

COOPERATIVA MULTIACTIVA SERRANA LTDA.

SOLVENCIA	DIC/2023	DIC/2024
CATEGORIA	pyBB-	pyBB-
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

BB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso de cumplimiento de los mismos.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa & Riskmétrica mantiene la calificación **pyBB-** con tendencia **Estable** para la solvencia de la **Cooperativa Multiactiva Serrana Ltda.**, con fecha de corte al 31 de diciembre de 2024, fundamentada en el constante crecimiento de sus activos y de las colocaciones de créditos enfocados en el sector consumo, así como en el aumento de la cobertura de su cartera crediticia a través de aportes de socios, garantías hipotecarias y provisiones.

En contraste, la calificación considera los riesgos asociados a la mayor exposición de la cartera de créditos, reflejada en la elevada morosidad respecto a la cartera y patrimonio neto, con relación al sector, así como del relativo elevado endeudamiento y baja posición de liquidez, además de los menores márgenes de rentabilidad y eficiencia operativa.

Al cierre del 2024, el patrimonio neto de la entidad aumentó 6,45% hasta Gs. 46.378 millones, explicado por el continuo fortalecimiento del capital social y el comportamiento creciente de las reservas. Por su parte, el pasivo creció a un menor ritmo, de 0,81% hasta Gs. 309.641 millones, debido a las mayores captaciones de depósitos de largo plazo. Esto generó el incremento de la solvencia desde 12,42% en Dic23 a 13,03% en Dic24, así como la disminución del endeudamiento de 7,05 a 6,68, aunque este último aún representa un elevado nivel en comparación al promedio del sector.

Los activos continuaron con su comportamiento creciente a través de un nuevo aumento de 1,51%, llegando a Gs. 356.020 millones en Dic24, debido a las mayores colocaciones de créditos de largo plazo, los inmuebles recibidos en dación de pagos y las inversiones en otras sociedades. En este contexto, la cartera neta creció levemente 0,77% hasta Gs. 281.103 millones, mientras que los créditos vencidos aumentaron 33,58% hasta Gs. 42.887 millones, generando el crecimiento de la morosidad de 10,58% en Dic23 a 13,82% en Dic24, superior al 6,70% del sector, así como de la morosidad respecto al patrimonio, que subió de 73,70% a 92,47%, superior también al promedio de sus partes en el sector.

Con respecto a su posición de liquidez, el nivel de la cobertura de la cartera de ahorro total a través de las disponibilidades y las inversiones temporales cerró el 2024 en 9,25%, similar al año anterior. Si bien, este nivel de liquidez está en conformidad de la exigencia normativa, se encuentra muy debajo del 22,30% del sector.

En cuanto a la generación de utilidades, el margen operativo se redujo 23,23% desde Gs. 27.199 millones en Dic23 hasta Gs. 20.880 millones en Dic24, debido a la disminución de los intereses y comisiones cobrados por créditos. Esta situación, sumado a la mayor estructura de costos financieros y gastos operacionales, derivó en un margen operativo neto negativo de Gs. 255 millones, el cual fue compensando con ingresos extraordinarios por la venta de bienes adjudicados. Con esto, los excedentes se redujeron 25,32% hasta Gs. 1.033 millones, así como

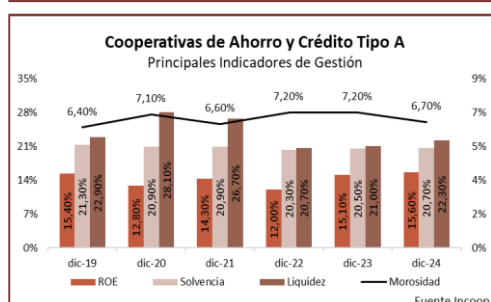
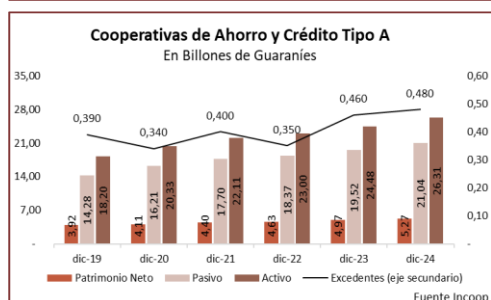
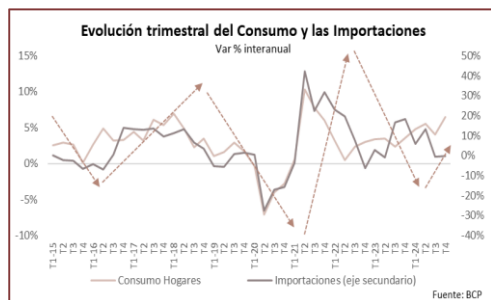
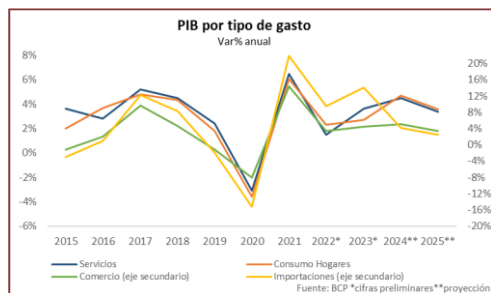
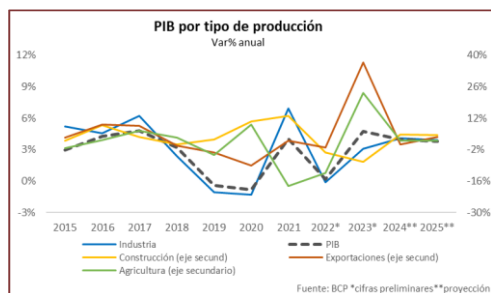
el rendimiento del capital desde 3,69% en Dic23 hasta 2,55% en Dic24.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de la Cooperativa Multiactiva Serrana Ltda., teniendo en cuenta en constante crecimiento de sus operaciones crediticias y de sus activos, aunque sigue manteniendo bajos rendimientos, elevados niveles de morosidad y de endeudamiento respecto al sector.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Continuo crecimiento de sus activos, derivados de las mayores operaciones de ahorros y créditos. - Razonables niveles de solvencia patrimonial, con un constante incremento del capital social y reservas. - Aumento de la cobertura de la cartera con aportes, garantía hipotecaria y provisiones.	- Elevados niveles de morosidad respecto a la cartera y el patrimonio, superior al promedio del sector. - Disminución de los márgenes de utilidad y los rendimientos del patrimonio y el activo. - Baja posición relativa de liquidez, con elevado endeudamiento comparativamente al sector.

ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del Covid-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el año 2020, los sectores de las exportaciones y la industria registraron caídas del -9,0% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron el comercio y los servicios, con descensos históricos del -8,1% y -3,1%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico de -0,8 %. A pesar de la contracción económica general, la agricultura y el sector de la construcción mostraron un desempeño positivo, con altas tasas de crecimiento del 9,0 % y 10,5 %, respectivamente. En el caso de la construcción, este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo en la ejecución de obras públicas.

La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en consumo, 4,9% en la formación bruta de capital y -15,0% en importaciones. Sin embargo, en el 2021, la economía experimentó una recuperación significativa, impulsada principalmente por la reactivación de la actividad productiva. Este repunte fue reflejado a través del desempeño positivo de sectores como el comercio, servicios, importaciones y construcción, que registraron tasas de crecimiento del 14,3%, 6,5%, 23,1% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB en 4,0%.

En contraste, el sector agroexportador registró una disminución en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%. Estos malos resultados continuaron en el 2022, con un crecimiento del PIB de solo 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,5% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente.

Las cifras correspondientes al 2023 muestran un repunte de la economía con una expansión de 5,0% del PIB, impulsado por la importante recuperación de los sectores agrícola y exportador, con tasas de crecimiento de 23,4% y 35,04% respectivamente, así como el sector agua y electricidad que aumentó 15,5%, siendo una tasa históricamente alta.

Según los datos preliminares del BCP, el PIB registró un crecimiento interanual de 3,6% en el último trimestre de 2024, acumulando una expansión del 4,2% durante todo el año. Este resultado se explica principalmente por el crecimiento del sector servicios en 4,8%, la construcción en 5,3% y la manufactura en 4,4%. No obstante, este desempeño favorable ha sido atenuado por la contracción de 6,2% del sector de electricidad y agua, explicado por el menor caudal hídrico del Río Paraná que afectó la producción energética, así como por la caída del sector exportador en 2%, debido a las menores exportaciones de bienes como soja, maquinarias, aceites, harinas y electricidad.

En este contexto, al cierre del ejercicio 2024, el sector cooperativo presentó un mayor dinamismo reflejado en el crecimiento del 7,48% en los activos, los cuales pasaron de Gs. 24,48 billones en Dic23 a Gs. 26,31 billones en Dic24. Esta variación fue impulsada por el incremento de la cartera de créditos, la cual viene mostrando un aumento sostenido en los últimos años, y ha estado acompañado por la disminución de la morosidad desde 7,20% hasta 6,70%.

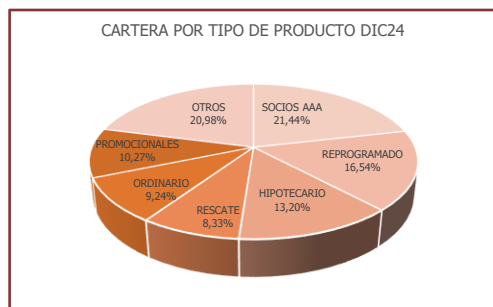
En esa línea, el patrimonio neto aumentó 5,40% hasta Gs. 5,27 billones y los excedentes subieron 4,35% hasta 0,48 billones en Dic24. Además, principales indicadores de gestión presentaron mejoras, con una liquidez que aumentó de 21,0% en Dic23 hasta 22,30% en Dic24, el ROE subió desde 15,10% hasta 15,60% y la solvencia creció desde 20,50% hasta 20,70% en ese mismo periodo.

GESTIÓN OPERATIVA

DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Cooperativa con zona de influencia en el departamento de Cordillera, con mejora en el posicionamiento de la cartera de ahorros y créditos, y operatividad centrada en préstamos al consumo

La Cooperativa Serrana Ltda. fue constituida el 28 de mayo de 1995 en Caacupé, departamento de Cordillera. Luego de varias reuniones, la Asamblea Constitutiva tuvo lugar en la residencia de los fundadores, Javier Raidán Gómez y Gloria Sugastti Denis, y contó con la asistencia de 25 socios. Asimismo, el acta de fundación fue elevada a consideración de la Dirección General de Cooperativismo (actual INCOOP) con la firma de 135 socios fundadores. A Dic24, cuenta con 5 sucursales, 1 agencia y 5 bocas de cobranzas con principal influencia en el departamento de Cordillera y, en menor medida, en el departamento Central.



La membresía contó con socios con edades de entre 26 y 45 años, de los cuales el 45,76% son empleados en relación de dependencia, el 19,74% son jubilados, entre otros; el 14,02% comerciantes; 11,36% se distribuyen entre amas de casa, docentes, estudiantes, funcionarios públicos, entre otros; mientras que el 6,11% restante de la membresía no cuenta con datos de ocupación.

Con respecto a su balance social, el total de socios mantuvo una tendencia creciente durante el periodo 2020-2024, con un incremento de 1.576 socios y una salida de 1.179 en 2024, llegando a 34.075 socios en Dic24. De este total el 52,16% son mujeres, mientras que el 47,84% restante son hombres, y además contó con 21 personas jurídicas como socios.

