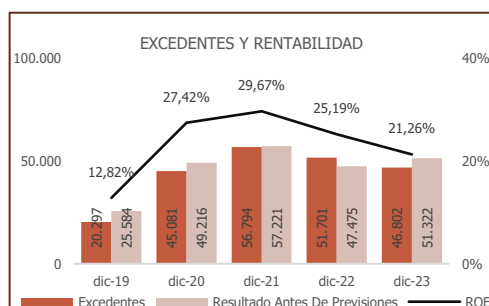
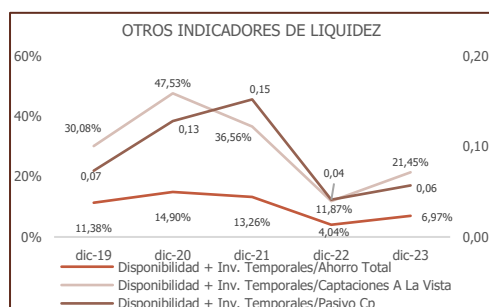
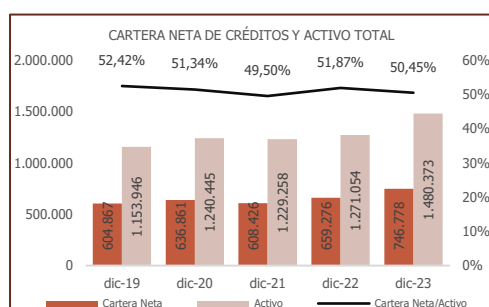
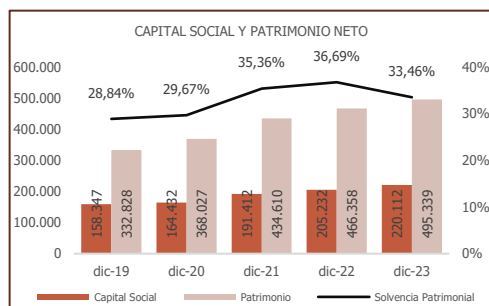


COOPERATIVA MULTIACTIVA NEULAND LTDA.

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN DIC/2022	ACTUALIZACIÓN DIC/2023
CATEGORIA	pyA-	pyA
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE

A: 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.



FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mejora la calificación a **pyA** con tendencia **Estable** para la solvencia de la **Cooperativa Neuland Ltda.** con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2023, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, así como en el aumento de sus actividades financieras, con una mejora continua de los márgenes financieros y operativos, el mantenimiento de elevados niveles de calidad de cartera, y mayores inversiones en infraestructura y mejoras cualitativas. En contrapartida, la calificación incorpora los elevados gastos operativos y los efectos cambiarios por una mayor captación de ahorros en dólares en 2023, que presionaron sus resultados ordinarios y la disminución de los excedentes, sumado a una baja posición de liquidez relativa respecto a su histórico y al promedio del sector.

En 2023, el patrimonio neto de la Cooperativa creció 6,21%, hasta Gs. 495.339 millones en Dic23, debido al aumento del capital social y los fondos constituidos para inversiones, acompañado del incremento del pasivo de la cooperativa en 22,41% hasta Gs. 985.034 millones en Dic23, principalmente por el crecimiento de las deudas bancarias en 32,88%, desde Gs. 357.501 millones en Dic22 a Gs. 475.064 millones en Dic23, aumentando levemente el endeudamiento de 1,73 a 1,99, con un ratio de pasivo/margen operativo de 2,90 y un índice de solvencia de 33,46% en Dic23, los cuales se encontraron adecuados respecto al sector y para su giro y modelo de operaciones.

El crecimiento de los activos totales hasta Gs. 1.480.373 millones en Dic23, fue propiciado por una mayor colocación de préstamos y líneas de créditos a socios, y asociadas a sus actividades de producción, con un aumento de la cartera neta de Gs. 657.629 millones en Dic22 a Gs. 746.778 millones en Dic23, y en menor medida por el crecimiento de las cuentas a cobrar, del inventario por el confinamiento de animales y mayor hacienda, y además por las obras relacionadas a su fábrica de balanceados y la nueva sede corporativa, ajustando levemente su indicador de productividad a 50,45%. La calidad de la cartera se ha mantenido elevada, con una morosidad de 1,07% y morosidad sobre patrimonio neto de 1,63% en Dic23, aunque con una reducción de la cobertura de provisiones de 132,86% a 115,03%, y con un ligero aumento de las refinanciaciones hasta 7,46% en Dic23.

La posición de liquidez de la cooperativa se mantiene comparativamente baja, aunque con una mejora del ratio de Disponibilidad+Inversiones Temporales/Ahorro total a 6,97%, así como de indicador de Disponibilidad+Inversiones Temporales/Pasivo corriente a 5,68% en Dic23, aunque presionado por los mayores compromisos financieros de corto plazo, principalmente de deudas bancarias hasta Gs. 229.967 millones y acompañado de una menor prueba ácida de 0,9 en Dic23.

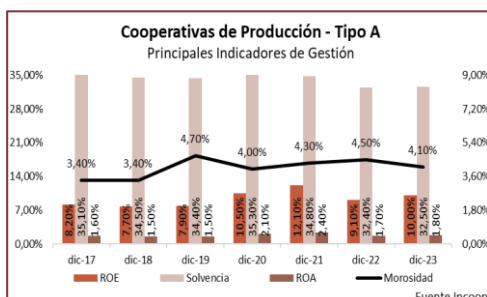
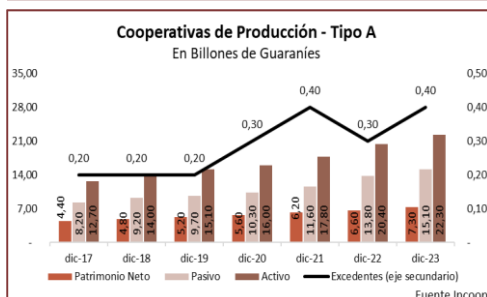
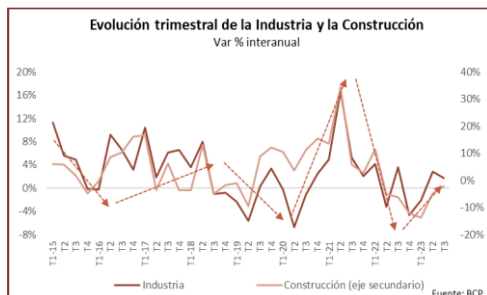
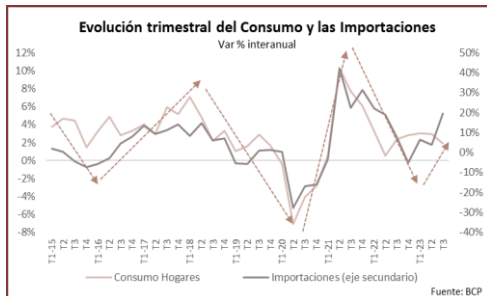
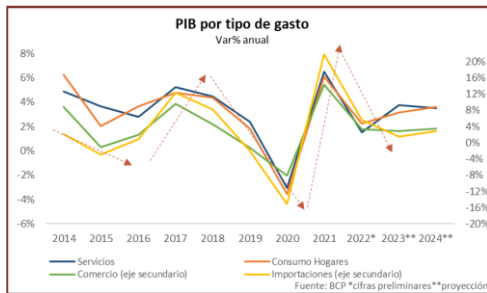
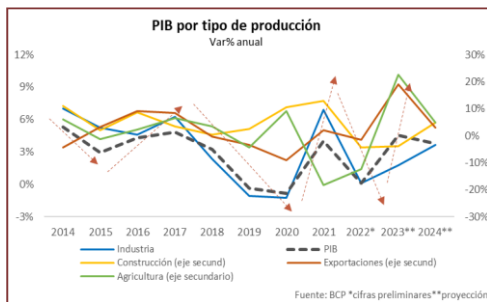
El crecimiento de la cartera y actividades de producción fueron acompañados nuevamente por un aumento del margen financiero y operativo, aunque con un excedente que disminuyó 9,47%, hasta Gs. 46.802 millones, debido a menores ganancias por valuación cambiaria, con un rendimiento sobre capital (ROE) que bajó a 21,26%, mientras que sobre el activo (ROA) a 3,16%, que se mantienen favorables respecto al promedio del sector.

TENDENCIA

La Tendencia Estable refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de la Cooperativa Neuland Ltda. considerando la continuas operaciones productivas y aumentos de sus operaciones crediticias y de ahorro, acompañado de la adecuada solvencia y niveles de rentabilidad, en un contexto de mejoras cualitativas e infraestructura operativa.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento. - Continuo incremento de sus operaciones financieras y operativas, con adecuados niveles de calidad de cartera. - Aumento de los niveles de márgenes financieros y operativos.	- Baja posición relativa de recursos líquidos. - Uso intensivo de capital en sus actividades económicas, derivan en continuos aumentos de deuda bancaria. - Elevados gastos operativos, absorben continuamente y gran parte de los ingresos generados.

ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del COVID-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando altas tasas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en Consumo, 4,7% en la Formación Bruta de Capital y -15,2% en Importaciones.

Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del COVID-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente.

Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.

Al tercer trimestre del 2023, el consumo de los hogares se incrementó 1,9% interanual debido al buen desempeño de los servicios, los bienes durables y no durables. A su vez, las importaciones se incrementaron 19,6% interanual, explicado por aumentos en maquinarias y equipos, productos químicos y productos plásticos. Por otra parte, la actividad manufacturera creció 1,7% interanual, generado por la producción de aceites, lácteos, entre otros. No obstante, se registraron variaciones negativas en la producción de carne, molindas y panaderías, químicos y madera. Mientras que, el sector construcción descendió 2,2% interanual, producto de menor ritmo de ejecución de obras privadas y públicas.

En este contexto, el sector de cooperativas de producción tipo A presentó mayor dinamismo con respecto al año anterior, debido al incremento del 9,4% en el nivel de activos hasta Gs. 22,3 billones en Dic23. De igual manera, el patrimonio neto y pasivo ascendieron a 9,8% y a 9,2% respectivamente. Asimismo, los excedentes del sector han presentado un repunte con respecto al año anterior, y ascendieron 17,2%, hasta Gs. 0,4 billones.

Similarmente, los indicadores de gestión han presentado variaciones, el rendimiento del capital (ROE) ha aumentado desde 9,1% en Dic22 hasta 10% en Dic23 y del mismo modo, la solvencia del sistema ha aumentado de 1,7% en Dic22 a 1,8% en Dic23. Por otro lado, el nivel de morosidad se ha disminuido levemente de 4,5% hasta 4,1%, siendo una cifra superior al promedio de sus registros históricos.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

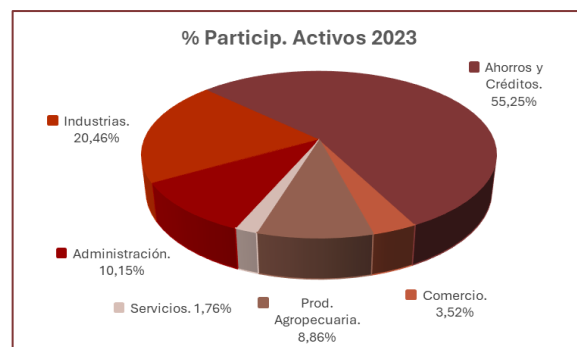
DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Cooperativa de producción, con un importante foco en las actividades financieras de sus socios, acompañado de importantes inversiones en su infraestructura operativa y un adecuado posicionamiento en el mercado

La Cooperativa Multiactiva Neuland Limitada (Ltda.) fue fundada en 1949 por colonos menonitas y se encuentra ubicada en la Colonia Neuland en el Chaco Paraguayo (Departamento de Boquerón), además de ser reconocida por el Ministerio de Agricultura y Ganadería e inscrita en la Dirección General de Cooperativismo en 1962. En términos jurídicos, la Cooperativa Multiactiva Neuland Ltda. es una cooperativa de producción, ahorro y crédito, consumo y servicios, y se encuentra tipificada como una cooperativa de producción tipo "A" conforme a los volúmenes de activos alcanzados.

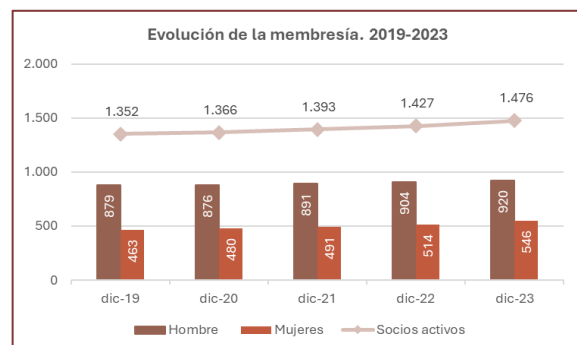
La Cooperativa Neuland tiene como una de sus principales actividades el financiamiento de las actividades productivas primarias de sus socios, y en los sectores agrarios, comerciales y de servicios, además de dedicarse al faenamiento y la producción cárnica, a través de su propia Industria Frigorífica Neuland, y la correspondiente comercialización de los diferentes productos cárnicos y derivados en los mercados locales e internacionales. La cooperativa se dedica a la intermediación financiera de ahorros y créditos de socios, para el financiamiento de sus diferentes necesidades, principalmente orientadas a la producción, al igual que captación de ahorros en diferentes tasas y plazos. Entre otras líneas de negocio, se encuentra el acopio de granos, la venta de balanceados, la venta de materiales para la construcción, supermercados, ferretería, surtidores, entre otros más.

Del mismo modo, la cooperativa trabaja muy de cerca con su Asociación Civil de la colonia Neuland, que 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.



La estructura de activos por actividad económica en el 2023 estuvo constituida por ahorros y créditos (55,25%), seguido por industrias (20,46%), administración (10,15%) y producción agropecuaria (8,86%). Asimismo, se registraron en menor medida participaciones del comercio (3,52%) y de los servicios (1,76%).

La cooperativa cuenta con una membresía enfocada y concentrada hacia su zona de influencia, y determinada principalmente por el tamaño de la población de Neuland, factor que modera el ritmo de crecimiento de socios y del capital social de la entidad cooperativa, y en consecuencia la evolución del nivel de sus operaciones productivas.



La cantidad de socios con que cuenta la institución es relativamente pequeña, que aumentó solamente 3,32% desde 1.427 activos en Dic22 hasta 1.476 socios activos de Dic23, con un alta de 71 nuevos socios frente a los 22 socios salientes y conformada principalmente por productores, comerciantes y personas asociadas en su mayoría se dedican a la cría y engorde de animales vacunos de distintas razas.

En cuanto a la producción y comercialización de productos cárnicos de la cooperativa, continúa con sus operaciones periódicas, donde los ingresos brutos a Dic23 fue de una cifra de Gs. 1.248.212 millones y con 165.745 cabezas de ganado faenadas en el 2023, que representan el 8,20% del total faenado en el país.

Cabe señalar que el 40% de la producción total (carne y menudencias) se distribuyen a nivel nacional, principalmente a los Departamentos Central, Cordillera, Paraguari, Misiones, Caaguazú, Guará, Caazapá, Itapúa, Alto Paraná, San Pedro, Presidente Hayes y Boquerón. Es importante mencionar que la entidad no dispone de centros de distribución en el interior del país y tampoco trabaja con el formato de representantes, por lo que todo lo distribuido es con el control total de la cooperativa desde su sede corporativa en Mariano Roque Alonso. Los restantes 60% son exportados al mercado extranjero, principalmente a países como Chile (88,6%), Taiwán (5,7%) y Uruguay (2,8%) entre otros; donde la cooperativa define con terceras empresas o personas contratadas, que sirven de intermediario para las gestiones operativas.

La Cooperativa Neuland Ltda. cuenta también con préstamos para ganadería, agricultura, vivienda, educación, entre otros. En ese sentido, en el 2023, la estructura de la cartera de créditos por actividad económica se ha conformado especialmente por los créditos destinados al rubro agropecuario (85,85%), seguido de los créditos para pequeñas empresas (4,83%), viviendas (4,65%) y para consumo (2,31%). Por su parte, la cartera de ahorros presentó un significativo crecimiento, del 14,5% en plazo fijo y del 6,6 % a la vista, donde la participación a la vista alcanzó el 32,5% del total de ahorros, mientras que aquellos a plazo el 67,5%, principalmente a largo plazo.

Con relación a sus otras líneas de negocios se han registrado aumentos en las ventas en los departamentos de electrodomésticos y productos farmacéuticos con valores que rondan 14,2% y 12,3% respectivamente. Es más, se ha exhibido un aumento del 6,7% en la sección de ferreterías y un incremento del 3% en la comercialización de combustibles.

