

Feller Rate ratifica en "AA-py" la calificación asignada a la solvencia de Fernheim Ltda. Cooperativa Colonizadora Multiactiva. La tendencia se mantiene en "Estable".

Solvencia Tendencia	Dic. 2019	Abr. 2020
	AA-py Estable	AA-py Estable

Contactos: Esteban Sánchez C. / esteban.sanchez@feller-rate.cl - Claudio Salin G. / claudio.salin@feller-rate.cl

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 7 DE MAYO DE 2020. Feller Rate ratifica en "AA-py" la calificación asignada a la solvencia de Fernheim Ltda. Cooperativa Colonizadora Multiactiva. La tendencia de la calificación es "Estable".

La calificación "AA-py" otorgada a la solvencia de Fernheim Ltda. Cooperativa Colonizadora Multiactiva (Fernheim) responde a un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Sólida".

Fernheim es una cooperativa constituida en 1942, cuyo centro administrativo es la ciudad de Filadelfia, en el Chaco Paraguayo. Dada su naturaleza multiactiva, Fernheim realiza actividades productivas, provee servicios y actúa como una cooperativa de ahorro y crédito.

Sus principales líneas de negocios productivas son la producción, comercialización y exportación de carne bovina mediante su planta faenadora Frigochaco; la elaboración y comercialización de productos lácteos bajo la marca COOP; y la producción agropecuaria para exportación de maní y sésamo, entre otros.

Por otra parte, a nivel de servicios, Fernheim realiza una multitud de actividades comerciales destinadas a satisfacer las demandas de la población de su zona de influencia, mientras que el negocio de ahorro y crédito está enfocado principalmente a sus socios.

La cartera de créditos presenta una mora sobre 60 días de un 2,5% al cierre de 2019, cifra en línea con el promedio del mercado financiero paraguayo.

Los resultados de la cooperativa están influenciados por las variaciones a los precios internacionales de sus principales productos y los tipos de cambios de los mercados donde exporta, lo que ha resultado en una alta volatilidad para todo el periodo analizado.

A diciembre de 2019, los ingresos totales de Fernheim registraron una disminución de un 1,2%, alcanzando los G\$ 1.827.300 millones. Ello, producto mayoritariamente de menores faenas de ganado (5,1%), mitigado, parcialmente, por mayores ingresos en los rubros de servicios a terceros (9,2%) y de ahorro y crédito (4%). No obstante, la contención en la estructura de costos de producción resultó en una generación de Ebitda total ajustado de G\$ 64.750 millones (G\$ 39.398 millones en 2018).

En los últimos años la cooperativa ha mantenido una estrategia de financiamiento, mayoritariamente, vía recursos propios, lo que ha resultado en niveles de deuda bancaria menores a periodos anteriores. Al cierre de 2019, los pasivos financieros totales fueron de G\$ 1.050.247 millones, de los cuales G\$ 57.108 millones correspondían a deuda bancaria y, el resto, a los pasivos por captaciones de ahorro a la vista y a plazo. Lo anterior, unido a una política de capitalización, ha resultado en un patrimonio que crece por sobre la deuda financiera total, para todo el periodo de análisis, lo que se refleja en un indicador de endeudamiento financiero total que pasó de 1,9 veces en 2010 a 1,4 veces en 2019.

Al cierre de 2019, la liquidez es "Robusta", gracias a la capacidad de generación operacional de la empresa, altos niveles de efectivo y amplias disponibilidades de crédito tanto en dólares como en guaraníes.

TENDENCIA: ESTABLE

ESCENARIO BASE: Incorpora que Fernheim mantendrá su estrategia conservadora de financiamiento de sus operaciones e inversiones, continuando con una baja deuda bancaria y una posición de liquidez robusta. También considera un negocio financiero conservador, con riesgo controlado.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar como consecuencia de un debilitamiento prolongado en las condiciones de mercado globales o ante políticas financieras más agresivas.

Al respecto, Feller Rate continuará monitoreando los efectos del brote COVID-19 (Coronavirus) y de las medidas tomadas por las autoridades del Paraguay sobre el perfil de negocios y la posición financiera de la entidad.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima poco probable en el corto plazo.