentes.

Con todo, los excedentes han bajado 17,9% a Dic21, hasta Gs. 47.684 millones, debido al crecimiento en capitalización anticipada, incidiendo también en sus indicadores de rendimiento sobre activo, que ha pasado de 2,1% en Dic20 hasta 1,56% en Dic21, al igual que el ratio con respecto al patrimonio neto, que se redujo de 5,0% a 3,6%, siendo aún más afectado este último por el crecimiento en capital y reservas en 2021.

Al respecto, el ratio del excedente/capital social ha disminuido desde 9,3% en Dic20 a 7,2% en Dic21. En ese sentido, también, la relación del margen operativo con respecto a la cartera ha presentado una disminución, que ha pasado de 61,7% a 57,7% en Dic21. Otros indicadores de eficiencia, como los niveles de costos frente el margen operativo han aumentado de 2,65 en Dic20 a 3,59 en Dic21, lo explica la absorción de los mayores ingresos y márgenes obtenidos.

CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

En Millones de G., veces y porcentajes	2017	2018	2019	2020	2021
INDICADORES					
CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA					
Cartera total	1,023,663	1,210,666	1,270,561	1,280,042	1,319,942
Prevision	-18,101	-17,984	-19,873	-19,870	-21,337
Cartera neta de provisiones	1,005,562	1,192,682	1,250,688	1,260,172	1,298,605
Cartera vencida >60	2,579	3,308	3,216	1,821	956
Cartera refinanciada	9,801	8,985	14,433	11,974	12,945
Morosidad de cartera	0.70 %	0.78 %	0.72 %	0.61 %	0.57 %
Refinanciación	0.96 %	0.74 %	1.14 %	0.94 %	0.98 %
Morosidad + Refinanciación	1.66 %	1.53 %	1.86 %	1.54 %	1.55 %
Morosidad respecto al patrimonio	0.26 %	0.31 %	0.29 %	0.15 %	0.07 %
Cobertura de provisiones	253.42 %	189.59 %	216.27 %	254.94 %	283.29 %
Cartera Neta/Activo	45.15 %	47.57 %	49.29 %	45.75 %	42.65 %
LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO					
Disponibilidades/Ahorro Total	6.15 %	3.62 %	6.78 %	24.66 %	17.08 %
Disponibilidades/Pasivo CP	7.39 %	3.83 %	7.91 %	31.88 %	21.44 %
Disponibilidades/Captaciones a la vista	17.23 %	10.49 %	18.99 %	62.39 %	42.03 %
Activo/Pasivo	1.80	1.74	1.78	1.80	1.76
Activo CP/Pasivo CP	1.28	1.16	1.28	1.43	1.30
Activo CP/Pasivo	0.77	0.75	0.79	0.85	0.80
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO					
PN/Activo (Solvencia)	44.32 %	42.64 %	43.95 %	44.36 %	43.24 %
Reservas/PN	42.31 %	42.67 %	43.03 %	44.08 %	45.98 %
Capital Social/PN	55.96 %	56.56 %	54.32 %	51.16 %	50.40 %
Pasivo/Margen Operativo	1.29	1.65	1.85	2.15	2.08
Pasivo/Capital Social	2.24	2.38	2.35	2.45	2.60
Pasivo/PN (Endeudamiento)	1.26	1.35	1.28	1.25	1.31
ESTRUCTURA DEL PASIVO					
Ahorro total/Cartera total	82.10 %	75.75 %	78.00 %	89.70 %	98.50 %
Pasivo CP/Pasivo	60.27 %	64.13 %	61.49 %	59.36 %	61.24 %
Ahorro total/Pasivo	67.78 %	63.77 %	69.69 %	74.93 %	75.25 %
Ahorro CP/Ahorro Total	66.96 %	67.24 %	64.52 %	62.79 %	64.20 %
Ahorro a la vista/Ahorro total	38.15 %	36.75 %	36.77 %	40.48 %	41.51 %
Deuda Financiera/Pasivo	17.49 %	21.03 %	15.44 %	12.52 %	13.92 %
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA					
Excedente/Capital Social	3.09 %	1.35 %	4.88 %	9.30 %	7.19 %
Excedente/Activo	0.77 %	0.33 %	1.17 %	2.11 %	1.57 %
Margen Financiero/Cartera	6.50 %	5.97 %	6.30 %	6.82 %	7.78 %
Margen Operativo/Cartera	91.44 %	69.36 %	57.48 %	52.72 %	58.43 %
Resultado antes de prevision/Cartera	17.04 %	14.01 %	11.36 %	15.61 %	19.75 %
Margen Operativo Neto/Cartera	16.93 %	14.00 %	11.34 %	15.61 %	19.19 %
Previsiones/Margen Operativo	0.12 %	0.02 %	0.04 %	0.00 %	0.90 %
Gastos Admin/Margen Operativo	81.83 %	80.49 %	81.25 %	71.93 %	68.54 %
Costo Financiero/Margen Financiero	144.21 %	140.93 %	120.63 %	106.96 %	95.28 %

