

COOPERATIVA MULTIACTIVA NEULAND LTDA.

SOLVENCIA	DIC-2023	DIC-2024
CATEGORÍA	pyA	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	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

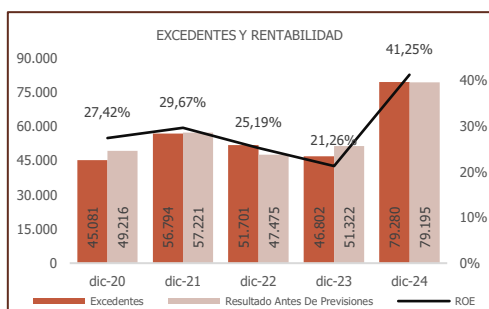
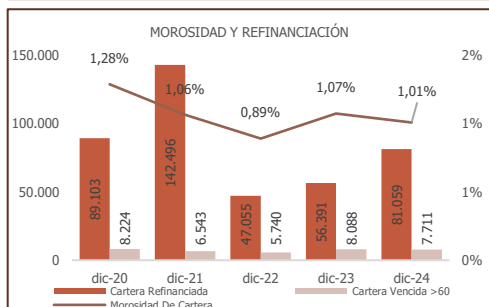
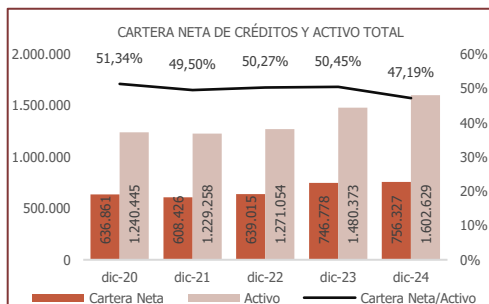
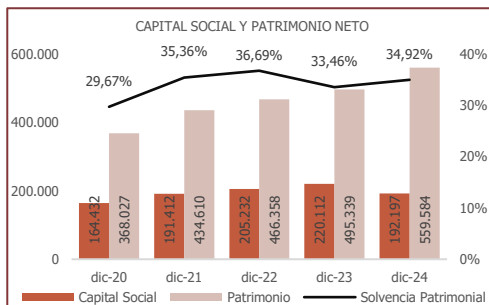
Solventa&Riskmétrica mejora la calificación a **pyA+** con tendencia **Estable** para la solvencia de la Cooperativa **Neuland** Ltda. con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2024 considerando los favorables niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, así como de calidad de cartera con respecto al sector, además el constante crecimiento de sus actividades financieras y comerciales, reflejados en el incremento de sus márgenes operativos y niveles de excedentes, sumado a continuas inversiones y mejoras cualitativas. En contrapartida, la calificación incorpora los riesgos relativos de elevados niveles de refinanciación con respecto a la cartera y al patrimonio neto, sumado a los relativos bajos niveles de liquidez inmediata, derivados del tipo y volumen de operaciones, y de su estructura de financiamiento.

El patrimonio neto de la cooperativa aumentó 12,97%, hasta Gs. 559.584 millones en Dic24, explicado por una mayor generación de excedentes, siendo acompañado por un aumento de las reservas institucionales, a partir de una reclasificación de una parte del capital, como compensación del retiro planificado de sus socios. Por su parte, el pasivo creció 5,89% hasta Gs. 1.043.045 millones, debido a las mayores captaciones de ahorro, principalmente a largo plazo. Esto derivó en el aumento de ratio de solvencia patrimonial hasta 34,92%, y en la disminución de sus ratios pasivo/margen operativo y pasivo/patrimonio a 2,54 y 1,86, respectivamente, siendo más favorables respecto al sector.

El activo total aumentó 8,26% hasta Gs. 1.602.629 millones en Dic24, debido a los mayores niveles de deudores por venta, existencias y de inversiones edilicias, y la valuación de las participaciones en otras sociedades. Por su parte, la cartera neta de créditos se incrementó 1,28% hasta Gs. 756.327 millones en Dic24, lo que generó una disminución de la relación de cartera neta/activos hasta 47,19%, pero con una baja morosidad de cartera de 1,01% y sobre patrimonio de 1,38%, esto considerando que la cooperativa no ha realizado venta y depuración de cartera. Sin embargo, el saldo de refinanciaciones aumentó 43,7% hasta Gs. 81.059 millones en Dic24, subiendo su participación a 9,57% sobre la cartera.

La liquidez se ha mantenido razonable para el tipo y volumen de sus operaciones, y su estructura de financiamiento, con indicadores de disponibilidad más inversiones sobre ahorro total de 6,77% y respecto a los ahorros a la vista de 21,44%, siendo estos relativamente inferiores a las cooperativas del sector productivo. El aumento de 7,16% de las disponibilidades, hasta Gs. 31.916 millones en Dic24, se ha visto favorecido por la disminución de los ahorros y deudas financieras de corto plazo.

Con el crecimiento de los ingresos, principalmente por el mayor desempeño comercial y productivo, el margen operativo neto se incrementó 20,97%, hasta Gs. 410.832 millones en Dic24, lo que permitió absorber los mayores costos financieros y el aumento de los gastos operativos, aunque que estos se



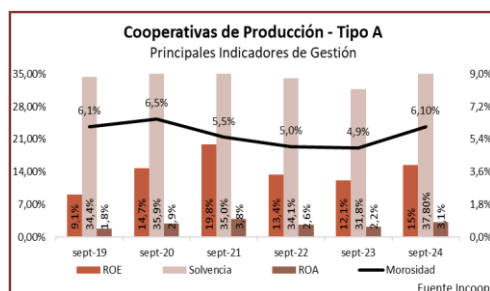
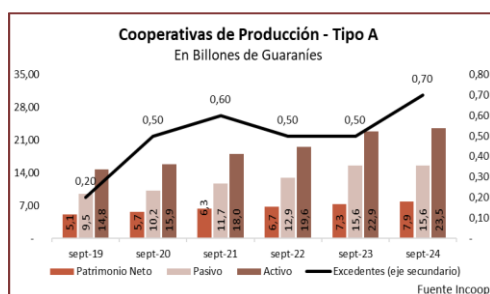
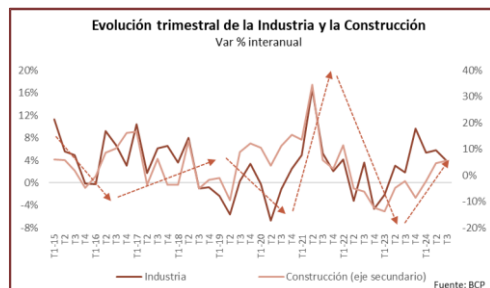
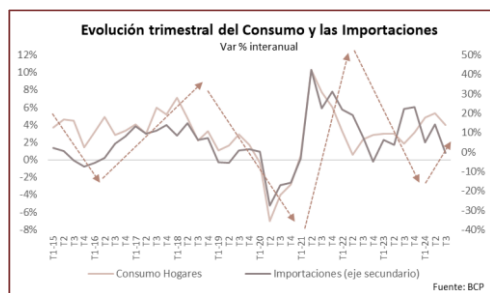
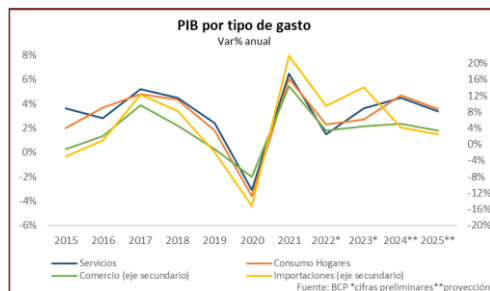
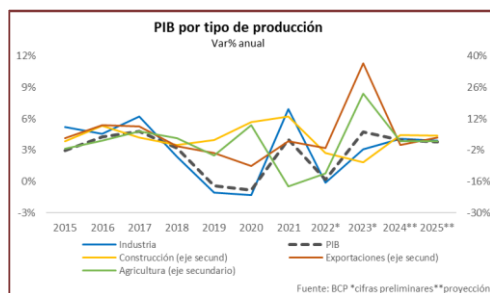
mantienen relativamente elevados con respecto al sector. Finalmente, el excedente creció 69,39%, desde Gs. 46.802 millones en Dic23 hasta Gs. 79.280 millones en Dic24, mientras que el rendimiento sobre capital social subió hasta 41,25%, encontrándose muy superior al sector.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** reflejada en la adecuada expectativa sobre la situación general de la Cooperativa Neuland Ltda. considerando el continuo crecimiento de sus operaciones, con adecuados niveles de solvencia y mayores niveles de rendimientos, además de las continuas mejoras cualitativas.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, con mayores reservas institucionales. - Continuo crecimiento de operaciones productivas y comerciales, así como de márgenes operativos y excedentes. - Continuas inversiones con mejoras edilicias e infraestructura productiva.	- Aumento del costo financiero con disminución del margen. - Elevados gastos administrativos respecto al margen operativo. - Aumento de la cartera refinanciada. - Relativo elevado nivel de deuda financiera/pasivo. - Menores indicadores de liquidez respecto al ahorro total y captaciones a la vista.

ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó 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 año 2020, los sectores de las exportaciones y la industria registraron caídas del -9,0% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron el comercio y los servicios, con descensos históricos del -8,1% y -3,1%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico de -0,8 %. A pesar de la contracción económica general, la agricultura y el sector de la construcción mostraron un desempeño positivo, con altas tasas de crecimiento del 9,0 % y 10,5 %, respectivamente. En el caso de la construcción, este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo en la ejecución de obras públicas.

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, 4,9% en la formación bruta de capital y -15,0% en importaciones. Sin embargo, en el 2021, la economía experimentó una recuperación significativa, impulsada por la reactivación de la actividad productiva. Este repunte fue reflejado a través del desempeño positivo de sectores como el comercio, servicios, importaciones y construcción, que registraron tasas de crecimiento del 14,3%, 6,5%, 23,1% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB en 4,0%.

En contraste, sector agroexportador registró una disminución en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de 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%. Estos malos resultados continuaron en el 2022, con un crecimiento del PIB de solo 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,5% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente.

Las cifras correspondientes al 2023 muestran un repunte de la economía con una expansión de 5,0% del PIB, impulsado por la importante recuperación de los sectores agrícola y exportador, con tasas de crecimiento de 23,4% y 35,04% respectivamente, así como el sector agua y electricidad que aumentó 15,5%, siendo una tasa históricamente alta.

Según los datos preliminares del BCP, el PIB registró un crecimiento interanual de 3,6% en el último trimestre de 2024, acumulando una expansión del 4,2% durante todo el año. Este resultado se explica principalmente por el crecimiento del sector servicios en 4,8%, la construcción en 5,3% y la manufactura en 4,4%.

No obstante, este desempeño favorable ha sido atenuado por la contracción de 6,2% del sector de electricidad y agua, explicado por el menor caudal hídrico del Río Paraná que afectó la producción energética, así como por la caída del sector exportador en 2%, debido a las menores exportaciones de bienes como soja, maquinarias, aceites, harinas y electricidad.

El sector de cooperativas de producción tipo A mostró un mayor dinamismo en comparación con el año anterior, impulsado por un crecimiento del 2,8% en el nivel de activos, hasta Gs. 23,5 billones en Set24. Los excedentes evidenciaron un repunte significativo, con un aumento del 30,99% en relación con el año anterior, totalizando USD 85,5 millones.

Los indicadores de gestión han presentado variaciones, el rendimiento del capital (ROE) creció hasta 15% en Set24 y del mismo modo, la solvencia del sistema ha aumentado hasta 37,80% en Dic24. Asimismo, el nivel de morosidad subió 4,9% hasta 6,10%.

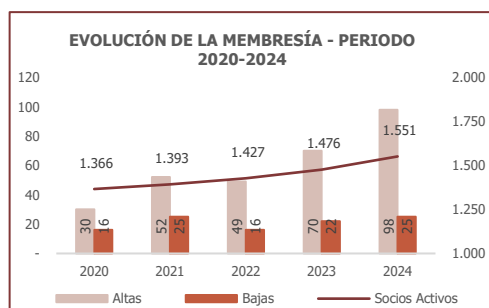
GESTIÓN OPERATIVA

DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Cooperativa de producción enfocada principalmente al financiamiento de las actividades agropecuarias de sus socios y a la comercialización de mercaderías y productos, con un razonable posicionamiento en el sector

La Cooperativa Multiactiva Neuland Limitada (Ltda.) fue fundada en 1949 por colonos menonitas y está ubicada en la Colonia Neuland, en el Chaco Paraguayo (Departamento de Boquerón). Desde 1962, se encuentra inscrita en la Dirección General de Cooperativismo y está reconocida por el Ministerio de Agricultura y Ganadería. En términos jurídicos, es una cooperativa de producción, ahorro y crédito, consumo y servicios, clasificada como una cooperativa de producción tipo "A", de acuerdo con el volumen de activos alcanzado.

Sus principales actividades incluyen el financiamiento de las iniciativas productivas de sus socios en los sectores agropecuario, comercial y de servicios, además de ofrecer servicios financieros de intermediación de ahorros y créditos, colocando una variedad de préstamos con diferentes tasas, plazos, posibilidades de renovación y garantías; y captando ahorros en distintas condiciones. En el ámbito industrial y comercial, la cooperativa opera su propio frigorífico, la Industria Frigorífica Neuland, mediante el faenamiento y la producción cárnica, incluyendo la comercialización de productos cárnicos y sus derivados en mercados locales e internacionales. Asimismo, desarrolla otras líneas de negocios como el acopio de granos, la venta de balanceados, materiales de construcción, supermercados, ferreterías y estaciones de servicio, entre otros, mediante sus diferentes unidades comerciales.



La base de socios de la entidad está enfocada principalmente en su zona de influencia, cuyo crecimiento se ve moderado por el tamaño de la población de Neuland, contando a Dic24 con 1.551 socios activos, lo que representó un aumento del 5,08% respecto a Dic23. Su membresía incluye, mayoritariamente, productores, comerciantes y personas dedicadas a la cría y engorde de ganado vacuno. En las elecciones de 2024, 1.549 socios estuvieron habilitados para votar, representando el 99,87% del total de miembros y de los cuales 211 socios participaron en la Asamblea Electiva, equivalente al 13,62% del padrón electoral.

En el ámbito social, la cooperativa promueve el desarrollo comunitario basado en los principios universales del cooperativismo. Contribuye a la educación mediante el financiamiento de una guardería y de la Fundación Boquerón, que apoya diversas instituciones educativas, además, de otorgar becas a 59 estudiantes y cubrir el 10% de las cuotas escolares del Colegio Neuland. También colabora con comunidades locales como Cayin ò Clim, Sandhorst, Yacac'vash y Paraíso, y asesora a las Cooperativas Pirizal y Palo Santo.

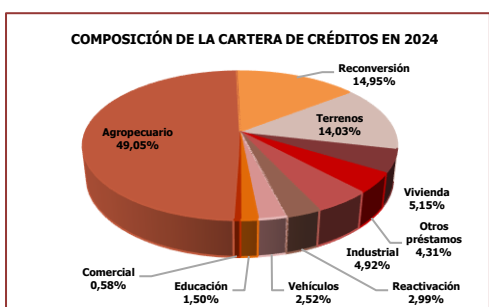
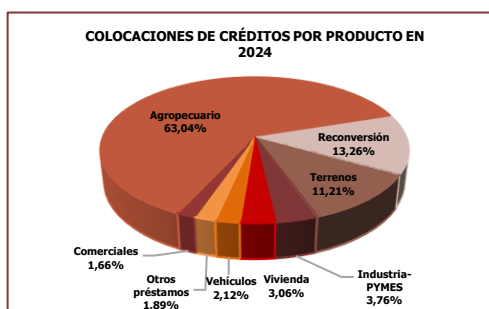
La Cooperativa opera con independencia financiera, reflejado en el incremento de su capital cooperativo irrepatriable, que ascendió a Gs. 287.711 millones, siendo el 17,95% de los recursos totales y el 51,42% del patrimonio neto. Por su parte, las aportaciones integradas quedaron en Gs. 192.197 millones en Dic24 (11,99% del activo), luego de la reclasificación de una parte del capital (Gs. 33.750 millones) a otras reservas, mientras que las aportaciones, reservas y donaciones totalizaron Gs. 479.908 millones (29,95% del activo).

En 2024, las colocaciones de créditos aumentaron, destinándose principalmente al sector agropecuario (63,04%), seguido por préstamos de reconversión (13,26%) y terrenos (11,21%). En menor proporción, se otorgaron créditos a industrias - PYMES (3,76%), vivienda (3,06%), vehículos (2,12%) y otros (1,89%).

En términos generales, la cartera crediticia mostró una tendencia de crecimiento, aunque más moderada, alcanzando Gs. 766.346 millones en Dic24, lo que representó una variación interanual del 1,36%. En ese sentido, el segmento agropecuario sigue siendo el principal destino de los préstamos, con una participación del 49,05% de la cartera total. A este le siguen los créditos de reconversión (14,95%), terrenos (14,03%), vivienda (5,15%), industrias-PYMES (4,92%) y otros préstamos (4,31%).

En el ámbito comercial, los ingresos por venta de productos agrícolas y veterinarios alcanzaron Gs. 12.056 millones y Gs. 7.117 millones en Dic24, respectivamente, mientras que en la comercialización de ganado, se registró la compra de 69.255 cabezas para la Estancia Potsdam, así como de 22.134 bovinos jóvenes y 2.816 de abasto para Ganadera 75, generando ingresos por Gs. 21.123 millones y Gs. 13.197 millones, respectivamente.