Adicionalmente, con el fin de fortalecerse dentro de su nicho de mercado relacionado a su gestión de ventas, así como para potenciar y maximizar su producción, la cooperativa es miembro activo de FECOPROD Ltda., institución gremial de segundo piso, que vela por el progreso y los intereses de las cooperativas que la conforman. Forma parte también de la Central de Cooperativas de la Producción (CENCOPROD Ltda.), la cual reúne a las más grandes cooperativas del Chaco Paraguayo, donde se procesa y produce cuero bovino Wet Blue, harina de carne, hueso y sebo industrial. Así también cuenta con representaciones de relevancia en la Unión Industrial Paraguaya (UIP), Cámara de Comercio Ruso Paraguayo, Asociación Rural del Paraguay (ARP), Cámara Paraguaya de Carnes (CPC), Asociación de Criadores Brahman y la Academia de Liderazgo Cooperativo.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Estamentos administrativos y de control a cargo de una dirigencia con amplio conocimiento de las actividades de los asociados, con el apoyo de profesionales con experiencia desde la plana ejecutiva

Consejo de Administración - Dic23.	
Cargo	Nombre
Presidente	Heinz Alfred Bartel
Vicepresidente	Artur Heidebrecht
Secretaria	Irma Dyck
Tesorero	Karlheinz Siemens
Vocal	Robert Friesen
Vocal	Elmer Vogt
Vocal	Rudolf Schmidt

Junta de Vigilancia - Dic23.	
Cargo	Nombre
Presidente	Willfried Bartel
Secretario	Manfred Penner
Vocal	Konrad Ketler

Tribunal Electoral Independiente - Dic23.	
Cargo	Nombre
Presidente	Hans Wölk
Secretario	Matthias Sawatzky
Vocal	Mark Derlis Epp

El máximo órgano de administración de la Cooperativa Multiactiva Neuland Ltda. es la Asamblea General de Socios, al que le corresponde la toma de decisiones generales para cada ejercicio anual. La asamblea tiene a su cargo, la estrategia y gestión de la entidad, y se encarga 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. En representación de los socios, se dispone de tres organismos, que son el Consejo de Administración, la Junta de Vigilancia y el Tribunal Electoral Independiente, elegidos por la misma asamblea y se encargan de la administración, toma de decisiones y control del negocio.

El Consejo de Administración se encarga de la administración general y conducción estratégica de la Cooperativa, que vela por el cumplimiento de los estatutos y resoluciones, dicta reglamentos internos, aprueba el presupuesto de gastos, prepara la memoria a ser presentada en las asambleas, así como también realiza todo tipo de acciones relacionadas con sus fines establecidos en los estatutos. Este Consejo se conforma de un presidente, un vicepresidente, una secretaria, un tesorero y tres vocales, actualmente es administrado por el Sr. Heinz Alfred Bartel.

Durante el 2023, el consejo de administración se reunió en 39 sesiones regulares, además de varios eventos y actividades adicionales, incluyendo también los cursos de capacitación organizados e impartidos por la Fecoprod Ltda. También ha reanudado las visitas a las localidades a fin de fortalecer las relaciones entre los socios y los miembros del Consejo de Administración y de la Junta de Vigilancia para el abordaje de temas de importancia para la cooperativa.

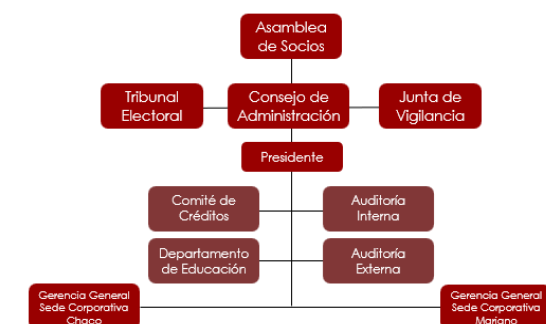
La Junta de Vigilancia, está designada como órgano responsable de la fiscalización de las actividades económicas y sociales de la entidad, presentando informes elaborados en base a controles in situ y a informes de auditoría interna. Esta junta cuenta con un presidente, un secretario y un vocal, presidida al presente por Willfried Bartel.

En cuanto al Tribunal Electoral, el mismo cumple funciones de organización y ejecución de las elecciones de los órganos electivos,

siendo sus principales responsabilidades la organización, dirección, fiscalización y realización de las asambleas. El tribunal también está compuesto por un presidente, un secretario y un vocal, hoy legislado por el Sr. Hans Wölk.

Respecto al Consejo de Administración de la cooperativa, está representada por su Presidencia, acompañada de otras áreas de apoyo, como el comité de créditos, un departamento de educación y las auditorías interna y externa. En esa línea, de la presidencia se desglosan dos gerencias generales, la sede corporativa del Chaco (GSCC) y la sede corporativa Mariano Roque Alonso (GSCM) las cuales trabajan muy de cerca con las distintas gerencias y jefaturas que están bajo su dirección, entre ellas las unidades frigoríficas de Villa Hayes y de Mariano Roque Alonso, respectivamente.

Con respecto a la estructura edilicia, la cooperativa cuenta con dos sedes corporativas, una en la Colonia Neuland y otra en la ciudad de Mariano Roque Alonso, ambas con el fin de poder responder a las gestiones administrativas y comerciales necesarias para el logro de los objetivos. Se destaca que en la sede de Mariano, se encuentra el departamento de tesorería, centro principal de las operaciones financieras de la cooperativa. Además, cuenta con unidades frigoríficas ubicadas, una en Villa Hayes de ciclo 1 con una capacidad de faena de 120 animales por hora y una capacidad de conservación de



cortes congelados de 1.300 toneladas y otra de ciclo 2 en Mariano Roque Alonso con capacidad de conservación de cortes congelados de 160 toneladas. Asimismo, dispone del Servicio Agropecuario (SAP) con técnicos para asesorar a sus socios, además de una estancia modelo para el desarrollo de ganado de raza de alta calidad, la producción de leche y otros productos naturales, que posterior fueron destinadas a sus empresas aliadas para su transformación en productos más industrializadas (yogurt, entre otros).

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 Potsdam 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.

Conforme al nivel de sus operaciones, la estructura organizacional de la entidad presentó una adecuada distribución de funciones, lo que ha permitido un buen desenvolvimiento en sus actividades, la correcta gestión de los directivos y la participación del personal de todas las áreas, que en este momento cuenta con un total de 1.286 empleados, conformados concretamente de 382 mujeres y 904 hombres.

La entidad también se ha caracterizado en los últimos años por la adopción de un proceso gradual de mejoramiento de su operatividad frente al continuo crecimiento de sus servicios y el desarrollo de sus acciones estratégicas, reflejado por un mayor plantel de colaboradores, infraestructura, reorganización e inversión en su Estancia Postdam y los trabajos en cursos en los diferentes departamentos.

Sin bien la cooperativa mantuvo sus inversiones en la mayoría de las sociedades vinculadas, contando con aportaciones y participaciones en la Lechería CO-OP, Ecop S.A., APICSA S.A., Aseguradora Tajy S.A. y Pioneros del Chaco S.A., ha incrementado sus inversiones de participación den BANCOP S.A. y en la Cooperativa CONCOPROD Ltda. Cabe señalar que, luego de un replanteamiento de la colaboración con la Cooperativa Fernheim en el sector lácteo (procesamiento de leche cruda) y la formación de alianza con otra cooperativa referente de producción del Chaco, ha concretado la fusión de las marcas CO-OP y Lácteos Trébol, un hecho significativo en las relaciones comerciales.

PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

Implementación de las acciones y planes estratégicos establecidos para el 2023, con un elevado cumplimiento presupuestario de ingresos y egresos

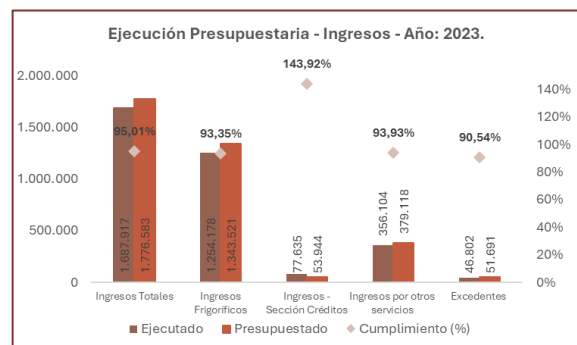
La Cooperativa Neuland Ltda. cuenta Plan Anual de Trabajo, donde en el 2023 se establecido los lineamientos a seguir en distintas áreas a trabajar, así como las metas a ser cumplidas y ha abarcado ejes como (1) la fidelización y acompañamiento en el continuo asesoramiento a sus asociados, promoviendo el interés de los mismos, (2) la optimización de los recursos corrientes disponibles mediante inversiones en fondos mutuos, financiamiento de proyectos de socios con participación accionaria de la Cooperativa, (3) la mejora continua sobre los procesos/estructura interna de la entidad y (4) el fortalecimiento en la asesoría financiera y de producción a sus socios.

La institución estableció planes para el mejoramiento de su infraestructura en el 2023, que incluso se extenderá en algunos casos hasta el periodo 2024, como (1) una participación en la construcción del complejo industrial Pioneros del Chaco S.A. específicamente el centro de acopio y la aceitera, (2) la ampliación de la fábrica de balanceados Neuland, (3) obra del nuevo edificio corporativo de la sede Chaco, (4) la construcción de la Etapa 1 de ampliación de cámaras pre-frío en la Planta de Villa Hayes y la remodelación de la Planta Ciclo 2 en Mariano Roque Alonso.

En cuanto a su gestión comercial, la cooperativa determino acciones como (1) diseñar la ampliación del Supermercado Neuland, el Surtidor ECOP, y del nuevo local de venta mayorista, (2) fomentar la productividad en la producción de carne en la Estancia Potsdam y (3) ampliar la oferta de animales de reproducción y ampliar el acopio de desmamantes por medio de eventuales programas de ventas.

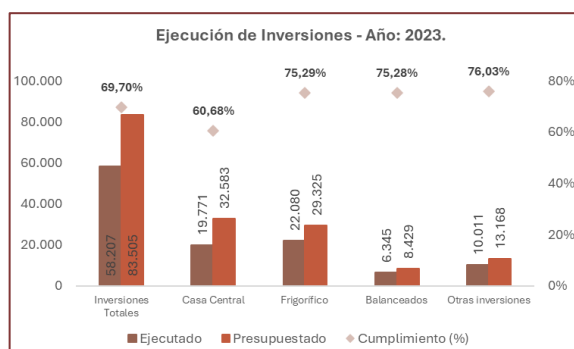
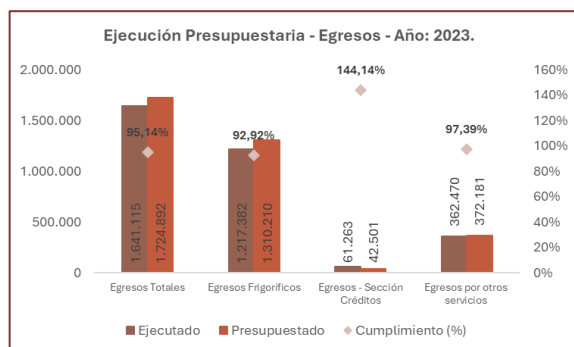
Cabe señalar que el Plan Anual de Trabajo del 2023 ha contemplado un importante avance con planes de continuidad en el siguiente ejercicio, sobre todo lo concerniente a las inversiones en infraestructura.

Con relación al cumplimiento presupuestario en el 2023, la Cooperativa ha alcanzado un elevado nivel de ejecución presupuestaria para sus ingresos, que han alcanzado un cumplimiento



para sus ingresos, que han alcanzado un cumplimiento de 95,01% hasta un valor de Gs. 1.687.917 millones. Los ingresos por actividades de los frigoríficos han obtenido un cumplimiento del 93,35% hasta una cifra de Gs. 1.254.178 millones. Los ingresos por servicios financieros ofrecidos se habían presupuestado en Gs. 53.944 millones y alcanzó Gs. 77.635 millones, una ejecución de 143,92% conforme a lo proyectado y los ingresos por los demás servicios han alcanzado en conjunto 93,93%.

Por el lado de los egresos, la entidad logró un cumplimiento del 95,14% hasta una cifra de Gs. 1.641.115 millones. La preponderancia de los gastos también está relacionada con erogaciones vinculadas al frigorífico, que han obtenido un desempeño del 92,92%. Los egresos de



la sección de créditos ha logrado un cumplimiento del 144,14%, en el que se han obtenido Gs. 53.811 millones y los egresos por otros servicios han alcanzado en conjunto un cumplimiento del 97,39%. En ese mismo sentido, los excedentes han registrado un importante grado de cumplimiento sobre lo proyectado, sobre todo teniendo en cuenta los menores ingresos por valuación cambiaria, siendo del 90%, con Gs. 46.802 millones en Dic23, de los Gs. 51.691 millones presupuestados.

Por otro lado, la cooperativa ha presupuestado inversiones en el 2023, incluido las prioridades 1 y 2, así como proyectos nuevos 1, por un valor de Gs. 83.505 millones, en sus diferentes centros de costos, destacándose las inversiones en la casa central, en el frigorífico y en la fábrica de balanceados. En Dic23 ha alcanzado un cumplimiento del 69,70% de las inversiones totales, por un valor de Gs. 58.207 millones. Estas inversiones se prevén continúen en el año 2024.

Las inversiones en la casa central, por su parte, han obtenido un cumplimiento del 60,68% de lo presupuestado, producto mayormente de la construcción de la nueva sede en el Chaco. Las inversiones presupuestadas para el frigorífico fueron ejecutadas en 75,29%, focalizados en la construcción de la Etapa 1 de la ampliación de cámaras pre-frío en la Planta de Villa Hayes.

Por el lado de la fábrica de balanceados, de los Gs. 8.429 millones presupuestados se ha obtenido un cumplimiento de 75,28%, hasta una cifra de Gs. 6.345 millones, siendo mayormente inversiones en básculas

de camiones, depósitos de ventas, un silo pulmón de 500 toneladas, entre otros.

Finalmente, además de las obras e inversiones realizadas en 2023 y que se prevén para el año 2024, se contemplan la participación de la construcción del complejo de Pioneros del Chaco S.A., específicamente la terminación de la aceitera, la venta de lotes para socios del complejo de Carmelo Peralta, el fomento de la producción y la inversión en la Estancia Postdam, la culminación de obras en el Frigorífico Neuland, la ampliación de la fábrica de Balanceados con silos de almacenamiento, la construcción del local de ventas mayoristas y la planificación y diseño del Supermercado, entre otros.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Estructura de gestión de créditos coherente a su modelo de negocios, con procedimientos enfocados en el acompañamiento a sus asociados y en el desarrollo de sus operaciones

La cooperativa Neuland cuenta con un Reglamento de Créditos interno aprobado por el Consejo de Administración de la Cooperativa, que contempla datos como los tipos de créditos, los límites de financiamiento, los niveles de aprobación, los medios para solicitar créditos, al igual que su posterior cobro o recuperación, entre otras disposiciones. Estas informaciones pueden ser ampliadas o restringidas por el Consejo de Administración, según sea la necesidad financiera de la cooperativa y sus asociados.

El marco de políticas crediticias establece también diversos parámetros para el acceso a financiamiento de socios, como niveles conservadores de endeudamiento por socio (1,5% sobre la cartera total), plazos (con plazo máximo de financiamiento hasta 15 años para compra de tierras, 12 años para viviendas, para proyectos de infraestructura y retención de vientres hasta 7 años), intereses y modalidades de las cuotas.

La cooperativa cuenta con un comité de créditos, nombrados por la Asamblea General a propuesta del Consejo de Administración por un periodo de 3 años, integrado por seis miembros titulares y dos suplentes. Dicho comité se encargará 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.

Para la gestión de cobranza, la cooperativa cuenta con un departamento de ahorros y créditos, así como un departamento de atención y cobranzas, integrados por 14 funcionarios aproximadamente (un gerente, un tesorero, un analista, un asesor, cinco cajeros y varios operadores). La última dependencia, es la encargada de proceder con las directrices de cobranzas diarias de las cuotas a vencer en la fecha, mediante débito automático y en caso de que el socio no cuente con los fondos necesarios, los oficiales de créditos se comunicarán inmediatamente con ellos, si bien los asociados pueden solicitar una prórroga de la cuota vencida (máximo hasta 3 meses de plazo).

Así también, si el socio por algún factor externo (sequía, variación de precios, siniestro) presenta un flujo de efectivo insuficiente para los compromisos asumidos según plan de pagos, se da como último paso la opción de solicitar una refinanciación o reestructuración del préstamo (línea de reconversión interna) a un plazo adecuado según el nuevo análisis crediticio y a una tasa levemente mayor. En todos los casos, las solicitudes serán estudiadas y resueltas por el comité de créditos, acarreado ciertas condiciones que el prestatario deberá cumplir, como un 100% de garantías o exigencia de firmas de codeudores, etc.

El Reglamento de Créditos Interno clasifica a la cartera de créditos en función a la capacidad de pago y cumplimiento de los socios y no socios. De este modo, en el 2023 las operaciones crediticias (préstamos dinerarios y ventas a crédito) fueron segmentadas en (1) Préstamos y Cuenta Corriente, así como en (2) Préstamos judicializados. Asimismo, el reglamento especifica las líneas de créditos dispuestas para los socios, como los créditos destinados 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.

En ese sentido, las principales líneas de créditos a Dic23, por su importante aumento y que se han constituido en los puntos fuertes de la institución, fueron los préstamos para invernada, los préstamos agropecuarios de largo plazo, los préstamos para PYMES-AFD, los préstamos destinados a emergencias y los préstamos destinados a terrenos. Cabe destacar que los préstamos -cuenta corriente, uno de los productos financieros innovadores que brinda la cooperativa, ha registrado también un incremento del 17,20% en comparación al año anterior. Por otro lado, las líneas de créditos que han tenido descensos importantes en sus movimientos en el mismo periodo fueron los préstamos de Reconversión AFD Tramo I, los préstamos Pro-Reactivación AFD y los préstamos para forraje.

El reglamento de políticas crediticias contempla también las garantías por los créditos otorgados, que pueden ser hipotecarias o prendarias (inmuebles, muebles, acciones y títulos financieros), fianzas y codeudoría, caución de ahorros, entre otros. No obstante, la institución no contempla garantías o aportes de los socios en el esquema de constitución de las previsiones.

Asimismo, la cooperativa establece las previsiones necesarias para cubrir eventuales pérdidas que puedan derivarse de la no recuperación de la cartera, si bien aplica una política propia, en la que establece un monto mayor a los niveles de previsiones mínimas requeridas en su caso por la normativa del INCOOP para cada categoría de riesgo. Cabe destacar que un porcentaje de los créditos otorgados a los socios por préstamos cuenta corriente son destinados a la cartera vencida, aunque sean de corto plazo, ya que son consideradas susceptibles de riesgos, por lo que este valor se encuentra totalmente cubierto por la política de previsiones que aplica Neuland.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

La entidad cuenta con procesos y políticas básicas de gestión de control de riesgos inherentes al negocio, pero con oportunidades de mejora en cuanto a metodologías y procedimientos

La cooperativa ha establecido en los periodos evaluados políticas y herramientas que se encargan de instruir sobre el apetito de los diferentes riesgos a los cuales se enfrenta la entidad, llevando adelante una gestión que permita identificar, medir y monitorear todos los riesgos inherentes a la industria en la que se desenvuelve. Una de las herramientas utilizadas es la preparación del informe de alerta temprana presentada a la INCOOP, su ente regulador, que le permite monitorear su desempeño de manera trimestral con respecto al cumplimiento regulatorio.

Con lo relacionado a la gestión de los riesgos liquidez, la misma recae en la gerencia de administración y finanzas, que se encargará de desarrollar manuales con órdenes coherentes de gestión, para posteriormente informar al consejo de administración de forma periódica y consolidada. Uno de los manuales establecidos, fue enfocada al área de monitoreo de flujos de caja, para identificar excedentes de fondos o la necesidad de financiamiento mensual externo y buscar así otorgar cimiento financiero a las actividades de la cooperativa y de sus asociados.

Estas revisiones son realizadas con una proyección entre 3 a 4 semanas por adelante, para facilitar las gestiones pertinentes si se detecta la necesidad de préstamos, sumado a que según las normas vigentes del INCOOP, la cooperativa debe mantener una liquidez como mínimo del 2% de las captaciones de fondos a la vista y de ahorro. Ante esto, la entidad ha recalado que posee líneas de crédito con la mayoría de los bancos de plaza en el país, inclusive recurrir a sobregiros en casos de mayor urgencia.

De igual forma, Neuland a través de su gerencia de administración y finanzas, también ha dispuesto una política de endeudamiento que tiene por objetivo establecer los procedimientos para orientar a una gestión eficiente de los recursos necesarios para financiar el capital operativo y las inversiones prioritarias, así como dar cumplimiento de las obligaciones asumidas, que garantizará sostenibilidad económica y financiera en el tiempo.

Referente a los riesgos de mercado (tasa de interés) la cooperativa ha constituido un seguimiento de la evolución de las tasas de interés de mercado con el objetivo de analizar el valor de mercado de las operaciones vigente. Por el lado de la gestión de los riesgos de tipo de cambio, que corresponde al impacto potencial que la variación del tipo de cambio puede tener sobre los resultados, Neuland buscará el seguimiento de las fluctuaciones del tipo de cambio y la posición de cambio neta (definida como la diferencia entre activos y pasivos financieros en moneda extranjera) como posibles herramientas de solución.

En cuanto al control interno, cuenta con un adecuado programa de gestión, llevado a cabo por una dependencia de Control Interno y el departamento de Auditoría Interna, que conjuntamente desempeñan funciones de control en las diversas áreas, tales como en el control de inventario de stock, de arqueos de caja, de facturación, de gastos y control de créditos otorgados.

Ambas dependencias se encargan de la preparación de un Plan de Auditoría Interna anual, donde detallan los procedimientos y objetivos que deberán ser llevados a cabo para el control pertinente, con adecuados porcentajes de

desempeño, como la del año 2023, donde se tuvo un cumplimiento del 73%. Asimismo, se encargan también de elaborar informes mensuales orientados a identificar debilidades de control y riesgos, a la concertación de acciones de mejora de control interno, al cumplimiento de las metas y objetivos institucionales, proveer de información financiera - contable confiable y oportuna, entre otros.

Adicionalmente, la cooperativa ha introducido un código de ética y conducta, aprobado por el Consejo de Administración donde se establece los principios éticos y las normas de comportamiento que orientan a la entidad en sus operaciones comerciales, introduciendo además textos sobre gestión ambiental y social, gestión de riesgos, normas legales y procedimientos internos para la prevención del LA/FT, que sirve como fuente guía responsable de toda actividad relacionada a la prevención del LA/FT dentro de la cooperativa.

Por el lado de la gestión de riesgos ambientales y sociales, principalmente desde el punto de vista del proceso productivo del frigorífico, que abarca 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. La implementación de iniciativas de responsabilidad social corporativa (medición de uso de agua, energía, contaminación cero, reutilización de recursos naturales, etc.) han impactado positivamente en la gestión de los riesgos ambientales de las unidades frigoríficas. Cabe señalar que el área de auditoría interna se encarga regularmente de supervisar el cumplimiento de estas normativas.

La actual estructura del departamento de tecnología (TI), organizada como una gerencia de acuerdo con el organigrama de la cooperativa, la misma cuenta con un datacenter, que cumple las normas previstas de seguridad como control de acceso biométrico y registro, aire acondicionado, energía redundante, etc. Como parte del crecimiento tecnológico, así como fortalecer las subáreas de IT, la institución busca instalar un proceso de descentralización desde la sede de Mariano Roque Alonso hacia la Sede Corporativa del Chaco, mediante la construcción y mejoras del local para alojar un nuevo datacenter, proceso que según sus planes de trabajo iría hasta el año 2024, aún sin fecha exacta de culminación.

En la misma línea, la institución dispone de una base central Oracle 11g, de servidores de la marca DELL, además de contar con dos sistemas de gestión, cada una encargada de recopilar y analizar información para la cooperativa, el sistema integrado de gestión SICON contiene datos sobre compras de mercadería, control de stock de mercadería, puntos de venta (facturación), cajas, tesorería y préstamos bancarios y por otro lado, el sistema GENEXUS, que comprende las informaciones sobre la gestión del frigorífico (Producción, Venta local, Exportaciones e Insumos), cuentas ahorro la vista, a plazo fijo y los préstamos otorgados a los socios.

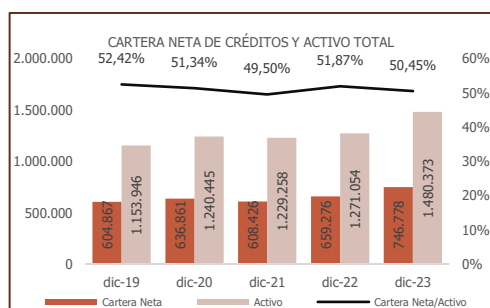
En ámbito de seguridad informática, cuenta con sistemas de Replicación de Datos y Copias de Respaldo, control de acceso y usuarios identificables, así como también un paquete contratado de software antivirus Kaspersky. De la misma manera, Neuland ha continuado con la implementación de un sistema de Inteligencia de Negocios (BI) con la intención de mejorar la calidad de la información y disponiendo de colaboraciones con empresas externas para el análisis de diversos aspectos de riesgo.

En lo que refiere a políticas de buen gobierno, la entidad ha introducido gradualmente algunas prácticas básicas como la creación de comités de trabajo en áreas comprometidas, la capacitación constante de los funcionarios, el establecimiento de procedimientos comunicacionales para los clientes y la frecuente presentación de informes a los entes reguladores. Pero aun así resultara fundamental ampliar la implementación de más políticas, en referencia al posicionamiento de Neuland en el mercado paraguayo como una cooperativa de producción "Tipo A".

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS

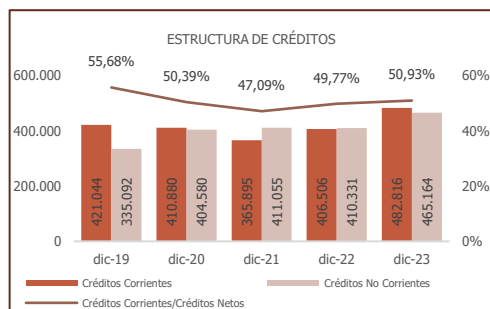
Crecimiento de activos basado en el aumento de las colocaciones de créditos y de los activos fijos en el 2023, acompañado de una adecuada calidad de cartera de créditos y baja morosidad



Los activos totales de la Cooperativa Neuland Ltda. han registrado una trayectoria creciente desde Dic21 y el presente corte creció 16,47% desde Gs. 1.271.054 millones en Dic22 hasta Gs. 1.480.373 millones en Dic23, explicado principalmente por el incremento de la cartera de créditos totales.

El comportamiento de la cartera de créditos obedeció a la naturaleza de una de sus actividades principales, ya que su crecimiento se registra en la cuenta de préstamos a socios. Al respecto, la colocación total de créditos ha aumentado en 16,05% de Gs. 816.837 millones en Dic22 hasta Gs. 947.980 millones en Dic23 y estuvo compuesto en 50,93% por créditos corrientes y en 49,07% por créditos no corrientes.

