

Feller Rate sube a "AA-py" la calificación asignada a la solvencia de Fernheim Ltda. Cooperativa Colonizadora Multiactiva. La tendencia es "Estable".

Solvencia	Dic. 2017	Abr. 2018
Tendencia	A+py Estable	AA-py Estable

Contacto: Claudio Salin G. / claudio.salin@feller-rate.cl

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 26 DE ABRIL DE 2018. Feller Rate subió desde "A+py" a "AA-py" la calificación asignada a la solvencia de Fernheim Ltda. Cooperativa Colonizadora Multiactiva. La tendencia de la calificación es "Estable".

El alza de calificación responde a un perfil de negocios evaluado en "Satisfactorio", producto de la alta diversificación de negocios, que considera un aporte creciente del negocio financiero en la generación de flujos.

La calificación continúa considerando una posición financiera "Sólida", asociada a una robusta posición de liquidez y bajo endeudamiento con instituciones financieras.

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, tártago, chía y algodón, 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 1,8% al cierre de 2017, muy inferior al mercado de cooperativas de ahorro y crédito paraguayo.

Fernheim ha tenido ingresos crecientes en los últimos años, sostenidos por el consumo interno y el negocio de ahorro y crédito, donde las líneas de negocios productivos y de servicios representaron un 95,3% al cierre de 2017. No obstante, a nivel de generación de flujos, el margen del negocio financiero explicó el 42,2% del Ebitda total de la cooperativa, creciendo un 71,2% respecto al año anterior y contrarrestando la volatilidad de los márgenes productivos.

Por otra parte, Fernheim ha mantenido una estrategia de capitalización en los últimos períodos, reduciendo la deuda financiera bancaria a niveles mínimos. Al cierre de 2017, los pasivos financieros totales fueron de Gs. 916.149 millones, donde la deuda bancaria alcanzó los Gs. 34.715 millones, correspondiendo el resto a los pasivos por captaciones de ahorro a plazo.

La liquidez es "Robusta", gracias a su capacidad de generación operacional, un nivel de caja y equivalentes por Gs. 91.333 millones, al cierre de 2017, 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 y requerimientos de inversión mediante recursos propios, 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: Si bien es poco probable en el corto plazo, 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

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.py en la sección **Nomenclatura**