PARTICIPACIÓN EN ASAMBLEA ELECTIVA	dic-23	dic-24
Total, socios activos	33.678	34.075
Socios habilitados con voz y voto	12.604	11.486
Socios habilitados/Socios activos	37,43%	33,71%
Socios presentes en la Asamblea Electiva	3.667	-
Participación % en la Asamblea	10,89%	-

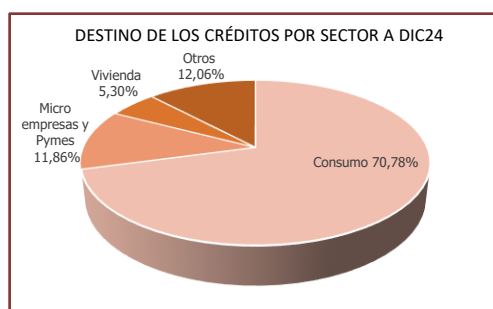
Por otro lado, en el 2024 no se dio una asamblea electiva, aunque se realizó una deliberativa en donde el 33,71% de los socios (correspondiente a 11.486 socios) estuvieron habilitados al momento de la convocatoria, mientras que el 10,38% de los habilitados (correspondiente a 1.192 personas) fueron los socios que participaron de dicha asamblea.

La cooperativa ofrece una amplia variedad de servicios financieros a través de créditos enfocados a distintos fines y planes de ahorro. En este sentido, ofrece a sus socios tarjetas de crédito VISA y CABAL, además de una tarjeta de crédito y débito PROPIA, las cuales ofrecen distintos beneficios a los usuarios.

INDEPENDENCIA FINANCIERA	dic-23	dic-24
Capital Cooperativo Irrepartible (Reservas)	4.702	4.909
% con relación al Activo	1,34%	1,38%
Aportaciones Integradas	37.482	40.826
% con relación al Activo	10,71%	11,68%
Aportaciones + Reservas + Donaciones	42.231	45.736
% con relación al Activo	12,00%	13,09%

La cooperativa cuenta con una plataforma digital "Serrana Online", en donde los socios pueden realizar consultas relacionadas a sus operaciones financieras y se encuentra en proyecto de desarrollo una aplicación Serrana – Dimo.

Asimismo, en el 2024, el 22,43% de la membresía ha utilizado el servicio de tarjetas de crédito (correspondiente a 7.642 socios), mientras que la tarjeta de débito fue utilizada por el 5,21% (correspondiente a 1.776 socios).



En términos de cartera activa por tipo de producto, los créditos se concentraron en los socios AAA, los cuales representaron el 21,44% del total. Seguidamente, los créditos reprogramados contaron con el 16,54% de la cartera, los créditos con garantía hipotecaria con el 13,20%, los préstamos promocionales con el 10,27%, los ordinarios con el 9,24% y otros créditos con el 20,98%.

En relación con el destino de los créditos por sector, la cooperativa tuvo 15.374 operaciones activas y centró sus créditos al consumo, que representó el 70,78% del total. El segmento de Microempresas y Pymes participó con el 11,86%, mientras que los créditos para la vivienda con el 5,30%. Finalmente, los créditos destinados a educación, salud y otros representaron el 12,06%.

Por el lado de los servicios de solidaridad, la cooperativa cuenta con diversos premios y subsidios. En este sentido, a Dic24 se ha beneficiado a un total de 2.489 socios, principalmente por internaciones y nacimientos. Así también, se alcanzó el monto de Gs. 40.826 millones en Dic24 de aportaciones integradas, equivalentes al 11,68% de sus recursos totales.

Asimismo, mantuvo un vínculo con la membresía y la comunidad a través de convenios realizados con empresas comerciales, farmacias y ópticas. A su vez, cuentan con un consultorio odontológico propio con el fin de garantizar el bienestar de los socios de la cooperativa. En total, 3.850 socios fueron beneficiados por estos convenios a Dic24.

Al cierre del ejercicio 2023, considerando el total de cooperativas de ahorro y crédito tipo A, la entidad se posicionó como la décimo séptima en cuanto a volumen de activos y décimo quinta en cartera total de créditos y ahorros. Cabe destacar que mejoró su posicionamiento de la cartera de ahorros y créditos con respecto al corte Dic22.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Estamento administrativo a cargo de una dirigencia con amplia trayectoria en la cooperativa, apoyada en una amplia plana ejecutiva

Consejo de Administración DIC24		
Cargo	Nombre y Apellido	Periodo
Presidente	Sr. Gregorio Rivas Guillén	2021-2025
Vicepresidente	C.P. Mgter. Francisco Ortega Villalba	2023-2027
Secretario	Lic. José Luis González	2023-2027
Tesorero	Lic. Manuel Figueredo Ortega	2021-2025
Vocal Titular	Ing. Osmar Werner Bertoni Fleitas	2021-2025

El Consejo de Administración, que es el órgano encargado de la administración permanente de la cooperativa, está compuesto por 5 miembros titulares, donde todos son profesionales y con amplia trayectoria en la entidad. En el mismo hubo rotaciones en el 2024, primeramente, el Ing. Osmar Bertoni pasó a ser vocal titular y el Sr. Gregorio Rivas presidente. A su vez, el Lic. Manuel Figueredo pasó a ser tesorero, el C.P. Francisco Ortega Vicepresidente y el Lic. José González Secretario. Este consejo se reunió de manera ordinaria y extraordinaria en 115 ocasiones durante el 2024.

Por su parte, la Junta de Vigilancia, que se encarga de la fiscalización operativa de la cooperativa, también se encuentra compuesta por 5 miembros titulares. En el mismo hubo una rotación durante el año 2024, en donde el Abg. José Ruíz pasó a ser Presidente, en reemplazo del Lic. Julio Pintos que pasó a ser Secretario.

