FERNHEIM LTDA. COOPERATIVA COLONIZADORA MULTIACTIVA

COMUNICADO DE PRENSA

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-04-26	AApy	Estables

FELLER RATE CALIFICA EN "AApy" LA SOLVENCIA DE FERNHEIM COOPERATIVA COLONIZADORA MULTIACTIVA. LA TENDENCIA ES "ESTABLE".

30 ABRIL 2026 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate asignó la calificación "AApy" a la solvencia de Fernheim Ltda. Cooperativa Colonizadora Multiactiva. La tendencia de la calificación es "Estable".

La calificación asignada refleja un perfil de negocios categorizado en "Satisfactorio" y una posición financiera calificada en "Sólida".

El "Satisfactorio" perfil de negocios se debe a la estabilidad operativa de la compañía a raíz de la diversificación de sus líneas de negocios y a la mantención de una fuerte posición competitiva. Ello ha permitido que Fernheim exhiba altos flujos operacionales que logran cubrir sus requerimientos financieros de corto plazo en los periodos evaluados, evidenciando una sana y conservadora política de financiamiento, lo que ha permitido mantener indicadores de cobertura dentro de su categoría de riesgo, demostrando resiliencia ante escenarios económicos más estresados.

La "Sólida" posición financiera de la cooperativa se debe a que ha mantenido sus ratios estables y amplias coberturas, a pesar de haber aumentado sus niveles de deuda en los últimos periodos. Al comparar el promedio histórico con 2025, los indicadores se sostienen en rangos saludables y los leves deterioros responden al mayor apalancamiento desde niveles previamente bajos, sin afectar su capacidad de pago ni su perfil financiero.

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; y la elaboración 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.

Debido a sus características de cooperativa multiactiva, Fernheim cuenta con una base de información sobre las actividades comerciales y financieras de sus socios amplia y de alta calidad, lo que le ha permitido sostener adecuadas políticas de otorgamiento y cobranza. Como resultado, históricamente los niveles de morosidad de cartera se han mantenido consistentemente por debajo de los observados en el sistema financiero paraguayo y en el promedio de cooperativas comparables. No obstante, en los últimos períodos estos indicadores han evidenciado un deterioro, pero manteniéndose acotados a su categoría.

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 derivado en una alta volatilidad para todo el periodo analizado. En el segmento productivo, a pesar de haber registrado un alza anual en los costos operativos del frigorífico (+19,9%) -segmento principal-, el efecto se vio compensado por una mejora significativa en la eficiencia comercial, reflejada en un importe promedio por factura de Gs. 962.054 (+9,6% vs 2024) y un aumento en el número de clientes. Es importante destacar que este resultado se logró a pesar de una reducción en el volumen físico procesado, que bajó de 203.980 cabezas en 2024 a 189.404 cabezas en 2025.

Así, el Ebitda productivo alcanzó los G$ 219.594 millones, desde los G$178.907 millones de 2024.

Al respecto, destaca el aporte a la generación asociado al negocio de ahorro y crédito, el que presenta mayores márgenes que las actividades productivas y de servicios. Si bien este segmento representó un 4,3% de los ingresos en 2025, significó un 13,6% de la generación de Ebitda consolidado a diciembre de 2025.

La deuda financiera de Fernheim está compuesta por aquellos pasivos financieros provenientes de los ahorros de sus socios y por préstamos bancarios. En los últimos años, la cooperativa había llevado a cabo una estrategia de financiamiento, mayoritariamente, vía recursos propios, lo que le había permitido mantener un menor nivel de deuda bancaria. No obstante, durante 2022 y 2023, la compañía incorporó financiamiento externo a su estructura de deuda las cuales pasaron a representar más de 10% del fondeo, tendencia que se mantiene hasta 2025 (antes de 2023 no superaba el 3%).

Así, al cierre del periodo, se observó un mayor apalancamiento, donde los pasivos financieros de Fernheim presentaron una variación positiva de 6,5% anual, impulsados por incrementos en las deudas bancarias y por ahorros de los socios, hasta alcanzar los Gs$ 1.936.149 millones, de los cuales Gs$ 397.502 millones correspondían a deuda bancaria (+9,8% anual), monto que ha ido aumentando progresivamente desde el cierre de 2021. Los restantes Gs$ 1.538.647 millones están asociados a ahorros a la vista, depósitos de ahorro de corto y largo plazo y sus correspondientes intereses devengados.

A nivel de coberturas, si éstas son medidas sobre el endeudamiento bancario con el Ebitda ajustado asociado a las actividades productivas y de servicios (aislando el negocio de ahorro y crédito), alcanzan niveles de solvencia alta, registrando, a diciembre de 2025, una cobertura de deuda financiera bancaria neta sobre Ebitda productivo de 0,8 veces y de Ebitda productivo sobre gastos financieros bancarios de 7,6 veces. Es importante mencionar que los indicadores de coberturas se han visto presionados con respecto a su tendencia histórica, desde el año 2023, pero manteniéndose dentro de intervalos para la categoría asignada.

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 y sólidos indicadores de cobertura.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar como consecuencia de un debilitamiento prolongado en las condiciones de mercado globales o ante políticas financieras más agresivas que impliquen un deterioro estructural de sus métricas crediticias.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable.

Contacto: Isabel Margarita Charlín - Tel. 56 2 2757 0400

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad