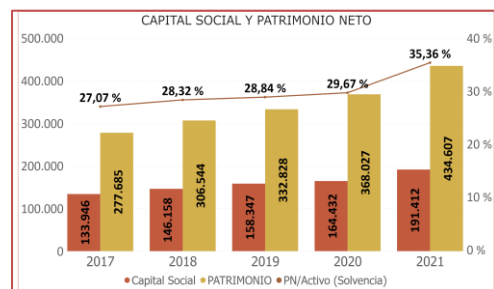


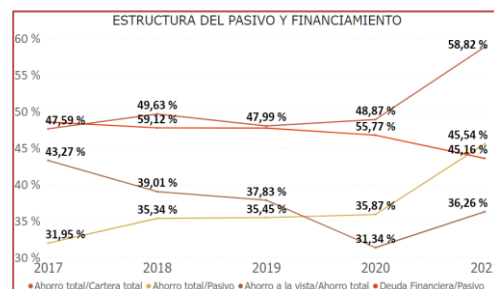
**COOPERATIVA NEULAND LTDA.**

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	<b>Analista: CPN. Marcos Rojas</b> <a href="mailto:mrojas@solventa.com.py">mrojas@solventa.com.py</a>
	DIC/2020	DIC/2021	
CATEGORÍA	pyBBB+	pyA-	"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"
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE	

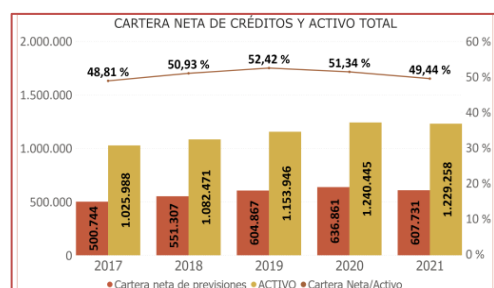
El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo Solventa&Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantiza la veracidad de los datos ni se hacen responsables de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.


**FUNDAMENTOS**

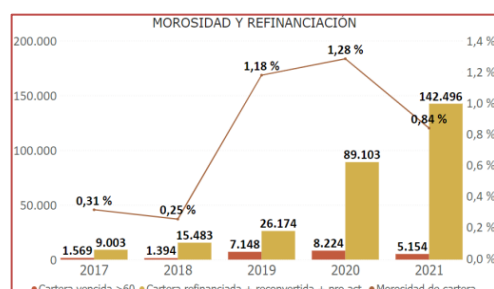
La mejora de la calificación a pyA- contempla el fortalecimiento de sus indicadores de solvencia y de liquidez en los últimos años, así como de su favorable desempeño operativo y financiero, a partir del fondeo de sus socios con ahorros a la vista, la continua evolución de sus operaciones, especialmente asociadas a las actividades de su industria cárnica, así como de sus otras unidades de negocios, y del posicionamiento en el mercado local, con su propia marca. A su vez, contempla su membresía de socios, dedicada a la agricultura y ganadería, en el distrito de Neuland, en el Chaco. Un aspecto importante en el mantenimiento de su gestión financiera es el cercano conocimiento de sus socios, quienes han acompañado el mantenimiento de una elevada calidad de cartera, con bajos niveles de morosidad.



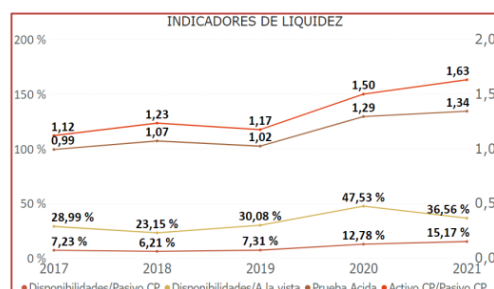
En 2021, el indicador de solvencia patrimonial se ha incrementado desde 29,67% en Dic20 a 35,36% en Dic21, comparativamente elevado con respecto al sector, y producto de un mayor nivel de reserva institucional, a partir de la importante retención y reinversión de recursos obtenidos en los últimos dos años. El capital social ha aumentado desde Gs. 164.432 millones en Dic20 a Gs. 191.412 millones en Dic21, así como los excedentes que han pasado de Gs. 20.297 millones en Dic19 a Gs. 45.081 millones en Dic20, y luego a Gs. 56.791 millones en Dic21. Esto ha tenido efecto en el crecimiento de su patrimonio en 18,09% en 2021, así como con respecto al nivel de apalancamiento que ha bajado de 2,37 en Dic a 1,83 en Dic21.



Por su parte, la deuda financiera ha presentado una disminución, desde Gs. 466.324 millones a Gs. 358.895 millones en el último año, así como en menor medida por el aumento de los ahorros totales captados de Gs. 312.978 millones a Gs. 361.912 millones, impulsados por incremento de los ahorros a la vista en Gs. 33.135 millones.

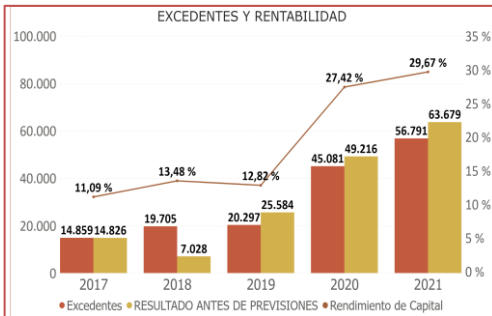
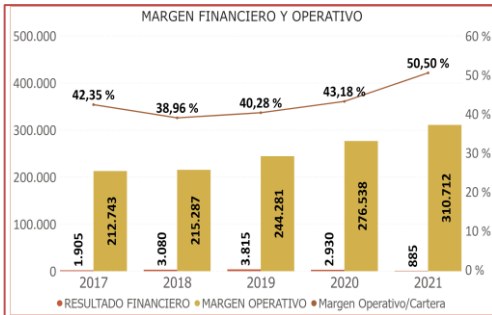


En contrapartida, la calificación incorpora la exposición inherente de los negocios agropecuarios y de la industria cárnica a los efectos climáticos, a la variabilidad de los costos de producción y de precios internacionales, así como a la fuerte competencia para la comercialización de productos. Tanto la cartera neta de créditos como la de activos totales han evolucionado moderadamente en los últimos años, incluso con una disminución en el caso de los créditos, lo que ha incidido en su relación, que ha bajado de 52,42% en Dic19 a 51,32% en Dic20, y luego a 49,44% en Dic21.



Sin embargo, ha contemplado el mantenimiento de una elevada calidad de cartera en los últimos años, con bajos niveles de morosidad, que han pasado de 1,28% en Dic20 a 0,34% a Dic21, y se encuentran muy por debajo de 4,1% del sector de cooperativas de producción de Tipo A. Entre las medidas de contención y apoyo de la entidad a sus socios en los últimos años se encuentra el aumento de las refinanciaciones de Gs. 4.077 millones en Dic20 a Gs. 39.558 millones, así como el uso del producto de reconversión crediticia, con recursos de la AFD, cuyo saldo pasó de Gs. 54.395 millones en Dic20 a Gs. 53.029 millones en Dic21, sumado a los préstamos de proactivación, que aumentaron desde Gs. 38.922 millones en Dic20 a Gs. 49.908 millones en Dic21. Estas medidas se han incrementado en su conjunto desde Gs. 89.103 millones en Dic19 a Gs. 142.496 millones en Dic21.