Por debajo de las principales autoridades se encuentran la Auditoría Interna, la Asesoría Jurídica Externa, un Equipo Técnico y la Unidad de Cumplimiento en calidad de coordinaciones. Además, cuenta con 8 comités que son dependientes del Consejo de Administración.

El comité de solidaridad, además de gestionar subsidios y premios a los socios, otorgó aportes a la educación comunitaria y formal. Específicamente a escuelas y colegios, asociaciones y clubes, municipalidades, hospitales, fundaciones, iglesias, etc. Totalizando un monto de Gs. 51 millones en concepto de apoyo.

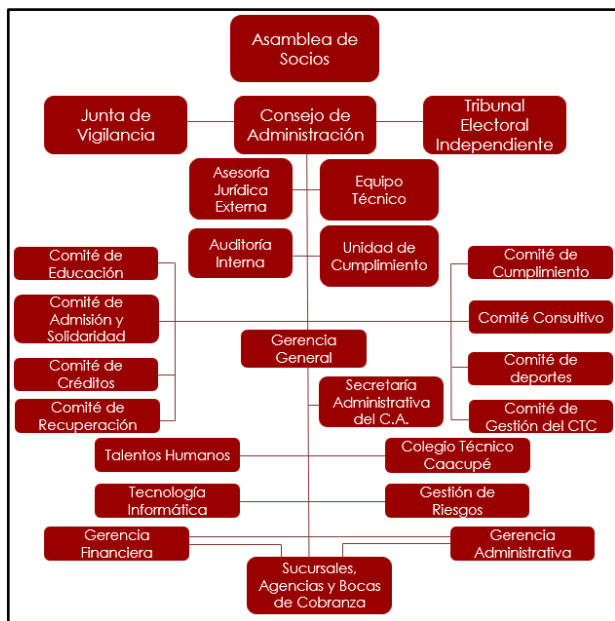
Por su parte, el comité de educación centró su gestión en actividades de educación cooperativa, capacitación, actividades culturales, integración, etc. Alcanzando el 96% de cumplimiento del plan operativo de educación.

Asimismo, cuenta con una gerencia general que se encarga de la ejecución de las decisiones del consejo administrativo, como así también del manejo de la operatividad de la cooperativa. De esta gerencia general dependen 4 departamentos, que son el Colegio Técnico de Caacupé, Talentos Humanos, Tecnología Informática y Gestión de Riesgos como propuesta de área a ser creada; así también una Secretaria Administrativa del C.A.

El área de Talentos Humanos se encargó de coordinar la participación de funcionarios en talleres y cursos acorde a cada función. También realizaron entrevistas de trabajo con los directivos y colaboradores con el objetivo de mejorar los servicios de la cooperativa.

Además de la gerencia general, se cuenta con dos gerencias intermedias, que son la financiera y administrativa y son designados

Junta de Vigilancia Dic24		
Cargo	Nombre y Apellido	Periodo
Presidente	Abg. José Maria Ruiz Núñez	2021-2025
Vicepresidente	Mgter. Gustavo Ariel Falcón Martínez	2023-2027
Secretario	Lic. Julio Antonio Pintos Centurión	2023-2027
Vocal Titular	Lic. Rogelio Alejandro Martínez Zacher	2023-2027
Vocal Titular	Ing. José Bernardino Vargas Ortega	2023-2027



PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

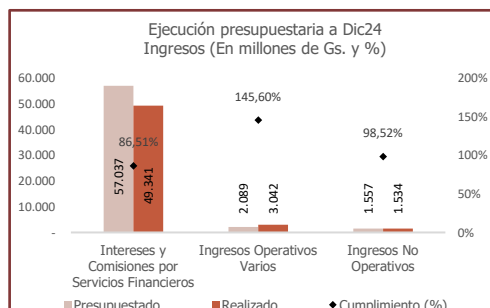
Adecuada ejecución presupuestaria, aunque bajo cumplimiento del Plan Operativo Anual en el 2024, principalmente en la perspectiva financiera

El plan estratégico 2024 de la cooperativa continuó con los lineamientos trazados en el plan actualizado en 2023, cuyo horizonte estratégico abarca el periodo 2023-2025. En este sentido, dicho plan se centra en la identidad institucional, evaluaciones internas y externas, la estrategia más conveniente y las acciones específicas para lograrla.

Del Plan Estratégico se deriva el Plan Operativo Anual, con acciones específicas en línea a una meta establecida que se espera cumplir durante el periodo estipulado. La Cooperativa Serrana estableció 4 perspectivas, que son la financiera, de socios, de procesos y de fortalecimiento institucional. En general, todas ellas buscan mejorar de manera integral la gestión operativa de la entidad.

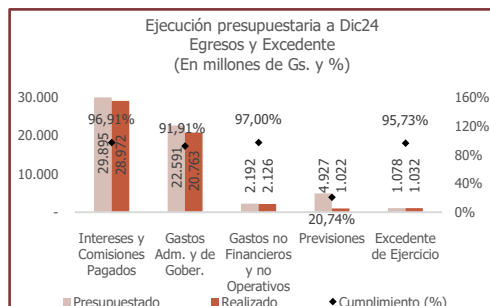
En esta línea, en la perspectiva financiera se ha progresado levemente en los indicadores relacionados al crecimiento del activo, cartera de créditos y cartera de ahorros. Asimismo, en el 2024 se emitió una menor cantidad de tarjetas de créditos con relación al 2023 y la reducción de la morosidad hasta el tope establecido por la INCOOP también tuvo un leve descenso en su nivel de cumplimiento en comparación al 2022.