Estos dos tipos de créditos también se han incrementado en el último periodo, los créditos corrientes en 18,77% desde Gs. 406.506 millones en Dic22 hasta Gs. 482.816 millones en Dic23 y los créditos no corrientes en 13,36% desde Gs. 410.331 millones hasta Gs. 465.164 millones en el mismo lapso. Con ello, el indicador que mide la participación de los créditos corrientes en los créditos netos totales registró una tendencia positiva y creció de 49,77% en Dic22 hasta 50,93% en Dic23.



Cabe señalar, que los deudores por ventas por sus actividades comerciales han registrado un incremento de 10,02% desde Gs. 114.031 millones en Dic22 hasta Gs. 125.456 millones en Dic23. Estas cuentas a cobrar también presentan créditos vencidos, que han registrado una cifra de Gs. 4.315 millones en Dic23 frente a Gs. 4.807 millones de Dic22, una disminución de 10,24%. Es oportuno mencionar, que esta cartera fue provisionada al 100% del total, debido a una política de provisiones establecida por la cooperativa, aunque sean créditos de muy corto plazo.

Otros componentes principales en cuanto a la estructura del activo son las propiedades, plantas y equipos de la entidad que aumentaron 16,80% desde Gs. 237.016 millones en Dic22 hasta Gs. 276.830 millones en Dic23, explicado por aumentos por transacciones en edificios, construcciones en curso y terrenos en 19,21% hasta Gs. 38.073 millones.

De igual manera, se destacaron las existencias, que aumentaron en 18,32% hasta Gs. 120.891 millones en Dic23, justificado por incrementos en el inventario de hacienda, que hacen referencia al ganado que dispone la cooperativa en su Estancia Postdam, producto del acopio de desmamantes y de ganado destinado a confinamiento y en el inventario de productos terminados, que hace referencia a materia prima, materiales y/o suministros de la entidad.

La cartera neta ha aumentado 13,27% desde Gs. 659.276 millones en Dic22 hasta Gs. 746.778 millones en Dic23. Por otro lado, el indicador de la cartera neta sobre el activo ha disminuido en el presente corte de 51,87% en Dic22 hasta 50,45% en Dic23, producto de un incremento menos que proporcional de la cartera neta con respecto al activo, aunque se ha mantenido en un nivel cercano a su promedio de sus registros históricos.

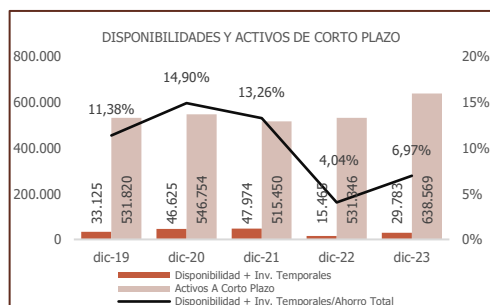
Con respecto a la calidad de la cartera, la cartera refinanciada aumentó 19,85% desde Gs. 47.055 millones en Dic22 hasta Gs. 56.391 millones en Dic23, derivado mayormente por el incumplimiento en los pagos de los préstamos de reconversión de la AFD, que han aumentado 70,83% hasta Gs. 3.130 millones.

Así también la cartera vencida aumentó 40,91% de Gs. 5.740 millones en Dic22 hasta Gs. 8.088 millones en Dic23, cartera que comprende los créditos vencidos mayores a 60 días hasta Gs. 4.030 millones, así como un porcentaje de la línea de créditos de cuenta corriente hasta Gs. 4.059 millones. Por ende, el nivel de morosidad que ha aumentado desde 0,86% en Dic22 hasta 1,07% en Dic23. Cabe señalar que la entidad ha registrado una cartera judicializada de Gs. 1.647 millones en Dic22, cifra que se ha mantenido invariable a Dic23.

En cuanto a los demás indicadores de morosidad, la cobertura de provisiones disminuyó desde 132,86% en Dic22 hasta 115,03% en Dic23. Por otro lado, la morosidad respecto al patrimonio creció de 1,23% hasta 1,63% en el mismo periodo, así como el indicador que relaciona la morosidad + refinanciación ha aumentado de 7,92% en Dic22 a 8,53% en Dic23.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

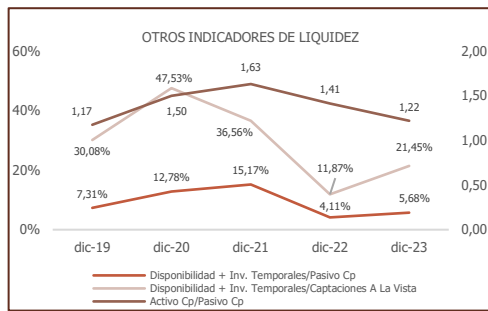
Mejora de los niveles de liquidez en el 2023, producto del aumento de los recursos disponibles a partir del financiamiento con deudas con el sector financiero y la mayor captación de depósitos de ahorro



El activo corriente aumentó 20,18% desde Gs. 531.346 millones en Dic22 a Gs. 638.569 millones en Dic23, explicado por el ascenso de las disponibilidades junto con las inversiones y participaciones de corto plazo en 92,59% desde Gs. 15.465 millones hasta Gs. 29.783 millones en el mismo periodo.

El crecimiento de las disponibilidades es explicado por el mayor nivel de captaciones registrado en el flujo de caja por actividades de depósitos en fondos mutuos, que han crecido 2.728,29% hasta Gs. 13.782 millones y con ello, la liquidez, que relaciona el nivel de las disponibilidades con las inversiones temporales con respecto al ahorro total, presentó una mejora desde 4,04% hasta 6,97%, siendo inferiores al promedio de sus registros históricos y a los del sector.

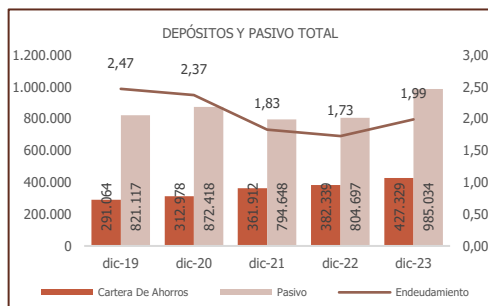
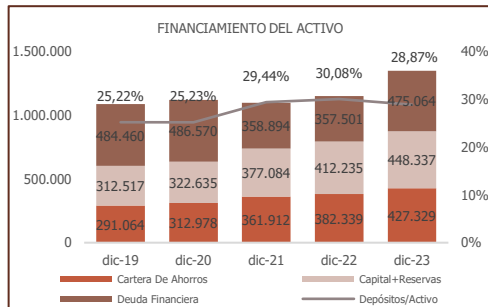
En cuanto a los otros indicadores de liquidez, la relación entre los activos y pasivos de corto plazo disminuyó de 1,41 hasta 1,22 en el presente corte, justificado por un incremento más que proporcional del pasivo corriente en 39,46% en Dic23, presionado por el mayor aumento relativo de los compromisos financieros de corto plazo. Por su parte, el indicador que compara las disponibilidades más las inversiones temporales con el pasivo de corto plazo, después de un descenso de 15,17% hasta 4,11% entre Dic21 a Dic22, registró un incremento hasta 5,68% en Dic23, explicado por la recuperación de las disponibilidades en 92,59% en ese mismo lapso.



Del mismo modo, el indicador que relaciona las disponibilidades más las inversiones temporales con las captaciones a la vista y que representa el nivel de liquidez para cubrir los depósitos más inmediatos, después de registrar un descenso de 36,56% en Dic21 hasta 11,87% en Dic22, producto de una disminución del 67,76% en las disponibilidades en ese lapso, ha presentado una recuperación y creció al corte actual hasta 21,45% en Dic23, aunque se encuentra relativamente por debajo de su histórico y del promedio del mercado.

Con respecto al financiamiento, la deuda financiera con otras entidades se incrementó 32,88% desde Gs. 357.501 millones en Dic22 hasta Gs. 475.064 millones en Dic23, compuesta principalmente por compromisos de corto y largo plazo con importantes bancos del país, entre los que se destacan el Banco Nacional de Fomento, Banco Continental y Banco Bancop.

En esa línea, la cartera de ahorros ha aumentado 11,77% desde Gs. 382.339 millones en Dic22 hasta Gs. 427.329 millones en Dic23, donde el ahorro total de la entidad se ha concentrado mayormente en el corto plazo con una participación de 50,99% (entre depósitos a la vista y ahorros de corto plazo), mientras que los de largo plazo representó el 49,01%, además de registrar la mayor expansión en ese lapso. Por consiguiente, el indicador que mide la cobertura de los depósitos con el activo ha disminuido de 30,08% en Dic22 a 28,87% en Dic23.



