

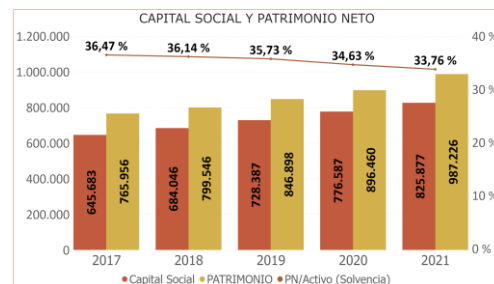
**COOPERATIVA COLONIAS UNIDAS AGROPEC. IND. LTDA.**

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
	DIC/2020	DIC/2021
CATEGORÍA	pyA-	pyA-
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

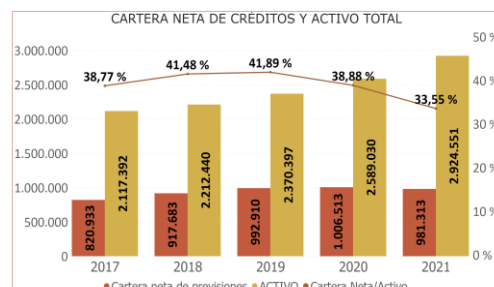
**Analista:** Econ. Eduardo Brizuela [ebrizuela@solventa.com.py](mailto:ebrizuela@solventa.com.py)

“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor”

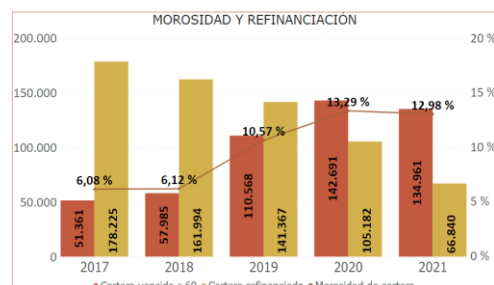
El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo Solventa&Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantiza la veracidad de los datos ni se hacen responsables de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de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


**FUNDAMENTOS**

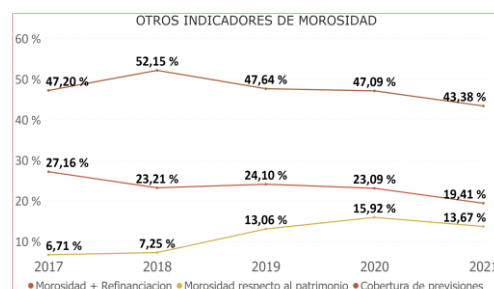
La ratificación de la calificación de **pyA-** responde al mantenimiento de una elevada solvencia patrimonial y adecuada liquidez, acompañado de un apropiado desempeño operativo y financiero, que le ha permitido obtener similares niveles de excedentes en los últimos años y mantener su posicionamiento como una de las dos principales cooperativas de producción. A su vez, contempla la diversificada línea de negocios y su membresía, concentrada en la zona productivas de Itapúa y alrededores, así como el continuo apoyo a sus socios, mediante el acopio de productos, para su posterior comercialización en el mercado local y del exterior, a través de su propio puerto y operando en la bolsa de commodities de Chicago.



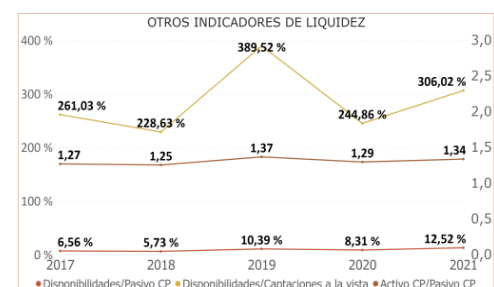
El nivel de solvencia patrimonial ha presentado un ajuste gradual en los últimos años, pero manteniéndose aún en una elevada posición para acompañar el crecimiento de sus negocios, además de razonables niveles de endeudamiento y apalancamiento. El ratio patrimonio neto/activos totales ha disminuido ligeramente desde 34,63% en Dic20 a 33,76% en Dic21, en línea con su tendencia decreciente y atenuado en el último ejercicio por el incremento del capital no institucional, en términos de reservas de revalúo. Por su parte, el ratio de razón de deuda aumentó desde 65,37% en Dic20 a 66,24% en Dic21, mientras que el apalancamiento pasó de 1,89 en Dic20 a 1,96 en Dic21, presionado por el incremento de las obligaciones financieras y no financieras. El capital social se incrementó desde Gs. 776.587 millones en Dic20 a Gs. 825.877 millones en Dic21, con efecto también el incremento del 10,12% del patrimonio neto, mientras que el pasivo total en 14,46% en 2021.



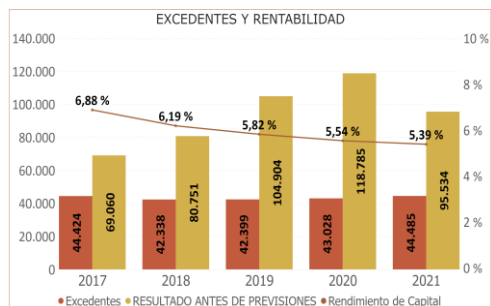
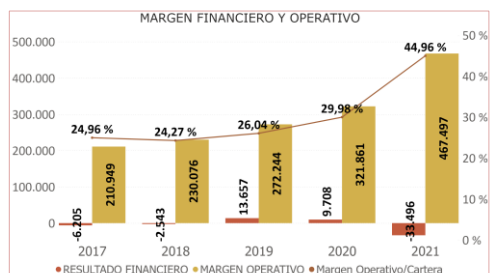
En 2021, la relación de cartera neta de créditos y de los activos se redujo por segundo año consecutivo, pasando de 41,89% en Dic19 a 38,88% en Dic20, y luego a 33,55% en Dic21, como efecto de la significativa reducción de préstamos refinanciados en los últimos dos años, desde Gs. 141.367 millones en Dic19 a Gs. 66.840 millones en Dic21, así como por la disminución de los créditos netos de provisiones desde Gs. 1.006.513 millones en Dic20 a Gs. 981.313 millones en Dic21. En 2021, los activos totales aumentaron en 12,96%, hasta alcanzar Gs. 2.924.551 millones, siendo ligeramente superior a 11,9% del sector de cooperativas. Entre los principales factores que impulsaron el crecimiento de los activos en 2021, se encuentra el significativo aumento de las existencias en Gs. 225.580 millones y los recursos invertidos en bienes inmuebles y maquinarias, entre otros, por Gs. 86.572 millones, y en menor medida por las cuentas transitorias a liquidar y relacionadas a la indemnización reclamada por el siniestro de la industria de yerba mate en 2021.



En contrapartida, la calificación incorpora la exposición a cambios en las condiciones en el sector primario, en los precios internacionales de commodities y en el tipo de cambio, además de las posiciones adversas en el cierre de contratos y por los efectos climáticos. Además, incorpora los elevados niveles de morosidad, derivado de la cartera vencida en los últimos tres años, con respecto a sus niveles históricos, pasando de un indicador de 10,57% en Dic19 a 13,29% en Dic20, y que luego bajo a 12,98% en Dic21, con lo cual se mantiene muy por encima del 4,1% del sector, sumado a la disminución del ratio provisiones/cartera vencida, que se redujo de 47% en Dic20 a 43% en Dic21.



