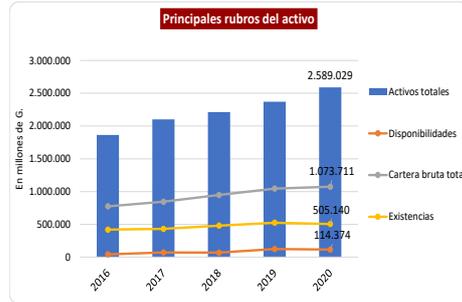


# COOPERATIVA COLONIAS UNIDAS LTDA.

CORTE DE CALIFICACIÓN: DICIEMBRE/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN		<b>Analista:</b> Econ. Eduardo Brizuela <a href="mailto:ebrizuela@solventa.com.py">ebrizuela@solventa.com.py</a> <b>Tel.:</b> (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "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"
	MAYO/2020	ABRIL/2021	
SOLVENCIA	pyA-	pyA-	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

**El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. 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.**



## FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación de la Cooperativa Colonias Unidas Agropecuaria Ind. Ltda. se basa en la diversificación de negocios en el rubro agroindustrial, con el reconocido posicionamiento de sus productos en sus principales líneas.

Tiene en cuenta el crecimiento de sus operaciones e inversiones en su capacidad productiva y ambiente tecnológico, en adición a la trayectoria de la cooperativa y sus dirigentes en los rubros de operación.

Incorpora la adecuada solvencia patrimonial que acompaña el crecimiento de sus operaciones, aun con un moderado crecimiento del capital social, aunque con crecientes volúmenes de garantías de su cartera. Asimismo, tiene en cuenta los mayores ingresos de sus principales productos agropecuarios e industriales que han contribuido al crecimiento de los excedentes, favorecido por la buena producción en el ejercicio junto a expectativas de precios favorables.

Por su parte, incluye la creciente proporción de gastos con respecto a sus márgenes, además del importante volumen de cartera de créditos refinanciados, aunque la misma ha ido disminuyendo gradualmente a través de los ejercicios. En adición a la creciente morosidad de su cartera junto a mayores provisiones, ante una leve retracción en el crecimiento de la misma.

Tiene en cuenta, además, la menor posición de liquidez debido a reducciones en recursos líquidos y existencias, lo que se ha traducido en un continuo incremento del saldo de las deudas financieras y constitución de fondos de contingencia, sumados al importante volumen de activos inmovilizados de la cooperativa, si bien es característico del sector productivo.

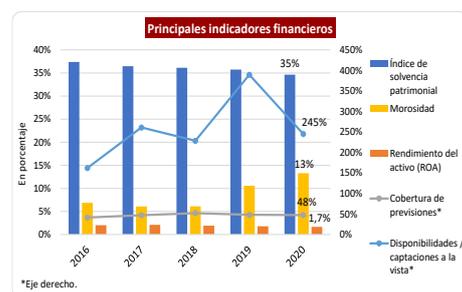
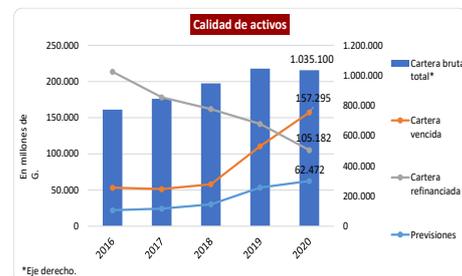
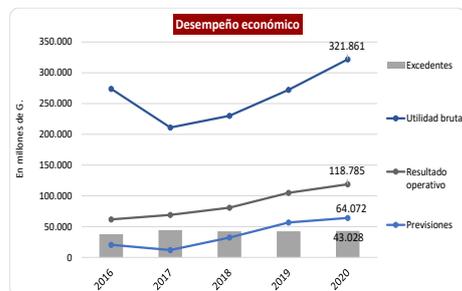
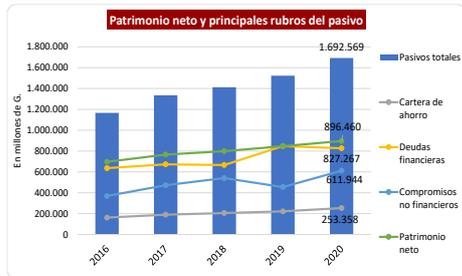
A su vez, incorpora la incidencia de factores externos en las operaciones de la cooperativa como climáticos, en cuanto a dificultades en navegabilidad para la comercialización de sus principales productos, así como heladas que tuvieron incidencia en la producción de trigo, en adición a la volatilidad de precios inherentes al rubro agrícola y la exposición a variaciones cambiarias.

La Cooperativa Colonias Unidas (en adelante CCU) fue fundada en 1953 por agricultores del departamento de Itapúa, y se encuentra tipificada como cooperativa de producción tipo "A" acorde a su nivel de activos, por el Instituto Nacional de Cooperativismo (Incoop).

CCU enfoca sus negocios en los rubros agroindustriales, brindando servicios de asistencia técnica a sus socios productores, así como servicios financieros de crédito para la producción agrícola, mayormente. Además de realizar servicios sociales en materia cultural, médica, educativa, y otras asistencias a sus socios. La membresía asciende a 3.682 socios activos al 2020 y lleva a cabo sus operaciones a través de su casa central y 9 sucursales, en adición a sus agencias de ventas en 7 localidades.

La cooperativa se encuentra bajo la conducción del Consejo de Administración y supervisada por la Junta de Vigilancia, con alta trayectoria y permanencia de sus dirigentes en la misma. A su vez, cuenta con una amplia estructura gerencial, atendiendo el nivel de diversificación de sus negocios, también con alto nivel de permanencia en sus áreas.

Sus principales rubros en cuanto a generación de ingresos constituyen la soja, comercialización y distribución de insumos, productos lácteos, en los cuales, los



productos agrícolas han registrado cierta variabilidad en los ingresos para la cooperativa a través de los ejercicios, que se ven compensados por ventas de productos industrializados, asimismo, los productos lácteos registran altos ingresos por su comercialización, que se ven absorbidos por los importantes costos y gastos de producción, así como por la exposición cambiaria.

Los ingresos de CCU se han incrementado en un 13% con respecto al ejercicio anterior, ascendiendo a G. 2.900.389 millones, explicados principalmente por incrementos en ingresos por ventas de productos agropecuarios (+58%) debido a la mayor recepción de la soja y maíz en el 2020, y en menor medida, al crecimiento en ingresos por ventas de productos industrializados como aceites y pellets, que a su vez han registrado reducciones en costos.

Los egresos totales registran un incremento del 13% hasta G. 2.857.361 millones, explicados mayormente por los costos de venta de los productos agropecuarios que han registrado aumentos en su comercialización al 2020, a su vez, los gastos por ventas se han incrementado en un 27%, así como mayores egresos por servicios de terceros relacionados a la comercialización de productos agropecuarios, sumados a mayores provisiones.

La utilidad bruta, producto de la comercialización de sus productos y servicios financieros, ha alcanzado un margen de G. 321.861 millones, que se ve absorbido por los crecientes gastos y provisiones, que se han incrementado en los últimos ejercicios, en línea con la morosidad en cuanto financiamiento a socios, que aumenta de 6,1% en 2018 a 10,6% en 2019, llegando a 15,2% en 2020. Por su parte, cabe señalar la incidencia de los ingresos extraordinarios (principalmente ingresos por devoluciones de provisiones creadas, propiciadas por ajustes normativos del ente regulador), los cuales han aumentado de G. 27.247 millones a G. 47.752 millones, que han permitido que los excedentes permanezcan relativamente invariables con respecto al ejercicio anterior, ascendiendo a G. 43.028 millones (+1,5%).

La cartera de créditos de CCU asciende al cierre de 2020 a G. 1.035.100 millones, manteniendo una proporción importante de refinanciaciones (10,2%), si bien la misma ha registrado progresivas disminuciones a través de los últimos ejercicios. Asimismo, se registra una importante inmovilización de activos en cuanto a propiedad, planta y equipos, en conjunción con los bienes adjudicados a realizar, que representan un 20% de los activos totales de la cooperativa.

La liquidez de CCU registra una leve disminución de 1,4 a 2019 a 1,3 veces a 2020, debido a mayores niveles de ingresos de rubros sin liquidar y créditos en suspenso, sumados a mayores deudas financieras, que propician un incremento de los pasivos de corto plazo más acelerado que los activos de corto plazo. Cabe señalar que el crecimiento de los activos de corto plazo se da principalmente por incrementos en gastos de rubros sin liquidar, cargos en suspenso y contratos de derivados de productos agrícolas, en tanto que se registran disminuciones en disponibilidades, existencias y préstamos en cuenta corriente de socios por mayores provisiones acumuladas.