PARTICIPACIÓN EN ASAMBLEA ELECTIVA		dic-23	dic-24
Total socios activos		1.476	1.551
Socios habilitados con voz y voto		1.450	1.549
Socios habilitados/Socios activos		98,24%	99,87%
Socios presentes en la Asamblea Electiva		201	211
Participación % en la Asamblea		13,86%	13,62%
INDEPENDENCIA FINANCIERA		dic-23	dic-24
Capital Cooperativo Irrepartible (Reservas)		228.225	287.711
% con relación al Activo		15,42%	17,95%
% con relación al Patrimonio Neto		46,07%	51,42%
Aportaciones Integradas		220.112	192.197
% con relación al Activo		14,87%	11,99%
Aportaciones + Reservas + Donaciones		448.337	479.908
% con relación al Activo		30,29%	29,95%



Por otro lado, el Frigorífico Neuland cerró el año 2024 con ingresos brutos de Gs. 1.486.980 millones. En relación con las líneas de abastecimiento a Dic24, los socios suministraron el 33,56% del ganado destinado al faenamiento (63.538 cabezas), mientras que los no socios aportaron el 66,44% restante (125.779 cabezas). En otros departamentos comerciales, como farmacias, librerías, supermercados, transporte y servicios, se observó un desempeño regular, aunque con ciertos niveles de crecimiento.

Para fortalecer sus ventas, la cooperativa ha implementado estrategias promocionales que incluyen ajustes en la estructura de precios, facilidades de financiación y ampliación del portafolio de productos. En esta línea, ha incrementado su cartera de ventas al exterior, alcanzando una cifra de USD 125.456.437, lo que representa un aumento del 24,60% con respecto al 2023. Este crecimiento se ha dado principalmente en mercados como Chile, Taiwán y Uruguay, además de la apertura de nuevos destinos estratégicos, entre ellos EE. UU. y Colombia.

Cabe señalar que la cooperativa cuenta con dos sedes administrativas: una en Neuland y otra en la ciudad de Mariano Roque Alonso, que a su vez, alberga el Departamento de Tesorería, centro de las operaciones financieras. Asimismo, dispone de dos unidades frigoríficas: una en Villa Hayes (ciclo 1) y otra en Mariano Roque Alonso (ciclo 2), así como del Servicio Agropecuario (SAP) con técnicos para asesorar a socios, de una estancia modelo para el desarrollo de ganado de raza, y de una planta de producción de leche y otros productos naturales, que posteriormente son industrializados por empresas aliadas (como en la elaboración de yogures). También, dispone de un supermercado con dos sucursales, guardería, ferretería, taller de neumáticos, estación de servicio y otros servicios.

Durante 2024, continuó invirtiendo en infraestructura, destacándose la construcción de nuevos espacios de oficinas y pasarelas sobre el corral, así como la inauguración del showroom en la sede de Mariano Roque Alonso para la exhibición y venta de productos cárnicos. Con más de 70 años de experiencia, la Cooperativa Neuland es miembro activo de FECOPROD Ltda. y CENCOPROD Ltda., consolidándose como un referente del movimiento cooperativo nacional. En 2024, fue reconocida con tres prestigiosos galardones: Top of Mind, Top Seller y Market Leader, gracias al éxito de su producto estrella: la carne.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Activa participación de las autoridades en la administración y en el desarrollo institucional, con un amplio conocimiento de sus asociados, y apoyados en una adecuada estructura organizacional y de profesionales con experiencia

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - 2024	
CARGO	NOMBRE
Presidente	Andeas Ens
Vicepresidente	Artur Heidebrecht
Secretaria	Irma Dyck
Tesorero	Karlheinz Siemens
Vocal	Robert Friesen
Vocal	Elmer Vogt
Vocal	Rudolf Schmidt

JUNTA DE VIGILANCIA -2024	
CARGO	NOMBRE
Presidente	Willfried Bartel
Secretario	Fernando Kröker
Vocal	Marco Barg

TRIBUNAL ELECTORAL -2024	
CARGO	NOMBRE
Presidente	Hans Wölk
Secretario	Matthias Sawatzky
Vocal	Mark Derlis Epp

El máximo órgano de administración de la cooperativa es la Asamblea General de Socios, responsable de la toma de decisiones en cada ejercicio anual. En representación de los socios, existen tres organismos: el Consejo de Administración, la Junta de Vigilancia y el Tribunal Electoral Independiente, que son elegidos por la misma Asamblea y tienen a su cargo la administración, la toma de decisiones y el control del negocio.

La Asamblea Ordinaria de Socios, como autoridad máxima de la cooperativa, aprobó en su jornada electiva del 05 de abril del 2024 la incorporación de nuevas autoridades. En dicho evento, se eligió un miembro titular para el Consejo de Administración y a dos miembros titulares para la Junta de Vigilancia, mientras que el Tribunal Electoral Independiente permaneció sin cambios.

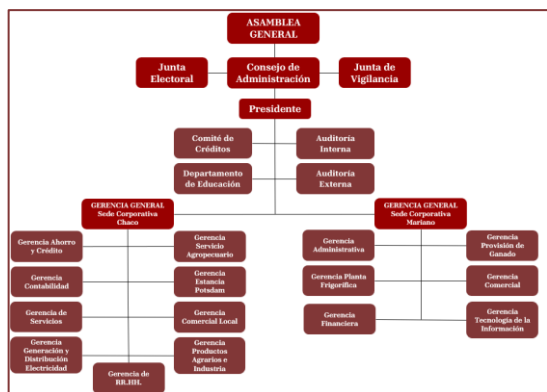
La Asamblea designó como nuevo presidente del Consejo de Administración al señor Andeas Ens, mientras que los seis miembros restantes conservaron sus respectivos puestos. Cabe destacar que los miembros del Consejo poseen una amplia trayectoria dentro de la institución, con experiencia en comités y cargos electivos.

Durante el ejercicio 2024, el Consejo de Administración realizó 41 sesiones regulares, en las que también participaron miembros de la Junta de Vigilancia. Algunos integrantes del Consejo tuvieron un alto nivel de involucramiento en las actividades de los comités, entre las que se

encuentran: Comité de Créditos, Comité de Construcción, Comité de Educación Cooperativa, Comité de Finanzas, Comité de Control Interno (Auditoría Interna) y Comité de SEPRELAD.

La Junta de Vigilancia, cuya función principal es la revisión mensual de los estados financieros, el control de los indicadores impuestos por la entidad reguladora y el seguimiento de la evolución de la morosidad fue presidida hasta Dic24 por el Sr. Willfried Bartel. En la última Asamblea de Socios, la comisión experimentó dos cambios mediante la incorporación del Sr. Fernando Kröker como secretario y del Sr. Marco Barg como vocal.

En cuanto al Tribunal Electoral Independiente, este se encarga de la organización y ejecución de las elecciones de los órganos electivos, siendo sus principales responsabilidades la organización, dirección, fiscalización y realización de las asambleas. Hasta Dic24, el Tribunal estuvo presidido por el Sr. Hans Wölk, acompañado por Matthias Sawatzky como secretario y Mark Derlis Epp como vocal.



La cooperativa, a través del Consejo de Administración y la Junta de Vigilancia, pone a disposición de los asociados la Memoria y Balance Anual, con el objetivo de brindar mayor visibilidad de su gestión y facilitar una mejor interpretación de los resultados obtenidos.

Durante los últimos años, la cooperativa ha adoptado un proceso gradual de mejoramiento de su operatividad en respuesta al crecimiento sostenido de sus servicios y al desarrollo de acciones estratégicas. Este proceso se ha reflejado en la estructura organizacional, que ha experimentado modificaciones respecto a los años 2022 y 2023.

Entre los principales cambios se destaca la separación de la Gerencia Financiera de la sede corporativa de Mariano Roque Alonso en dos unidades: Gerencia Administrativa y Gerencia Financiera. Asimismo, en la sede del Chaco se creó un nuevo Departamento de Recursos Humanos,

debido al incremento del plantel de colaboradores, que en Dic24 totalizaron 1.395 empleados, con un aumento del 8,48% respecto al periodo anterior.

La estructura organizacional actual establece que el Consejo de Administración, representado por su presidencia, cuenta con áreas de apoyo como el Comité de Créditos, el Comité o Departamento de Educación y las auditorías interna y externa. De la presidencia se desprenden dos gerencias generales: la sede corporativa del Chaco (GSCC) y la sede corporativa Mariano Roque Alonso (GSCM), las cuales coordinan con las distintas gerencias y jefaturas bajo su dirección. Entre ellas se encuentran las unidades frigoríficas de Villa Hayes y de Mariano Roque Alonso, respectivamente.

Las gerencias de ahorro y crédito, contabilidad, comercial, recursos humanos y aquellas vinculadas a los servicios como: SAP, electricidad, cooperación vecinal, hotel y restaurante, y la estancia Potsdam, reportan a la GSCC, que se encarga de su supervisión y coordinación. Por su parte, la GSCM actúa como órgano contralor de las gerencias de compra y provisión de ganado, plantas frigoríficas, área comercial, administración, finanzas y tecnología de la información.

Cabe señalar que la cooperativa ha realizado una actualización del valor de sus inversiones en diversas sociedades vinculadas, con aportaciones y participaciones en Lechería CO-OP, BANCOP S.A., Cooperativa CONCOPROD Ltda., ECOP S.A., APICSA S.A., Aseguradora Tajy S.A. y Pioneros del Chaco S.A., lo que ha incrementado sus inversiones en todas estas entidades durante el ejercicio. Sin embargo, el proyecto de liquidación y disolución de Lácteos CO-OP continúa paralizado debido a negociaciones pendientes.

En cuanto a las políticas de buen gobierno, la cooperativa ha mantenido en 2024 prácticas establecidas en el periodo anterior, como la creación de comités de trabajo en áreas clave, la capacitación continua de los funcionarios, el establecimiento de procedimientos de comunicación con los clientes y la presentación frecuente de informes a los entes reguladores. No obstante, se considera fundamental ampliar la implementación de nuevas políticas, especialmente con miras al posicionamiento de Neuland en el mercado paraguayo como una cooperativa de producción "Tipo A".

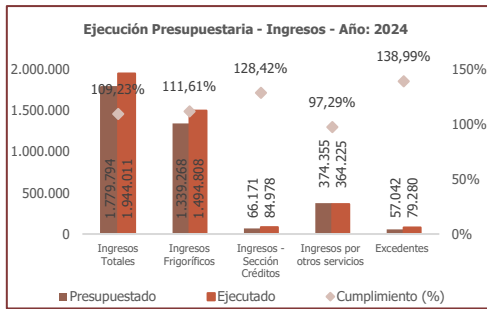
PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

Adecuada desarrollo del plan de trabajo , evidenciando un alto nivel de cumplimiento presupuestario de ingresos y egresos, junto con inversiones continuas en infraestructura

La Cooperativa Neuland, como en periodos anteriores, logró un cumplimiento significativo de las metas establecidas en su Plan de Trabajo y sus esfuerzos se enfocaron en el desarrollo de infraestructura edilicia, la producción cárnica y las inversiones en otras entidades. Entre las acciones más destacadas se encuentra la participación como accionista en la construcción del complejo industrial en Pioneros del Chaco, especialmente en la culminación de la fábrica de aceite de soja. Asimismo, avanzaron las obras promovidas por la Fundación IDEAGRO, con un apoyo activo en el plan de desarrollo e inversión.

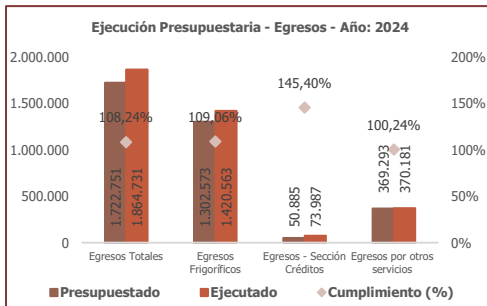
También se completó y puso en marcha la planta de tratamiento de aguas residuales del frigorífico, además de la remodelación y ampliación de las cámaras frigoríficas. Estas iniciativas se complementaron con importantes renovaciones en la fábrica de balanceados, como la ampliación de la capacidad de producción mediante la adquisición de silos de grano y un nuevo molino. Además, se construyó una planta de energía solar para aumentar la generación eléctrica propia, se habilitó el nuevo edificio administrativo de la sede del Chaco y se ampliaron las instalaciones comerciales de Tiege. Paralelamente, se elaboró un estudio de factibilidad para el suministro de agua, que incluye la proyección de un canal desde el Río Paraguay.

Otras metas alcanzadas, fueron la adquisición de una gran cantidad de ganado para engorde, así como el fortalecimiento de la cooperación con la Cooperativa Chortitzer en la entrega y venta de leche cruda. El Plan Anual de Trabajo 2024 también ha proyectado continuidad en el siguiente ejercicio, especialmente en el ámbito de las inversiones en infraestructura. En este sentido, se prevé dar continuidad a las mejoras en 2025, como reflejo del compromiso de la cooperativa con la innovación y la expansión de su área productiva. El Plan de Trabajo del 2025 incluye metas orientadas a consolidar y fortalecer financieramente a sus socios, mediante asesoramiento técnico, financiero y económico. También se impulsará la producción de carne en la Estancia Postdam, optimizando los servicios de engorde tanto en dicha estancia como en la Estancia Distown, Ganadera 75 y establecimientos de terceros.



Otros objetivos definidos para el próximo ejercicio comprenden la modernización de la planta frigorífica, la ampliación de la fábrica de balanceados, con el reemplazo del tablero de control de la mezcladora, y la finalización de las obras del depósito de agroinsumos, así como la expansión de los salones de ventas, del supermercado, del hotel Boquerón y de la planta de tratamiento de agua.

Finalmente, se insistirá en la disolución y venta de los activos de Lácteos CO-OP, su liquidación definitiva y el aseguramiento de la propiedad ubicada en Carmelo Peralta, a orillas del Río Paraguay, incluyendo la construcción de rutas, cercos perimetrales y viviendas seguras.



En términos financieros, el desempeño de la cooperativa superó ampliamente las previsiones presupuestarias en varias áreas. Los ingresos totales alcanzaron un nivel de cumplimiento del 109,23% con Gs. 1.944.011 millones frente a los Gs. 1.779.794 millones presupuestados. Los ingresos provenientes de las actividades del frigorífico lograron un cumplimiento del 111,61%, totalizando Gs. 1.494.808 millones frente a un estimado de Gs. 1.339.268 millones. Por su parte, los ingresos por servicios financieros alcanzaron los Gs. 84.978 millones, lo que representa un cumplimiento del 128,42%, mientras que los ingresos por otros servicios lograron un desempeño del 97,29%, con Gs. 364.225 millones ejecutados.

En cuanto a los egresos totales, se registró un nivel de ejecución del 108,24%, alcanzando Gs. 1.864.731 millones frente a los Gs. 1.722.751 millones presupuestados. La mayor parte de estos gastos estuvo relacionada con el frigorífico, que ejecutó Gs. 1.420.563 millones, con un cumplimiento del 109,06%.

Los egresos de la sección de créditos mostraron un notable cumplimiento del 145,40%, totalizando Gs. 73.987 millones, mientras que los egresos por otros servicios alcanzaron un cumplimiento del 100,24% con Gs. 370.181 millones. Finalmente, los excedentes superaron ampliamente lo previsto, con una ejecución del 138,99%, alcanzando Gs. 79.280 millones frente a los Gs. 57.042 millones presupuestados.

En relación con las inversiones previstas para el ejercicio 2024, la cooperativa destinó recursos a diversos centros de costos, incluyendo la casa central, la sede

del Chaco y el frigorífico, alcanzando un total de Gs. 53.796 millones, frente a los Gs. 84.440 millones presupuestados, lo que representa un nivel de cumplimiento del 63,71%. En particular, las inversiones en la casa central alcanzaron un cumplimiento del 79,73%, totalizando Gs. 5.408 millones, mayormente dirigidos a integraciones de capital en otras entidades. Las inversiones en la sede del Chaco fueron ejecutadas en un 98,69%, con Gs. 22.205 millones, destacándose el incremento de la producción en la Estancia Potsdam y la inauguración del nuevo edificio administrativo.

En cuanto al frigorífico, las inversiones ascendieron a Gs. 12.375 millones, con un cumplimiento del 78,48%, principalmente enfocados en la ampliación y adaptación de sus plantas. Por su parte, las inversiones en la fábrica de balanceados sumaron Gs. 10.509 millones, alcanzando un cumplimiento del 91,80%, explicado por la incorporación de un nuevo secadero, la adquisición de dos silos de grano con capacidades de 5.000 y 3.000 toneladas, así como elevadores, redlers, roscas, pasarelas y otros equipos.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Administración de riesgos crediticios basada en lineamientos básicos y procedimientos orientados al acompañamiento de los asociados con continuas refinanciaciones y al desarrollo de sus operaciones.

La cooperativa ha mantenido sus políticas de créditos establecidas en ejercicios anteriores, enfocadas en la gestión de los riesgos inherentes a esta actividad. Estas políticas abarcan requisitos para la aprobación, el análisis al solicitante, el seguimiento y la recuperación de las líneas de crédito otorgadas. En este contexto, cuenta con un conjunto de reglamentos sobre el otorgamiento de créditos, supervisados por el Consejo de Administración y del Departamento de Ahorros y Créditos. Dichos reglamentos contemplan aspectos como los tipos de créditos, los límites de financiamiento, los niveles de aprobación y los mecanismos para la solicitud y la recuperación de los créditos, entre otras disposiciones. Además, esta normativa puede ampliarse o restringirse según las necesidades financieras de la cooperativa y sus asociados.

El Departamento de Crédito tiene como objetivo ofrecer asesoramiento adecuado a los productores y garantizar financiación acorde a cada situación. La gestión de los riesgos relacionados con esta actividad está a cargo del Comité de Créditos, cuyos miembros son designados por la Asamblea General a propuesta del Consejo de Administración, por un período de tres años. Este comité se encarga de administrar los créditos solicitados por los socios, incluyendo la concesión, verificación y recuperación, conforme a las políticas de crédito establecidas por el Consejo de Administración y la normativa legal vigente.

Para la gestión de cobranza, la cooperativa cuenta con un Departamento de Atención y Cobranzas, responsable de ejecutar las directrices relacionadas con el cobro diario de las cuotas, principalmente mediante débito automático. En caso de que el socio no disponga de los fondos necesarios, los oficiales de créditos se comunican inmediatamente con él. No obstante, los asociados tienen la posibilidad de solicitar una prórroga de la cuota vencida por un plazo máximo de hasta tres meses.

Durante el año 2024, la entidad introdujo un nuevo método de pago mediante códigos QR, el cual permite realizar pagos desde cualquier punto del país o retirar efectivo en cajeros automáticos. Como resultado, el 60% de las transacciones se realizaron a través de pagos en línea.