De acuerdo otros indicadores de financiamiento, la cartera de ahorros con relación a la cartera total en el corte actual ha disminuido de 57,33% en Dic22 hasta 56,52% en Dic23 y mantuvo la tendencia descendente registrada desde Dic21. Así también, la cartera de ahorros con respecto al pasivo mantuvo un promedio de 41,55% durante el periodo 2019-2023, y al corte actual ha disminuido de 47,51% en Dic22 hasta 43,38% en Dic23.

Por otra parte, la participación de la deuda con otras entidades financieras en la estructura del pasivo registró un incremento de 44,43% en Dic22 a 48,23% en Dic23, cifra por debajo del promedio de sus registros históricos.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Aumento del patrimonio neto producto del aumento de las reservas y mayor capital social, pero con acotados niveles de solvencia debido a nivel elevado de endeudamiento y la presión de la cartera de ahorros



El patrimonio neto ha mostrado una trayectoria creciente durante el periodo análisis y registró en el corte actual un incremento del 6,21% desde Gs. 466.358 millones en Dic22 hasta Gs. 495.339 millones en Dic23, explicado principalmente por el aumento de las reservas en 10,25% de Gs. 207.003 millones en Dic22 hasta Gs. 228.225 millones en Dic23. Las reservas, a su vez, estuvieron constituidas mayormente por otras reservas (por fondos para inversiones en casa central) que han aumentado 21,99% hasta un valor G. 89.054 millones en Dic23.

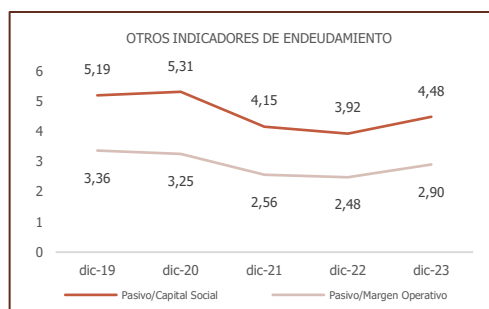
Los restantes componentes del patrimonio neto, como el capital social, ha aumentado en 7,25% desde Gs. 205.232 millones hasta Gs. 220.112 millones, justificado por los mayores recursos dentro del capital integrado. Ahora bien, los resultados en el presente corte han disminuido 13,16% hasta un valor de Gs. 47.001 millones en Dic23.

Con relación a la solvencia patrimonial, ha disminuido de 36,69% en Dic22 hasta 33,46% en Dic23, producto de un aumento más que proporcional del activo con respecto al patrimonio neto, pero siendo un nivel similar al promedio de sus registros históricos.

Con respecto al endeudamiento, el pasivo total de la entidad ha aumentado 22,41% de Gs. 804.697 millones en Dic22 hasta Gs. 985.034 millones en Dic23, donde las deudas exigibles de corto plazo han representado el 53,23% del pasivo total, mientras que las deudas exigibles de largo plazo han sido de los restantes 46,77%. El incremento del pasivo es explicado mayormente por el

incremento de las deudas financieras con otras entidades que han aumentado 32,88% hasta Gs. 475.064 millones.

Asimismo, la cartera de ahorros ha tenido ponderación en el pasivo del 2023 con un valor de Gs. 427.329 millones, donde específicamente los ahorros de corto plazo han aumentado 19,38% hasta una cifra de Gs. 217.893 millones en Dic23 y los ahorros de largo plazo han crecido 4,81% hasta Gs. 209.436 millones en el mismo lapso.

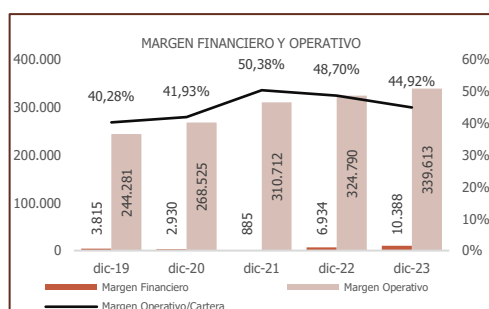


Por su parte, el indicador Ahorro Total/Cartera total bajo ligeramente a 56,62%, así como del ahorro total/pasivo a 43,38%, mientras que el ratio de deuda financiera/pasivo total subió de 44,43% en Dic22 a 48,23% en Dic23. En ese sentido, el indicador de endeudamiento que relaciona los pasivos con el patrimonio neto aumentó de 1,73 en Dic22 hasta 1,99 en Dic23, debido al mayor incremento del pasivo en el presente corte.

De la misma manera, el indicador que relaciona el pasivo total con respecto al capital social mantuvo una trayectoria estable en los años de estudio, y en el último corte ha tenido un incremento de 3,92 hasta 4,48, siendo un valor levemente inferior al promedio de sus registros históricos. En esa misma línea, el indicador que relaciona el pasivo total con el margen operativo aumentó desde 2,48 en Dic22 hasta 2,90 en Dic23, en línea con su promedio histórico.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Incremento de los ingresos con efectos favorables en los márgenes financieros y operativos, pero aun así con reducciones en el excedente y niveles de rentabilidad debido a los altos gastos operativos y efectos cambiarios



Los ingresos financieros aumentaron 27,71% desde Gs. 57.095 millones en Dic22 hasta Gs. 72.918 millones en Dic23, producto principalmente de un aumento de los intereses compensatorios sobre préstamos en 31,22% hasta Gs. 58.908 millones en Dic23.

Los costos financieros también han crecido en 24,66% desde Gs. 50.161 millones en Dic22 hasta Gs. 62.530 millones en Dic23, explicado por incrementos especialmente en los intereses pagados a entidades financieras en 34,00% hasta Gs. 33.598 millones.

Esto ha contribuido a la obtención de un mayor margen financiero, que ha crecido 49,81% de Gs. 6.934 millones en Dic22 a Gs. 10.388 millones en Dic23. Con esto, el indicador de rentabilidad que relaciona el margen financiero con respecto a la cartera ha aumentado de 1,04% hasta 1,38% en el mismo lapso.

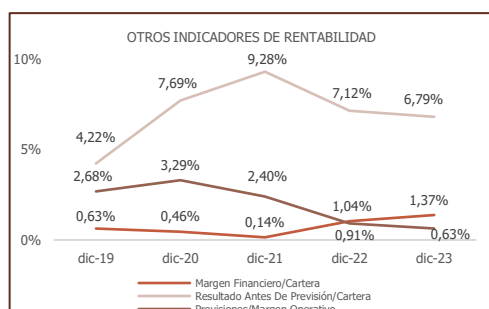
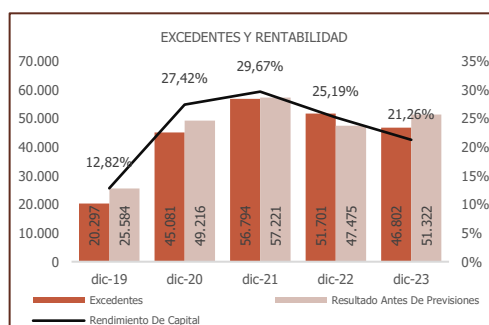
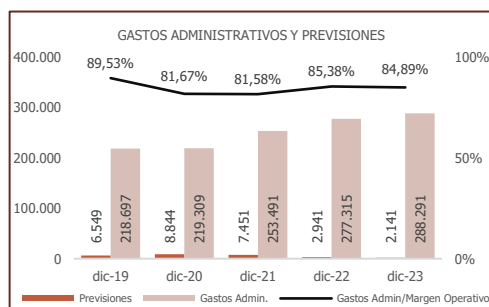
Del mismo modo, la cooperativa a través de sus otros ingresos, específicamente por venta de productos cárnicos, productos agropecuarios, por servicios básicos, entre otros, para socios y no socios han generado ingresos operativos hasta Gs. 1.554.347 millones. Con ello, el margen operativo aumentó 4,56% desde Gs. 324.790 millones hasta Gs. 339.613 millones en el mismo periodo, no obstante, el indicador de margen operativo con respecto a la cartera ha decrecido de 48,82% en Dic22 a 44,82% en Dic23.

La constitución de provisiones, por su lado, disminuyó 27,20% desde Gs. 2.941 millones en Dic22 hasta Gs. 2.141 millones en Dic23. Por ende, el indicador de rentabilidad que relaciona las provisiones con respecto al margen operativo también ha disminuido de 0,91% en Dic22 hasta 0,63% en Dic23, siendo la cifra más baja de acuerdo con sus registros históricos.

Los gastos administrativos han aumentado en 3,96% de Gs. 277.315 millones en incrementos por retribuciones personales y cargas sociales en 6,65% hasta Gs. 94.067 millones, así como en reparaciones y mantenimiento de 26,91% hasta Gs. 24.348 millones. No obstante, el indicador que relaciona los gastos administrativos con el margen operativo ha disminuido levemente de 85,38% hasta 84,89% en el mismo lapso.

Este incremento de los gastos administrativos no ha afectado a los resultados antes de provisiones, que aumentaron 8,10% de Gs. 47.475 millones en Dic22 hasta Gs. 51.322 millones en Dic23. Sin embargo, el indicador que relaciona los resultados antes de provisiones con respecto a la cartera disminuyó desde 7,12% hasta 6,79% en el mismo periodo.

Por otro lado, los excedentes han registrado un descenso de 9,48% desde Gs. 51.701 millones en Dic22 hasta Gs. 46.802 millones en Dic23, siendo el nivel superior al promedio de sus registros históricos y presentó un rendimiento de capital que disminuyó en el presente corte de 25,19% a 21,26%, explicado por el incremento del capital social en mayor proporción que los excedentes.



CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJE					
INDICADORES	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA					
Cartera total	606.509	640.408	616.702	666.902	756.082
Previsión	-1.642	-3.547	-8.276	-7.626	-9.304
Cartera neta de provisiones	604.867	636.861	608.426	659.276	746.778
Cartera vencida >60	7.148	8.224	6.543	5.740	8.088
Cartera refinanciada	26.174	89.103	142.496	47.055	56.391
Morosidad de cartera	1,18%	1,28%	1,06%	0,86%	1,07%
Refinanciación	4,32%	13,91%	23,11%	7,06%	7,46%
Morosidad + Refinanciación	5,49%	15,20%	24,17%	7,92%	8,53%
Morosidad respecto al patrimonio	2,15%	2,23%	1,51%	1,23%	1,63%
Cobertura de provisiones	22,97%	43,14%	126,49%	132,86%	115,03%
Cartera Neta/Activo	52,42%	51,34%	49,50%	51,87%	50,45%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Prueba Acida	1,02	1,29	1,34	1,14	0,99
Disponibilidad + Inv. Temporales/Ahorro Total	11,38%	14,90%	13,26%	4,04%	6,97%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Pasivo CP	7,31%	12,78%	15,17%	4,11%	5,68%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Captaciones a la vista	30,08%	47,53%	36,56%	11,87%	21,45%
Activo/Pasivo	140,53%	142,18%	154,69%	157,95%	150,29%
Activo CP/Pasivo CP	117,42%	149,87%	163,00%	141,33%	121,79%
Activo CP/Pasivo	64,77%	62,67%	64,87%	66,03%	64,83%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO					
PN/Activo (Solvencia)	28,84%	29,67%	35,36%	36,69%	33,46%
Reservas/PN	46,32%	42,99%	42,72%	44,39%	46,07%
Capital Social/PN	47,58%	44,68%	44,04%	44,01%	44,44%
Pasivo/Margen Operativo	3,36	3,25	2,56	2,48	2,90
Pasivo/Capital Social	5,19	5,31	4,15	3,92	4,48
Pasivo/PN (Endeudamiento)	2,47	2,37	1,83	1,73	1,99
ESTRUCTURA DEL PASIVO					
Ahorro total/Cartera total	47,99%	48,87%	58,69%	57,33%	56,52%
Pasivo CP/Pasivo	55,16%	41,82%	39,79%	46,72%	53,23%
Ahorro total/Pasivo	35,45%	35,87%	45,54%	47,51%	43,38%
Ahorro CP/Ahorro Total	53,62%	46,30%	49,32%	47,74%	50,99%
Ahorro a la vista/Ahorro total	37,83%	31,34%	36,26%	34,09%	32,50%
Deuda Financiera/Pasivo	59,00%	55,77%	45,16%	44,43%	48,23%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA					
Excedente/Capital Social	12,82%	27,42%	29,67%	25,19%	21,26%
Excedente/Activo	1,76%	3,63%	4,62%	4,07%	3,16%
Margen Financiero/Cartera	0,63%	0,46%	0,14%	1,04%	1,37%
Margen Operativo/Cartera	40,28%	41,93%	50,38%	48,70%	44,92%
Resultado antes de previsión/Cartera	4,22%	7,69%	9,28%	7,12%	6,79%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	3,15%	6,34%	8,18%	6,76%	6,59%
Previsiones/Margen Operativo	2,68%	3,29%	2,40%	0,91%	0,63%
Gastos Admin/Margen Operativo	89,53%	81,67%	81,58%	85,38%	84,89%
Costo Financiero/Margen Financiero	1853,52%	2260,08%	7638,19%	723,38%	601,98%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES						
BALANCE GENERAL	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Var
ACTIVO	1.153.946	1.240.445	1.229.258	1.271.054	1.480.373	16,47%
ACTIVOS A CORTO PLAZO	531.820	546.754	515.450	531.346	638.569	20,18%
Disponibilidad	33.125	46.625	47.974	15.465	29.783	92,59%
Existencias	68.294	74.768	90.843	102.170	120.891	18,32%
Inversiones temporales CP	0	0	0	0	0	0%
Créditos corrientes	421.044	410.880	365.895	406.506	482.816	18,77%
Otros activos a corto plazo	9.357	14.481	10.738	7.205	5.078	-29,53%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	622.126	693.691	713.808	739.708	841.804	13,80%
Créditos no corrientes	335.092	404.580	411.055	410.331	465.164	13,36%
Inversiones y participaciones LP	52.256	59.017	65.876	82.244	88.644	7,78%
Inversiones Temporales LP	0	0	0	0	0	0%
Propiedad, planta y equipo	226.240	221.392	228.540	237.016	276.830	16,80%
Otros activos a largo plazo	8.538	8.702	8.337	10.118	11.165	10,35%
PASIVO	821.117	872.418	794.648	804.697	985.034	22,41%
PASIVOS A CORTO PLAZO	452.915	364.816	316.220	375.970	524.336	39,46%
Cartera de Ahorro CP	156.059	144.924	178.511	182.524	217.893	19,38%
· Ahorro a la vista captado	110.112	98.099	131.234	130.329	138.877	6,56%
· Ahorro a plazo captado	45.947	46.825	47.277	52.195	79.016	51,39%
Deudas financieras con otras entidades CP	257.428	153.188	70.033	134.755	229.967	70,66%
Compromisos no financieros CP	39.428	66.704	67.676	58.691	76.476	30,30%
PASIVOS A LARGO PLAZO	368.202	507.602	478.428	428.727	460.698	7,46%
Cartera de Ahorro LP	135.005	168.055	183.401	199.815	209.436	4,81%
· Ahorro a plazo captado LP	135.005	168.055	183.401	199.815	209.436	4,81%
Deudas financieras con otras entidades LP	227.031	333.381	288.861	222.746	245.097	10,03%
Compromisos no financieros LP	6.166	6.166	6.166	6.166	6.166	-0,01%
PATRIMONIO	332.828	368.027	434.610	466.358	495.339	6,21%
Capital Social	158.347	164.432	191.412	205.232	220.112	7,25%
Reservas	154.170	158.202	185.672	207.003	228.225	10,25%
Excedentes	20.297	45.081	56.794	51.701	46.802	-9,47%
ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos Financieros	74.521	69.162	68.483	57.095	72.918	27,71%
Costos y gastos Financieros	-70.706	-66.232	-67.598	-50.161	-62.531	24,66%
MARGEN FINANCIERO	3.815	2.930	885	6.934	10.388	49,80%
Otros ingresos operativos.	1.140.557	1.156.786	1.551.885	1.614.418	1.554.347	-3,72%
Otros gastos operativos	-900.091	-891.192	-1.242.058	-1.296.562	-1.225.122	-5,51%
MARGEN OPERATIVO	244.281	268.525	310.712	324.790	339.613	4,56%
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-218.697	-219.309	-253.491	-277.315	-288.291	3,96%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	25.584	49.216	57.221	47.475	51.322	8,10%
Previsiones	-6.549	-8.844	-7.451	-2.941	-2.141	-27,21%
MARGEN OPERATIVO NETO	19.035	40.372	49.770	44.534	49.181	10,43%
Resultados no operativos	1.262	4.709	7.024	7.166	-2.379	-133,20%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	20.297	45.081	56.794	51.701	46.802	-9,47%

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia de Cooperativa Multiactiva Neuland Ltda., conforme a los procedimientos y metodología de calificación de cooperativas, y a lo dispuesto en la Resolución del INCOOP N° 16.345/2017 de fecha 26 de Junio de 2017 y en la Res. CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023.

Fecha de calificación o última actualización: 26 de Abril de 2024

Fecha de publicación: 30 de Abril de 2024

Corte de calificación: 31 de Diciembre de 2023.

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@syr.com.py

Entidad	Calificación de Solvencia	
	Categoría	Tendencia
COOPERATIVA MULTIACTIVA NEULAND LTDA.	pyA	ESTABLE
A: 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.		

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”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

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.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor. La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de calificación de Cooperativas de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web en internet.

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la Cooperativa Multiactiva Neuland Ltda., por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados por la firma CYCE Consultores y Contadores de Empresas al 31 de diciembre de 2023.

Más información sobre esta calificación en:

www.neuland.com.py

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Fernando Morínigo Analista de Riesgos fmorinigo@syr.com.py
--	---