En cuanto a la posición de liquidez, ha demostrado una mejora en los últimos dos años, reflejados en su índice de liquidez que pasó de 1,17 en Dic19 a 1,50



en Dic20, y luego a 1,63 en Dic21. Asimismo, el indicador de prueba ácida, incluso con el incremento de las existencias en Gs. 16.075 millones, aumento desde 1,02 en Dic19 a 1,29 en Dic20 y a 1,34 en Dic21.

La cooperativa ha demostrado una mejora de su desempeño operativo y financiero en los últimos dos años, impulsado por las ganancias de comercialización, frente a la moderada evolución en términos de ingresos y márgenes financieros. Con esto, si bien el margen financiero ha bajado y se ha mantenido moderado, el margen operativo se ha incrementado significativamente desde Gs. 244.281 millones en Dic19 a Gs. 276.538 millones en Dic20, y a Gs. 310.712 millones en Dic21.

Si bien esto ha sido acompañado por un aumento de los gastos operativos en los últimos años, pasando de Gs. 227.322 millones en Dic20 a Gs. 247.033 millones en Dic21, la relación de los gastos administrativos/margen operativo ha disminuido de 82,2 en Dic20 a 79,51 en Dic21, manteniendo una mejora continua de eficiencia operativa en los últimos años.

Lo anterior, ha derivado en el aumento de los resultados antes de provisiones en Gs. 14.463 millones, hasta Gs. 63.679 millones en Dic21, incidiendo favorablemente en el aumento de los excedentes, que han evolucionado de Gs. 20.297 millones en Dic19 a Gs. 45.081 millones en Dic20, y luego a Gs. 56.791 millones en Dic21. Por su parte, el indicador de rendimiento sobre el capital

social ha aumentado a 27,42% en Dic20 y a 29,67 en Dic21, así como el ratio sobre el activo total, pasando de 3,63 en Dic20 a 4,62 en Dic21, siendo superior a sus pares en el sector de producción de tipo A.

## TENDENCIA

La tendencia **ESTABLE** refleja las expectativas de la situación general de la COOPERATIVA NEULAND LTDA., ya que la entidad ha demostrado una continua evolución en sus indicadores de gestión y en su desempeño operativo y financiero, producto de sus resultados comerciales favorables, manteniendo una adecuada calidad de cartera y elevada posición de liquidez, incluso bajo un escenario de importantes cambios en las condiciones económicas locales y los precios internacionales de la industria cárnica, así como ante los efectos climáticos. A su vez, contempla el continuo enfoque de mejora cualitativa, que busca incorporar buenas prácticas de gobierno corporativo y un fortalecimiento institucional.

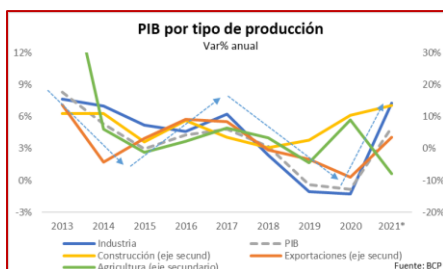
## FORTALEZAS

- Mejora en los niveles de solvencia patrimonial, con un importante nivel de reservas y una contención del endeudamiento.
- Adecuada liquidez y cobertura para el nivel de compromisos y de deuda financiera, reflejado en su prueba ácida.
- Elevada calidad de activos y de créditos, con bajos niveles de morosidad y contención con préstamos refinanciados con reconversión.
- Buena capacidad de generación de ingresos productivos y financieros.
- Membresía de socios conformada por miembros de la Colonia Neuland, con un buen perfil crediticio.
- Apropiada capacidad de producción, ubicación y alianzas estratégicas, permitiéndole mantener su posición en el sector agropecuario, industria cárnica con su marca y en el acopio y comercialización de leche.

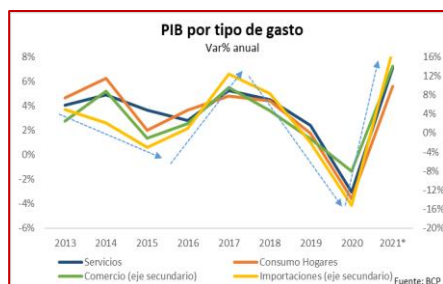
## RIESGOS

- Negocios en el sector agropecuario y la industria cárnica, sensibles a los riesgos de precios, factores climáticos, ambientales, fitosanitarios, así como a la fuerte competencia para la provisión de ganado.
- Mantenimiento del uso intensivo de capital de trabajo en su operaciones e industria.
- Aumento de las refinanciamientos por reconversión durante el año 2021, con riesgos crediticios inherentes.
- Mantenimiento de bajos márgenes financieros y elevada estructura de gastos operativos.
- Importante nivel dependencia de deuda financiera para acompañar el crecimiento de sus servicios financieros y actividades de producción.

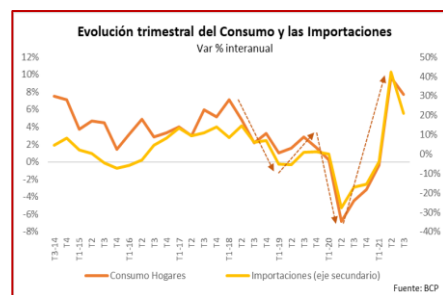
## ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO



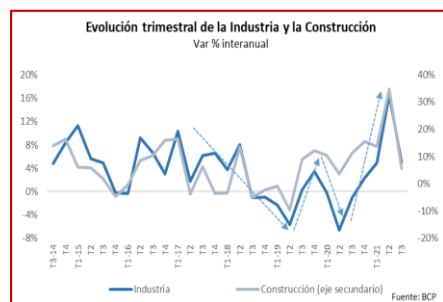
La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se 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.



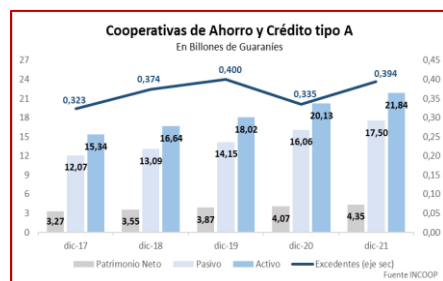
La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción 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 mínimos 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.



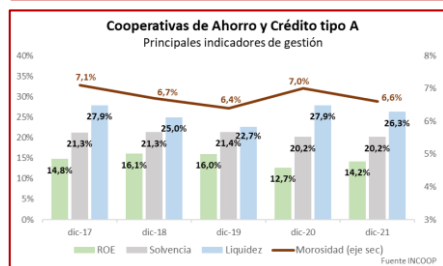
La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2017-2019, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020, debido principalmente a la pandemia del covid-19. Los sectores que 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 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.