En la perspectiva de los socios, la Cooperativa no ha logrado alcanzar la meta establecida de incorporar a 2.760 nuevos socios durante el 2024, como así tampoco alcanzó la meta de orientar las acciones para el cumplimiento de los indicadores financieros del INCOOP. Asimismo, se encuentra pendiente la encuesta de satisfacción de socios; mientras que ha logrado el diseño del proyecto de digitalización de operaciones con los socios mediante la APP Serrana – DIMO.



Por otro lado, en la perspectiva de gestión de procesos se tuvo resultados favorables, dado que se ejecutaron el 75% de las operaciones previstas, que fueron la actualización de las documentaciones que regulan los procesos, identificación de la mejora en los procesos y supervisiones y, controles de las operaciones de riesgos; mientras que el proyecto de preparar un modelo de gestión basado en riesgos y calidad aún está en proceso.

En materia de fortalecimiento institucional se buscó lograr el estatus de cooperativa certificada en el periodo estratégico bajo modelos internacionales de calidad ISO 9001 2015, impulsar la cultura digital, desarrollar plataformas tecnológicas, adecuar la infraestructura a las necesidades, dar continuidad a los proyectos de la comunidad, capacitar al plantel y dirigentes y adecuar la estructura de los equipos de trabajo, llegando al 62,50% de cumplimiento en conjunto.



Con respecto a la ejecución presupuestaria, los ingresos operativos presupuestados al cierre del ejercicio 2024 alcanzaron un nivel de cumplimiento del 86,51% y llegaron a Gs. 49.341 millones, mientras que los ingresos no operativos llegaron a 1.534 millones y alcanzaron el 98,52% de cumplimiento. Por otro lado, los ingresos operativos varios alcanzaron los Gs. 3.042 millones y llegaron al 145,60% de cumplimiento.

En lo que respecta a los gastos, los intereses y comisiones pagados llegaron a Gs. 28.972 millones, que se ubicó por debajo de lo presupuestado de Gs. 29.895 millones; en este sentido, el nivel de cumplimiento en cuanto a gastos operativos fue del 96,91%. Así también los gastos administrativos y de gobernabilidad llegaron al 91,91% de ejecución con un monto de Gs. 20.763 millones.

Asimismo, los gastos no financieros y no operativos han alcanzado una ejecución del 97,00%, mientras que las provisiones tuvieron un bajo nivel de ejecución del 20,74% llegando a Gs. 1.022 millones. Con esto, el total de gastos ejecutado fue menor a lo presupuestado para el periodo 2024. De esta manera los resultados finales, a pesar de que los excedentes no llegaron al 100% de lo presupuestado, tuvieron un elevado nivel de cumplimiento del 95,73% con Gs. 1.033 millones.

Para el 2025, la entidad prevé continuar con los procesos de mejora en las perspectivas establecidas en su Plan Estratégico. En este sentido, busca incrementar el activo, la cartera de créditos, el consumo de tarjetas de crédito y la cartera de ahorros en 5%. A su vez, se propone reducir la morosidad de acuerdo con el promedio establecido por el INCOOP.

Además, se estima captar 1.800 socios, orientar todas las acciones para el cumplimiento de los indicadores financieros del INCOOP y realizar encuestas de satisfacción a los clientes. A su vez, gestionar los riesgos manteniendo actualizadas las documentaciones que regulan las funciones y procesos, y supervisión y control de las operaciones.

Finalmente, se estima el fortalecimiento institucional a través de generar una cultura innovadora, dirigencia y colaboradores capacitados, mejorar continuamente los procesos, innovar tecnológicamente, como así también adecuar los espacios internos y la infraestructura de acuerdo con las necesidades.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Gestión de Riesgo Crediticio establecido en un Reglamento, con implementación del sistema PERLAS y contrato de servicios con una empresa para gestionar las cobranzas

La cooperativa cuenta con un reglamento crediticio aprobado por el Consejo de Administración y homologado por el INCOOP, en donde se contempla que, al momento de otorgar créditos, se evaluará la documentación mínima requerida mediante un conjunto de requisitos, en donde se consideran factores cuantitativos y cualitativos que permitan identificar la situación administrativa, jurídica y financiera de la persona, con el fin de determinar su capacidad de pago.

El Área de Créditos solicita distintas documentaciones considerando el tipo de cliente. Para las personas jurídicas se solicita copia autenticada de asambleas, acta de constitución de autoridades, resolución de la Directiva para asumir compromisos financieros, etc. Adicionalmente, el comité de crédito verifica las solicitudes que serán remitidos al Consejo de Administración para su posterior aprobación o rechazo.

Por otro lado, para evaluar la cantidad máxima de créditos a conceder a los deudores, el consejo de administración utiliza indicadores como la relación aporte-crédito en donde el socio tendrá la posibilidad de acceder a tantos créditos como le permita esta razón, siempre y cuando no supere el tope establecido por el consejo.

A fin de evaluar el comportamiento de pagos de los socios, la entidad establece categorías de acuerdo con el promedio de días de atraso en el pago de sus últimas 10 cuotas como mínimo y 18 como máximo. Esta categorización va desde los socios AAA, con promedio 0 de días de atraso y que cuentan con tasas y plazos preferenciales, hasta los socios D, que cuentan con un promedio mayor a 30 días de atraso; mientras que los socios N no cuentan con historial crediticio.

Asimismo, el reglamento de créditos contempla la posibilidad de modificación de los términos y condiciones de los créditos mediante prórroga, ampliación de plazo, consolidación, refinanciación y dación de pago. En todos los casos, salvo en la refinanciación y dación de pago, los créditos deben de estar al día para poder realizar la modificación correspondiente.

En este contexto, a fin de gestionar el cobro de créditos la entidad recibió bienes inmuebles en dación de pago por Gs. 8.875 millones en Dic24, así también los créditos reprogramados aumentaron 13,93% desde Gs. 43.949 millones en Dic23 hasta Gs. 50.071 millones en Dic24.