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

En Millones de G.	2017	2018	2019	2020	2021
BALANCE GENERAL					
ACTIVO	2.227.120	2.507.300	2.537.314	2.754.210	3.044.490
ACTIVOS A CORTO PLAZO	959.361	1.072.557	1.122.078	1.297.685	1.379.856
Disponibilidades	55.237	35.343	69.190	290.042	226.840
Créditos corrientes	527.858	609.776	601.714	582.481	577.386
Existencias	352.201	407.507	388.212	385.085	572.271
Otros activos a corto plazo	24.065	19.931	62.962	40.078	3.359
ACTIVOS A LARGO PLAZO	1.267.759	1.434.743	1.415.236	1.456.525	1.664.634
Créditos no corrientes	585.285	695.899	728.319	743.638	823.970
Inversiones y participaciones LP	78.810	90.673	93.293	109.827	121.830
Propiedad, planta y equipo	603.664	648.170	593.622	603.058	716.622
Otros activos a largo plazo	0	2	2	2	2.212
PASIVO	1.239.867	1.438.126	1.422.221	1.532.469	1.727.858
PASIVOS A CORTO PLAZO	747.271	922.333	874.467	909.733	1.058.120
Cartera de Ahorro CP	620.095	675.072	668.992	748.774	862.891
Ahorro a la vista captado	320.604	337.036	364.431	464.849	539.744
Ahorro a plazo captado	242.173	279.532	275.069	256.097	294.936
Deudas financieras con otras entidades CP	28.043	119.434	54.869	28.685	36.250
Compromisos no financieros CP	99.133	127.827	150.606	132.275	158.979
PASIVOS A LARGO PLAZO	492.596	515.794	547.754	622.736	669.738
Cartera de Ahorro LP	277.656	300.457	351.595	427.280	465.514
Ahorro a plazo captado LP	277.656	300.457	351.595	427.280	465.514
Deudas financieras con otras entidades LP	188.864	183.052	164.752	163.186	204.224
Compromisos no financieros LP	26.077	32.285	31.407	32.270	0
PATRIMONIO	987.049	1.069.176	1.115.093	1.221.741	1.316.533
Capital Social	552.322	604.747	605.735	625.084	663.483
Reservas	417.658	456.252	479.782	538.553	605.365
Excedentes	17.068	8.177	29.575	58.104	47.685
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos operativos por serv. financieros y no financieros	3.004.031	3.210.965	2.689.992	3.019.392	3.598.440
Costos operativos por serv. financieros y no financieros	-2.043.805	-2.341.428	-1.919.808	-2.307.516	-2.769.722
MARGEN BRUTO	960.226	869.537	770.183	711.876	828.717
Otros ingresos operativos					
Otros gastos operativos					
MARGEN OPERATIVO	960.226	869.537	770.183	711.876	828.717
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-785.765	-699.914	-625.796	-512.030	-567.965
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	174.461	169.623	144.388	199.846	260.753
Previsiones	-1.143	-150	-284	0	-7.439
MARGEN OPERATIVO NETO	173.318	169.473	144.103	199.846	253.313
Resultado no operativos	-128.735	-136.927	-76.590	-107.823	-146.730
Diferencia de cambio	0	5.820	2.626	6.124	2.036
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20.383	8.498	30.241	61.148	51.085
Impuesto a la renta	-3.315	-321	-665	-3.044	-3.400

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 (+)
<p>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.</p> <p>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.</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&Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) 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.chortitzer.com.py
www.riskmetrica.com.py
www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Calificación aprobada por:	Comité de Calificación	Informe elaborado por:	Econ. Eduardo Brizuela
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		Analista de Riesgos