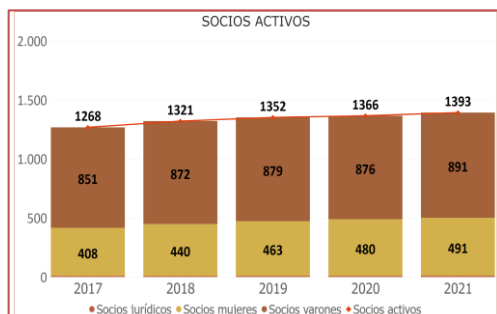
Con respecto al consumo y las importaciones, registraron una marcada tendencia decreciente desde el año 2018, debido a la contracción económica de los años 2018 y 2019, agravada en el 2020 por el covid-19, lo que generó tasas mínimas históricas en el segundo trimestre del 2020, de -6,8% y -27,7% respectivamente. 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 Ahorro y Crédito Tipo A ha registrado una recuperación en el 2021. Los excedentes aumentaron 17,6% desde Gs. 335.284 millones en Dic20 a Gs. 394.252 millones en Dic21, comparado con la disminución de 16,1% sufrida el año anterior. En consecuencia, el rendimiento del patrimonio ROE aumentó desde 12,7% en Dic20 a 14,2% en Dic21. Por otro lado, la morosidad del sector cooperativo disminuyó desde 7,0% en Dic20 a 6,6%, mientras que la liquidez se mantuvo en un adecuado nivel de 26,3% en Dic21, levemente inferior a 26,3% en Dic21. Los créditos aumentaron 9,1% en el 2021 desde Gs. 14,57 billones en Dic20 a Gs. 15,89 billones en Dic21, así como también los depósitos de ahorro se incrementaron 9,3% desde Gs. 14.02 billones en Dic20 a Gs. 15,32 billones en Dic20.

## GESTIÓN DE NEGOCIOS

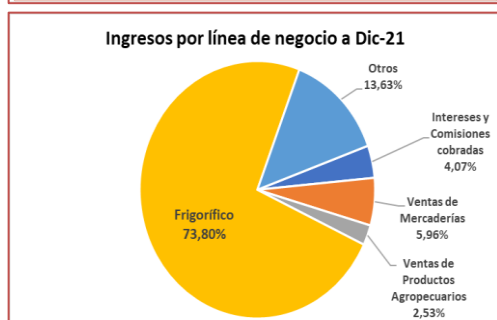
### DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Cooperativa multiactiva de producción y comercialización principalmente de productos cárnicos, respaldado por una razonable presencia en el mercado local e internacional, brindando asesoramiento continuo a sus asociados



La Cooperativa Neuland, es una entidad fundada en 1947 por colonos menonitas originarios de la ex Unión Soviética, y se encuentra ubicada en la Colonia Neuland (Dpto. de Boquerón), con una población aproximada de 3.000 habitantes, cuyos asociados en su mayoría se dedican a la cría y engorde de animales vacunos de distintas razas.

Por otra parte, la principal línea de negocio lo constituye el faenamiento y la producción cárnica, así como la comercialización bajo su marca en el mercado local como internacional. Como entidad multiactiva, también contempla actividades relacionadas a la intermediación financiera brindando servicios de ahorro, crédito, asesoramiento entre otros más.



Ahora bien, las unidades frigoríficas están ubicadas en Villa Hayes (ciclo completo) y otra en Mariano Roque Alonso (ciclo 2) con capacidad de faena de hasta 800 cabezas/día. Así también, la Coop. Neuland acopia la producción de leche de los colonos productores y la Cooperativa Fernheim para el procesamiento de lácteos y sus derivados bajo la marca CO-OP. También, cuenta con una estancia modelo para el desarrollo de ganado de raza de alta calidad, y un Servicio Agropecuario (SAP), con técnicos para asesorar a sus socios.

Entre otras líneas de negocio ofrecidas por la entidad cooperativa, se encuentra el acopio de granos, venta de balanceados, supermercados, venta de materiales para la construcción, ferretería, surtidores, entre otros más. Cabe

señalar que los mismos cuentan con una acotada participación sobre la base total de ingresos.

Así también, la cooperativa trabaja muy de cerca con su asociación civil, este último se dedica a brindar cobertura sobre los servicios de salud, mantenimiento vial, educación, recreación, trabajos sociales, cooperación vecinal, que son financiados mediante los aportes de sus asociados.

Una característica particular de las cooperativas pertenecientes a colonias menonitas es la membresía limitada y cerrada, en este caso a la discreta población de Neuland, factor que limita el crecimiento de socios y el capital social de la entidad cooperativa, y por ende la evolución del nivel de sus operaciones productivas. Es así como, su membresía ha sido de 1.393 socios, luego de las entradas (52) y salidas (25) registradas durante el 2021.

En cuanto a alianzas estratégicas, la Coop. Neuland mantiene un estrecho 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 entidad cuenta con aportaciones y participaciones en la Lechería Co-op, BANCOP S.A., Aseguradora Tajy S.A. y Pioneros del Chaco S.A.

### ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

**Conducción a cargo de una dirigencia con amplio conocimiento de las actividades de los socios, con experiencia y trayectoria, apoyada en una estructura organizacional ajustada al tamaño y complejidad de sus operaciones**

La autoridad principal de la cooperativa es la Asamblea General de Socios (AGS), conformada por los socios, y seguido por el Consejo de Administración, la Junta de Vigilancia y la Junta Electoral. La misma tiene a su cargo, la estrategia y gestión de la entidad; a su vez, es la encargada de la aprobación de la memoria, los balances anuales, presupuesto general de gastos y recursos, plan de trabajo anual y otros asuntos que se definan en el orden del día.

Ahora bien, el Consejo de Administración se encarga de la administración general y conducción estratégica de la Cooperativa, entre sus principales funciones se citan; velar por el cumplimiento de los estatutos y resoluciones, dictar reglamentos internos, aprobar presupuesto de gastos, preparar la memoria a ser presentada en asamblea, así como realizar todo lo relacionado con fines sociales y/o determinado en los estatutos, entre otros.

La Junta de Vigilancia, está designada como órgano responsable de la fiscalización de las actividades económicas y sociales de la entidad. Asimismo, presenta informes elaborados en base a controles in situ y a informes de auditoría interna.

En cuanto al Tribunal Electoral, la misma cumple funciones de organización y ejecución de las elecciones de los órganos electivos. Adicionalmente, entre sus principales responsabilidades se destacan la organización, dirección, fiscalización y realización de las asambleas.

Con respecto a la conformación de sus principales estamentos de dirección y administración, el Consejo de Administración se compone del presidente, vicepresidente, secretario, tesorero y tres vocales, mientras que la Junta de Vigilancia y el Tribunal Electoral cuentan con una misma estructura, por lo que cada una dispone de un presidente, un vocal y un secretario.