Adicionalmente, si un socio enfrenta un flujo de efectivo insuficiente para cumplir con sus compromisos según el plan de pagos, debido a factores externos como sequías, variaciones de precios o siniestros, puede solicitar como último recurso una refinanciación o reestructuración del préstamo a través de la "línea de reconversión interna". Esta operación se realiza bajo un nuevo análisis crediticio, con un plazo adecuado y una tasa levemente mayor. Las solicitudes son evaluadas y resueltas por el Comité de Créditos, que establece condiciones específicas como la presentación de garantías por el 100% del monto solicitado o la exigencia de codeudores. Al respecto, la cooperativa ha reflejado un crecimiento de su cartera de refinanciaciones en los últimos dos años. Cabe señalar que la cooperativa como política no realiza venta de cartera y depuración de cartera.

Cabe señalar que la institución no exige garantías ni aportes de los socios dentro del esquema de constitución de previsiones. En su lugar, aplicó una política propia que contempló montos superiores a los niveles mínimos de previsiones requeridas por la normativa del INCOOP, dependiendo de cada categoría de riesgo. Es importante destacar que un porcentaje de los créditos otorgados en concepto de préstamos en cuenta corriente figuró dentro de la cartera vencida, incluso si fueron a corto plazo, por ser considerados susceptibles de riesgo. Sin embargo, este valor se encontró totalmente cubierto por la política de previsiones que aplicó la Cooperativa Neuland.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Optimización de procesos y políticas de gestión de riesgos inherentes al negocio, particularmente en control interno y seguridad informática, aunque con margen de mejora en metodologías y procedimientos.

La Cooperativa aplica un conjunto de políticas y herramientas para gestionar los riesgos inherentes a sus actividades de producción y servicios financieros. La gestión de los riesgos liquidez y operacionales está a cargo de la Gerencia de Administración y Finanzas, que desarrolla procedimientos coherentes de control, como el monitoreo de flujos de caja. Este monitoreo está respaldado por el Manual del Proceso de Flujo de Caja de la Cooperativa y la Política de Resguardo de Valores y Seguridad en Cajas, que incluso contempla protocolos de actuación ante asaltos. Además, dicha gerencia es responsable de establecer lineamientos para el pago a proveedores y de facturas por gastos, abarcando aspectos como modalidades de pago y límites de responsabilidad en el manejo de productos.

La Gerencia de Administración y Finanzas también implementa una política de endeudamiento destinada a optimizar la gestión de los recursos necesarios para financiar el capital operativo y las inversiones prioritarias, así como para cumplir con las obligaciones financieras, garantizando la sostenibilidad económica y financiera a largo plazo. Esta política establece procedimientos de gestión con una proyección de entre tres y cuatro semanas, permitiendo anticipar necesidades de financiamiento adicional. De acuerdo con la normativa vigente del INCOOP, la Cooperativa debe mantener un nivel mínimo de liquidez equivalente al 2% de las captaciones de fondos a la vista y de ahorro. En este contexto, la entidad dispone de líneas de crédito con la mayoría de los bancos del país, incluyendo la posibilidad de recurrir a sobregiros en situaciones de emergencia.

En términos de control interno, cuenta con un programa de gestión desarrollado por el Comité de Control Interno (Auditoría Interna) y el Comité de SEPRELAD, ambos supervisados por la Gerencia de Administración y Finanzas. Estas instancias se encargan de prevenir actos indebidos, como la apropiación indebida de recursos, la malversación de activos, el lavado de activos y la manipulación de estados financieros. El Plan Anual de Auditoría Interna, elaborado por ambas dependencias, define los procedimientos y objetivos para un control efectivo. En este marco, el grado de cumplimiento del Plan de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 fue del 60%.

En 2024, la Cooperativa introdujo un nuevo Código de Ética y Conducta, aprobado por el Consejo de Administración, que establece principios éticos y normas de comportamiento para guiar sus operaciones. Este código abarca lineamientos sobre gestión ambiental y social, gestión de riesgos, cumplimiento normativo y procedimientos internos para la prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LA/FT).

Como parte de sus acciones de prevención en 2024, se llevaron a cabo capacitaciones y charlas de actualización dirigidas a directivos y colaboradores, además de fortalecer el sistema de prevención del LA/FT, compuesto por dos componentes principales: el de Cumplimiento, que comprende políticas, procedimientos y controles conforme a la legislación vigente, y de Gestión de Riesgos, que incluye la identificación, evaluación, mitigación y monitoreo de riesgos de LA/FT, con base en una autoevaluación y las directrices de la SEPRELAD e INCOOP.

En cuanto a la gestión de riesgos ambientales y sociales, especialmente en el proceso productivo del frigorífico (que incluye desde la compra hasta la faena), se aplican estrictos controles bajo normativas locales e internacionales, con certificaciones

de calidad específicas para cada destino de exportación. La Cooperativa se compromete a identificar, atender y mitigar los riesgos ambientales relacionados con el uso del suelo, el agua y la gestión de residuos en toda su cadena de valor.

Durante 2024, realizó acciones como la obtención de licencias ambientales, la promoción del uso de energías renovables, la implementación de medidas de eficiencia energética, la prevención de incidentes ambientales, la promoción de reforestaciones y la aplicación del principio de reducir, reciclar y reutilizar residuos, con el objetivo de garantizar un crecimiento operativo sostenible.

En el ámbito tecnológico, cuenta con tres centros de datos (datacenters), ubicados en Mariano Roque Alonso, Villa Hayes (frigorífico) y en la Colonia Neuland, interconectados mediante una red privada virtual (VPN), soportada por fibra óptica de COPACO y Tigo, lo que garantiza seguridad en la conexión. Cada centro de datos alberga servidores de bases de datos, servidores de respaldo, switches, routers y otros equipos.

En 2024, se habilitó un nuevo centro de datos en el edificio administrativo recién inaugurado en el Chaco, dejando el anterior como respaldo. Además, se realizaron ampliaciones en el hospital, incluyendo un centro de datos parcialmente operativo y una red de datos extendida a nuevas oficinas y a la planta solar para su control y monitoreo. También se habilitó una nueva sala de operaciones en la sede de Mariano Roque Alonso, con adaptación del sistema de ventas y de gestión del almacén. Asimismo, se inició una revisión y mejora de procesos informáticos en el frigorífico. Por otra parte, se completó la implementación de la factura electrónica en la Asociación Colonia Neuland y se destaca el uso de Power BI para el análisis de datos, lo cual ha sido valioso para la visualización y evaluación de la información a través de paneles (BiDashboards) implementados en varios departamentos.

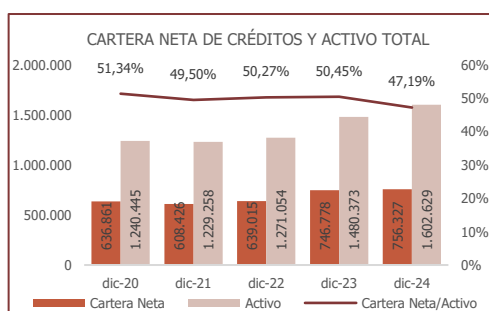
En términos de inversiones tecnológicas en 2024, se destacan la extensión de la red de fibra óptica, el cableado estructurado en la nueva sede administrativa del Chaco y la adquisición de servidores para alojamiento de máquinas virtuales que brindan distintos servicios. La Gerencia de Tecnología de la Información (TI) reportó un cumplimiento del 98,26% de las tareas y solicitudes atendidas, resolviendo 4.350 requerimientos, principalmente provenientes de las áreas de finanzas, comercio y contabilidad.

En materia de seguridad informática, se mantuvieron procedimientos de respaldo de información mediante copias de seguridad almacenadas en un servidor NAS, así como un sistema de servidores en clúster que garantiza la continuidad operativa ante la caída del servidor principal, a través de un segundo servidor que asume automáticamente su rol. El acceso de usuarios está gestionado por roles o perfiles específicos. Para la protección contra virus y ransomware se utiliza el paquete de seguridad de Kaspersky. La red cuenta con routers Fortinet con licencia FortiGate, y el servidor de correos es FortiMail, aunque algunas cuentas emplean Microsoft Exchange. El nuevo centro de datos incluye controles de acceso biométrico y registros, climatización redundante, suministro de energía con doble UPS y sistema de transferencia automática (ATS).

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS

Estructura de activos compuesta principalmente por la cartera de los créditos y el inventario de productos industriales, con niveles razonables de cartera vencida y morosidad



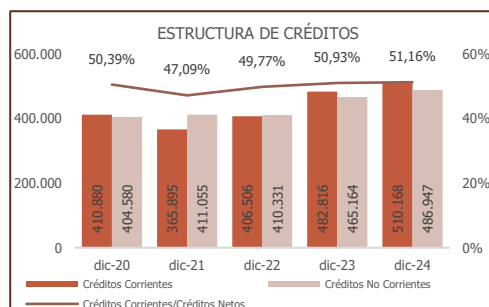
Al cierre de 2024, los activos totales de Neuland aumentaron 8,26% desde Gs. 1.480.373 millones en Dic23 hasta Gs. 1.602.629 millones en Dic24, impulsado principalmente por los mayores niveles de deudores por venta, existencias y de inversiones edilicias, y la valuación de las participaciones en otras sociedades.