## **TENDENCIA**

La tendencia asignada es "Estable" tomando en cuenta la evolución y expectativas de los márgenes de sus principales rubros de operación, en conjunción con los altos niveles de precios de productos agrícolas, que se acompañan por inversiones en capacidad productiva y tecnológica. A su vez, incorpora el alto nivel de morosidad en la cartera y cargos por provisiones, si bien las medidas de apoyo del ente regulador suavizan sus efectos en los resultados. En adición, tiene en cuenta las expectativas de aumentos de costos de producción para determinadas unidades acorde a los altos niveles de precios agrícolas, sumados a los gastos de rubros sin liquidar que han sido transferidos al ejercicio 2021, en conjunción con una menor posición de liquidez, importantes niveles de deudas financieras y la exposición a diferencias cambiarias.

Solventa continuará con el monitoreo de la evolución de la generación de ingresos operativos y excedentes de sus principales líneas de negocios, sujetas de forma inherente a factores climáticos y cambios de precios, así como de la calidad de su cartera en torno a la gestión de créditos morosos, además de la evolución de sus activos de pronta realización conforme a sus obligaciones de corto plazo.

## **FORTALEZAS**

- 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.
- Inversiones en capacidad productiva, fondos de contingencia y ambiente tecnológico.
- Adecuado nivel de solvencia patrimonial ante incremento en operaciones, acompañado de razonable stock de garantías y aportes.
- Diversificación de operaciones en distintos rubros agroindustriales, y operaciones de cobertura ante riesgos de volatilidad de precios.

## **RIESGOS**

- Competencia en rubros de operación y sujetos a riesgos inherentes a la actividad agrícola, como factores climáticos, fitosanitarios y variaciones de precios y de tipo de cambio.
- Incrementos en gastos presionan sobre resultados ante mayores egresos de rubros sin liquidar.
- Oportunidades de mejora en materia de políticas y procedimientos de crédito y gestión integral de riesgos.
- Mayores obligaciones de corto plazo ante disminución de recursos líquidos, aunque aún con posición holgada de acuerdo con lo requerido por normativa.
- Elevada incidencia de ingresos extraordinarios (devolución de provisiones) en la generación de excedentes.
- Disminuciones en calidad de cartera con aumentos en morosidad y provisiones constituidas.

## GESTION DE SERVICIOS

### ENFOQUE OPERACIONAL

#### Comercialización de productos agroindustriales, insumos y servicios, otorgando créditos a socios para producción agrícola, así como asistencia técnica y social

Colonias Unidas Agropecuaria Ind. Ltda. (en adelante CCU) es una cooperativa de producción fundada en 1953 por agricultores de las ciudades de Hohenau, Obligado y Bella Vista del departamento de Itapúa, con sede central en Obligado. Se encuentra tipificada como cooperativa de producción tipo "A" por el Instituto Nacional de Cooperativismo (Incoop), posee una membresía de 3.682 socios activos al cierre del 2020 y distribuye sus operaciones en su casa central y 9 sucursales, además de agencias de venta en 7 localidades, tras la apertura de la agencia de ventas en la ciudad de Concepción en el 2020, y recientemente en Filadelfia, Chaco en el 2021.

La cooperativa se enfoca en brindar servicios a sus socios y mejorar de manera continua los productos que ofrece, y en este sentido, otorga créditos a corto y largo plazo a su membresía destinados mayormente a la producción agrícola, así como créditos específicos para la compra de propiedades agrícolas. Sobre esta línea, en el 2020 se han aprobado 8.390 solicitudes de crédito por valor de G. 655.317 millones.

Asimismo, la cooperativa realiza servicios sociales de asistencia, culturales, educativos con el fin de apoyar e impulsar el desarrollo de sus socios y la comunidad. En este sentido, se concedieron en el ejercicio asistencia a socios de escasos recursos para el pago de atención médica y medicamentos por un valor de G. 101 millones, y se han brindado apoyo por G. 681 millones a hijos de socios para sus estudios.

Sobre esta línea, son realizadas actividades sociales de educación como reuniones de coordinadoras, coordinadores y jóvenes líderes, así como pasantías en la cooperativa, que en el ejercicio 2020 fueron suspendidas a raíz de la pandemia de COVID-19.

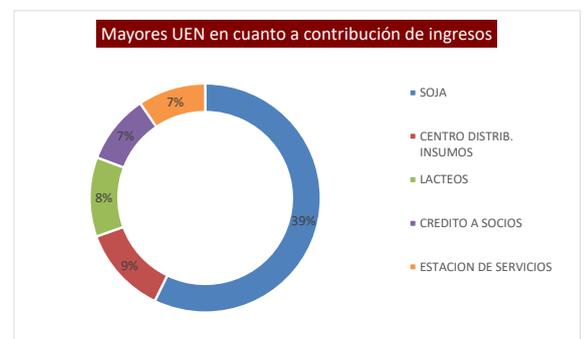
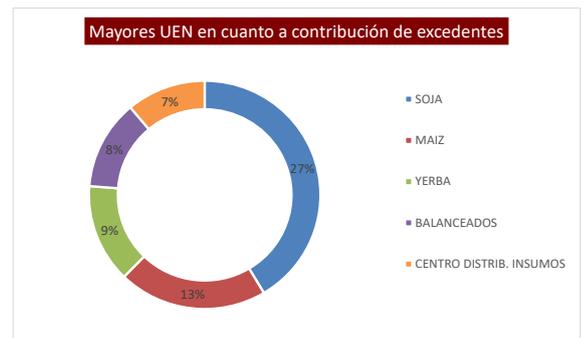
En adición, la cooperativa realiza asistencia técnica agropecuaria a sus socios, ofreciendo jornadas de asesoramiento y capacitaciones en materia agrícola con el fin de optimizar recursos y obtener una producción adecuada. En este sentido, la mayor cantidad de socios productores agrícolas se concentra en el rubro de la soja, con 2.097 socios a 2020 y a su vez es el rubro que mayor superficie es utilizada para la producción, con 125.098 hectáreas en el ejercicio, 3% superior al 2019.

En 2020, se han acopiado mayores volúmenes de soja en comparación al ejercicio anterior, ascendiendo a G. 460.547 toneladas (+22%), asimismo, se han procesado mayores volúmenes del producto, en los que la mayor parte es utilizada para la producción de pellets de soja.

En este sentido, los productos que en 2020 han registrado mayores excedentes han sido la soja, con volúmenes de G. 6.390 millones para la zafra 2020 y G. 5.683 millones para la de 2019, la segunda zafra de maíz ha generado excedentes de G. 6.013 millones, y la yerba mate de zafra 2017 por valor de G. 4.066 millones. En este sentido, la yerba mate ha disminuido su contribución a los excedentes debido a menores ingresos en comparación a las ventas de la zafra 2016, que se ubicaba como principal producto en cuanto a contribución de excedentes. Por su parte, el volumen comercializado de yerba mate en total, para el 2020 se ha incrementado sustancialmente en más de 730 mil toneladas en comparación a 2019, con un incremento en las facturaciones de más de G. 8.000 millones. Su principal línea es la Yerba Mate Línea Económica, con el 52% del volumen comercializado, principalmente en el departamento central.

Los ingresos por comercialización de soja se han incrementado significativamente debido a los altos niveles de precios internacionales, traduciéndose en G. 6.145 millones de incremento en los excedentes de este producto con respecto al ejercicio 2019. El volumen de acopio asciende a 460.547 toneladas. En tal sentido, esta unidad de negocios representa la principal fuente de ingresos de la cooperativa, constituyendo más de un tercio de los mismos, así como de excedentes en una proporción similar.

Con respecto a la unidad estratégica de negocios de lácteos, ha tenido una desaceleración en su crecimiento en 2019, debido al importante stock mantenido en periodos anteriores que se enfrentó a un sobrante a nivel nacional, que tuvo como consecuencia destinar parte del acopio a producción de leche en polvo, que se traduce en menores ingresos. A nivel de industria, con el excedente en producción láctea, teniendo en cuenta la proximidad del vencimiento de los productos, las empresas se han volcado en el mercado nacional con campañas agresivas de ventas que se ha traducido en reducciones de precios. Sobre esta línea, la unidad de negocio había lanzado en 2019 nuevos productos para su marca de Lácteos Los Colonos.



En este sentido, la unidad de lácteos ha registrado mayores ingresos con respecto a 2019, representando la tercera unidad de negocio con mayores ingresos de la cooperativa, superada por la soja y el centro de distribución insumos, sin embargo, los excedentes son mínimos atendiendo los altos niveles de gastos de ventas y el incremento en los costos de producción.

La unidad estratégica de negocios correspondiente al centro de distribución de insumos, que realiza ventas de insumos agrícolas mayormente a sus socios productores, representa la segunda unidad de negocio en cuanto a ingresos totales, si bien ha registrado una disminución en relación con el ejercicio anterior, debido a menores ventas de insumos fitosanitarios.