La plana ejecutiva se conforma principalmente por la gerencia corporativa sede Chaco (GSCC) y la gerencia corporativa sede Mariano Roque Alonso (GSCM) las cuales trabajan muy de cerca con las distintas jefaturas que están bajo su dirección, entre ellas las unidades frigoríficas de Villa Hayes y Mariano Roque Alonso respectivamente.

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

### **PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO**

**Entre sus principales objetivos se encuentra el incentivo a expandir aún más sus actividades industriales y financieras, mediante el asesoramiento integral a sus asociados**

El área de Finanzas-Ahorro y crédito trabaja en base a un plan estratégico y operativo que abarca desde el 2021 hasta el 2025. Dicho marco abarca cuatro ejes principales, (1) fidelización y acompañamiento en el continuo asesoramiento financiero a sus asociados, promoviendo así el interés de los mismos, (2) optimización de los recursos corrientes disponibles mediante inversiones en fondos mutuos, financiamiento de proyectos de socios con participación accionaria de la Cooperativa, (3) mejora continua sobre los procesos/estructura interna de la entidad y (4) fortalecimiento en la asesoría financiera y de producción a sus socios.



Con relación al cumplimiento presupuestario en el 2021, la Cooperativa ha superado ampliamente lo presupuestado para sus ingresos en un 129,1%, de los que se destaca mayor performance del sector de industrialización de productos cárnicos. En contrapartida, el total de egresos han superado 127,4% de lo presupuestado, con preponderancia también en erogaciones vinculadas a la sección de frigorífico. Con ello, los excedentes han registrado así un considerable incremento por sobre lo proyectado, llegando al 199,9% a Dic21.

### **GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO**

**Adecuada gestión crediticia, conforme a su marco de actuación, acompañada de medidas de contención y apoyo, con un conocimiento del perfil de sus socios, así como de sus actividades mediante un continuo seguimiento**

Para los procesos crediticios, la entidad cuenta con un manual de créditos vigente desde el año 2014, en el mismo se detallan los tipos de créditos, los límites de financiamiento, así como los niveles de aprobación, sistemas de recuperación de créditos, procedimientos para solicitudes de crédito y otras disposiciones. No obstante, las mismas pueden ser ampliadas o restringidas por el Consejo de Administración, acorde a las necesidades de los socios y disponibilidades financieras de la cooperativa.

Así también, el marco de políticas crediticias establece diversos parámetros para el acceso a financiamiento de socios, como niveles conservadores de endeudamiento por socio (1,5% sobre la cartera total), plazos (hasta 60 meses), intereses y modalidades de las cuotas. También contempla un régimen de garantías, que pueden ser hipotecarias o prendarias (inmuebles, muebles, acciones y títulos financieros), fianzas y codeudorías, caución de ahorros, entre otros.

Entre los productos habilitados para los socios están los siguientes: líneas de créditos destinadas a invernada, vía AFD (principalmente bajo los productos de reconversión y pro-reactivación) inversiones agropecuarias, cría de ganado, compra de terrenos y otros créditos varios.

El Comité de Créditos se encuentra conformado por 6 miembros titulares y dos suplentes por lo que todos sus miembros son nombrados por la Asamblea General a propuesta del Consejo de Administración por un periodo de 3 años. Dicho estamento está encargado de la administración (concesión, verificación y recuperación) de los créditos solicitados por los Socios conforme a las políticas de créditos establecidos por el Consejo de Administración y a las normativas legales vigentes.

En cuanto al procedimiento de cobranzas, la Coop. Neuland contempla la directriz de que trascurridos los 30 días de vencida la operación de préstamo, el oficial de crédito gestiona una entrevista con el socio a fin de brindar asesoramiento

para plantear un programa de pago o el refinanciamiento de la deuda. En caso de que el socio no comparezca a la entrevista o no pudiere ser contactado, se le remitirá un telegrama. Finalmente, de no concretarse el emplazamiento del socio en las citadas instancias, se remitirá al departamento judicial para su prosecución de cobro.

## GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

**Desafíos aún de una visión integral de riesgos, aunque orientada al tratamiento y contención de los riesgos operacionales y de mercado, así como un entorno de control y tecnológico en continuo proceso de fortalecimiento**

Los principales riesgos de la cooperativa se consideran como inherentes a la industria en la que se desempeña, no obstante, aún carece de una visión integral de riesgos y presenta oportunidades de mejora principalmente en el desarrollo operativo de sus actividades, específicamente en cuanto al control, automatización de los procesos y entorno tecnológico. En los periodos evaluados, no se han visualizado políticas para la gestión de riesgos operativos. Sin embargo, cuentan como herramienta con el informe de alerta temprana presentada a la INCOOP que le permite visualizar e ir monitoreando su desempeño de manera mensual con respecto al cumplimiento regulatorio.

Su gestión financiera recae sobre la unidad de Administración y Finanzas, la cual tiene la responsabilidad de monitorear el flujo de caja y su estructura de financiamiento. En cuanto a riesgos de liquidez, muestra constantes desafíos como producto de la composición de sus activos y su estructura de fondeo, concentrado principalmente en ahorros a la vista y préstamos de corto plazo. Con relación a sus fuentes de financiamiento, el tamaño de su membresía limita los niveles de captación de depósitos de sus socios, manteniendo una permanente financiación mediante entidades financieras o bancarias.

En reuniones bimensuales del Comité de Finanzas; el cual está conformado por algunos miembros del Consejo de Administración junto con la Gerencia Administrativa y la Gerencia de Créditos, se hace una revisión de la situación financiera y se fijan delineamientos generales para el cumplimiento de las metas financieras de la entidad.

Referente a la actual estructura del departamento de tecnología (TI), la misma se encuentra integrada por subáreas o jefaturas que ocupan las áreas de soporte técnico, seguridad, base de datos y desarrollo, quienes tienen la función de mantener el correcto funcionamiento de la cooperativa a través de un sistema propio que integra las operaciones financieras y comerciales, y se adapta a las necesidades de la cooperativa. Asimismo, las 3 sedes de la Cooperativa, Frigorífico (Villa Hayes), (Mariano Roque Alonso) y Casa Central (Chaco), están interconectadas mediante VPN (Virtual Private Network).

Asimismo, Coop. Neuland ha venido implementando un sistema de Business Intelligence con la intención de mejorar la calidad de la información, contando aún con desafíos en la automatización de procesos y el fortalecimiento del entorno tecnológico.

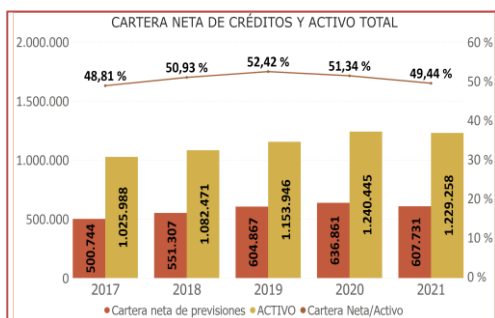
Con relación al control interno, Coop. Neuland cuenta con el departamento de Auditoría Interna, la cual desempeña funciones de control en las diversas áreas, tales como en el control de inventario de stock, de arqueos de caja, de facturación, comparativo entre el precio de venta y según el sistema propio de información, de gastos, entre otros. Adicionalmente, se encarga de elaborar informes mensuales sobre las oportunidades de mejoras que observa en la gestión operativa de las diferentes áreas.