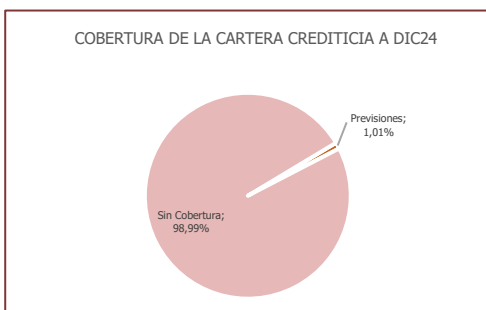
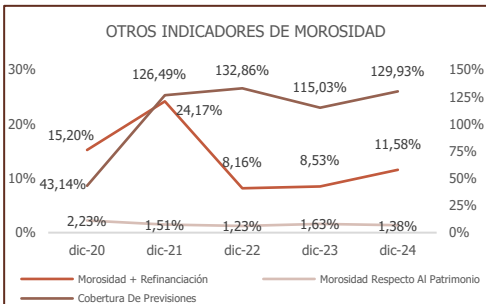
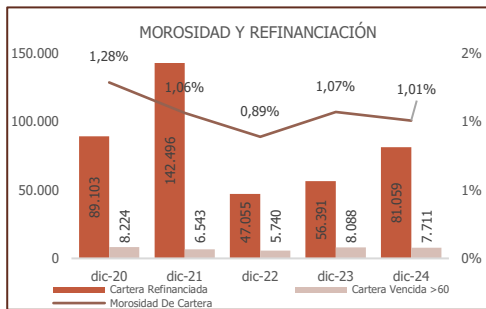
En ese sentido, los créditos experimentaron un incremento del 5,18% desde Gs. 947.980 millones en Dic23 hasta Gs. 997.115 millones en Dic24. Los créditos corrientes aumentaron 5,67% desde Gs. 482.816 millones en Dic23 hasta Gs. 510.168 millones en Dic24, mientras que los créditos no corrientes crecieron 4,68% desde Gs. 465.164 millones hasta Gs. 486.947 millones en el mismo periodo.

Específicamente, estos incrementos fueron impulsados por el aumento en los deudores por terreno, procesos de invernada y operaciones agropecuarias, que sumaron Gs. 277.761 millones, junto con los créditos AFD destinados al sector agropecuario, que ascendieron a Gs. 62.310 millones.

Del mismo modo, como toda cooperativa de producción, el comportamiento de los activos también se vio influenciado por la naturaleza de otra de las principales actividades de la cooperativa: la venta de productos.

En este contexto, los créditos por deudores por ventas (que no están contemplados en la estructura de cartera total de préstamos) registraron un aumento del 16,71% de Gs. 125.456 millones en Dic23 hasta Gs. 146.423 millones en Dic24.





En cuanto al rubro de propiedades, plantas y equipos, este representó el 18,44% del total de activos y registró una mejora del 6,76% hasta Gs. 295.557 millones, explicado por el fortalecimiento de la infraestructura edilicia, como la inauguración de la nueva sede administrativa en el Chaco.

Asimismo, las existencias aumentaron 25,84% en 2024, de Gs. 120.891 millones a Gs. 152.128 millones, atribuido principalmente al aumento en el inventario de productos industriales, específicamente productos cárnicos y ganado de confinamiento en el frigorífico, acompañado por el aumento en 1,2 veces del valor de las mercaderías de productos elaborados hasta Gs. 60.243 millones.

La cartera neta de provisiones tuvo un incremento leve del 1,28% hasta Gs. 756.327 millones en Dic24. No obstante, el indicador de productividad, medido como la relación entre la cartera neta y el activo total, disminuyó de 50,45% a 47,19%, debido al crecimiento más acelerado de los activos totales.

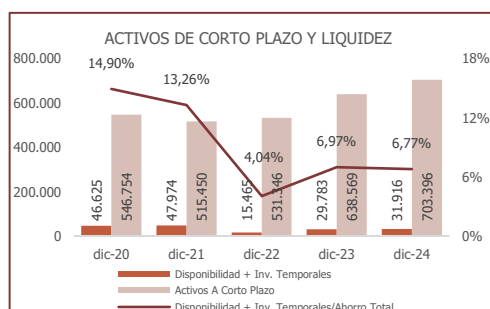
En términos de calidad de cartera, los créditos vencidos superiores a 60 días disminuyeron 4,66% desde Gs. 8.088 millones en Dic23 hasta Gs. 7.711 millones en Dic24 y con ello, el índice de morosidad descendió levemente de 1,07% a 1,01%. Asimismo, la relación entre la cartera vencida y el patrimonio disminuyó de 1,63% a 1,38%. Es importante destacar que un porcentaje de los créditos otorgados en concepto de préstamos en cuenta corriente figuró dentro de la cartera vencida, incluso tratándose de corto plazo, al ser considerados susceptibles de riesgo. Sin embargo, este valor estuvo completamente cubierto, por la política de provisiones aplicada por la Cooperativa Neuland.

Cabe destacar que la Cooperativa no registró cartera desafectada, vendida o cedida a fideicomiso, ya que esto no forma parte de su política ni está previsto en su Reglamento de Crédito. Sin embargo, cartera refinanciada mostró un crecimiento del 43,74%, pasando de Gs. 56.391 millones en Dic23 a Gs. 81.059 millones en Dic24, lo que elevó el indicador Morosidad + Refinanciación de 8,53% a 11,58%. Por último, la entidad registró una cartera judicializada de Gs. 1.647 millones en Dic24, cifra que se mantuvo sin variación durante los dos últimos periodos.

Con respecto a las garantías, la cartera de créditos total está respaldada únicamente por las provisiones constituidas, alcanzando un índice mínimo de cobertura de apenas el 1,01%, debido a que la institución no contempla garantías ni aporte de los socios en su esquema de constitución de las provisiones. En ese sentido, las provisiones aumentaron 7,68% de Gs. 9.304 millones en Dic23 a Gs. 10.019 millones en Dic24, lo que sumado con la disminución de la mora, permitió un aumento en la cobertura de provisiones, que pasó de 115,03% a 129,93% en el mismo periodo.

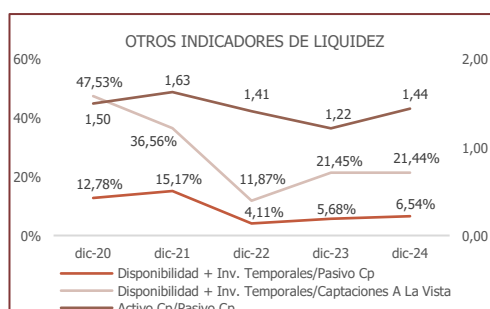
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Niveles razonables de liquidez con relación al tipo y volumen de operaciones, así como a su estructura de financiamiento, centrada en los compromisos financieros de largo plazo y la captación de ahorros de terceros



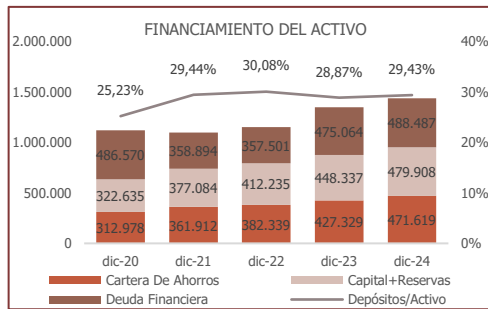
Al cierre de 2024, los recursos disponibles de la entidad, que se compusieron principalmente de los recursos en caja y bancos, que registraron un incremento del 7,16% desde Gs. 29.783 millones en Dic23 hasta Gs. 31.916 millones en Dic24, explicado por mayores depósitos en entidades financieras. Cabe señalar que la cooperativa no cuenta con inversiones en instrumentos financieros de corto y mediano plazo, como reserva de liquidez, aunque cuenta con un continuo acceso al sistema bancario.

Este aumento, junto con mayores niveles de créditos corrientes e inventarios, impulsó el crecimiento del 10,15% en los activos de corto plazo, que ascendieron de Gs. 638.569 millones en Dic23 a Gs. 703.396 millones en Dic24.



Por otro lado, el pasivo disminuyó 6,98% desde Gs. 524.336 millones en Dic23 hasta Gs. 487.720 millones en Dic24, debido principalmente a una disminución del 13,25% en las deudas financieras de corto plazo con otras entidades. Como resultado, la liquidez de la entidad mejoró con respecto al año anterior, incrementándose de 1,22 en Dic23 a 1,44 en Dic24 y en línea con su promedio histórico, también de 1,44.

En cuanto a los demás indicadores de liquidez, el aumento de las disponibilidades contribuyó a mitigar la caída en la cobertura del ahorro total con recursos líquidos, que descendió ligeramente de 6,97% en Dic23 hasta 6,77% en Dic24. En tanto, la cobertura de corto plazo con respecto al pasivo corriente



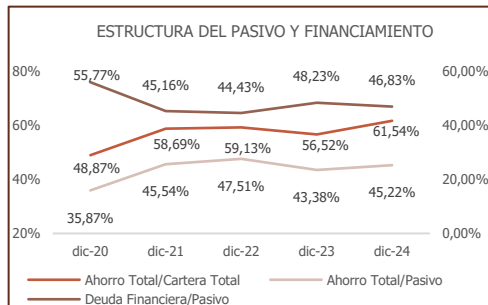
aumentó de 5,68% a 6,54%, mientras que la cobertura de corto plazo con respecto a los depósitos a la vista se mantuvo estable en 21,44%. Estos indicadores se encuentran razonables para el tipo de operaciones y estructura de financiamiento, pero comparativamente por debajo del sector.

Entre 2020 y 2024, la entidad financió sus operaciones a través de la cartera de ahorros, deudas con entidades financieras y compromisos no financieros. La deuda financiera con otras entidades se consolidó como la principal fuente de fondeo, aumentando 2,83% de Bs. 475.064 millones en Dic23 hasta Bs. 488.487 millones en Dic24.

Esta deuda está conformada principalmente por compromisos de largo plazo con importantes bancos del país, entre ellos el Banco Nacional de Fomento, la Agencia Financiera de Desarrollo y el Banco Continental.

A pesar de este incremento, el indicador que mide la participación de la deuda financiera dentro el pasivo total disminuyó de 48,23% en Dic23 a 46,83% en Dic24, pero se mantiene aún desfavorable con respecto al sector.

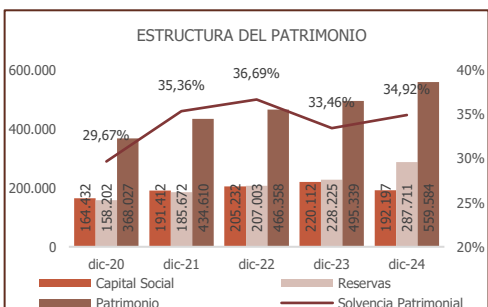
Por otro lado, la cartera de ahorros alcanzó Bs. 471.619 millones en Dic24, con una mayor concentración en el largo plazo (55,17%), segmento que registro la mayor expansión en el periodo, mientras que el corto plazo, que incluye depósitos a la vista y ahorros de corto plazo, representó el 44,83% restante.



En este contexto, el indicador que mide la cobertura de los depósitos con el activo aumentó ligeramente de 28,87% en Dic23 a 29,43% en Dic24. Asimismo, la cartera de ahorros con respecto a la cartera total creció de 56,52% a 61,54%, mientras que su participación en el pasivo subió de 43,38% a 45,22%. Finalmente, el financiamiento del activo a través de los recursos propios se ubicó en 34,92%.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

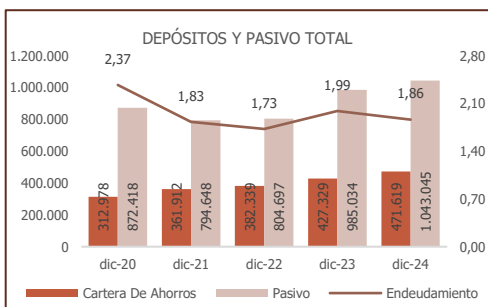
Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, con el mayor crecimiento del patrimonio neto con respecto a sus niveles de deuda financiera y ahorros captados



El patrimonio neto de la Cooperativa mostró una tendencia creciente en el periodo 2020-2024, con un ritmo de crecimiento promedio anual del 11,15%. Al cierre de 2024, registró un aumento del 12,97% desde Bs. 495.339 millones en Dic23 hasta Bs. 559.584 millones en Dic24, explicado principalmente por la mayor generación de excedentes.

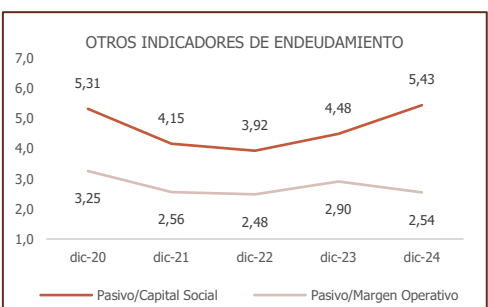
Respecto a su composición, las reservas alcanzaron una participación del 51,42%, mientras que el capital social bajo a 34,35%, y los excedentes con el 14,17% restante. Al respecto, las reservas aumentaron 26,06%, desde Bs. 228.225 millones en Dic23 hasta Bs. 287.711 millones en Dic24, mientras que el capital social disminuyó 12,68%, alcanzando Bs. 192.197 millones. Esta variación se generó a partir de una reclasificación de una parte del capital social (Bs. 33.750 millones) en las reservas institucionales, específicamente en fondos de la Cooperativa, relacionados al reconocimiento de la devolución gradual de aportes a sus socios, que han cumplido con los requerimientos estatutarios para su plan de retiro, y que fueron realizados anteriormente con fondos propios.

Como resultado, el indicador de solvencia patrimonial, medido por la relación entre el patrimonio neto y el activo, aumentó de 33,46% a 34,92% en Dic24, manteniéndose por encima del mínimo normativo del 10%. Este desempeño se explica por un menor incremento del pasivo total y, en consecuencia, un menor nivel de endeudamiento en relación con el patrimonio neto.



En cuanto a los compromisos financieros, el pasivo total creció 5,89% de Bs. 985.034 millones en Dic23 a Bs. 1.043.045 millones en Dic24, impulsado principalmente por el aumento del 10,36% en la cartera de ahorros, que creció de Bs. 427.329 millones a Bs. 471.619 millones. En particular, los ahorros no corrientes experimentaron una subida significativa del 24,23%, alcanzando Bs. 260.176 millones.

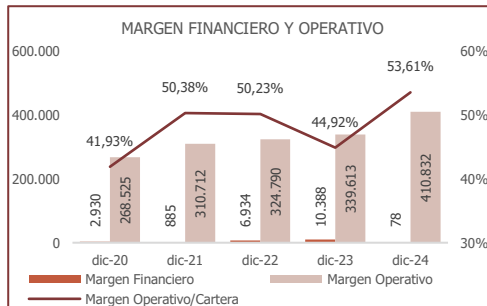
Asimismo, la Cooperativa mantuvo deudas financieras con entidades del sistema financiero, las cuales aumentaron 2,83%, totalizando Bs. 488.487 millones. También registró compromisos no financieros, que sumaron Bs. 82.939 millones y representaron el 7,95% del pasivo total.



Como resultado de estas variaciones, el nivel de endeudamiento, medido por la relación entre el pasivo y el patrimonio neto, se redujo levemente de 1,99 en Dic23 a 1,86 en Dic24, reflejando un mayor respaldo de los recursos propios frente al crecimiento de los depósitos. En este contexto, la relación entre pasivos y capital social aumentó de 4,48 a 5,43, mientras que el indicador que mide la relación entre pasivo y margen operativo disminuyó de 2,90 hasta 2,54.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Incremento de los ingresos operativos, que ha llevado a mayores márgenes operativos y utilidades, aunque acompañado de márgenes financieros reducidos y un aumento en los gastos operativos



Los ingresos financieros de la Cooperativa Neuland mantuvieron la tendencia creciente del año anterior, con un incremento del 13,18% desde Gs. 72.918 millones en Dic23 hasta Gs. 82.530 millones en Dic24. Este aumento se explicó principalmente por mayores intereses cobrados sobre préstamos, que alcanzaron Gs. 53.662 millones.

En este contexto, los costos y gastos financieros también crecieron, aunque en una proporción mucho mayor, con un incremento del 31,86% desde Gs. 62.531 millones en Dic23 hasta Gs. 82.452 millones, debido al significativo aumento de los intereses pagados a otras entidades, que ascendieron a Gs. 49.491 millones.

Como consecuencia, el margen financiero se redujo drásticamente en 99,25%, pasando de Gs. 10.388 millones en Dic23 a solo Gs. 78 millones en Dic24, afectado por el fuerte aumento de los costos financieros. En línea con esta caída, la razón entre el margen financiero y la cartera descendió a apenas 0,01%, muy por debajo del 1,37% registrado en el ejercicio anterior.

Por otro lado, los otros ingresos de la cooperativa, provenientes de la venta de productos industrializados, productos agropecuarios y de estancia, tanto para socios como para no socios, impulsaron un crecimiento del 16,31% en los ingresos operativos, que pasaron de Gs. 1.554.347 millones en Dic23 a Gs. 1.807.920 millones en Dic24.

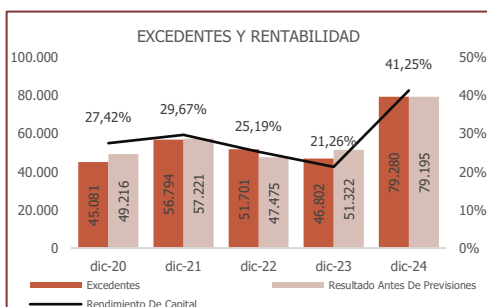
En paralelo, los costos operativos aumentaron 14,04%, alcanzando Gs. 1.397.166 millones. Con ello, el margen operativo creció 20,97%, de Gs. 339.613 millones a Gs. 410.832 millones, reflejando una mejora en el indicador de margen operativo con respecto a la cartera, que pasó de 44,92% a 53,61%.

En términos de estructura operativa, los gastos administrativos aumentaron 15,04% desde Gs. 288.291 millones hasta Gs. 331.637 millones, impulsados por un incremento del 27,94% en los pagos por servicios de terceros, que alcanzaron Gs. 62.270 millones, y por un aumento del 12,02% en los sueldos del personal, que sumaron Gs. 100.534 millones. A pesar de esta subida, la presión de los gastos administrativos sobre los resultados operativos se redujo por segundo año consecutivo, pasando de 84,89% en Dic23 a 80,72% en Dic24.

Asimismo, los resultados antes de provisiones experimentaron un crecimiento del 54,31%, alcanzando Gs. 79.195 millones, mientras que las provisiones disminuyeron 24,37% de Gs. 2.141 millones en Dic23 a Gs. 1.619 millones en Dic24. Este descenso, combinado con la mayor generación operativa, redujo la presión de las provisiones sobre el margen operativo, que pasó de 0,63% a 0,39%.

Como resultado, el margen operativo neto de la cooperativa aumentó 57,73% de Gs. 49.181 millones en Dic23 a Gs. 77.576 millones en Dic24. A esto se sumó un fuerte incremento en los resultados no operativos extraordinarios, que crecieron 171,63%, alcanzando Gs. 1.704 millones, revirtiendo los números deficitarios del año anterior. En consecuencia, los excedentes registraron un incremento del 69,39% desde Gs. 46.802 millones en Dic23 hasta Gs. 79.280 millones en Dic24.

Finalmente, el rendimiento sobre el capital mostró una importante mejora, aumentando de 21,26% a 41,25%, superando su promedio histórico de 28,96%. De manera similar, el rendimiento sobre el activo creció de 3,16% a 4,95%, también por encima de su promedio histórico de 4,09%.



CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJE					
INDICADORES	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA					
Cartera total	640.408	616.702	646.641	756.082	766.346
Previsión	-3.547	-8.276	-7.626	-9.304	-10.019
Cartera neta de provisiones	636.861	608.426	639.015	746.778	756.327
Cartera vencida >60	8.224	6.543	5.740	8.088	7.711
Cartera refinanciada	89.103	142.496	47.055	56.391	81.059
Morosidad de cartera	1,28%	1,06%	0,89%	1,07%	1,01%
Refinanciación	13,91%	23,11%	7,28%	7,46%	10,58%
Morosidad + Refinanciación	15,20%	24,17%	8,16%	8,53%	11,58%
Morosidad respecto al patrimonio	2,23%	1,51%	1,23%	1,63%	1,38%
Cobertura de provisiones	43,14%	126,49%	132,86%	115,03%	129,93%
Cartera Neta/Activo	51,34%	49,50%	50,27%	50,45%	47,19%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Disponibilidad + Inv. Temporales/Ahorro Total	14,90%	13,26%	4,04%	6,97%	6,77%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Pasivo CP	12,78%	15,17%	4,11%	5,68%	6,54%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Captaciones a la vista	47,53%	36,56%	11,87%	21,45%	21,44%
Pasivo/Activo	70,33%	64,64%	63,31%	66,54%	65,08%
Activo CP/Pasivo CP	149,87%	163,00%	141,33%	121,79%	144,22%
Ahorro total/Cartera total	48,87%	58,69%	59,13%	56,52%	61,54%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO					
PN/Activo (Solvencia)	29,67%	35,36%	36,69%	33,46%	34,92%
Reservas/PN	42,99%	42,72%	44,39%	46,07%	51,42%
Capital Social/PN	44,68%	44,04%	44,01%	44,44%	34,35%
Pasivo/Margen Operativo	3,25	2,56	2,48	2,90	2,54
Pasivo/Capital Social	5,31	4,15	3,92	4,48	5,43
Pasivo/PN (Endeudamiento)	2,37	1,83	1,73	1,99	1,86
ESTRUCTURA DEL PASIVO					
Pasivo CP/Pasivo	41,82%	39,79%	46,72%	53,23%	46,76%
Ahorro total/Pasivo	35,87%	45,54%	47,51%	43,38%	45,22%
Ahorro CP/Ahorro Total	46,30%	49,32%	47,74%	50,99%	44,83%
Ahorro a la vista/Ahorro total	31,34%	36,26%	34,09%	32,50%	31,56%
Deuda Financiera/Pasivo	55,77%	45,16%	44,43%	48,23%	46,83%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA					
Excedente/Capital Social	27,42%	29,67%	25,19%	21,26%	41,25%
Excedente/Activo	3,63%	4,62%	4,07%	3,16%	4,95%
Margen Financiero/Cartera	0,46%	0,14%	1,07%	1,37%	0,01%
Margen Operativo/Cartera	41,93%	50,38%	50,23%	44,92%	53,61%
Resultado antes de previsión/Cartera	7,69%	9,28%	7,34%	6,79%	10,33%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	6,34%	8,18%	6,97%	6,59%	10,26%
Previsiones/Margen Operativo	3,29%	2,40%	0,91%	0,63%	0,39%
Gastos Admin/Margen Operativo	81,67%	81,58%	85,38%	84,89%	80,72%
Costos Financieros/Ingresos Financieros	95,76%	98,71%	87,85%	85,75%	99,91%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES						
BALANCE GENERAL	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var
ACTIVO	1.240.445	1.229.258	1.271.054	1.480.373	1.602.629	8,26%
ACTIVOS A CORTO PLAZO	546.754	515.450	531.346	638.569	703.396	10,15%
Disponibilidad	46.625	47.974	15.465	29.783	31.916	7,16%
Existencias	74.768	90.843	102.170	120.891	152.128	25,84%
Créditos corrientes	410.880	365.895	406.506	482.816	510.168	5,67%
Otros activos a corto plazo	14.481	10.738	7.205	5.078	9.184	80,87%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	693.691	713.808	739.708	841.804	899.233	6,82%
Créditos no corrientes	404.580	411.055	410.331	465.164	486.947	4,68%
Inversiones y participaciones LP	59.017	65.876	82.244	88.644	103.249	16,48%
Propiedad, planta y equipo	221.392	228.540	237.016	276.830	295.557	6,76%
Otros activos a largo plazo	8.702	8.337	10.118	11.165	13.480	20,73%
PASIVO	872.418	794.648	804.697	985.034	1.043.045	5,89%
PASIVOS A CORTO PLAZO	364.816	316.220	375.970	524.336	487.720	-6,98%
Cartera de Ahorro CP	144.924	178.511	182.524	217.893	211.443	-2,96%
·Ahorro a la vista captado	98.099	131.234	130.329	138.877	148.845	7,18%
·Ahorro a plazo captado	46.825	47.277	52.195	79.016	62.598	-20,78%
Deudas financieras con otras entidades CP	153.188	70.033	134.755	229.967	199.504	-13,25%
Compromisos no financieros CP	66.704	67.676	58.691	76.476	76.773	0,39%
PASIVOS A LARGO PLAZO	507.602	478.428	428.727	460.699	555.325	20,54%
Cartera de Ahorro LP	168.055	183.401	199.815	209.436	260.176	24,23%
·Ahorro a plazo captado LP	168.055	183.401	199.815	209.436	260.176	24,23%
Deudas financieras con otras entidades LP	333.381	288.861	222.746	245.097	288.983	17,91%
Compromisos no financieros LP	6.166	6.166	6.166	6.166	6.166	0,00%
PATRIMONIO	368.027	434.610	466.358	495.339	559.584	12,97%
Capital Social	164.432	191.412	205.232	220.112	192.197	-12,68%
Reservas	158.202	185.672	207.003	228.225	287.711	26,06%
Excedentes	45.081	56.794	51.701	46.802	79.280	69,39%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var
Ingresos Financieros	69.162	68.483	57.095	72.918	82.530	13,18%
Costos Financieros	-66.232	-67.598	-50.161	-62.531	-82.452	31,86%
MARGEN FINANCIERO	2.930	885	6.934	10.388	78	-99,25%
Ingresos Operativos	1.156.786	1.551.885	1.614.418	1.554.347	1.807.920	16,31%
Gastos Operativos	-891.192	-1.242.058	-1.296.562	-1.225.122	-1.397.166	14,04%
MARGEN OPERATIVO	268.525	310.712	324.790	339.613	410.832	20,97%
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-219.309	-253.491	-277.315	-288.291	-331.637	15,04%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	49.216	57.221	47.475	51.322	79.195	54,31%
Previsiones	-8.844	-7.451	-2.941	-2.141	-1.619	-24,37%
MARGEN OPERATIVO NETO	40.372	49.770	44.534	49.181	77.576	57,73%
Resultados no operativos	4.709	7.022	7.166	-2.379	1.704	-171,63%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	45.081	56.792	51.701	46.802	79.280	69,39%

La emisión de la calificación de la solvencia de la **COOPERATIVA MULTIACTIVA NEULAND LTDA.**, se realiza 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: 28 de Abril de 2025

Fecha de publicación: 30 de Abril de 2025

Corte de calificación: 31 de Diciembre de 2024

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 Superintendencia 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 al 31 de Diciembre de 2024 por la firma CYCE Consultores y Contadores de Empresas.

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
--	--