La cooperativa ha realizado inversiones en cuanto a capacidad instalada de producción, que incluyen secaderos que comenzarán a operar en los próximos trimestres del 2021, así como plantas de balanceado y la implementación del proyecto de granja de producción de lechones que fue afectada en el 2020 por las restricciones de la pandemia y en la actualidad se encuentra con avances en los trabajos.

## **ESTRATEGIA Y GESTIÓN**

**Vasta experiencia y continuidad de dirigentes en la cooperativa, con una estructura gerencial amplia dedicada a la ejecución de las actividades de la misma, bajo la supervisión de la Junta de Vigilancia**

---

El organismo con mayor autoridad en la cooperativa es la asamblea general de socios, la cual se encarga de la consideración y aprobación de los balances de la misma, la memoria, presupuestos y planes de trabajo. A su vez, se encarga de la elección democrática de los órganos o estamentos directivos de la cooperativa, los cuales se mencionan a continuación:

- Consejo de administración: representa y administra la cooperativa, a la vez de ejecutar de manera anual el presupuesto aprobado por la asamblea. Tiene la potestad de nombrar y remover al gerente general, así como admitir, suspender o excluir socios, constituir y retirar depósitos, abrir cuentas corrientes en bancos y disponer de sus fondos, contratar préstamos y otras operaciones de crédito, actuar ante acciones judiciales, elaborar normas de generales de administración interna, entre otras atribuciones. Se conforma por 9 miembros titulares y 2 suplentes, desempeñando los cargos de Presidente, Vicepresidente, Secretario, Prosecretario, Tesorero, Protesorero, tres Vocales Titulares y dos Suplentes. Los miembros titulares duran 4 años en sus funciones, mientras que los suplentes 2 años. Tiene a su cargo la gerencia general, las unidades de secretaría, asesoría jurídica, asesoría general de la cooperativa, auditoría interna, los comités de crédito, ejecutivo, de educación, solidaridad y el oficial de cumplimiento.
- Junta de vigilancia: controla las actividades económicas y sociales de la cooperativa, fiscalizando la administración de la misma de forma permanente, sin intervenir en las gestiones administrativas. Examina y verifica libros y documentos, así como las disponibilidades, títulos valores y obligaciones de la cooperativa y el modo en que son cumplidas. Se conforma por 5 miembros titulares y 1 suplente, desempeñando los cargos de Presidente, Vicepresidente, Secretario, dos Vocales Titulares y un Suplente, con una duración de 4 años para los miembros titulares y 2 años para el suplente. Posee a su cargo al auditor senior y junior de la cooperativa.
- Tribunal electoral: se encarga de la organización y ejecución de las elecciones de la cooperativa, y se conforma por 3 miembros titulares y 1 suplente, y desempeñan los cargos de Presidente, Secretario, Vocal Titular y un Vocal Suplente.

De la gerencia general se desprenden las distintas unidades estratégicas de negocio (UEN) de los diversos rubros en que opera la cooperativa, como la gerencia de yerba mate, de lácteos, cereales y oleaginosas, combustibles y lubricantes, supermercado, hipermercado, de producción y abastecimiento, salud, seguros y comunicaciones, de servicios corporativos, área de comunicación y educación cooperativista, jefaturas de las distintas agencias de venta.

Los dirigentes de los órganos directivos de la cooperativa poseen amplia experiencia y trayectoria en la misma, con continuidad en los cargos, lo que se traduce en la confianza de los socios en la gestión de las personas que dirigen la cooperativa.

Con respecto a la membresía, la cooperativa posee 3.682 socios, similar a la cantidad en el ejercicio anterior (3.696), tras el ingreso de 98 socios y 112 bajas debido a renuncias o fallecimientos. Además, posee 1.522 empleados distribuidos en sus sucursales y casa central, con una participación mayoritaria de hombres, así como en la composición de su membresía (79%), en línea con la distribución del ejercicio anterior. Cabe señalar que no se realizaron desvinculaciones ni se discontinuó el pago de salarios a sus trabajadores por causa de la pandemia de COVID-19.

Asimismo, la mayor parte de la composición de la membresía se compone de personas mayores a 60 años, tanto en hombres como mujeres. El 92% de los socios corresponden al área rural, puesto que es el área donde se concentra la producción agropecuaria.

En cuanto a la antigüedad de los socios, existe diversificación en su composición, con una ligera superioridad en el tramo de 31 y más años, así como una leve concentración en la franja de 6 a 15 años de antigüedad. La mayor parte de los socios poseen Educación Escolar Básica concluida y se destaca la agricultura como actividad principal.

Con relación al acceso a créditos, los socios utilizan los servicios financieros en un 79%, principalmente destinados a producción agropecuaria, a su vez, al cierre de 2020, la cooperativa contaba con menores ahorros en concepto de depósitos a la vista, y mayores cantidades de depositantes a plazo fijo.

## GESTION DE RIESGOS

### DE CRÉDITO

**Adecuado nivel de aportes y garantías para los créditos, a la vez que se presentan oportunidades de mejora en políticas de cobranzas y recupero, que acompañan a un incremento de la cartera morosa**

La cooperativa cuenta con un reglamento de créditos, vigente desde el 2013, en el cual se establecen los objetivos de los servicios financieros de la misma, que se definen como el otorgamiento de recursos financieros para el desenvolvimiento, por parte de los socios, de las actividades de producción agropecuaria, y para el fomento de nuevos programas a ser desarrollados por la cooperativa, de manera a desarrollar los rubros agropecuarios previstos por la misma en su Plan de Producción.

La política de créditos de la cooperativa busca 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.

La prioridad de financiamiento de su sistema de Ahorro y Créditos pone en primer lugar a la producción agropecuaria, financiando el capital operativo aplicado a los rubros agropecuarios previstos por la cooperativa. Luego, dependiendo de la disponibilidad de recursos y previa aprobación por parte del Consejo de Administración, se financian capital operativo e inversión en infraestructura y otros bienes de capital para nuevos programas para ser desarrollados por los socios de la cooperativa y acopiados por esta. Posteriormente, atendiendo la disponibilidad de recursos y aprobación del Consejo de Administración, se financian bienes de capital destinados a la explotación de rubros agropecuarios previstos en su Plan de Declaraciones. Por último, en cuanto a prioridades de financiamiento, en línea con la disponibilidad de fondos y aprobación del Consejo, se otorgan créditos para cubrir otras necesidades de los socios o destinados a otras actividades agropecuarias no acopiadas por la cooperativa, actividades industriales, actividades comerciales, etc., así como líneas de crédito personales, a corto y largo plazo.

Adicionalmente, se pueden aprobar otras líneas nuevas de crédito destinadas al fomento de un nuevo programa de producción agropecuaria, créditos refinanciados, créditos de largo plazo u otras líneas especiales, mediante la aprobación conjunta del Consejo de Administración, la unidad de finanzas, la gerencia general y la unidad de créditos.

En cuanto al monto destinado anualmente para el financiamiento a los socios de CCU, el mismo se establece como máximo el 75% del capital integrado de la cooperativa en el ejercicio anterior, y con respecto a este límite, en los últimos ejercicios los créditos aprobados han sobrepasado lo establecido, debido a mayor cantidad de socios, superficie y volumen de producción en los distintos rubros agrícolas, por lo que se expone la necesidad de actualización de sus políticas.

Con relación al proceso de crédito, los socios se acercan a la Asistencia Técnica Agropecuaria de la cooperativa, en la central o en sucursales, para realizar la solicitud de crédito tanto para los previstos en el Plan de Producción de la misma, como aquellos de fomento para nuevos programas de producción agropecuaria, y realizan su plan de producción, compromiso de entrega, solicitud de insumos y de crédito que contienen información acerca de los datos del socio, la sucursal en la cual se retirarán los recursos, descripción de estos recursos a financiar, datos de producción como volumen del producto del rubro a destinar los recursos, hectáreas, tipo de cultivo, precio, monto estimado de ingresos, así como el análisis económico-financiero del socio, fecha de cancelación del crédito concedido, compromiso de aporte a fondos de protección, y la suscripción del contrato de préstamo y documentación respaldatoria, entre otros datos y documentaciones necesarias en el proceso de crédito.

En el caso de los nuevos proyectos a ser financiados, posterior a los requisitos precedentes, se realiza un análisis técnico productivo, en el cual el socio es visitado por un técnico agropecuario para evaluar la factibilidad técnica del proyecto. Posterior al análisis técnico, se realizan los análisis económicos y financieros pertinentes, y se suscriben los contratos de préstamo y documentaciones correspondientes.

El comité de créditos, conformado por 3 integrantes del Consejo de Administración, se encarga del análisis de solicitudes de crédito y la toma de decisiones de estos, cuando las condiciones de aprobación no competen a la unidad de ahorro y crédito, debido al no cumplimiento del plan de producción del socio en los últimos años, o el monto a ser financiado no se enmarque en la capacidad de pago del mismo o a falta de garantías suficientes en relación con el crédito solicitado.

El comité puede convocar a otros funcionarios administrativos y técnicos de la cooperativa para el propósito de tomar las decisiones adecuadas en cuanto al otorgamiento de crédito. El mismo sesiona periódicamente y las decisiones se toman por unanimidad, o en última instancia, por el Consejo de Administración.

Posterior a los desembolsos, que son realizados en entregas parciales, en especie y en efectivo, se realiza un seguimiento técnico por los funcionarios de la zona, verificando la correcta aplicación de los recursos, y en caso de desembolsos no previstos, como rotura de maquinarias y otros casos de urgencia, se realizan a través de Crédito Especial.

Con respecto a garantías, los socios cuyo nivel de endeudamiento supere el 100% de su capital integrado, en caso de créditos especiales, créditos a largo plazo o créditos refinanciados, se deberá presentar codeudoría o garantía hipotecaria, y en estos casos, el desembolso se realizará hasta el 70% del valor del inmueble.

Para socios que completen cinco ciclos de cumplimiento satisfactorio del plan de producción de un mismo rubro, se le podrá financiar a sola firma hasta el 60% de los ingresos proyectados del rubro en cuestión, con la condición de que todos los créditos que tenga con la cooperativa no excedan el 100% de su capital integrado. Asimismo, los socios nuevos que no superen un histórico de cinco ciclos de cumplimiento satisfactorio del plan de producción de un mismo rubro, se le solicitará codeudoría o garantía hipotecaria.

En este sentido, el volumen de garantías hipotecarias y de aportes se han incrementado en el 2020, representando más del 40% de la cartera para las garantías hipotecarias y tres cuartas partes de la cartera respaldada por aportes.

El sistema de pago de los créditos viene determinado por el tipo de crédito otorgado, para el caso de los créditos de producción agropecuaria, vinculados a la entrega de un producto agropecuario, si el socio aún no ha comercializado dicho producto ya entregado a la cooperativa, para los fines de su reglamento de crédito, no se lo considera en mora. En los casos en que, con la comercialización total de su producto no cancele su crédito ya vencido con la cooperativa, deberá depositar la diferencia o solicitar un refinanciamiento. Para los demás tipos de crédito, no vinculados a entrega de productos agropecuarios, los socios deben cancelar sus deudas hasta la fecha del vencimiento, mediante pago por el socio o débito automático, en caso de contar con saldo acreedor en sus cuentas.

La cooperativa cuenta con un comité de créditos morosos, integrado por los miembros del comité de créditos, que se reúnen al término de cada ciclo de producción o cuando se considere oportuno, de manera a analizar la situación de los socios en mora y proponer alternativas de solución, para posteriormente realizar reuniones por parte del jefe de la unidad de ahorro y crédito o quien este disponga, para comunicar las decisiones tomadas por el comité y llegar a un acuerdo con el socio, que posteriormente será derivado al comité para su ratificación o rechazo.

Sobre esta línea, la cartera de créditos asciende a G. 1.035.100 millones, 1% inferior al ejercicio anterior, con un incremento en la morosidad que asciende al 15,2%, significando un incremento de 4,6 puntos porcentuales con respecto al ejercicio anterior. En este sentido, el incremento de la cartera vencida se da mayormente en los créditos al sector primario o industrial, que compone el 90% de la cartera a 2020, y desde 2018 se ha incrementado la morosidad en esta cartera, pasando de 4,9% en 2018 a 8,9% en 2019, y a 2020 ha llegado al 15,1%. Cabe señalar que las previsiones que la cooperativa constituye corresponden al mínimo exigido por normativa.

## **RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL**

**Expuesta a riesgos inherentes a los sectores en que opera, con razonable ambiente de control y gestión de riesgos de precio de sus productos agrícolas con oportunidades de mejora en enfoque de gestión integral de riesgos**

La cooperativa 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. Sobre esta línea, CCU no posee un enfoque integral de riesgos, al igual que otras cooperativas, debido principalmente a la carencia de un marco regulatorio que profundice riesgos de mercado, operacionales, de liquidez que se expone el sector cooperativo.

En cuanto a gestión de riesgos de precio, el Consejo de Administración y Gerencia General, con el respaldo de especialistas, realizan contratos de futuros negociados en el *Chicago Board of Trade* (CBOT) que responden a operaciones de cobertura de precios de productos agrícolas, como la soja y sus derivados.

Con relación al control, la cooperativa posee un área de auditoría interna y un oficial de cumplimiento, en adición a los auditores senior y junior que dependen de la junta de vigilancia, además de las revisiones de auditoría externa, que en sus informes sobre el ejercicio 2020, han observado que la cooperativa se encuentra en proceso de adecuación de las disposiciones del Incoop en relación con la aplicación de los manuales para la Prevención de Lavado de Activo y Financiamiento de Terrorismo en las Cooperativas, así como capacitaciones del Oficial de Cumplimiento en este ámbito, en tanto que se encuentra en el plazo establecido por el ente regulador para extender las capacitaciones a Directivos, empleados y comités auxiliares.

Sobre este punto, CCU 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. En este sentido, los auditores externos han expuesto que la cooperativa posee un satisfactorio sistema sobre la prevención, detección y reporte de operaciones sospechosas de Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo. En tanto que se observan algunas debilidades en cuanto a procedimientos o documentaciones de acuerdo con las nuevas exigencias del ente regulador, y en este sentido, la

cooperativa se encuentra trabajando de forma gradual en el proceso de adecuación para cumplir con lo dispuesto por el Incoop atendiendo los plazos establecidos por el mismo.

Con respecto a auditoría interna, se ha cumplido el plan anual de trabajo 2020 en un 65% debido a la situación pandémica, los trabajos que quedaron pendientes se enmarcan en el control de agencias y sucursales, que fueron reprogramados para el plan de trabajo 2021. En este sentido, se han realizado controles en cuanto a prevención y lavado de dinero y financiamiento del terrorismo, arcos de caja, inventarios, controles de ingresos y egresos, de cartera de clientes, gestión de documentos a cobrar, entre otros informes generados por la unidad.

Cabe señalar que, la cooperativa se encuentra en proceso de cambio en su sistema de gestión de datos informáticos al sistema Oracle, que contempla cambios en distintos módulos de operación de la cooperativa, implementaciones previstas en próximos ejercicios.

## GESTION FINANCIERA

### POSICIÓN COMPETITIVA

**Diversificación de negocios con buen posicionamiento en zona de influencia, especialmente en yerba mate, soja y lácteos**

CCU se encuentra registrada en el Incoop como cooperativa de producción de tipo A según resolución 20.174/19. Sus productos con mayor posicionamiento en el mercado local son productos lácteos *Los Colonos*, y yerba mate *Colón*. Al respecto, la zona de mayor influencia corresponde al departamento de Itapúa, en la cual se encuentran otras cooperativas de producción como Pirapó, La Paz, Naranjito y San Luis, sin embargo, la ventaja de CCU radica en la variedad de productos y servicios que ofrece ante sus competidores.

Los activos totales de la compañía se han incrementado 9% con respecto a 2019, ascendiendo a G. 2.589.029 millones, principalmente conformado por activos de corto plazo, como préstamos en cuenta corriente a socios, materias primas y mercaderías, y deudores por comercialización.

En este sentido, CCU se encuentra como la segunda cooperativa más grande de acuerdo con el volumen de activos, así como en cuanto a cartera de créditos, de entre las 22 tipificadas como cooperativas de producción tipo "A" en el 2019. Asimismo, contribuye en un 17% en la cartera de créditos del total del sector para las cooperativas de producción tipo "A" en el mismo periodo.

En cuanto a cartera de ahorro captado, esta asciende a G. 253.358 millones, 14% superior al ejercicio anterior, la cartera se conforma principalmente por ahorro captado a corto plazo, que incluye depósitos a la vista y hasta un año, representando el 50,2% de la cartera, en tanto que para 2019 constituía el 47,6% de los ahorros captados. En este sentido, la cuota de mercado en cuanto a captación de ahorro corresponde al 6% para el sector de cooperativas de producción tipo "A" en 2019.

El patrimonio de CCU asciende a G. 896.460 millones, conformado principalmente por el capital social, cuyo volumen al cierre del ejercicio 2020 es de G. 776.587 millones.

