

**Feller Rate ratifica en "AA-py" la calificación de la solvencia de Fernheim Ltda. Cooperativa Colonizadora Multiactiva. La tendencia es "Estable".**

Solvencia  
Tendencia

**Dic. 2018**  
AA-py  
Estable

**Abr. 2019**  
AA-py  
Estable

Contactos: Esteban Sánchez C. / [esteban.sanchez@feller-rate.cl](mailto:esteban.sanchez@feller-rate.cl) - Claudio Salin G. / [claudio.salin@feller-rate.cl](mailto:claudio.salin@feller-rate.cl)

**ASUNCIÓN, PARAGUAY - 2 DE MAYO DE 2019.** 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 clasificación "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, sésamo y soja, 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, destacando el rubro de supermercados, farmacias, estaciones de servicio y distribución eléctrica, entre otros.

El negocio de ahorro y crédito está enfocado principalmente a sus socios, donde Fernheim les ofrece alternativas de ahorro a plazo y servicios de cuentas corrientes con líneas de créditos y créditos de consumo, aplicando una política de acuerdo con la normativa para constituir provisiones.

La cartera de créditos presenta una mora sobre 60 días de un 2,6% al cierre de 2018, 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.

Fernheim ha tenido ingresos crecientes en los últimos años, registrando un incremento anual de un 6% a diciembre de 2018. Ello, impulsado principalmente por el consumo interno y la venta de productos y servicios a terceros. Sin embargo, presenta una generación de ebitda total ajustado volátil, la que, a igual periodo, alcanzaba los G\$ 39.398 millones (G\$ 61.166 millones en 2017).

Por otra parte, 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 2018, los pasivos financieros totales fueron de G\$ 981.881 millones, de los cuales G\$ 47.279 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 2018.

La liquidez es "Robusta", gracias a la capacidad de generación operacional de la empresa, un nivel de caja y equivalentes por G\$69.934 millones, al cierre de 2018, 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 estima poco probable en el corto a mediano plazo.

ESCENARIO DE ALZA: Podría ocurrir producto de un incremento y estabilización de los márgenes, pero siempre asociado a un negocio financiero con riesgo controlado.

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py) en la sección **Nomenclatura**

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 y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la