Cabe señalar que todo el proceso productivo, desde la compra hasta la faena, cuenta con estrictos niveles de control bajo normativas locales y requerimientos internacionales de cada uno de los mercados donde exporta, así como certificaciones específicas de calidad para cada destino de exportación. El área de auditoría interna se encarga regularmente de supervisar el cumplimiento de estas normativas.

## GESTIÓN FINANCIERA

### CALIDAD DE ACTIVOS

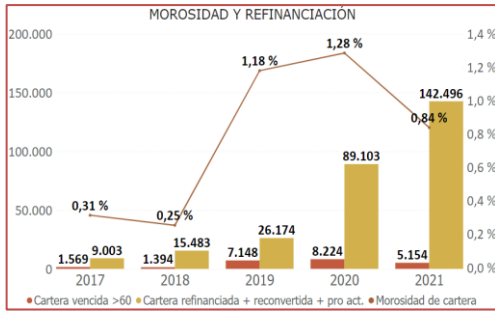
**Elevada calidad de activos y cartera, con bajos y contenidos niveles de morosidad, acompañados de una contención y apoyo con refinanciamientos, productos de reconversión y proactivación con recursos de AFD**



Coop. Neuland registró un leve descenso en los sus niveles de activos, con una variación interanual de -0,90%, desde Gs. 1.240.445 millones en Dic20 a Gs. 1.229.258 millones en Dic21, considerando que en periodos anteriores venía mostrando una tendencia creciente bajo una tasa de crecimiento promedio de 6,53%. Por su parte, la cartera neta de créditos ha disminuido en 4,57%, desde Gs. 636.861 millones en Dic20 a Gs. 607.731 millones en Dic21 por menores préstamos en cuenta corriente a socios.

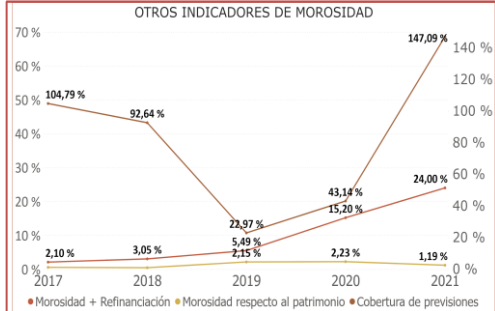
Con ello, la cartera neta representa al cierre analizado un 49,44% de los activos totales, levemente inferior a lo registrado en los últimos dos ejercicios con 51,34% a Dic20 y 52,52% a Dic19. En este sentido, las existencias y los activos fijos representan importante peso en sus activos totales con el 7,39% y el 18,59%,

respectivamente, en línea con su modelo de negocios.



En cuanto a calidad de su cartera, los créditos vencidos han disminuido 27,90%, desde Gs. 8.224 millones en Dic20 a Gs. 5.154 millones en Dic21, reduciendo levemente la morosidad de 1,28% a 0,84% entre Dic20 y Dic21, contrariamente a lo registrado en el periodo 2019-2020 con crecimientos anuales.

En cuanto a otros indicadores de calidad de cartera de créditos, las refinanciaciones aumentaron de Gs. 4.077 millones en Dic20 a Gs. 39.558 millones, así como el uso del producto de reconversión crediticia, con recursos de la AFD, cuyo saldo pasó de Gs. 54.395 millones en Dic20 a Gs. 53.029 millones en Dic21, sumado a los préstamos de proactivación, que aumentaron desde Gs. 38.922 millones en Dic20 a Gs. 49.908 millones en Dic21. Estas medidas han se han incrementado en su conjunto desde Gs. 89.103 millones en Dic19 a Gs. 142.496 millones en Dic21.



En relación con el patrimonio, la morosidad ha disminuido a 1,19% a Dic21, luego de incrementos en años anteriores, tanto por la reducción de cartera vencida, como por el crecimiento en los niveles de capital y reservas.

Referente a la cobertura de provisiones, la misma registró una importante variación, hasta 147,09% en Dic21 frente a los 43,14% en Dic20. Cabe señalar que dicho exceso se debe principalmente a que al cierre del 2021 se cuenta con provisiones por saldos de préstamos con atrasos entre 31 y 60 días.

Con relación a su estructura de créditos, Coop. Neuland ha mantenido una similar proporción entre créditos netos de corto plazo durante los últimos años, situándose en 47,76% en Dic21, menor al 50,33% en el ejercicio anterior debido al crecimiento de los créditos de largo plazo en un 1,57%, desde Gs. 405.553 millones en Dic20 a Gs. 411.932 millones en Dic21, mientras que los créditos corrientes han registrado una variación interanual de -8,3%, desde Gs. 410.880 millones en Dic20 a Gs. 376.633 millones en Dic21.

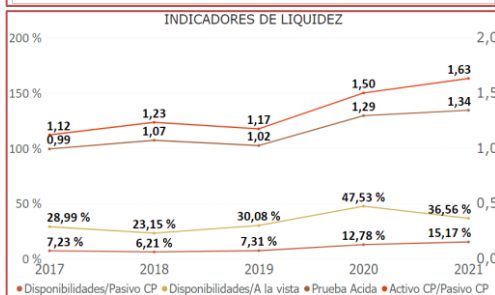
## LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mantenimiento de razonables indicadores de liquidez ante la disminución en los niveles de cartera y de disponibilidades, así como el incremento de la cartera de ahorros, mitigado levemente por una mayor participación de sus inventarios sobre sus activos corrientes



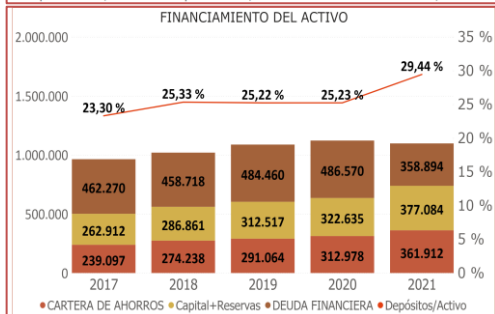
En lo que refiere a la posición de liquidez, la entidad registra mayores niveles de activos de corto plazo por sobre sus obligaciones corrientes, donde la participación de las disponibilidades y las existencias se elevaron en los últimos 3 ejercicios.

Ahora bien, en términos de cobertura entre los niveles de disponibilidad por sobre el ahorro total, al cierre del 2021 Coop. Neuland registra un indicador de 13,26%, levemente inferior con respecto a lo obtenido a Dic20, y que, bajo un contexto histórico, se encuentra aún por encima a los índices registrados durante el periodo 2017-2019.