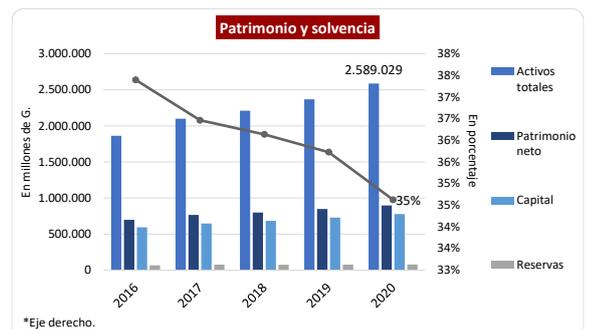
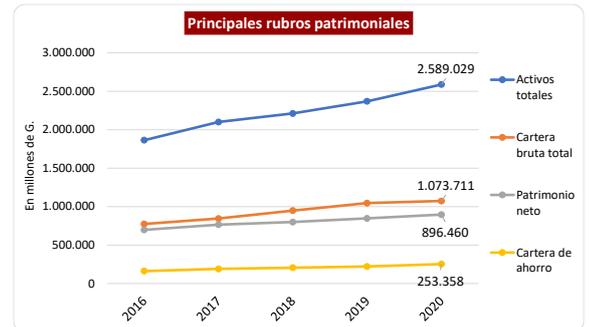
### SUFICIENCIA PATRIMONIAL

**Incrementos en activos de la cooperativa ante acotado crecimiento del capital social, disminuyen paulatinamente el índice de solvencia, aún superior al exigido por normativa**

Como se expuso en la sección anterior, el patrimonio de la entidad asciende a G. 896.460 millones, 6% superior al ejercicio anterior, el mismo responde a un constante crecimiento del capital, el cual se establece de forma anual sobre las necesidades de capital operativo. El capital suscrito asciende al cierre de 2020 a G. 1.569.374 millones, de los cuales ha sido integrado G. 776.587 millones. El mismo ha mantenido una tendencia gradual de crecimiento en su comportamiento histórico.

Las reservas han permanecido en un volumen relativamente constante en comparación con el ejercicio anterior, ascendiendo a G. 76.845 millones. A su vez, los excedentes también permanecen estables durante los últimos ejercicios, y a diciembre de 2020 ascienden a G. 43.028 millones.

El índice de solvencia patrimonial ha demostrado un comportamiento levemente decreciente que persiste en los últimos ejercicios, y con



respecto a 2019, se ha acentuado aún más la brecha, llegando a diciembre de 2020 a 34,6% de cobertura del activo con recursos patrimoniales, que significa 1,1 punto porcentual de diferencia con respecto al ejercicio 2019.

Lo anterior responde a que, si bien el patrimonio de la cooperativa se ha incrementado junto con los activos, estos últimos lo han hecho más rápidamente durante el 2019 y 2020, debido principalmente al crecimiento acotado del capital social. Aun así, la suficiencia patrimonial de CCU resulta ampliamente superior al exigido por normativa del Incoop (34,6% vs 10,0% exigido por el ente regulador), de esta manera, la cooperativa posee adecuada solvencia para responder a potenciales pérdidas en su activo mediante recursos propios.

## ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

### Incrementos en compromisos financieros y cuentas a pagar en el corto plazo ante reducciones en créditos y disponibilidades, acompañados de una mayor exposición cambiaria

Los activos de la compañía han registrado un incremento del 9%, en línea con su mayor crecimiento durante los últimos ejercicios. Los activos de corto y largo plazo exhiben un incremento en igual proporción para el cierre de 2020. En cuanto a activos de corto plazo, las disponibilidades registraron una caída del 8% en comparación con el cierre del ejercicio anterior, debido a reducciones de G. 5.280 millones en depósitos en bancos y de G. 576 millones en caja, tras el importante incremento de nivel experimentado en 2019, que representaba un aumento del 81% con respecto a 2018, principalmente por mayores depósitos en bancos locales, debido a mayores préstamos con entidades financieras y reducciones en rubros sin liquidar, que a 2020 volvieron a tener un comportamiento similar al 2018.

Los préstamos a socios en cuenta corriente representan la mayor parte de los activos de corto plazo de CCU (36%), y registran una leve disminución a 2020 con relación al ejercicio anterior, ascendiendo a G. 636.900 millones, 2% inferior al volumen en 2019, que había experimentado un importante incremento de G. 117.546 millones en relación con el ejercicio de 2018.

Los deudores por comercialización exponen una importante dinámica en su serie histórica, con periodos de altas y bajas interanualmente, con disminuciones registradas en 2017 y 2019, e incrementos en 2018 y 2020, para este último se observa un aumento de 17% con respecto a 2019, pero inferior al volumen alcanzado en 2018, ascendiendo a G. 163.256 millones a diciembre de 2020. Estos contribuyen en un 9% a los activos de corto plazo.

El rubro de otros créditos evidencia un incremento del 89% con respecto a 2019, que representa un aumento de G. 170.165 millones, debido principalmente a mayores volúmenes de anticipos a proveedores del exterior en los últimos dos periodos, pasando de G. 3.019 millones a G. 14.261 millones de 2018 a 2019, y ascendiendo a G. 38.759 millones a 2020, así como a incrementos en créditos diversos por gastos de rubros sin liquidar y cargos en suspenso. Así, el rubro de otros créditos asciende a G. 361.711 millones, y constituye el 20% de los activos corrientes.

De esta manera se tiene un incremento en los activos de corto plazo de la cooperativa, en que, si bien los préstamos en cuenta corriente, que componen mayormente estos activos, exhiben una leve disminución, se ve compensada por los incrementos en deudores por comercialización y principalmente por la expansión de otros créditos.

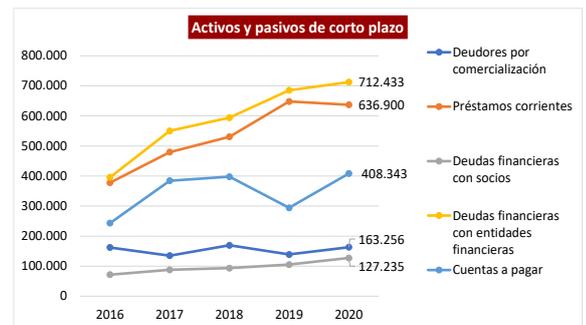
En cuanto a créditos de largo plazo, se tiene una reducción del 19% en concepto de documentos a cobrar y asciende a G. 166.679 millones, por debajo de su performance histórica, debido a disminuciones de créditos refinanciados de largo plazo con sus socios. Por su parte, las inversiones en sociedades han demostrado un incremento de 23% con relación a 2019, ascendiendo a G. 91.299 millones al cierre de 2020.

Así, los créditos totales ascienden a G. 1.328.782 millones, 12% superior al ejercicio 2019, que se componen principalmente de créditos de corto plazo (87%) en mayor medida que el ejercicio anterior (83%).

Cabe señalar que las existencias forman parte importante de los activos de corto plazo (28%), aunque en menor medida con respecto a 2019 (32%), en tanto que para los de largo plazo, el mayor volumen (61%) lo constituyen la propiedad, plantas y equipos que registran un crecimiento del 16%, cuando en periodos anteriores permanecía con pocas variaciones. A su vez, los inmuebles adjudicados a realizar registran importante crecimiento en el 2020 en más de G. 23.500 millones, ascendiendo a G. 33.656 millones a diciembre de 2020, y representan una mayor parte del activo con respecto al ejercicio anterior (1,3% a 2020 vs 0,4% en 2019), posibilitado por las medidas de reducción de provisiones del ente regulador.

Con relación a los compromisos financieros en concepto de ahorros captados, los ahorros a plazo exhiben un comportamiento creciente de manera gradual en su serie histórica, en tanto que los ahorros a la vista se han incrementado de manera importante en este último ejercicio (G. 46.710 millones a 2020 en contraste con G. 31.795 millones a 2019), conformando el 18% de los ahorros captados, superior al 14% a 2019.

Las deudas con otras entidades conforman la mayor parte de los compromisos financieros de corto plazo (85%), y con relación a 2019 estas se incrementaron en 4%, en tanto que en 2019 había aumentado 15% con respecto a 2018, debido al



importante incremento en deudas con entidades bancarias y financieras, en cambio para 2020, el incremento responde a mayor volumen de saldos acreedores en cuentas corrientes de socios (+47%).

Los compromisos financieros aumentan de manera gradual durante el periodo analizado, en línea con las operaciones de la cooperativa, estos ascienden a G. 839.670 millones al cierre de 2020, superior en 6% con respecto al ejercicio anterior.

Con respecto a compromisos no financieros, se observa una reducción en el 2019 que responde a una disminución de rubros sin liquidar, y a 2020 se han vuelto a incrementar, en conjunción con las deudas con proveedores, que exhiben incrementos graduales en el periodo analizado. El volumen de compromisos no financieros asciende a G. 537.394 millones, 34% superior al registrado en 2019, y participa en un 39% en los compromisos a corto plazo de la cooperativa.

Los pasivos a corto plazo mostraron un incremento de 16%, mostrando un mayor crecimiento con relación a periodos anteriores, ascendiendo a G. 1.377.062 millones. Estos conforman ampliamente la mayor parte de los pasivos totales de la cooperativa (81%).