Con el objetivo de mejorar la gestión de crédito y liquidez, la cooperativa recibió asesoramiento financiero por parte de un consultor financiero. En este sentido, se resolvió la implementación metodológica del sistema de monitoreo PERLAS del Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito que, entre otras cosas, permite generar un sistema de alerta rápida en cuanto la calidad de la cartera crediticia de una cooperativa.

En cuanto a la gestión de cobranza, se realiza en su amplia mayoría vía llamadas telefónicas, WhatsApp y remisión de notificaciones dependiendo del tramo de atraso del socio en particular, contando con el apoyo del departamento de recuperación y los abogados de la cooperativa. Así también, dan la facilidad de pago a domicilio a aquellos socios que no lo puedan realizar por otros medios. A su vez, en noviembre de 2024 se firmó un contrato con una empresa de cobranzas, a modo de gestionar el recupero y la mora con mayor eficiencia.

Finalmente, la cooperativa suscribió un contrato de fideicomiso de administración y custodia de cartera de créditos con el Banco Continental S.A.E.C.A. (fiduciaria) en calidad de fideicomitente-beneficiario a fin de optimizar su gestión de riesgos y mejorar su eficiencia operativa.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Gestión de Riesgos por parte de la Junta de Vigilancia, con revisión de procesos internos por parte de la auditoría interna, acompañado de un adecuado control tecnológico y prevención de LA/FT

Para el control del riesgo de liquidez y operacional, no se cuenta con un manual formal. No obstante, la Junta de Vigilancia es el órgano de control interno, con la función de fiscalizar la actividad económica y social. Así también, el Plan Operativo Anual (POA) contempla 4 indicadores que pretenden medir el nivel de mejora en la gestión de riesgos y procesos.

En este sentido, la Junta de Vigilancia se encargó de realizar revisiones en el 2024 sobre el nivel de endeudamiento y estado de compromisos financieros y no financieros, documentos de egresos, liquidez y solvencia, administración de las disponibilidades, flujo de caja, calendario de compromisos de tesorería, indicadores financieros y comparación con los parámetros requeridos por el INCOOP.

Referente a la prevención de lavado de dinero, la cooperativa emplea una metodología basada en criterios cualitativos y cuantitativos para identificar, medir y evaluar los riesgos. En este sentido, la entidad se basa en el conocimiento objetivo del mercado, la experiencia relevante del negocio, las mejores prácticas implementadas, las normativas recomendadas por organismos internacionales y el control de las operaciones realizadas por los socios.

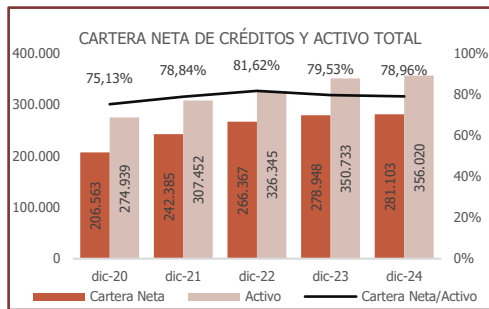
Por otro lado, para el control interno, el área de Auditoría Interna elabora un Plan Anual en donde se contemplan los procesos de las distintas áreas de la cooperativa considerando los riesgos y la probabilidad de ocurrencia y el posible impacto de estos. En ese sentido, la Auditoría Interna llegó a más del 90% de ejecución del Plan a Dic24.

En cuanto al ambiente tecnológico, la cooperativa dispone de un Data Center en una sala aislada con la infraestructura física necesaria para su mantenimiento y seguridad, así como un generador y UPS a modo de prevenir posibles cortes eléctricos. A su vez, las redes de conexión son de Secure Networking de Fortinet, mientras que las herramientas de base de datos y desarrollo utilizadas son el SQL Anywhere Workgroup 12.0 y Power Builder. Finalmente, el plan informático se ha ejecutado en un porcentaje importante y las tareas no realizadas se dieron por interrupciones de tareas no previstas.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS

Continuo crecimiento del total de activos, derivado del aumento de los otros activos y créditos no corrientes, aunque con mayores niveles de morosidad y menor cobertura de provisiones

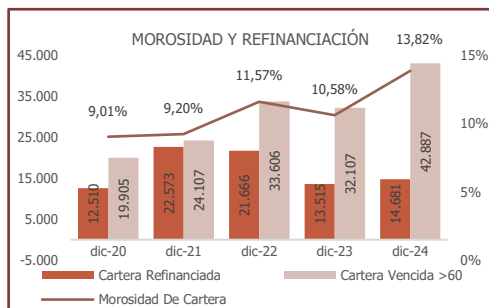


El activo total de la cooperativa aumentó 1,51% desde Gs. 350.733 millones en Dic23 hasta Gs. 356.020 millones en Dic24, continuando así con la tendencia creciente de los últimos años, pero a un menor ritmo de crecimiento.

El aumento está explicado por el incremento de los otros activos a largo plazo en 41,99% hasta Gs. 9.651 millones, así como el de los créditos no corrientes en 0,83% hasta Gs. 214.401 millones y de las inversiones y participaciones en 15,26% hasta Gs. 7.607 millones en Dic24, derivado del aumento de las inversiones en acciones de sociedades.

Referente a la estructura participativa, los créditos corrientes y no corrientes representaron el principal componente del activo total, con el 82,35% de participación. Adicionalmente, las disponibilidades contaron con el 6,04%, la propiedad, planta y equipos con el 4,97% y los otros activos a largo plazo con el 2,71%; mientras que las existencias, inversiones temporales de corto y largo plazos, inversiones y participaciones de largo plazo y otros activos de corto plazo con el 3,92% restante.

Los créditos corrientes han presentado paulatinos descensos en su nivel de participación en la composición del activo de 30,58% en Dic20 a 22,13% en Dic24, mientras que los créditos no corrientes han aumentado de 48,12% en Dic20 hasta 60,22% en Dic24.



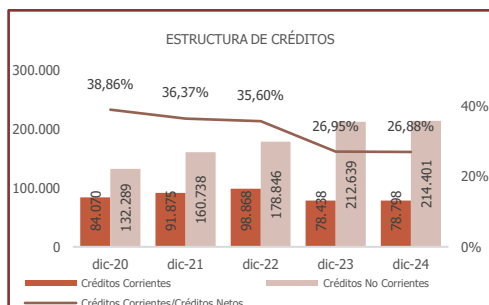
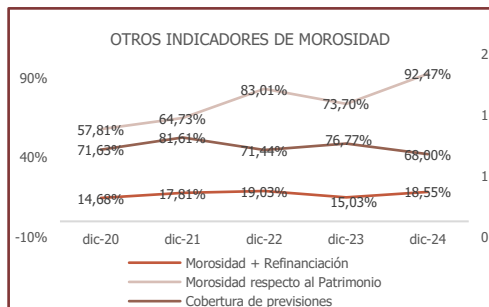
Por otro lado, la cartera neta ha aumentado levemente en 0,77% desde Gs. 278.948 millones en Dic23 hasta Gs. 281.103 millones en Dic24, explicado por el aumento de los préstamos reprogramados vencidos de largo plazo en 50,82% desde Gs. 11.663 millones en Dic23 hasta Gs. 17.591 millones en Dic24, mientras que los préstamos refinanciados vencidos de largo plazo disminuyeron 29,45% de Gs. 18.760 millones en Dic23 a Gs. 13.236 millones en Dic24.

Dado el incremento menos que proporcional de la cartera neta con relación al activo, el indicador de productividad se redujo levemente de 79,53% en Dic23 a 78,96% en Dic24, manteniendo un nivel cercano al promedio histórico.

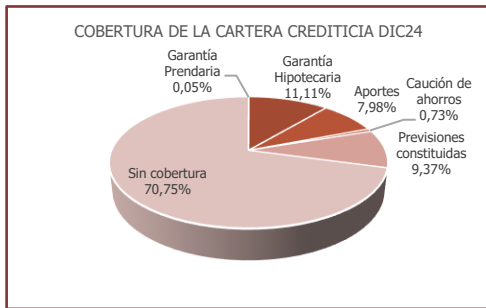
Relacionado a la calidad de la cartera, los créditos vencidos mayores a 60 días se incrementaron 33,57% desde Gs. 32.107 millones en Dic23 hasta Gs. 42.887 millones en Dic24, producto del aumento de los créditos con atrasos mayores a 360 días en 20,57% de Gs. 24.259 millones a Gs. 29.249 millones, y de los préstamos con atrasos entre 151 y 241 días en 186,44% hasta Gs. 4.053 millones en Dic24.

A causa del aumento de la cartera vencida, el indicador de morosidad se incrementó desde 10,58% en Dic23 hasta 13,82% en Dic24, alcanzando el nivel más alto en todo el periodo analizado, y ubicándose por encima del promedio del sector de 6,70%.

Por otro lado, la cartera refinanciada ha aumentado 8,63% hasta Gs. 14.681 millones, explicado por el incremento de los préstamos refinanciados de corto plazo en 168,61%.



En este contexto, el indicador que suma la morosidad y la refinanciación ha aumentado de 15,03% en Dic23 a 18,55% en Dic24, así también la morosidad respecto al patrimonio creció hasta 92,47% en el mismo periodo, mientras que la cobertura de provisiones se redujo desde 76,77% en Dic23 hasta 68,00% en Dic24, derivado del mayor aumento de la cartera vencida con relación a las provisiones.

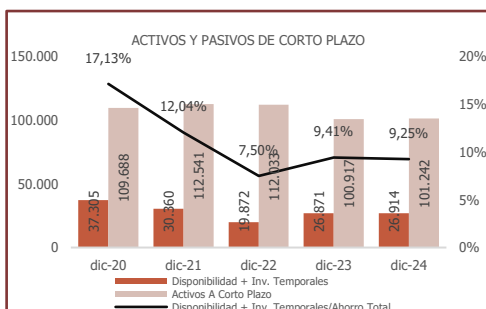


Los créditos concedidos fueron garantizados por las aportaciones de los socios, garantías hipotecarias y prendarias, caución de ahorros y previsiones. En total, el 29,25% de la cartera bruta estuvo cubierta a Dic24, incluyendo créditos con mora menor a 60 días, siendo un porcentaje mayor al 25,98% de cobertura registrado en Dic23.

En relación con el deterioro de la cartera, los créditos judicializados disminuyeron 4,77% desde Gs. 6.249 millones en Dic23 hasta Gs. 5.951 millones en Dic24, mientras que los ingresos obtenidos por venta de cartera fueron de Gs. 260 millones en Dic24, monto que significó una disminución de 95,37% respecto al año anterior en donde se registraron ventas por Gs. 5.615 millones. Finalmente, la cooperativa mantuvo inversiones temporales de largo plazo por Gs. 5.477 millones, las cuales se conformaron por depósitos a plazo fijo en el sector cooperativo y por previsiones acumuladas sobre estas inversiones por valor de Gs. 60 millones.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Disminución de la liquidez a partir del menor ritmo de crecimiento de las disponibilidades, con continuo crecimiento de la cartera de ahorros y financiamiento basado en la captación de ahorros



Al cierre del ejercicio 2024, los activos a corto plazo de la cooperativa se incrementaron 0,32% desde Gs. 100.917 millones en Dic23 hasta Gs. 101.242 millones en Dic24, impulsado por el crecimiento de los créditos corrientes en 0,46% desde Gs. 78.438 millones hasta Gs. 78.798 millones, así como por el aumento de 0,15% en las disponibilidades hasta 21.497 millones en Dic24.