Con lo anterior, el indicador de liquidez general registra una tendencia creciente luego de mantenerse estable durante los ejercicios 2017 a 2019, y a Dic21 han llegado a 1,63 levemente superior a los 1,50 registrado al cierre de Dic20, con una razonable incidencia de sus existencias en sus activos de corto plazo, solo por detrás de los niveles de créditos. En tanto, el ratio de prueba ácida lo ha hecho en 1,3v al cierre del 2021, similar a lo registrado en Dic20 y mejorado con respecto al promedio de 1,0v entre el periodo 2017-2019.

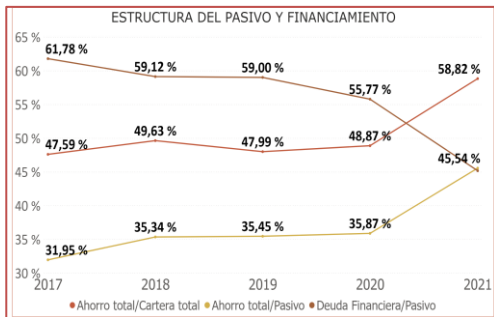
En cuanto a la cobertura del pasivo corriente con recursos en disponibilidades, el ratio ha crecido de 12,78% a Dic20 hasta 15,17% a Dic21, debido al leve crecimiento de 2,89% en los niveles de disponibilidad por sobre la disminución del 13,32% del pasivo corriente.



Al analizar la cobertura de las disponibilidades por sobre las captaciones de depósitos a la vista el indicador ha decrecido, pasando de 47,53% en Dic20 a 36,56% en Dic21, lo cual se justifica por un mayor ritmo de crecimiento de los ahorros a la vista por sobre el de disponibilidades en el último periodo. Igualmente, se mantiene por encima de los índices de 2017 a 2019.

Con respecto al financiamiento del activo, Coop. Neuland ha mantenido desde ejercicios anteriores una estable estructura, principalmente a través de deudas financieras seguido por la cartera de ahorros. Es así como, las deudas

financieras registraron una reducción del 26,24%, desde Gs. 486.570 millones en Dic20 a Gs. 358.894 millones en Dic21, donde los compromisos con la AFD explican mayormente dichas obligaciones, pasando de Gs. 199.719 millones en Dic20 a Gs. 200.083 millones en Dic21. Esto ha explicado un mayor apalancamiento de largo plazo y en línea a su estructura de fondeo durante los períodos analizados.



Al cierre del 2021, las deudas financieras y los ahorros totales registran una proporción del 29,20% y 29,44% en la financiación de sus activos, mientras que en Dic20, la proporción era del 39,58% y 25,23% respectivamente.

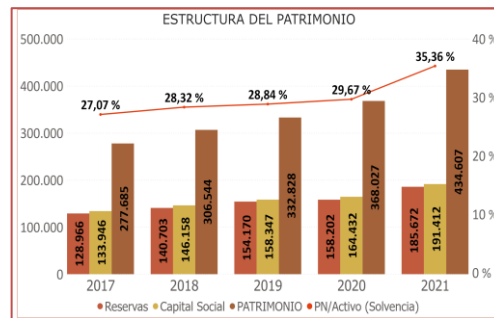
Por otra parte, en el último período se registra una mayor incidencia del capital+reservas por sobre el financiamiento del activo, pasando de 26,01% en Dic20 a 30,67% en Dic21.

Referente a la estructura del pasivo, al cierre del 2021 ha registrado un mayor comportamiento por sobre el promedio de los años 2017 a 2020. Los ahorros totales participan en un 45,54% de los pasivos a Dic21, mientras que su deuda financiera con otras entidades ha registrado una leve variación negativa en

comparación al período de 2017-2019, aunque su participación es aún relativamente alta, llegando a 45,16% a Dic21. Finalmente, la relación de ahorro/cartera se ha incrementado con respecto al ejercicio anterior, desde 48,87% en Dic20 a 58,82% en Dic21.

### SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuado indicador de solvencia patrimonial, registrando así una tendencia creciente a través de su histórico, con un leve descenso del endeudamiento en el 2021 por menores obligaciones financieras



La Cooperativa está respaldada por un adecuado indicador de solvencia patrimonial, luego de mantener un promedio en torno al 28,48% de los activos en los ejercicios de 2017 a 2020, siendo de 35,36% en Dic21. Por su parte, los activos totales de la Cooperativa han decrecido un 0,90% al cierre del 2021.

Ahora bien, el capital social se incrementó desde Gs. 164.432 millones en Dic20 a Gs. 191.412 millones, al igual que las reservas, que pasaron de Gs. 158.202 millones a Gs. 185.672 millones.

Referente al patrimonio neto, el mismo ha sido de Gs. 434.607 millones, luego de un crecimiento anual de 18,09%, en línea al sostenido aumento a través de los últimos años. Así también, se destaca que dicha variación interanual se encuentra por encima al crecimiento del sistema cuya variación fue de 6,90%.

En lo que respecta a su endeudamiento, la entidad continúa manteniendo un acotado índice, pasando de 2,37v. en Dic20 a 1,83v. en Dic21, fundamentado principalmente en el incremento del patrimonio por sobre la reducción del 8,91% de los pasivos; que a su vez se posiciona por debajo a lo registrado por el sistema con 4,02v.

Así también, los pasivos ante el capital social han mostrado similar comportamiento, considerando que este integra la mayor parte del patrimonio neto, y a Dic21 Coop. Neuland ha registrado un indicador de 4,15v.

Por otro lado, con relación al margen operativo, los pasivos totales han mostrado una menor incidencia por sobre el estable promedio en los años de 2017 a 2020, pasando de 3,52v. en 2017 hasta 2,56v. al cierre del 2021.

Lo anterior se vincula también a la reducción en los niveles de deudas financieras y una mayor performance del margen en el último ejercicio por mayores ingresos por venta de productos industrializados (carne vacuna), seguidos de ventas a socios (supermercado, combustible, estancias, productos agropecuarios, servicios y otros).

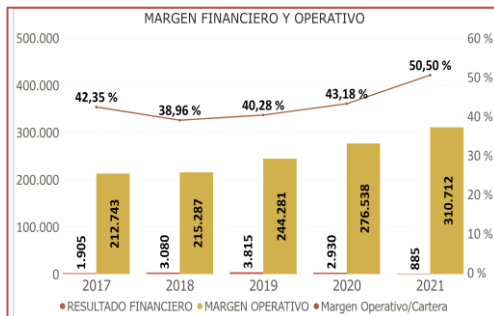
En términos de representatividad, el mayor componente de la cartera de ahorros son las captaciones de largo plazo, estas representaron al cierre de 2021 el 50,68% de la cartera. A Dic21, esta alcanza un valor total de Gs. 361.912 millones.

millones, conformada por Gs. 178.511 millones en depósitos de corto plazo; de los cuales Gs. 131.234 millones se encuentra a la vista, y Gs. 183.401 millones de cartera a plazo.

A pesar de lo expuesto, la relación entre los ahorros a corto plazo y los ahorros totales fue decreciendo desde 2018, registrando un leve incremento al último cierre, pasando de 55,64% en Dic18 a 49,32% en Dic21.

**RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA**

Expansión en los niveles de comercialización de productos cárnicos para exportación mitigando el gradual rendimiento sobre el negocio financiero, aunque sigue generando márgenes coherentes



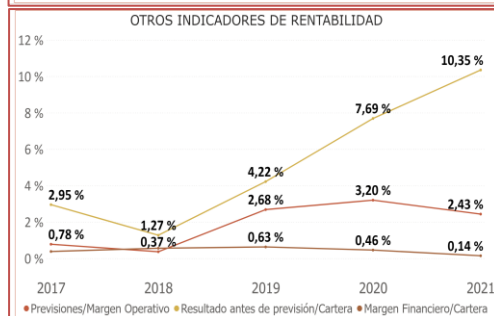
El desempeño financiero y operativo de la Cooperativa Neuland Ltda. estuvo consolidado por una variación de -0,98% en los ingresos financieros, desde Gs. 69.162 millones en Dic20 a Gs. 68.483 millones en Dic21, principalmente por un menor volumen de intereses y comisiones cobradas.

Por su parte, los ingresos operativos por venta de productos industrializados (carne vacuna), seguidos de ventas a socios (supermercado, combustible, estancias, productos agropecuarios, servicios y otros), han registrado un incremento del 34,15%, desde Gs. 1.156.786 millones en Dic20 a Gs. 1.551.786 millones en Dic21 debido a un mayor volumen de comercialización.

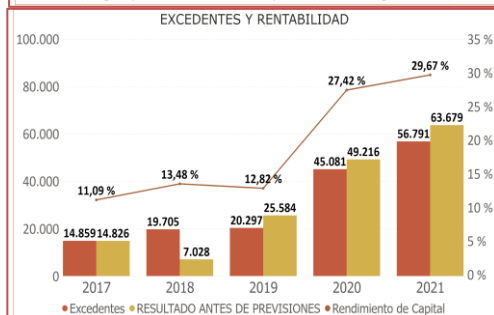


Con ello, el performance financiero de la Coop. Neuland se ha posicionado muy por debajo con respecto al desempeño a través de su histórico, alcanzando un resultado financiero bruto de Gs. 885 millones en Dic21, 231,07% inferior a Dic20 por mayores intereses pagados a ahorristas y otras entidades desde Gs. 66.232 millones en Dic20 a Gs. 67.598 millones en Dic21, y este resultado representa el 0,14% de la cartera de créditos bruta, ratio que ha ido disminuyendo de manera marcada a partir del cierre del 2020.

Sin embargo, su margen operativo neto ha observado un significativo incremento de hasta el 12,36%, desde Gs. 276.538 millones en Dic20 a Gs. 310.712 millones, en línea a la tendencia creciente y de manera más proporcional a partir de Dic19 por mayores volúmenes de comercialización de productos industrializados. En cuanto a su relación con los niveles de cartera, al cierre del 2021 ha registrado un indicador de 50,50%, muy superior a su histórico.



En lo que refiere a gastos administrativos, la entidad registro un incremento del 8,67%, desde Gs. 227.322 millones en Dic20 a Gs 247.033 millones en Dic21 incluyendo gastos de gobernabilidad y depreciaciones, representando así 79,51% del margen operativo, inferior al performance de los últimos ejercicios debido al incremento del margen operativo más que proporcional que el crecimiento de dichas erogaciones.



Considerando los antes mencionado, Coop. Neuland obtuvo Gs. 78.591 millones en resultados antes de provisiones, 22,48% de crecimiento anual e inferior a lo observado en el periodo 2017-2020 y representa un 10,35% de la cartera bruta total, siendo esta relación superior a ejercicios previos.

Referente a sus provisiones, a Dic21 ha registrado un menor volumen con respecto al ejercicio anterior, hasta Gs. 7.561 millones, 14,51% de disminución anual y estas constituyen un 2,43% del margen operativo, levemente por debajo a lo registrado en Dic20 y similar a la relación con respecto a Dic19.

Con lo anterior, la Cooperativa ha obtenido excedentes por Gs. 56.791 millones al cierre analizado, con un significativo incremento interanual del 25,98% y superior a su vez a los resultados obtenidos a través de los ejercicios 2017-2019.

Sobre esta línea, la entidad continua su tendencia creciente en términos de rendimiento sobre el capital, pasando de 27,42% a Dic20 hasta 29,67% a Dic21, situándose muy favorablemente respecto al indicador del sistema, el cual ha sido del 14,30% al cierre del 2021.

**CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS**

En millones de guaraníes, veces y porcentajes

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021	Variación
<b>CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA</b>						
Cartera total	502.389	552.598	606.509	640.408	615.312	-3,9%
Previsión	-1.645	-1.291	-1.642	-3.547	-7.581	113,7%
Cartera neta de provisiones	500.744	551.307	604.867	636.861	607.731	-4,6%
Cartera vencida >60	1.569	1.394	7.148	8.224	5.154	-37,3%
Cartera refinanciada + reconvertida + pro-act.	9.003	15.483	26.174	89.103	142.496	59,9%
Morosidad de cartera	0,31 %	0,25 %	1,18 %	1,28 %	0,84 %	-34,8%
Refinanciación, reconversión y pro-activación	1,79 %	2,80 %	4,32 %	13,91 %	23,16 %	66,4%
Morosidad, Refinanciación, Reconversión y pro-act.	2,10 %	3,05 %	5,49 %	15,20 %	24,00 %	57,9%
Morosidad respecto al patrimonio	0,57 %	0,45 %	2,15 %	2,23 %	1,19 %	-46,9%
Cobertura de provisiones	104,79 %	92,64 %	22,97 %	43,14 %	147,09 %	241,0%
Cartera Neta/Activo	48,81 %	50,93 %	52,42 %	51,34 %	49,44 %	-3,7%
<b>LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO</b>						
Disponibilidades/Ahorro Total	12,55 %	9,03 %	11,38 %	14,90 %	13,26 %	-11,0%
Disponibilidades/Pasivo CP	7,23 %	6,21 %	7,31 %	12,78 %	15,17 %	18,7%
Disponibilidades/Captaciones a la vista	28,99 %	23,15 %	30,08 %	47,53 %	36,56 %	-23,1%
Prueba Acida	0,99	1,07	1,02	1,29	1,34	3,9%
Activo/Pasivo	1,37	1,40	1,41	1,42	1,55	8,8%
Activo CP/Pasivo CP	1,12	1,23	1,17	1,50	1,63	8,8%
Activo CP/Pasivo	0,62	0,63	0,65	0,63	0,65	3,5%
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>						
PN/Activo (Solvencia)	27,07 %	28,32 %	28,84 %	29,67 %	35,36 %	19,2%
Reservas/PN	46,44 %	45,90 %	46,32 %	42,99 %	42,72 %	-0,6%
Capital Social/PN	48,24 %	47,68 %	47,58 %	44,68 %	44,04 %	-1,4%
Pasivo/Margen Operativo	3,52	3,60	3,36	3,15	2,56	-18,9%
Pasivo/Capital Social	5,59	5,31	5,19	5,31	4,15	-21,8%
Pasivo/PN (Endeudamiento)	2,69	2,53	2,47	2,37	1,83	-22,9%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO</b>						
Ahorro total/Cartera total	47,59 %	49,63 %	47,99 %	48,87 %	58,82 %	20,4%
Pasivo CP/Pasivo	55,44 %	51,35 %	55,16 %	41,82 %	39,79 %	-4,8%
Ahorro total/Pasivo	31,95 %	35,34 %	35,45 %	35,87 %	45,54 %	27,0%
Ahorro CP/Ahorro Total	60,82 %	55,64 %	53,62 %	46,30 %	49,32 %	6,5%
Ahorro a la vista/Ahorro total	43,27 %	39,01 %	37,83 %	31,34 %	36,26 %	15,7%
Deuda Financiera/Pasivo	61,78 %	59,12 %	59,00 %	55,77 %	45,16 %	-19,0%
<b>RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>						
Excedente/Capital Social	11,09 %	13,48 %	12,82 %	27,42 %	29,67 %	8,2%
Excedente/Activo	1,45 %	1,82 %	1,76 %	3,63 %	4,62 %	27,1%
Margen Financiero/Cartera	0,38 %	0,56 %	0,63 %	0,46 %	0,14 %	-68,6%
Margen Operativo/Cartera	42,35 %	38,96 %	40,28 %	43,18 %	50,50 %	16,9%
Resultado antes de previsión/Cartera	2,95 %	1,27 %	4,22 %	7,69 %	10,35 %	34,7%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	2,63 %	1,13 %	3,15 %	6,34 %	9,23 %	45,7%
Previsiones/Margen Operativo	0,78 %	0,37 %	2,68 %	3,20 %	2,43 %	-23,9%
Gastos Admin/Margen Operativo	93,03 %	96,74 %	89,53 %	82,20 %	79,51 %	-3,3%
Costo Financiero/Margen Financiero	3244,57 %	2041,41 %	1853,52 %	2260,08 %	7638,19 %	238,0%

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS**

En millones de guaraníes y porcentajes

BALANCE GENERAL	2017	2018	2019	2020	2021	Variación
<b>ACTIVO</b>	<b>1.025.988</b>	<b>1.082.471</b>	<b>1.153.946</b>	<b>1.240.445</b>	<b>1.229.258</b>	<b>-0,9%</b>
ACTIVOS A CORTO PLAZO	464.606	491.512	531.820	546.754	515.450	-5,7%
Disponibilidad	29.997	24.760	33.125	46.625	47.974	2,9%
Existencias	52.819	64.762	68.294	74.768	90.843	21,5%
Créditos corrientes	372.340	393.487	419.756	410.880	376.633	-8,3%
Otros activos a corto plazo	9.449	8.503	10.645	14.481		-100,0%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	561.382	590.959	622.126	693.691	713.808	2,9%
Créditos no corrientes	292.414	315.368	336.324	405.553	411.932	1,6%
Inversiones y participaciones LP	44.498	50.193	52.256	59.017	65.876	11,6%
PPE	221.683	221.617	226.240	221.392	228.540	3,2%
Otros activos a largo plazo	2.787	3.781	7.306	7.729	7.460	-3,5%
<b>PASIVO</b>	<b>748.302</b>	<b>775.927</b>	<b>821.117</b>	<b>872.418</b>	<b>794.648</b>	<b>-8,9%</b>
PASIVOS A CORTO PLAZO	414.831	398.417	452.915	364.816	316.220	-13,3%
Cartera de Ahorro CP	145.419	152.579	156.059	144.924	178.511	23,2%
·Ahorro a la vista captado	103.465	106.973	110.112	98.099	131.234	33,8%
·Ahorro a plazo captado	41.954	45.605	45.947	46.825	47.277	1,0%
Deudas financieras con otras entidades CP	228.642	209.034	257.428	153.188	70.033	-54,3%
Compromisos no financieros CP	40.770	36.805	39.428	66.704	67.676	1,5%
PASIVOS A LARGO PLAZO	333.471	377.510	368.202	507.602	478.428	-5,7%
Cartera de Ahorro LP	93.679	121.660	135.005	168.055	183.401	9,1%
·Ahorro a plazo captado LP	93.679	121.660	135.005	168.055	183.401	9,1%
Deudas financieras con otras entidades LP	233.627	249.685	227.031	333.381	288.861	-13,4%
Compromisos no financieros LP	6.166	6.166	6.166	6.166	6.166	0,0%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>277.685</b>	<b>306.544</b>	<b>332.828</b>	<b>368.027</b>	<b>434.607</b>	<b>18,1%</b>
Capital Social	133.946	146.158	158.347	164.432	191.412	16,4%
Reservas	128.966	140.703	154.170	158.202	185.672	17,4%
Excedentes	14.859	19.705	20.297	45.081	56.791	26,0%
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>Variación</b>
Ingresos operativos por serv. financieros y no financieros	1.220.070	1.261.330	1.215.078	1.225.948	1.620.368	32,2%
Costos operativos por serv. financieros y no financieros	-1.007.327	-1.046.042	-970.797	-949.411	-1.309.656	37,9%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>212.743</b>	<b>215.287</b>	<b>244.281</b>	<b>276.538</b>	<b>310.712</b>	<b>12,4%</b>
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-197.917	-208.259	-218.697	-227.322	-247.033	8,7%
<b>RESULTADO ANTES DE PREVISIONES</b>	<b>14.826</b>	<b>7.028</b>	<b>25.584</b>	<b>49.216</b>	<b>63.679</b>	<b>29,4%</b>
Previsiones	-1.654	-787	-6.549	-8.844	-7.561	-14,5%
<b>MARGEN OPERATIVO NETO</b>	<b>13.172</b>	<b>6.241</b>	<b>19.035</b>	<b>40.372</b>	<b>56.118</b>	<b>39,0%</b>
Resultados no operativos	-3.122	7.361	-37	2.029	-2.714	-233,7%
Diferencia de cambio	4.809	6.103	1.299	2.680	9.735	263,3%
<b>EXCEDENTE DEL EJERCICIO</b>	<b>14.859</b>	<b>19.705</b>	<b>20.297</b>	<b>45.081</b>	<b>56.791</b>	<b>26,0%</b>

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

**Fecha de calificación o última actualización:** 27 de abril de 2022

**Fecha de publicación:** 29 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](mailto:info@solventa.com.py)**

Entidad	Calificación de Solvencia	
	Categoría	Tendencia
<b>COOPERATIVA NEULAND LTDA.</b>	<i>pyA-</i>	<b>ESTABLE</b>
<p>Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa&amp;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.neuland.com.py](http://www.neuland.com.py)  
[www.riskmetrica.com.py](http://www.riskmetrica.com.py)  
[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&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:	<b>Comité de Calificación</b>	Informe elaborado por:	<b>CPN. Marcos Rojas</b>
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		<b>Analista de Riesgos</b>