En cuanto a la posición de liquidez, los indicadores han evidenciado un adecuado y estable comportamiento en los últimos años, aunque presionado



por el aumento de las existencias en el 2021, especialmente por la mayor acumulación de soja, yerba mate, producto del quiebre la comercialización por siniestro, lácteos, trigo, maíz e insumos, así como los recursos destinados a maquinarias y silos, con efecto en el nivel activos improductivos. El ratio de prueba ácida ha disminuido a niveles razonables de 0,93 en Dic20 a 0,86 en Dic21, aunque conteniéndose al cierre del ejercicio en torno a su comportamiento histórico. Por su parte, la razón de Activo CP/Pasivo CP ha aumentado de 1,29 en Dic20 a 1,34 a Dic21, ligeramente superior a su nivel histórico, así como el indicador de liquidez, que se han incrementado de 45,1% a 65,7% con respecto a los ahorros en 2021. La cooperativa mantiene una adecuada diversificación de depósitos en entidades durante el 2021.

Ahora bien, en 2021, ha registrado resultados financiero deficitario de G. 33.496 millones, mientras que el margen operativo, derivados principalmente de sus actividades productivas y comerciales, aumentó desde Gs. 321.861 millones en Dic20 hasta Gs. 467.497 millones en Dic21, favoreciendo su relación con respecto a la cartera, que pasó de 29,98% a 44,96% en el último periodo.

Con esto, el resultado antes de provisiones se ha ajustado respecto al año 2020 hasta Gs. 95.534 millones, lo que contemplo excedentes por G. 44.485 millones en Dic21, frente a los 43.028 millones obtenidos en Dic20. Igualmente, el rendimiento sobre el capital social se ha ajustado ligeramente, pasando de

5,54% en Dic20 a 5,39% en Dic21, mientras que el rendimiento del activo total ha sido de 1,55% en Dic21, mientras que a Dic20 evidenciado un índice de 1,68.

En lo que respecta a los niveles y a la estructura de fondeo, el ahorro total se ha incrementado continuamente en los últimos años, derivado de la confianza y la actividad económica de sus socios. En 2021, los ahorros totales han alcanzado un crecimiento de 14,94%, permitiéndole a la cooperativa alcanzar un importe de Gs. 291.201 millones, frente a los Gs. 253.358 millones de 2020. Las captaciones totales han alcanzado financiado los activos de la cooperativa en 9,96%, mientras que las deudas financieras con otras entidades en 30,76%, siendo este el principal componente del pasivo, mientras que los compromisos no financieros, que incorporan las cuentas transitorias a liquidar, han alcanzado una mayor participación, pasando desde 23,64% en Dic20 a 25,53 en Dic21. Cabe señalar que los ahorros a la vista han incrementado su participación dentro del total, pasando de 18% en Dic20 a 21% en Dic21.

## TENDENCIA

La tendencia **ESTABLE** refleja el mantenimiento de las expectativas sobre la situación general de la Cooperativa Colonias Unidas Ltda., sustentado en la evolución de los indicadores de solvencia y liquidez, así como el mantenimiento de su desempeño operativo y financiero alcanzado, dentro de un escenario complejo por los siniestros registrados, por la sequía, con efectos en la merma de la producción y los niveles de deterioro de cartera, además del aumento de los costos de producción, aunque compensados por los favorables precios internacionales. A su vez, las perspectivas contemplan los importantes ajustes en los aspectos cualitativos de la gestión del negocio y la mayor diversificación de su cartera crediticia.

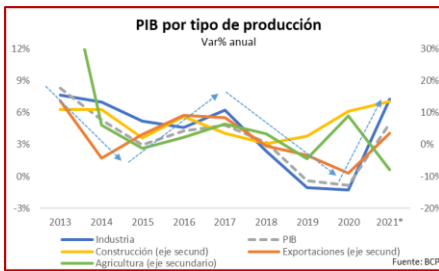
## FORTALEZAS

- Una de las dos cooperativas de producción más grandes del país, con una diversificada línea de negocios.
- Mantenimiento aún de una elevada posición patrimonial para el tamaño de sus operaciones, con una apropiada contención aun de los niveles de endeudamiento y apalancamiento.
- Adecuada posición de liquidez, a partir del nivel de activos líquidos y favorecida por su estructura de fondeo.
- Trayectoria de la cooperativa en los rubros de actividad y posicionamiento de sus productos en el mercado local
- Alta experiencia y permanencia de los dirigentes en la cooperativa y áreas de operación.
- Diversificación de operaciones en distintos rubros agroindustriales, y operaciones de cobertura ante riesgos de volatilidad de precios.

## RIESGOS

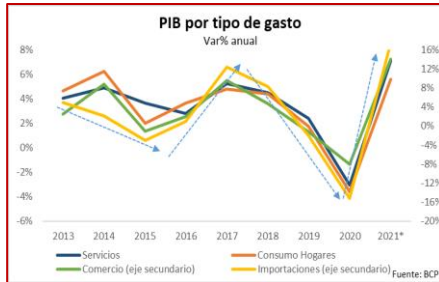
- Exposición inherente de la producción y comercialización a las variaciones adversas en la calidad y rendimientos de productos, asociados a los efectos climáticos, a los costos locales y a la variabilidad de precios internacionales.
- Bajo nivel de fortalecimiento de las reservas, específicamente en capital institucional.
- Continua exposición de la calidad de activos, con elevada morosidad de créditos e incrementos de activos improductivos, sobre todo teniendo presente los efectos de arrastre de la reciente merma en la producción.
- Aumento de los compromisos no financieros, explicados por el incremento de las obligaciones con proveedores, y por los fondos para capitalización, para riesgos cambiarios y de comercialización.
- Importante incremento de recursos en activos improductivos.
- Elevados niveles de gastos con respecto a sus ventas, con efecto en sus excedentes y ratios de rendimientos.

**ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO**



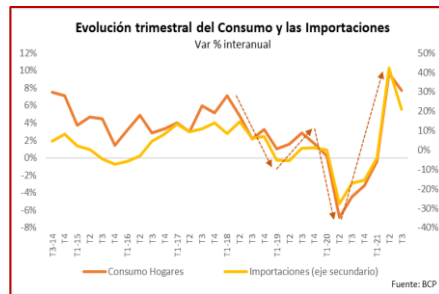
La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se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

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



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

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

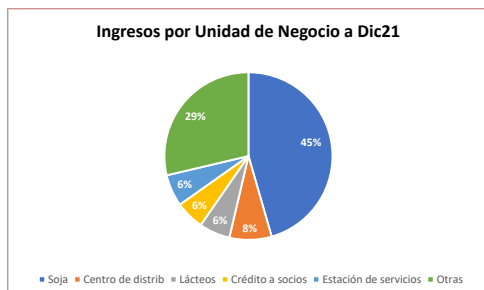




## GESTIÓN DE NEGOCIOS

### DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Comercialización de diferentes productos agroindustriales e insumos, servicios cooperativos, de asistencia técnica y financiera a socios, con importante participación en el sistema y posicionamiento en zona de influencia

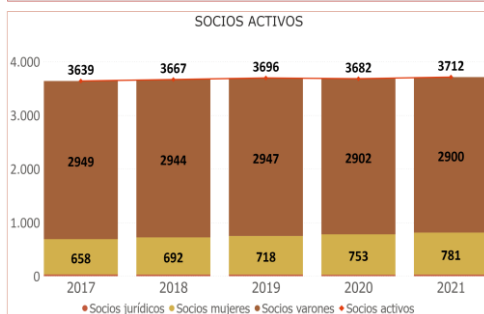


La Cooperativa Colonias Unidas Agropec. Ind. Ltda. ha sido fundada en 1953 por agricultores de las ciudades de Hohenau, Obligado y Bella Vista del departamento de Itapúa, con el objetivo de contribuir con el progreso y desarrollo de la zona.

La misma se encuentra tipificada como Cooperativa de Producción tipo A por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP), y posee su sede Central en Obligado del mencionado departamento, con 9 sucursales y 7 agencias de ventas distribuidas estratégicamente en el territorio nacional.

Colonias Unidas posee importante posicionamiento en su zona de influencia en el departamento de Itapúa, así como en el resto del territorio gracias a sus renombradas marcas de lácteos Los Colonos y yerba mate Colón, principalmente, en adición a sus operaciones en el mercado externo de productos agrícolas.

Sus principales unidades de negocio en cuanto a generación de ingresos constituyen la producción y comercialización de soja, con un 45% de sus ingresos a Dic21, seguidamente por el centro de distribución de insumos con el 8%, y en menor medida las unidades de lácteos, créditos a socios y estación de servicios con el 6% cada una.



La Cooperativa realiza asistencia técnica y financiera para el desarrollo de la producción de sus socios, brindando créditos de corto y largo plazo destinados mayormente al desarrollo de la producción agrícola. A Dic21 se aprobaron 9.037 solicitudes de crédito por valor de Gs. 654.313 millones, y si bien la cantidad de solicitudes aprobadas se incrementaron 7,71% con respecto a Dic20, el valor de las aprobaciones disminuyó levemente un 0,15% anual.

Asimismo, Colonias Unidas realiza servicios sociales de asistencia, servicios culturales, educativos, para apoyar e impulsar el desarrollo de sus socios y de la comunidad, incluyendo planes de ayuda económica para estudiantes, asistencia financiera para atención médica y provisión de medicamentos, actividades sociales como reuniones de coordinadores y jóvenes líderes, programas de pasantías en la Cooperativa, entre otras.

A su vez, son llevadas a cabo jornadas de asesoramiento y capacitaciones en materia agrícola para la optimización de recursos y la obtención de adecuados rendimientos productivos de sus socios, dentro del marco de asistencia técnica agropecuaria que ofrece la Cooperativa. En sentido, la mayor cantidad de socios productores se concentran en el rubro de la soja, llegando a 1.867 socios al cierre del 2021, 10,97% de disminución anual, con una disminución también en la superficie utilizada para su producción con 125.098 ha, 8,91% inferior a Dic20.

En esta misma línea, Colonias Unidas realiza diversos programas de desarrollo de la producción que incluyen manejo de suelos, de cultivo de Ka'a He'ê, programas de yerba mate, de producción de leche, programa desarrollo en el que se realizan ensayos en parcelas sobre efectos de herbicidas, productos biológicos, fertilizantes, tratamiento de semillas, densidades de siembra, entre otros, en adición a programas ambientales de reforestación y adecuación ambiental.

Su membresía asciende a 3.712 socios activos a Dic21, similar al ejercicio anterior con 0,81% de incremento, observándose un estable volumen de su membresía durante el periodo 2017-2021, con predominancia de socios de sexo masculino con el 78,12% del total al cierre analizado. En cuanto a participación en asambleas, a Dic21 la participación ha sido del 24,75%, inferior a los ejercicios 2019 y 2018 con 54,46% y 39,68% respectivamente, puesto que en el 2020 no se realizó por los motivos sanitarios relativos a la pandemia.

Con relación al sistema de Cooperativas de Producción tipo A, Colonias Unidas registra importante participación, con el 15,03% de la cartera en el sistema, 16,47% de activos totales, y 24,95% de capital social. Referente al crecimiento de sus principales rubros, cabe señalar que la Cooperativa ha registrado a Dic21 un crecimiento de activos y patrimonio neto similar a lo obtenido por el sistema, mientras que la evolución anual de su cartera y excedentes han sido menores. La evolución anual de estos rubros para Colonias Unidas ha sido de 12,96% para activos, 10,12% de patrimonio neto, -3,15% de cartera y 3,39% de excedentes, y por su parte el sistema registró un crecimiento de 11,90% de los activos, 10,00% de patrimonio neto, 3,60% de cartera y 27,90% de excedentes.

**ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL**

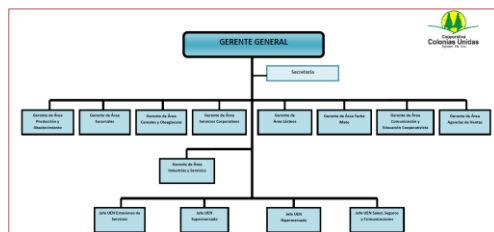
Administración y supervisión a cargo de una dirigencia estable en su conformación, con un importante experiencia y conocimiento de las actividades productivas, apoyada en una amplia plana ejecutiva

Consejo de Administración	
Cargo	Nombre y Apellido
PRESIDENTE	Agustín Konrad
VICEPRESIDENTE	Sebald Dreger
SECRETARIO	Ofelio Rosner
PRO-SECRETARIO	Rodolfo Heil
TESORERO	Alfredo Schneider
PRO-TESORERO	Roberto Lang
1° VOCAL TITULAR	José Endler
2° VOCAL TITULAR	Miguel Andreiuk
3° VOCAL TITULAR	Fredy Rosner

La organización de la Cooperativa se encuentra encabezada por la Asamblea General de Socios como la autoridad máxima, seguida de los órganos directivos y contralores de la institución conformados por el Consejo de Administración, la Junta de Vigilancia y el Tribunal Electoral Independiente, con dirigentes que poseen vasta experiencia y trayectoria en la Cooperativa.

El Consejo de Administración es el encargado de la representación y administración de la Cooperativa, y ejecuta anualmente el presupuesto aprobado en la asamblea. Está facultado para nombrar y remover al Gerente General, admitir, suspender o excluir socios, constituir y retirar depósitos, abrir cuentas corrientes en bancos y disponer de sus fondos. También gestiona la contratación de préstamos y otras operaciones de crédito, representa legalmente a la institución y elabora normas generales de administración interna, entre otras atribuciones.

El mismo se integra por 9 miembros titulares y 2 suplentes, conformados por un presidente, vicepresidente, secretario, pro-secretario, tesorero, pro-tesorero, 3 vocales titulares y 2 suplentes. La duración de su mandato es de 4 años para miembros titulares y 2 para los suplentes.



La Junta de Vigilancia, por su parte, se encarga del control de las actividades sociales y económicas de la Cooperativa, fiscalizando la administración de la misma sin intervenir u obstaculizar las gestiones. Sus actividades incluyen la verificación de libros y documentos, el control de los recursos disponibles, títulos valores y obligaciones de la institución y el modo en que son cumplidas. Se conforma por 5 miembros titulares y 1 suplente, integrados por un presidente, vicepresidente, secretario, dos vocales titulares y 1 suplente.

El Tribunal Electoral Independiente por otro lado, se encarga de la organización y ejecución de las elecciones de los dirigentes que integran los órganos directivos y contralores de la Cooperativa. Se compone de 3 miembros titulares y 1 suplente, conformados por el presidente, secretario, un vocal titular y otro suplente.

Referente a su plana ejecutiva, Colonias Unidas cuenta con una amplia estructura acorde al tamaño de sus negocios, y contempla las distintas gerencias de Área de Producción y Abastecimiento, de Sucursales, Cereales y Oleaginosas, Servicios Corporativos, Lácteos, Yerba Mate, Comunicación y Educación Cooperativista, Agencia de Ventas, Industrias y Servicios, y las jefaturas de las unidades de negocios de Estaciones de Servicios, Supermercado, Hipermercado, y Salud, Seguros y Comunicaciones.

Cabe señalar que la Cooperativa cuenta con diversos comités para la gestión de sus operaciones, que incluyen el Comité de Crédito, el Comité Ejecutivo, de Educación, de Solidaridad, de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LA/FT), así como el apoyo de las áreas jurídicas, asesoría general de la Cooperativa, Auditoría Interna, el Oficial de Cumplimiento, y el Encargado de Cumplimiento en Sucursales, los cuales reportan directamente al Consejo de Administración.

**PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO**

**Enfoque estratégico orientada al desarrollo y la diversificación de sus negocios, con acciones y objetivos determinados en cada una de sus unidades de negocios, y con un importante cumplimiento presupuestario**

La Cooperativa Colonias Unidas Ltda. va desarrollando sus operaciones financieras, así como actividades productivas y comerciales, con base a acciones que se encuentran orientadas a cada una de sus unidades de negocios. Si bien no cuenta con un plan estratégico definido, consolidado y formalizado para los próximos años, ha avanzado en el desarrollo de diferentes ejes, poniendo foco en su base social, a través de asistencia económica para los hijos de sus socios, la difusión de las informaciones, capacitaciones de recursos humanos, así como mediante programas de coordinadores y jóvenes, pasantías de estudiantes.

Adicionalmente, ha continuado con la asistencia técnica agropecuaria para el manejo general del cultivo en las diferentes áreas o sectores donde operan, como para el monitoreo de sus cultivos, además de los cuidados culturales y aplicaciones de agroquímicos, abarcando desde la siembra hasta la cosecha, mediante su unidad de asistencia técnica. Asimismo, contempla la elaboración de planes de producción, solicitudes de insumos y créditos, preparación de informes técnicos, sobre situación de cultivos, planilla de visitas y estimaciones de cosechas. Durante el año 2021, con una menor cobertura, ha alcanzado el asesoramiento a 3.105 socios, con una superficie 163.603 hectáreas.

Entre los programas ejecutados se encuentran el manejo de suelos, cultivo de ka'a he'e, el desarrollo de cultivos y la optimización de la productividad de la yerba mate. De igual manera, realiza desembolsos desde el fondo de protección

agrícola, orientado reposición de costos e indemnización por eventos climáticos adversos, y cuenta con otros programas como de adecuación ambiental, de reforestación con fines energéticos y una unidad para la producción porcina, de producción de leche, de productora de lechones, así como una unidad genética y el área de faenamiento. Entre sus objetivos también se encuentra la continua adecuación industrial en términos de seguridad, calidad y medio ambiente.

En cuanto al nivel de cumplimiento del presupuesto operativo, en 2021, la Cooperativa ha logrado superar las metas de ingresos en 20,8%, así como los costos y gastos operativos, que incluso han superado lo estimado en 26,6%. Ahora bien, estos aumentan al considerar los ingresos y egresos no operativos, o extraordinarios. Sin embargo, los ingresos operativos han



contemplado un bajo nivel de ingresos operativos de ahorro y crédito, quedando por debajo de lo presupuestado en 66,1%. Esto ha sido complementado por el buen desempeño de los ingresos por comercialización.

Cabe señalar que lo anterior ha sido impulsado por los canales de ventas como Hipermercados, las Estaciones de Servicios, el Supermercado y los Insumos Agropecuarios, además favorecido por los elevados precios, que compensaron parcialmente las mermas de producción. Por su parte, los costos de ventas de productos agropecuarios han alcanzado Gs. 1.453.603 millones, frente a los Gs. 301.200 millones presupuestados. Un factor que ha incidido también en la superación de las metas presupuestarias se refiere a las pérdidas por diferencia cambiaria.

## GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

**Adecuadas políticas y reglamentos para la gestión crediticia, con un proceso de concesión y seguimiento estructurado, y con una continua actuación de Comités para el apoyo de las gestiones**

Colonias Unidas cuenta con una política de créditos que tiene como objetivo establecer un sistema de crédito equitativo para sus socios, con asesoramiento técnico, de manera a equilibrar las necesidades del socio con las disponibilidades de fondos de la Cooperativa, sin que afecte al capital operativo destinado al desarrollo de las actividades ordinarias de la misma. A su vez, cuenta con un reglamento de créditos vigente desde 2013 en el que se establecen los objetivos financieros de la Cooperativa, los cuales son el otorgamiento de recursos financieros para el desarrollo de las actividades de producción agropecuaria por parte de los socios, y para el fomento de nuevos programas a ser realizados por la Cooperativa, de manera a desarrollar los rubros agropecuarios previstos en su Plan de Producción.

Acorde a sus políticas, el sistema de ahorro y crédito de la Cooperativa pone como prioridad el financiamiento de actividades agropecuarias, destinando créditos para capital operativo de rubros agropecuarios previstos por la institución. Luego, dependiendo de la disponibilidad de recursos y con la aprobación del Consejo de Administración, se financian capital operativo, inversión en infraestructura y otros bienes de capital para nuevos programas a ser desarrollados por los socios y acopiados por la Cooperativa.

Seguidamente en el orden de prioridad de financiamiento, son destinados recursos a otras actividades agropecuarias no acopiadas por Colonias Unidas, actividades industriales, comerciales, líneas de créditos personales a corto y largo plazo, y otras necesidades de los socios. Asimismo, se pueden aprobar otras nuevas líneas de crédito para el fomento de nuevos programas de producción agropecuaria, refinanciaciones de crédito, créditos de largo plazo u otras líneas especiales mediante la aprobación del Consejo de Administración en conjunto con la Unidad de Finanzas, la Gerencia General y la Unidad de Créditos.

Cabe señalar que sus políticas establecen aprobaciones de crédito en el ejercicio hasta el 75% del capital integrado de la Cooperativa en el ejercicio anterior, y al respecto, durante últimos años se han sobrepasado estos límites, exponiendo una necesidad de actualización de sus políticas.

El proceso de crédito contempla el análisis económico-financiero de los socios, así como la provisión de información acerca del plan de producción con detalles de volumen del producto del rubro a destinar los recursos, hectáreas, tipo de cultivo, precio, monto estimado de ingresos, fecha de cancelación del crédito concedido, compromiso de aporte a fondos de protección, y las documentaciones respaldatorias y otras necesarias para el proceso crediticio.

Los nuevos proyectos, a financiar, requieren adicionalmente un análisis técnico productivo, que incluye la visita de un técnico agropecuario para evaluar la factibilidad técnica del proyecto. Las solicitudes de créditos son realizadas por los socios, acercándose a la unidad de Asistencia Técnica Agropecuaria de la Cooperativa, y en caso de desembolsos no previstos, como rotura de maquinarias y otros casos de urgencia, se realizan a través de Crédito Especial. Posterior al desembolso, Colonias Unidas realiza un seguimiento técnico por funcionarios de la zona, verificando la correcta aplicación de los recursos.

Las políticas de la Cooperativa indican la necesidad de Codeudoría o garantía hipotecaria para socios nuevos que no completen un histórico de cinco ciclos de cumplimiento satisfactorio del plan de producción de un mismo rubro, así como

para socios que posean un nivel de endeudamiento por encima del 100% de su capital integrado, para créditos especiales, créditos a largo plazo o refinanciamientos de crédito.

La gestión de análisis y aprobación de crédito compete a la Unidad de Ahorro y Crédito, y cuenta también con la actuación del Comité de Créditos, integrado por miembros del Consejo de Administración, para las gestiones de crédito en caso de falta de cumplimiento de criterios habituales para el otorgamiento de créditos como historial de plan de producción o suficiencia de garantías para el préstamo. Adicionalmente, cuenta con un comité de créditos morosos, integrado por miembros del Comité de Créditos, el cual se reúne al término de cada ciclo de producción para el análisis de situación de socios en mora y evaluar alternativas de solución.

En cuanto a gestión de recuperaciones, la Cooperativa realiza notificaciones por escrito a los socios, así como llamadas y mensajes de texto para la notificación de deudas a vencer y de créditos en mora. En el 2021 se han realizado daciones de pago para los socios que estaban imposibilitados en sus pagos de deuda, así como el traspaso a judiciales de 23 operaciones morosas para las gestiones de ejecución y recupero.

## GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

### Razonable ambiente de control interno y gestión de riesgos de precio en la comercialización de sus productos agrícolas, con oportunidades de mejora en el desarrollo de un marco de gestión integral de riesgos

Colonias Unidas gestiona riesgos de precio a través de la negociación de contratos de futuros en el *Chicago Board of Trade* (CBOT), que responden a operaciones de cobertura de precios de productos agrícolas, como la soja y sus derivados, mediante el trabajo del Consejo de Administración y la Gerencia General de la Cooperativa, con el respaldo de especialistas en la materia.

Referente al control interno, Colonias Unidas cuenta con mecanismos informáticos para el registro y monitoreo de las operaciones que permite generar una base de datos de informaciones sobre las actividades relativas a los servicios que presta, proporcionando una relativa seguridad con el fin de minimizar riesgos inherentes, y en este sentido, la Cooperativa posee un adecuado sistema que contribuye al monitoreo, detección y reporte de operaciones sospechosas en el marco de prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo.

Asimismo, la Cooperativa cuenta con el área de auditoría interna y el oficial de cumplimiento que reportan al Consejo, así como el equipo de auditores de la Junta de Vigilancia que monitorean la administración de la Cooperativa y la ejecución de las actividades económicas y sociales. El área de Auditoría Interna trabaja con base a su Plan Anual de Trabajo, el cual incluye trabajos de verificación en Casa Central, Sucursales y Agencias. El cumplimiento del Plan en 2021 fue del 75% teniendo en cuenta trabajos extraordinarios que surgieron durante el periodo, así como los inconvenientes generados aún por la pandemia de COVID-19, focalizándose en actividades de mayores riesgos.

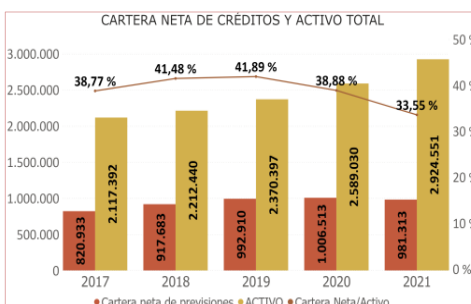
En lo que respecta a los riesgos operativos, la Cooperativa ha registrado dos incendios en el nuevo secadero de yerba mate, ubicados en la sede central de Obligado, y luego otro en octubre de 2021, cuando el molino de yerba sufrió un siniestro, que afectó gran parte de las instalaciones. Cabe señalar que la Cooperativa cuentan con una cobertura de seguros como mecanismo de minimización de los riesgos de siniestros.

Cabe señalar que Colonias Unidas concentra sus operaciones en los rubros agroindustriales, y en este sentido, se encuentra expuesta a riesgos inherentes a los mismos como el ciclo agrícola, factores climáticos, riesgos de precios y tipo de cambio, cuestiones sanitarias y fitosanitarias, así como exposición a competencia. En esta línea, la institución posee oportunidades de mejora en cuanto a desarrollo de un enfoque integral de riesgos, al igual que otras Cooperativas, debido principalmente a la falta de profundidad del marco regulatorio en cuanto a riesgos de mercado, operacionales, de liquidez que se expone el sector cooperativo.

## GESTIÓN FINANCIERA

### CALIDAD DE ACTIVOS

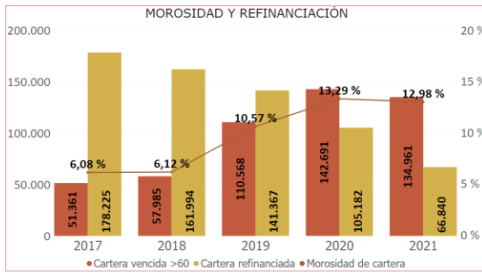
#### Mantenimiento de elevados de niveles de morosidad, aunque con progresivas disminuciones en refinanciamientos y elevada participación de créditos de corto plazo en su cartera y aumento de activos improductivos



Colonias Unidas registró un crecimiento de activos más acelerado que el obtenido al cierre del ejercicio anterior, con un aumento anual de 12,96%, llegando a Dic21 a Gs. 2.924.551 millones principalmente por mayores existencias. Por otra parte, su cartera de créditos neta de provisiones ha levemente decrecido un 2,50% hasta Gs. 981.313 millones por menores préstamos en cuenta corriente a socios.

Con ello, la cartera neta representa al cierre analizado un 33,55% de los activos totales, inferior a lo registrado en los últimos dos ejercicios con 38,88% a Dic20 y

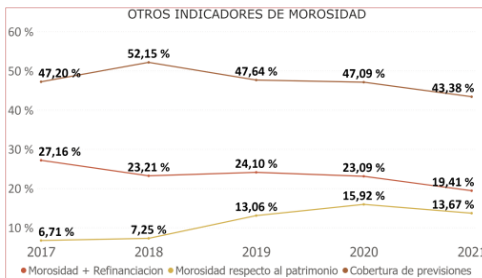




41,89% a Dic19. En este sentido, las existencias y los activos fijos representan importante peso en sus activos totales con el 24,99% y el 19,69%, respectivamente, en línea con su modelo de negocios.

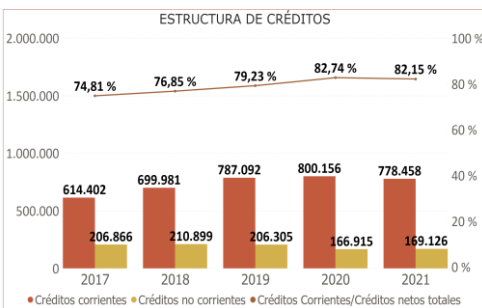
En cuanto a calidad de su cartera, los créditos vencidos han disminuido 5,42% hasta Gs. 134.961 millones, reduciendo levemente la morosidad de 13,29% a 12,98% entre Dic20 y Dic21, manteniéndose aun elevada con respecto a lo registrado en el periodo 2017-2019 con crecimientos anuales.

Por otro lado, las refinanciaciones han mostrado una continua disminución anual durante la serie 2017-2021, pasando de Gs. 178.225 millones en Dic17 a Gs. 66.840 millones a Dic21, y representan una disminución de 36,45% con respecto a Dic20. De esta forma, la cartera vencida + refinanciada han constituido 19,41% de la cartera bruta total, menor al 23,09% al cierre del ejercicio anterior.



En relación otros indicadores de calidad, el ratio de la cartera vencida con respecto al patrimonio neto ha disminuido a 13,67% a Dic21, luego de incrementos en años anteriores, tanto por la reducción de cartera vencida, como por el crecimiento de su capital y reservas.

La cobertura de provisiones se ha mantenido sin grandes variaciones durante los años 2017-2021, con un leve descenso al cierre analizado hasta 43,38% frente a los 47,09% a Dic20, en línea con la disminución de cartera vencida.



Por otra parte, con relación a su estructura de créditos, durante los últimos años la Cooperativa ha registrado elevada proporción de créditos de corto plazo que se constituyen mayormente por los préstamos en cuenta corriente a socios. A Dic21 los créditos netos corrientes se registran en Gs. 778.458 millones, 2,71% inferior a Dic20, y representan el 82,15% de los créditos netos totales. Por el otro lado, los créditos de largo plazo ascienden a Gs. 169.126 millones, con 1,32% de crecimiento anual, y se componen en su mayoría por documentos a cobrar por préstamos normales y en menor medida por operaciones de refinanciación a socios.

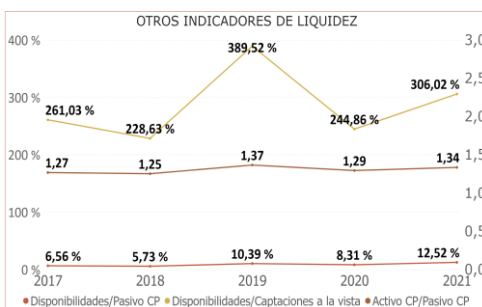
## LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuados indicadores de liquidez con crecimiento en cobertura de ahorros, con leve descenso de las deudas financieras en su estructura de financiamiento



Los activos de corto plazo de Colonias Unidas crecieron 14,51% hasta Gs. 2.041.320 millones, principalmente por la expansión de las existencias en Gs. 225.580 millones anual, y en menor medida por el crecimiento en Gs. 76.990 millones de sus disponibilidades, los cuales han suplido el decrecimiento de Gs. 21.698 millones de sus créditos corrientes.

Por el lado de sus pasivos de corto plazo, estos se han incrementado 11,01% hasta Gs. 1.528.647 millones, principalmente por mayores deudas financieras (excluyendo captaciones de ahorros) en Gs. 71.660 millones, y en menor medida por crecimiento en compromisos no financieros por Gs. 44.236 millones, en concepto de mayores fondos y cuentas a pagar con proveedores nacionales

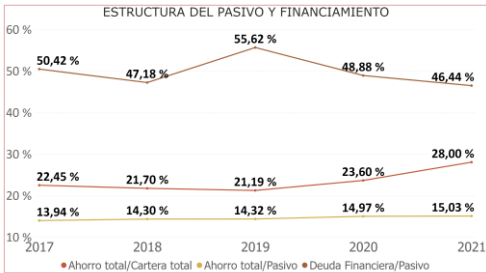
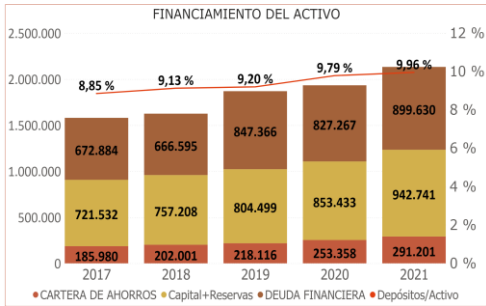


Con lo anterior, la relación de activos y pasivos de corto plazo se ha mantenido relativamente estable durante la serie 2017-2021, elevándose de 1,29 a 1,34 de Dic20 a Dic21, debido principalmente al incremento en existencias.

En cuanto a liquidez, la cobertura de ahorros totales con recursos en disponibilidades se ha incrementado a 65,72%, superior a lo obtenido durante los últimos años debido al crecimiento en 67,31% de sus disponibilidades por mayores depósitos a la vista en bancos locales, aun con la expansión del 14,94% de su cartera de ahorros, y se sitúa muy superior a lo registrado por el sistema de Cooperativas de Producción al cierre analizado con 29,89%.

En cuanto a demás indicadores de cobertura, las disponibilidades con respecto a los ahorros a la vista se han incrementado hasta 306,02% a Dic21 desde 244,86% a Dic20, debido al crecimiento de disponibilidades más que proporcional al crecimiento de los depósitos a la vista. A su vez, las disponibilidades con relación a los pasivos de corto plazo han mostrado leve tendencia creciente durante los últimos años, llegando a 15,52% a Dic21.





El financiamiento de su activo durante últimos ejercicios se ha dado principalmente con recursos propios de capital + reservas y deudas financieras, y en menor medida depósitos de ahorro. A Dic21 el 9,96% de los activos han sido financiados con los ahorros captados, comparativamente superior a los registrados en los últimos años, con una ligera tendencia creciente.

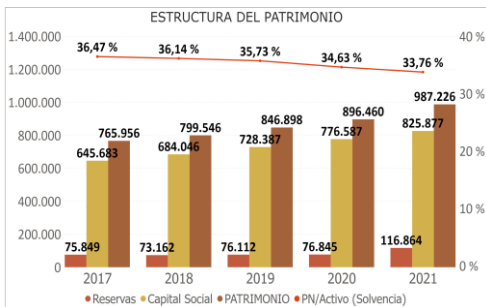
Con relación a la estructura de pasivos, sus deudas financieras han reducido su participación en los últimos dos ejercicios, pasando de 55,62% en 2019 a 46,44% al cierre de 2021, debido al crecimiento de sus compromisos no financieros y su cartera de ahorros. Al respecto, las deudas financieras han aumentado desde Gs. 827.267 millones en Dic20 a Gs. 899.630 millones en Dic21

La relación de ahorros totales y cartera bruta se ha incrementado en los últimos dos años, pasando de 21,19% en 2019 a 28,00% al 2021, fundamentado en el aumento de los depósitos de ahorro en este periodo y la desaceleración del crecimiento de su cartera de créditos en 2020 y disminución inclusive en el 2021.

Por su parte, el ratio de deuda financiera/pasivo se ha mantenido estable en el tiempo, con un ligero aumento desde 14,32% en Dic19 a 14,97% en Dic20, y que luego paso a 15,03% en Dic21.

## SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Mantenimiento de un elevado nivel de solvencia respecto al tamaño de sus operaciones, a partir del crecimiento en capital y reservas, y con una contención de los índices de deuda y apalancamiento



El patrimonio neto de Colonias Unidas se incrementó 10,12% anual a Dic21, aumento más pronunciado con relación a lo registrado al cierre de los últimos años, posibilitado por el crecimiento del capital y las reservas en similar cuantía.

Con ello, el patrimonio neto de la institución ascendió a Gs. 987.226 millones, principalmente conformado por el capital social (83,66%) que se ha situado en Gs. 825.877 millones, con 6,35% de aumento anual.

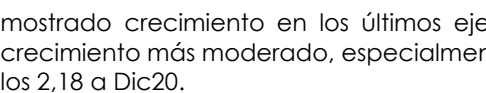
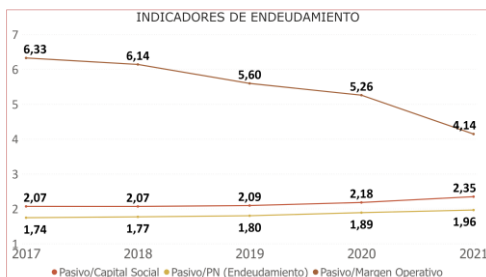
Por otra parte, los activos totales de la Cooperativa a su vez se han incrementado de forma importante hasta Gs. 2.924.551 millones por las mayores existencias, principalmente, y así ha registrado un crecimiento anual de 12,96%, superior al incremento de su patrimonio, por lo que su indicador de solvencia patrimonial ha levemente declinado hasta 33,76% a Dic21, mostrando una tendencia suavemente decreciente desde el 2017, y ubicándose en torno a lo obtenido por el sistema al cierre analizado con 34,68%.

En cuanto a pasivos, estos ascienden a Gs. 1.937.325 millones a Dic21, con 14,46% de aumento anual, superior a las tasas de crecimiento de periodos anteriores, posibilitado por el aumento en fondos, compromisos no financieros por cuentas con proveedores, y en menor medida deudas financieras.

Por su parte, los compromisos financieros con ahorristas han aumentado hasta Gs. 291.201 millones, con 14,94% de crecimiento anual y se conforma en un 55,95% por ahorros captados de corto plazo, proporción que ha ido en aumento durante los últimos años, demostrando una estructura de ahorros enfocada más al corto plazo en últimos ejercicios.

Con relación a su apalancamiento, si bien ha mostrado crecimiento en últimos años, su indicador se encuentra muy estable durante la serie 2017-2021 en torno a 1,83, y a Dic21 asciende a 1,96 por el aumento de pasivos más que proporcional al aumento del patrimonio. Por su parte, el índice de razón de deuda ha sido de 66,24% en Dic21, con respecto a 65,37% de Dic20.