Por su parte, los pasivos de largo plazo han experimentado gran dinámica en los últimos ejercicios, en la cual se registró un incremento en 2019 debido al crecimiento en deudas con entidades financieras, que para 2020 han disminuido. Las deudas con socios en concepto de ahorros a plazo captados presentan un crecimiento gradual a través del tiempo, con mayor concentración de depósitos a 60 meses en guaraníes y 36 meses en dólares. Las captaciones de ahorro comparten una proporción similar junto con las deudas con entidades bancarias y financieras con respecto al total de compromisos financieros a plazo de la cooperativa, puntualmente, al cierre de 2020, los ahorros captados pasaron a conformar la mayor parte de estos con respecto al 2019 (52% en 2020 vs 42% en 2019).

Los pasivos a largo plazo han decrecido 5% con respecto al ejercicio anterior, ascendiendo a G. 315.507 millones debido a reducciones en deudas con entidades bancarias y financieras. Cabe señalar que las deudas con entidades financieras y bancarias totales, de corto y largo plazo, conforman al 2020 el 49% de los pasivos totales de la cooperativa, inferior al 56% a 2019.

## CALIDAD DE ACTIVOS

### Morosidad creciente que se traduce en mayor volumen de provisiones, acompañados de incrementos en activos improductivos

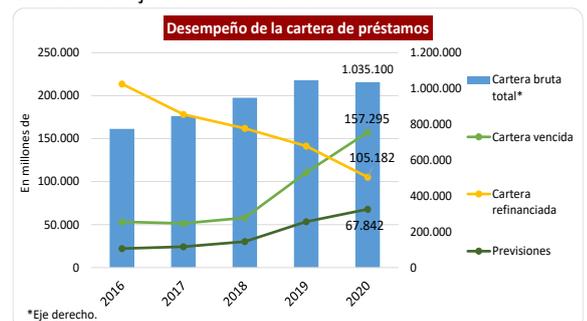
Los créditos de la cooperativa han registrado un incremento en la morosidad desde el ejercicio 2019, que se ha acentuado al cierre del 2020. Desde 2016 a 2018, la entidad ha conservado un índice de morosidad del 6,4% en promedio, y el mismo ha ascendido a 10,6% a diciembre de 2019, por encima del mantenido por el sector de cooperativas de producción tipo "A" en ese periodo (4,4%), llegando a 15,2% al cierre de 2020.

Los créditos vigentes con mora cero hasta 60 días ha decrecido un 6%, que se traduce en una disminución de G. 57.208 millones en comparación con el ejercicio 2019. Por su parte, la cartera de créditos de alto riesgo, con mora en más de 360 días se ha incrementado en G. 34.322 millones, un aumento del 80% con relación al ejercicio anterior.

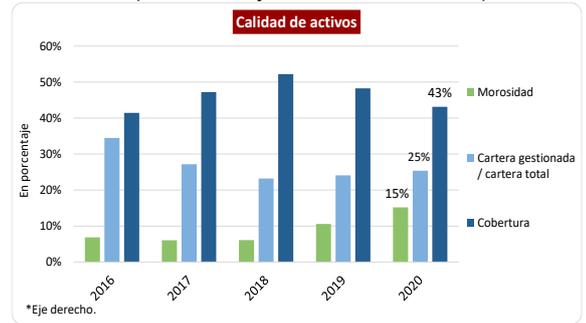
En este sentido, las provisiones sobre cartera de créditos han ascendido a G. 67.842 millones a cierre de 2020, G. 14.509 millones superior al 2019 (+27%), principalmente por el incremento en la morosidad en los créditos destinados al sector primario o industrial.

Así, las provisiones constituyen una cobertura del 43% de la cartera vencida, 5 puntos porcentuales por debajo del ejercicio anterior. La cobertura obedece por una parte a una baja exigencia normativa para bajos tramos de morosidad, y por otro, a crecientes niveles de aportes y garantías hipotecarias que sirven de respaldo a los créditos otorgados.

En cuanto a cartera refinanciada, la misma representa el 10,2% de la cartera y ha ido en descenso en los últimos ejercicios, llegando a G. 105.182 millones a diciembre de 2020, 26% inferior con respecto a 2019, que se encontraba muy por encima de la proporción mantenida por el sector de cooperativas de producción tipo "A" en ese periodo (13,5% vs 3,4%). La cartera gestionada, que incluye la vencida y la refinanciada, ha ido en aumento desde 2018, debido principalmente a incrementos en cartera vencida, en tanto que la refinanciada registra disminuciones, desacelerando el crecimiento de la cartera gestionada a 2020, representando el 25,4% de la cartera bruta, levemente superior a 2019 (24,1%).



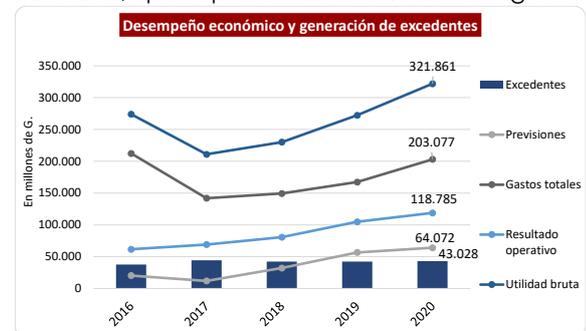
Los activos improductivos de la cooperativa se han incrementado en un 31% con respecto al ejercicio anterior, importante aumento en comparación al 4% de incremento que se dio en 2019 con respecto a 2018, que se da principalmente por mayores volúmenes de otros créditos, como créditos diversos y anticipos a proveedores, además de mayor volumen de bienes adjudicados a realizar por reducción de provisiones y aumentos en inversiones en propiedad, planta y equipos, así como en participaciones en otras sociedades. Este incremento es superior a la expansión de los activos totales de la cooperativa y representan un 43% de los mismos, 7 puntos porcentuales superior con respecto al ejercicio anterior. Cabe señalar que la propiedad, plantas y equipos de la cooperativa, en conjunción con los bienes adjudicados a realizar, componen el 20% de los activos totales al cierre de 2020.



## GENERACIÓN DE EXCEDENTE Y GESTIÓN DE RECURSOS

**Creciente resultado operativo es absorbido por mayores gastos, si bien los importantes aportes de ingresos extraordinarios mantienen un excedente relativamente constante**

Los ingresos de la cooperativa ascienden a G. 2.900.389 millones, y han experimentado un importante incremento de 13% a diciembre de 2020 con respecto al ejercicio anterior, teniendo en cuenta el aumento de solo 2% registrado en 2019 con relación a 2018. Esto se explica por el incremento en ingresos por ventas a no socios, que representan el 67% de los ingresos por ventas, específicamente de productos agropecuarios, que ascienden a G. 914.544 millones, 58% superior al periodo anterior, en tanto que la venta de productos industrializados ha registrado un incremento en su nivel en 2019, que representaba un aumento en más del doble en comparación con 2018, y en 2020 vuelve a incrementarse en 15%, ascendiendo G. 481.047 millones.



Con lo anterior, los ingresos operativos ascienden a G. 2.765.336 millones a diciembre de 2020, 15% superior al ejercicio anterior, y los mismos constituyen el 95% de los ingresos totales de la cooperativa. Por su parte, los egresos operativos, ascienden a G. 2.710.623 millones, y constituyen a su vez el 95% del total de egresos de la entidad.

Los costos y gastos operativos han registrado un incremento del 15%, atendiendo a la mayor actividad en ventas en el presente ejercicio, en línea con el crecimiento gradual registrado en las operaciones de CCU. Los costos de ventas de productos agropecuarios explican mayormente el crecimiento de los costos y gastos de operación de la cooperativa, en tanto que los gastos administrativos por ventas también se han incrementado en un 27%, ascendiendo a G. 257.943 millones, explicados principalmente por aumentos en servicios de terceros.

El margen bruto por ventas de mercaderías, que incluyen ventas de las unidades de veterinaria, hipermercado, insumos y balanceados, han experimentado una baja considerable con respecto a periodos anteriores, por su parte, los márgenes brutos de la comercialización de productos agropecuarios y productos industrializados han registrado un importante crecimiento de G. 185.945 millones y G. 69.021 millones, respectivamente, y han pasado a constituir el 87% de la utilidad bruta total, conjuntamente.

En cuanto al margen bruto por servicios financieros, el mismo ha demostrado históricamente resultados negativos desde 2016 a 2018, reduciendo los niveles de pérdidas anualmente, hasta ascender a un resultado positivo de G. 13.657 millones en 2019 y ajustándose nuevamente a G. 9.708 millones al cierre de 2020. El comportamiento del margen de servicios financieros se ve explicado principalmente por los intereses compensatorios cobrados sobre préstamos, que se han visto disminuidos hasta 2018 para incrementarse en forma importante en 2019 y conservar su nivel al 2020.

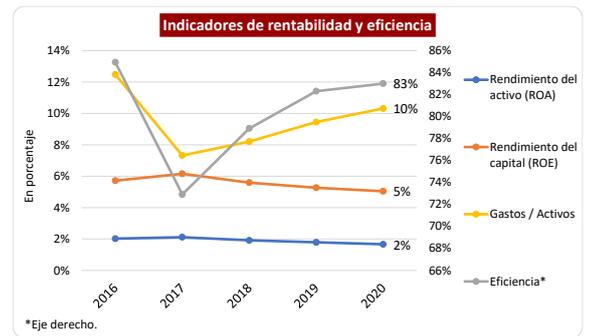
La utilidad bruta asciende a G. 321.861 millones a diciembre de 2020, 18% superior al ejercicio anterior, puesto que el incremento de los ingresos por venta de productos y servicios, principalmente productos agropecuarios, es más que proporcional al incremento de sus costos (21% vs 14%).

Lo anterior se ve absorbido por el importante volumen de gastos administrativos, específicamente por provisiones para créditos y por servicios de terceros, que se han incrementado de forma importante en los últimos dos ejercicios, ascendiendo a G. 59.132 millones de provisiones para créditos diversos, 46% superior al 2019, y G. 94.677 millones en gastos por servicios de terceros, 45% superior al cierre de 2019.

Cabe señalar que, otros ingresos y servicios operativos, que incluyen ingresos por transferencias internas e ingresos por exportaciones exentas, contribuyen de manera importante al margen neto de operación de la cooperativa.

Si bien el margen operativo neto se ha incrementado en los últimos ejercicios, a su vez han aumentado los egresos extraordinarios por diferencias de inventarios y egresos por incobrables, a la vez que disminuyeron los ingresos por diferencia de cambio y alquileres cobrados, aunque atenuados por ingresos por devoluciones de provisiones creadas a partir de modificaciones regulatorias del Incoop.

De esta manera se tienen excedentes que han permanecido relativamente invariables en los últimos tres ejercicios, ascendiendo a cierre de 2020 a G. 43.028 millones, 1,5% superior al ejercicio anterior.



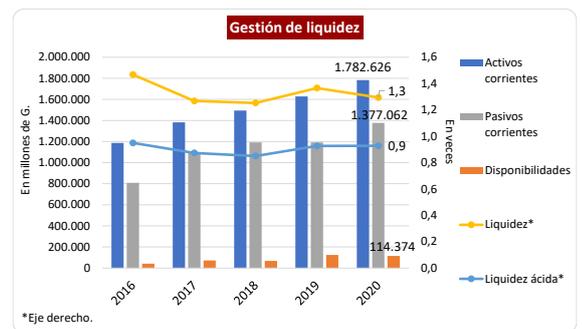
## LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

### Adecuado respaldo de activos líquidos ante obligaciones que podría verse afectado por los incrementos en mora y mayor volumen de otros créditos en los activos de corto plazo

Las disponibilidades de CCU han experimentado una retracción de 8%, principalmente por menores depósitos en bancos locales, en tanto que los préstamos a socios en cuenta corriente, que constituyen el principal componente de los activos de corto plazo de la cooperativa, han disminuido 2% con relación al ejercicio anterior, debido al aumento importante en provisiones durante el ejercicio. Asimismo, las existencias han registrado una disminución del 4% por menores volúmenes en materia prima y productos agrícolas terminados.

Por su parte, los deudores por venta de productos a terceros han incrementado su volumen por encima de su histórico, ascendiendo a G. 58.675 millones al cierre de 2020, 40% superior al 2019, posibilitado por mayores volúmenes de créditos por ventas y reducciones en las provisiones.

A su vez, los gastos de rubros sin liquidar que corresponden a rubros agrícolas que no se han comercializado por completo su stock recibido como el procesado, sumado a mayores cargos en suspenso y contratos de derivados, han aumentado sustancialmente el volumen de créditos diversos llegando a casi el doble del registrado en 2019, que había experimentado una baja con respecto a periodos anteriores.



En cuanto a obligaciones en el corto plazo, el mayor componente de los compromisos financieros lo constituyen las deudas bancarias y financieras (85%), que han aumentado a G. 712.433 millones, 4% superior al cierre de ejercicio anterior. Mientras que el incremento de los pasivos de corto plazo corresponde en mayor medida a la expansión de compromisos no financieros, y en este sentido, las cuentas a pagar se han incrementado de manera importante debido al aumento de ingresos de rubros sin liquidar y créditos en suspenso, ascendiendo a G. 408.343 millones en cuentas a pagar, 39% superior al volumen de 2019, que había experimentado una disminución por menores volúmenes en estos rubros.

Los activos corrientes de la cooperativa se han incrementado un 10% con respecto al 2019, ascendiendo a G. 1.782.626 millones, en tanto que las obligaciones de corto plazo han experimentado un incremento del 16% en relación con el ejercicio 2019, ascendiendo a G. 1.377.062 millones.

La liquidez general de CCU asciende así a 1,3 veces, en línea con su promedio histórico y representado una disminución de solo 0,1 en el indicador con respecto a 2019, situándose por encima de lo exigido por normativa (1,0). El indicador disminuye sustancialmente al excluir las existencias de los activos corrientes, puesto que representan gran parte de estos (28%), aunque en menor medida con respecto a su composición en el ejercicio anterior (32%). La liquidez ácida asciende así a 0,9 veces, en línea con periodos anteriores y representa buena posición de activos líquidos frente a las obligaciones de corto plazo.

En cuanto a captaciones, los ahorros a la vista se han incrementado en un 47% hasta G. 46.710 millones al cierre del 2020, y representan el 37% de los compromisos con socios en el corto plazo, 7 puntos porcentuales superior al ejercicio anterior. De esta manera, la relación de disponibilidades y los ahorros a la vista exponen una cobertura de 2,4 veces, en tanto que en relación con el total de captaciones representa un 45% de los mismos, atendiendo a la importante proporción de ahorros captados en el largo plazo.