Referente a otros indicadores, los pasivos totales respecto al capital social han

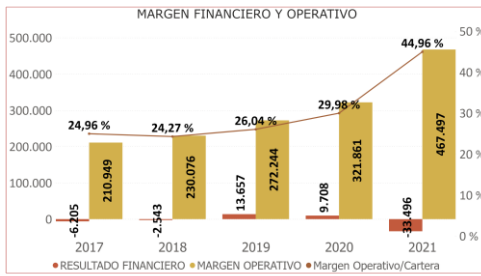


mostrado crecimiento en los últimos ejercicios debido al crecimiento de las obligaciones ante un capital social con crecimiento más moderado, especialmente durante los últimos dos años. A Dic21 el ratio se ubica en 2,35 veces, superior a los 2,18 a Dic20.

No obstante, en relación con el margen operativo, sus pasivos han mostrado tendencia decreciente desde 2017, y más aún al 2021 debido a la mayor performance de su margen operativo, el cual se ha incrementado sustancialmente con respecto al cierre del ejercicio anterior, y sitúa el indicador en 4,14 a Dic21, inferior a los 5,26 a Dic20.

**RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA**

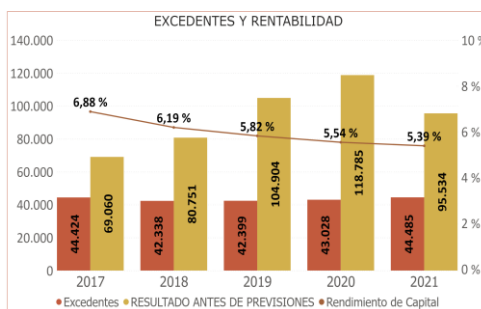
**Mantenimiento de los razonables niveles de rendimiento y eficiencia operativa, con una reducción de pérdidas por provisiones y mayor margen operativo por crecimiento, compensando la mayor presión de gastos administrativos**



El resultado financiero de Colonias Unidas ha mostrado acotados márgenes durante los últimos ejercicios, mientras que a Dic21 registró resultado negativo por menores ingresos por servicios financieros y mayores costos y gastos financieros por estos servicios, con lo que ha llegado a Gs. -33.496 millones, Gs. 43.204 millones inferior a Dic20. De esta manera el margen financiero respecto a la cartera ha observado un ratio de -3,22%, inferior a lo registrado en últimos años.

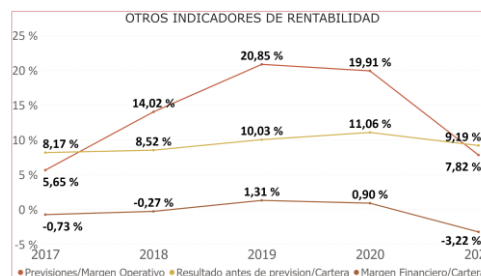


No obstante, su resultado comercial se ha incrementado de forma importante en los últimos dos ejercicios, llegando a Gs. 362.968 millones a Dic21, 53,06% de aumento anual, posibilitado por mayores ventas de productos agroindustriales, principalmente soja.



Con lo anterior, Colonias Unidas ha mejorado su margen operativo un 45,25% anual hasta Gs. 467.497 millones y es superior a su vez a lo obtenido en periodos anteriores. Con respecto a la cartera bruta, el margen operativo ha incrementado sustancialmente su incidencia hasta 44,96%, superior al promedio de los años 2017-2020 con 26,31%, vinculado al aumento del margen, así como a la disminución de la cartera.

Los gastos administrativos, por su parte, se han incrementado de forma importante debido a gastos por servicios de terceros, específicamente gastos por fijación de precios con contratos de futuros los cuales se han incrementado pronunciadamente a Dic21, llegando a Gs. 371.963 millones en gastos administrativos y representan un 79,56% del margen operativo, superior al periodo 2017-2020 con 64,18% en promedio.



Con lo anterior se ha llegado a una menor performance en resultados antes de provisiones inclusive, con Gs. 95.534 millones en utilidades al cierre analizado, 18,55% inferior a lo obtenido en Dic20. En relación con la cartera, los resultados antes de provisiones han representado 9,19% de la misma, inferior a lo expuesto al cierre del ejercicio anterior con 11,06%, aun con la disminución de cartera en el ejercicio.

No obstante, la sustancial disminución en pérdidas por provisiones con respecto a últimos ejercicios ha contribuido a mantener utilidades netas similares a los ejercicios anteriores, llegando a Gs. 44.485 millones en excedentes a Dic21, 3,39% superior al cierre del ejercicio anterior. Estas provisiones de ejercicio han significado un 7,82% del margen operativo, importante disminución en comparación a los últimos periodos, que observaron ratios de 20,38% en promedio para 2019 y 2020.

Así, se ha logrado un rendimiento de capital de 5,39% a Dic21, inferior al ejercicio anterior con 5,54% y a periodos anteriores, debido a unos excedentes con volumen relativamente constante frente a un capital social con gradual crecimiento.

A su vez, el sistema de Cooperativas de Producción tipo A ha obtenido un rendimiento de capital de 12,69% a Dic21, situando a Colonias Unidas por debajo de este promedio, si bien la Cooperativa posee un capital social con mayor participación en su patrimonio en comparación al sistema (83,66% frente a 53,73% del sistema).

**CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS**
**En millones de guaraníes, veces y porcentajes**

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021	Variación
<b>CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA</b>						
Cartera total	845.177	947.923	1.045.581	1.073.711	1.039.864	-3,2%
Previsión	-24.244	-30.240	-52.671	-67.198	-58.551	-12,9%
Cartera neta de provisiones	820.933	917.683	992.910	1.006.513	981.313	-2,5%
Cartera vencida >60	51.361	57.985	110.568	142.691	134.961	-5,4%
Cartera refinanciada	178.225	161.994	141.367	105.182	66.840	-36,5%
Morosidad de cartera	6,08 %	6,12 %	10,57 %	13,29 %	12,98 %	-2,3%
Refinanciación	21,09 %	17,09 %	13,52 %	9,80 %	6,43 %	-34,4%
Morosidad + Refinanciación	27,16 %	23,21 %	24,10 %	23,09 %	19,41 %	-15,9%
Morosidad respecto al patrimonio	6,71 %	7,25 %	13,06 %	15,92 %	13,67 %	-14,1%
Cobertura de provisiones	47,20 %	52,15 %	47,64 %	47,09 %	43,38 %	-7,9%
Cartera Neta/Activo	39,08 %	41,48 %	41,89 %	38,88 %	33,55 %	-13,7%
<b>LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO</b>						<b>#¡VALOR!</b>
Disponibilidades/Ahorro Total	38,48 %	33,80 %	56,78 %	45,14 %	65,72 %	45,6%
Disponibilidades/Pasivo CP	6,56 %	5,73 %	10,39 %	8,31 %	12,52 %	50,7%
Disponibilidades/Captaciones a la vista	261,03 %	228,63 %	389,52 %	244,86 %	306,02 %	25,0%
Activo/Pasivo	1,57	1,57	1,56	1,53	1,51	-1,3%
Activo CP/Pasivo CP	1,27	1,25	1,37	1,29	1,34	3,2%
Activo CP/Pasivo	1,04	1,06	1,07	1,05	1,05	0,0%
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>						
PN/Activo (Solvencia)	36,47 %	36,14 %	35,73 %	34,63 %	33,76 %	-2,5%
Reservas/PN	9,90 %	9,15 %	8,99 %	8,57 %	11,84 %	38,1%
Capital Social/PN	84,30 %	85,55 %	86,01 %	86,63 %	83,66 %	-3,4%
Pasivo/Margen Operativo	6,33	6,14	5,60	5,26	4,14	-21,2%
Pasivo/Capital Social	2,07	2,07	2,09	2,18	2,35	7,6%
Pasivo/PN (Endeudamiento)	1,74	1,77	1,80	1,89	1,96	3,9%
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO</b>						
Ahorro total/Cartera total	22,00 %	21,31 %	20,86 %	23,60 %	28,00 %	18,7%
Pasivo CP/Pasivo	81,70 %	84,37 %	78,20 %	81,36 %	78,91 %	-3,0%
Ahorro total/Pasivo	13,94 %	14,30 %	14,32 %	14,97 %	15,03 %	0,4%
Ahorro CP/Ahorro Total	47,34 %	46,31 %	48,30 %	50,22 %	55,95 %	11,4%
Ahorro a la vista/Ahorro total	14,74 %	14,78 %	14,58 %	18,44 %	21,47 %	16,5%
Deuda Financiera/Pasivo	50,42 %	47,18 %	55,62 %	48,88 %	46,44 %	-5,0%
<b>RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>						
Excedente/Capital Social	6,88 %	6,19 %	5,82 %	5,54 %	5,39 %	-2,8%
Excedente/Activo	2,11 %	1,91 %	1,79 %	1,66 %	1,52 %	-8,5%
Margen Financiero/Cartera	-0,73 %	-0,27 %	1,31 %	0,90 %	-3,22 %	-456,3%
Margen Operativo/Cartera	24,96 %	24,27 %	26,04 %	29,98 %	44,96 %	50,0%
Resultado antes de previsión/Cartera	8,17 %	8,52 %	10,03 %	11,06 %	9,19 %	-17,0%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	6,96 %	5,28 %	4,85 %	5,44 %	6,01 %	10,5%
Previsiones/Margen Operativo	5,65 %	14,02 %	20,85 %	19,91 %	7,82 %	-60,7%
Gastos Admin/Margen Operativo	67,26 %	64,90 %	61,47 %	63,09 %	79,56 %	26,1%
Costo Financiero/Margen Financiero	-968,87 %	-2116,30 %	416,29 %	606,64 %	-239,95 %	-139,6%

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS**  
**En millones de guaraníes y porcentajes**

BALANCE GENERAL	2017	2018	2019	2020	2021	Variación
<b>ACTIVO</b>	<b>2.100.472</b>	<b>2.212.440</b>	<b>2.370.397</b>	<b>2.589.030</b>	<b>2.924.551</b>	<b>13,0%</b>
ACTIVOS A CORTO PLAZO	1.382.716	1.493.485	1.627.731	1.782.626	2.041.320	14,5%
Disponibilidad	71.561	68.276	123.846	114.374	191.364	67,3%
Existencias	430.132	479.939	524.074	505.140	730.720	44,7%
Créditos corrientes	879.738	944.022	978.638	1.161.867	1.108.621	-4,6%
Otros activos a corto plazo	1.285	1.247	1.174	1.245	10.615	752,6%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	717.756	718.955	742.666	806.404	883.231	9,5%
Créditos no corrientes	206.866	210.899	206.305	166.915	169.126	1,3%
Inversiones y participaciones LP	97.320	88.537	77.884	95.310	119.740	25,6%
PPE	393.661	404.027	420.855	489.278	575.850	17,7%
Otros activos a largo plazo	19.909	15.493	37.622	54.901	18.515	-66,3%
<b>PASIVO</b>	<b>1.334.516</b>	<b>1.412.893</b>	<b>1.523.500</b>	<b>1.692.569</b>	<b>1.937.325</b>	<b>14,5%</b>
PASIVOS A CORTO PLAZO	1.090.273	1.192.082	1.191.441	1.377.062	1.528.647	11,0%
Cartera de Ahorro CP	88.039	93.547	105.359	127.235	162.924	28,0%
·Ahorro a la vista captado	27.415	29.864	31.795	46.710	62.534	33,9%
·Ahorro a plazo captado	60.624	63.683	73.564	80.525	100.389	24,7%
Deudas financieras con otras entidades CP	550.051	594.011	685.358	712.433	784.093	10,1%
Compromisos no financieros CP	452.183	504.524	400.724	537.394	581.630	8,2%
PASIVOS A LARGO PLAZO	244.242	220.811	332.058	315.507	408.678	29,5%
Cartera de Ahorro LP	101.706	112.120	116.202	126.123	128.278	1,7%
·Ahorro a plazo captado LP	97.941	108.455	112.757	126.123	128.278	1,7%
Deudas financieras con otras entidades LP	122.832	72.583	162.008	114.834	115.537	0,6%
Compromisos no financieros LP	19.704	36.108	53.848	74.550	164.863	121,1%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>765.956</b>	<b>799.546</b>	<b>846.898</b>	<b>896.460</b>	<b>987.226</b>	<b>10,1%</b>
Capital Social	645.683	684.046	728.387	776.587	825.877	6,3%
Reservas	75.849	73.162	76.112	76.845	116.864	52,1%
Excedentes	44.424	42.338	42.399	43.028	44.485	3,4%
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>Variación</b>
Ingresos operativos por serv. financieros y no financieros	1.905.157	2.270.723	2.239.500	2.690.332	3.423.568	27,3%
Costos operativos por serv. financieros y no financieros	-1.838.175	-2.174.238	-2.141.903	-2.443.475	-3.094.096	26,6%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>66.983</b>	<b>96.485</b>	<b>97.598</b>	<b>246.857</b>	<b>329.472</b>	<b>33,5%</b>
Otros ingresos operativos	143.966	133.591	174.646	75.004	138.025	84,0%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>210.949</b>	<b>230.076</b>	<b>272.244</b>	<b>321.861</b>	<b>467.497</b>	<b>45,2%</b>
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-141.889	-149.326	-167.340	-203.077	-371.963	83,2%
<b>RESULTADO ANTES DE PREVISIONES</b>	<b>69.060</b>	<b>80.751</b>	<b>104.904</b>	<b>118.785</b>	<b>95.534</b>	<b>-19,6%</b>
Previsiones	-11.923	-32.265	-56.750	-64.072	-36.568	-42,9%
<b>MARGEN OPERATIVO NETO</b>	<b>57.137</b>	<b>48.486</b>	<b>48.154</b>	<b>54.713</b>	<b>58.966</b>	<b>7,8%</b>
Resultados no operativos	-10.339	-8.547	-4.231	7.646	7.052	-7,8%
Diferencia de cambio	-2.374	2.399	-1.523	-19.331	-21.533	11,4%
<b>EXCEDENTE DEL EJERCICIO</b>	<b>44.424</b>	<b>42.338</b>	<b>42.399</b>	<b>43.028</b>	<b>44.485</b>	<b>3,4%</b>



Publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia de **Cooperativa Colonias Unidas Agropec. Ind. Ltda.**, conforme a los procedimientos y metodología de calificación de Cooperativas.

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

**Fecha de publicación:** 29 de abril de 2022

**Corte de calificación:** 31 de diciembre de 2021.

**Calificadora:** **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**  
**Edificio Atrium 3er. Piso| Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano|**  
**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto:info@solventa.com.py)**

Entidad	Calificación de Solvencia	
	Categoría	Tendencia
<b>COOPERATIVA COLONIAS UNIDAS AGROPEC. IND. LTDA.</b>	<i>pyA-</i>	<b>ESTABLE</b>
<p>Corresponden a aquellas cooperativas que cuentan con buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa&amp;Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

**NOTA:** *“La calificación no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor”.*

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

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.colonias.com.py](http://www.colonias.com.py)  
[www.riskmetrica.com.py](http://www.riskmetrica.com.py)  
[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

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

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

Calificación aprobada por:	<b>Comité de Calificación</b>	Informe elaborado por:	<b>Econ. Eduardo Brizuela</b>
	<b>SOLVENTA&amp;RISKMETRICA S.A.</b>		<b>Analista de Riesgos</b>