<b>COOPERATIVA COLONIAS UNIDAS LTDA.</b>						
<b>PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS</b>						
<i>(En millones de guaraníes y porcentajes)</i>						
<b>PRINCIPALES RUBROS</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Variación</b>
<b>Activos totales</b>	<b>1.864.109</b>	<b>2.100.472</b>	<b>2.212.440</b>	<b>2.370.398</b>	<b>2.589.029</b>	<b>9%</b>
<b>Activos realizables a corto plazo</b>	<b>1.187.265</b>	<b>1.382.716</b>	<b>1.493.484</b>	<b>1.627.732</b>	<b>1.782.626</b>	<b>10%</b>
Disponibilidades	41.722	71.561	68.276	123.846	114.374	-8%
Existencias	419.145	430.132	479.939	524.074	505.140	-4%
Deudores por comercialización	162.266	134.933	169.421	138.986	163.256	17%
Préstamos corrientes	377.812	479.468	530.560	648.106	636.900	-2%
<b>Activos realizables a largo plazo</b>	<b>676.844</b>	<b>717.756</b>	<b>718.955</b>	<b>742.666</b>	<b>806.404</b>	<b>9%</b>
Préstamos no corrientes	212.693	206.866	210.899	206.305	166.915	-19%
Inversiones	77.472	80.400	88.537	77.884	95.310	22%
Bienes adjudicados a realizar	7.784	19.909	15.493	10.117	33.656	233%
Propiedad planta y equipos (PPE)	378.896	393.661	404.027	420.855	489.278	16%
<b>Pasivos totales</b>	<b>1.166.914</b>	<b>1.334.516</b>	<b>1.412.893</b>	<b>1.523.500</b>	<b>1.692.569</b>	<b>11%</b>
<b>Pasivos realizables a corto plazo</b>	<b>808.652</b>	<b>1.090.273</b>	<b>1.192.082</b>	<b>1.191.441</b>	<b>1.377.062</b>	<b>16%</b>
Deudas financieras con socios	71.671	88.039	93.547	105.359	127.235	21%
<i>Ahorro a la vista captado</i>	25.711	27.415	29.864	31.795	46.710	47%
<i>Ahorro a plazo captado</i>	45.960	60.624	63.683	73.564	80.525	9%
Deudas financieras con entidades financieras	395.681	550.051	594.011	685.358	712.433	4%
Compromisos no financieros	341.300	452.183	504.524	400.724	537.394	34%
<b>Pasivos realizables a largo plazo</b>	<b>358.262</b>	<b>244.242</b>	<b>220.811</b>	<b>332.058</b>	<b>315.507</b>	<b>-5%</b>
Deudas financieras con socios	90.090	101.706	112.120	116.202	126.123	9%
<i>Ahorro a plazo captado</i>	86.550	97.941	108.455	112.757	126.123	12%
Deudas financieras con entidades financieras	240.477	122.832	72.583	162.008	114.834	-29%
Compromisos no financieros	27.695	19.704	36.108	53.848	74.550	38%
<b>Patrimonio neto</b>	<b>697.195</b>	<b>765.956</b>	<b>799.546</b>	<b>846.898</b>	<b>896.460</b>	<b>6%</b>
Capital	592.978	645.683	684.046	728.387	776.587	7%
Reservas	66.520	75.849	73.162	76.112	76.845	1%
Ingresos por ventas de mercaderías y servicios	2.108.543	1.985.992	2.342.704	2.334.237	2.621.729	12%
Ingresos financieros	57.461	55.540	53.993	71.653	69.692	-3%
Costos por ventas de mercaderías y servicios	1.828.645	1.777.428	2.119.876	2.084.385	2.384.580	14%
Costos financieros	55.872	50.445	42.531	47.777	58.895	23%
<b>Resultado Bruto</b>	<b>281.487</b>	<b>213.659</b>	<b>234.290</b>	<b>273.727</b>	<b>246.857</b>	<b>-10%</b>
Gastos de Ventas	209.591	128.046	134.791	157.048	196.797	25%
Gastos Administrativos	20.475	16.629	18.856	18.783	18.514	-1%
Gastos por servicios	27.671	25.337	47.449	70.895	81.825	15%
<b>Resultado Operativo</b>	<b>23.751</b>	<b>43.647</b>	<b>33.195</b>	<b>27.001</b>	<b>29.406</b>	<b>9%</b>
Resultado por diferencia cambiaria	15.243	-2.314	2.462	-1.402	-19.176	1268%
Ingresos extraordinarios	13.201	13.299	19.285	27.247	47.753	75%
<b>Excedente previo a capitalización</b>	<b>52.195</b>	<b>54.632</b>	<b>54.943</b>	<b>52.846</b>	<b>57.982</b>	<b>10%</b>
Intereses sobre capital integrado	13.959	9.675	11.286	9.076	13.081	44%
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>38.237</b>	<b>44.957</b>	<b>43.657</b>	<b>43.770</b>	<b>44.901</b>	<b>3%</b>
Impuesto a la Renta	539	533	1.318	1.371	1.873	37%
<b>Excedente del ejercicio</b>	<b>37.697</b>	<b>44.424</b>	<b>42.338</b>	<b>42.399</b>	<b>43.028</b>	<b>1%</b>
Ingresos financieros	55.420	53.914	51.275	70.510	68.603	-3%
Ingresos por ventas de mercaderías y servicios	1.803.856	1.851.243	2.219.448	2.168.990	2.621.729	21%
Costos financieros	69.830	60.119	53.818	56.853	58.895	4%
Costos por ventas de mercaderías y servicios	1.829.293	1.778.055	2.120.420	2.085.050	2.384.580	14%
<b>Resultado bruto</b>	<b>-39.848</b>	<b>66.983</b>	<b>96.485</b>	<b>97.598</b>	<b>246.857</b>	<b>153%</b>
Otros ingresos operativos	313.748	143.966	133.591	174.646	75.004	-57%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>273.900</b>	<b>210.949</b>	<b>230.076</b>	<b>272.244</b>	<b>321.861</b>	<b>18%</b>
Gastos totales	212.262	141.889	149.326	167.340	203.077	21%
<b>Resultado operativo</b>	<b>61.638</b>	<b>69.060</b>	<b>80.751</b>	<b>104.904</b>	<b>118.785</b>	<b>13%</b>
Previsiones	20.415	11.923	32.265	56.750	64.072	13%
<b>Resultado operativo neto de provisiones</b>	<b>41.224</b>	<b>57.137</b>	<b>48.486</b>	<b>48.154</b>	<b>54.713</b>	<b>14%</b>
Resultado no operativo	-3.526	-12.713	-6.147	-5.754	-11.685	103%
<b>Excedentes</b>	<b>37.697</b>	<b>44.424</b>	<b>42.338</b>	<b>42.399</b>	<b>43.028</b>	<b>1%</b>
<b>Cartera bruta total</b>	<b>773.973</b>	<b>845.177</b>	<b>947.923</b>	<b>1.045.581</b>	<b>1.035.100</b>	<b>-1%</b>
<i>Préstamos normales</i>	309.169	274.402	16.307	17.641	12.162	-31%
<i>Préstamos al sector industrial</i>	387.471	492.206	829.436	951.728	932.409	-2%
<i>Préstamos por venta de productos</i>	77.333	78.568	102.180	76.212	89.462	17%
Cartera vencida	53.213	51.361	57.985	110.568	157.295	42%
Cartera refinanciada	213.565	178.225	161.994	141.367	105.182	-26%
Previsiones	22.057	24.244	30.240	53.332	67.842	27%
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>						<b>Diferencia</b>
Razón de deuda	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,0
Índice de solvencia patrimonial	37,4%	36,5%	36,1%	35,7%	34,6%	-1%
Apalancamiento	1,7	1,7	1,8	1,8	1,9	0,1
Margen financiero	-26,0%	-11,5%	-5,0%	19,4%	14,2%	-5%
Margen comercial	-1,4%	4,0%	4,5%	3,9%	9,0%	5%
Rendimiento del activo (ROA)	2,0%	2,1%	1,9%	1,8%	1,7%	0%
Rendimiento del capital (ROE)	5,7%	6,2%	5,6%	5,3%	5,0%	0%
Eficiencia	84,9%	72,9%	78,9%	82,3%	83,0%	1%
Gastos / Activos	12,5%	7,3%	8,2%	9,5%	10,3%	1%
Liquidez	1,47	1,27	1,25	1,37	1,29	-0,1
Disponibilidades / captaciones	25,8%	37,7%	33,2%	55,9%	45,1%	-11%
Disponibilidades / captaciones a la vista*	162,3%	261,0%	228,6%	389,5%	244,9%	-145%
Morosidad	6,9%	6,1%	6,1%	10,6%	15,2%	5%
Cartera vencida + refinanciada / cartera total	34,5%	27,2%	23,2%	24,1%	25,4%	1%
Cobertura de provisiones	41,4%	47,2%	52,2%	48,2%	43,1%	-5%
Suficiencia de provisiones	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0%
<b>BALANCE SOCIAL</b>						<b>Variación</b>
Socios activos	3.637	3.639	3.667	3.696	3.682	0%
Altas	74	142	113	125	98	-22%
Participación en asambleas ordinarias	35%	48%	39%	54%	n/a	n/a
Sucursales + agencias	13	13	14	14	15	7%
Total colaboradores	1.322	1.366	1.475	1.542	1.522	-1%

Fuente: EEFF auditadas y memorias de la Cooperativa de los ejercicios 2016 al 2020.

## ANEXO I

Nota: El informe fue preparado con base a los estados financieros anuales y auditados de diciembre del 2016 al 2020, así como a informaciones proporcionadas por la Cooperativa Colonias Unidas Ltda. Estas han permitido el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos y la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la cooperativa, que en su conjunto constituyen información representativa y suficiente para la calificación de riesgo.

La calificación de solvencia de la Cooperativa Colonias Unidas Ltda. se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo y conforme a los procedimientos normales de calificación de Solventa.

### INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados contables y financieros anuales correspondientes al periodo de diciembre de 2016 al 2020.
2. Composición y calidad de activos.
3. Política de negocios y esquema de financiamiento a clientes.
4. Políticas y procedimientos de créditos.
5. Estructura de financiamiento y detalles de sus pasivos.
6. Plan social y presupuesto anual, así como el nivel de control.
7. Balance social de la cooperativa.
8. Composición de Consejo de Administración, Junta Electoral y de Vigilancia, así como de los diferentes comités.
9. Antecedentes de la cooperativa e informaciones generales de sus operaciones.

### LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados financieros históricos de la cooperativa para conocer su capacidad para cumplir con sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para evaluar la gestión crediticia.
3. Estructura de financiamiento, para determinar el nivel de los compromisos, la situación y características de los ahorros.
4. Gestión de sus administradores y aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de sus funciones, así como la proyección de sus planes de negocios.
5. Metas y ejecución de planes operativos y estratégicos.
6. Desempeño histórico de la cooperativa respecto a temas operativos, financieros y administrativos.
7. Performance social de la cooperativa respecto a los principios bajo los cuales opera.
8. Entorno económico y del segmento cooperativo.

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia de **Cooperativa Colonias Unidas Ltda.**, conforme a los procedimientos y metodología de calificación de cooperativas, y a la Resolución N.º 16.345/17.

**Fecha de calificación o última actualización:** 30 de abril de 2021.

**Fecha de publicación:** 04 de mayo de 2021.

**Fecha de corte de calificación:** 31 de diciembre de 2020.

**Calificadora:** **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

**Dr. FRANCISCO MORRA ESQ. GUIDO SPANO Nro. 245**

**EDIFICIO ATRIUM 3er PISO – Asunción, Paraguay**

**Tel.: +595 981 274321 | [www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)**

Entidad	Calificación local	
	Solvencia	Tendencia
<b>COOPERATIVA COLONIAS UNIDAS LTDA.</b>	<i>pyA-</i>	ESTABLE
<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 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 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.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 Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CG N.º 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

**Elaborado por:** Econ. Eduardo Brizuela

Analista de riesgos