En ese contexto, los recursos disponibles de la entidad se conformaron principalmente por depósitos a la vista, específicamente en cuentas corrientes de bancos por un valor total de Gs. 7.709 millones. Además, con un saldo de depósitos a plazo de Gs. 2.715 millones y recursos en caja de Gs. 4.351 millones a Dic24, con lo cual las disponibilidades más las inversiones temporales de largo plazo aumentaron 0,16% hasta Gs. 26.914 millones, siendo un porcentaje inferior al 4,32% de crecimiento promedio que presentó durante el periodo 2020-2023.

Los compromisos financieros con los socios, que representan los ahorros captados, conformaron el 93,96% de las obligaciones de corto plazo de la entidad. En ese sentido, la cartera de ahorros de corto plazo se redujo 10,64% hasta Gs. 143.629 millones en Dic24. No obstante, la liquidez disminuyó levemente de 9,41% en Dic23 a 9,25% en Dic24.

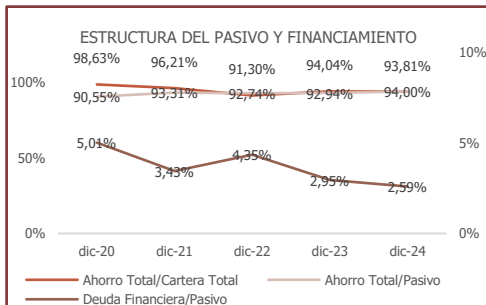
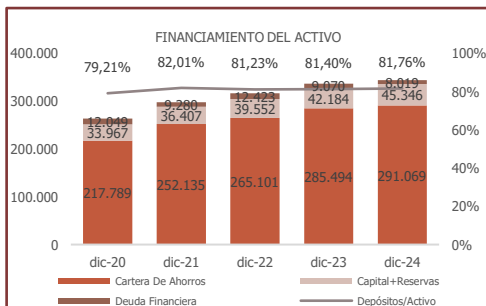
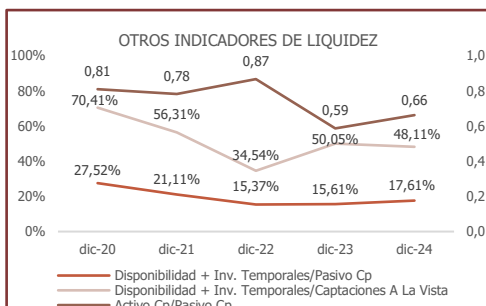
Cabe destacar que, el 61,05% de la cartera de ahorros de corto plazo estuvo conformada por ahorros a plazo, que ascienden a Gs. 87.682 millones, mientras que los ahorros captados a la vista representaron el 38,95% alcanzando Gs. 55.947 millones a Dic24.

Adicionalmente, las obligaciones de corto plazo estuvieron conformados por compromisos no financieros, los cuales corresponden en mayor proporción a fondos destinados para cancelación de préstamos, solidaridad y formación, que se redujeron 27,99% hasta Gs. 6.972 millones en Dic24.

En menor medida tuvo deudas financieras con otras entidades, cuyo valor se incrementó 67,65% hasta Gs. 57 millones. En su totalidad, el pasivo de corto plazo disminuyó 11,21% hasta Gs. 152.869 millones en Dic24. En este contexto, el indicador que relaciona la deuda financiera con el pasivo se redujo de 2,95% a 2,59% en ese lapso.

Por otro lado, la cobertura del pasivo de corto plazo a través de las disponibilidades y las inversiones temporales presentó una reversión de la tendencia decreciente que registró durante el periodo 2020-2022, pasando de 15,61% en Dic23 a 17,61% en Dic24, mientras que la cobertura de las captaciones a la vista por medio de estos mismos recursos se redujo de 50,05% a 48,11% en el mismo periodo, producto del aumento más que proporcional de los ahorros a la vista con relación a las disponibilidades.

Así también, el indicador de ahorro total respecto al pasivo ha aumentado de 92,94% en Dic23 a 94,00% en Dic24, mientras que la razón entre depósitos sobre el total de activos ha aumentado de 81,40% a 81,76% en el mismo periodo. Finalmente, la suma de capital y reservas se incrementó 7,94% desde Gs. 42.184 millones en Dic23 hasta Gs. 45.346 millones en Dic24, producto del incremento continuo del capital social. Por otro lado, la deuda financiera de corto y largo plazos se redujo 11,59% hasta Gs. 8.019 millones en Dic24.



el total de activos ha aumentado de 81,40% a 81,76% en el mismo periodo. Finalmente, la suma de capital y reservas se incrementó 7,94% desde Gs. 42.184 millones en Dic23 hasta Gs. 45.346 millones en Dic24, producto del incremento continuo del capital social. Por otro lado, la deuda financiera de corto y largo plazos se redujo 11,59% hasta Gs. 8.019 millones en Dic24.

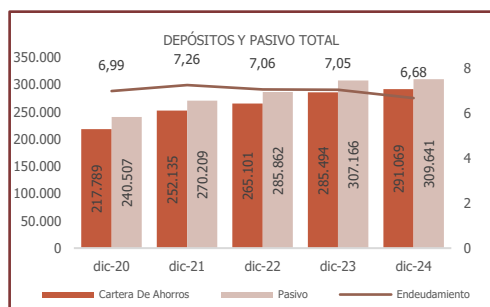
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Continuos incrementos de la solvencia patrimonial, acompañado del aumento del patrimonio neto, pero con elevado nivel de endeudamiento respecto al sistema cooperativo



El patrimonio neto de la entidad ha crecido 6,45% desde Gs. 43.567 millones en Dic23 hasta Gs. 46.378 millones en Dic24, continuando con la trayectoria creciente registrada en los últimos ejercicios. Dicho aumento fue producto del comportamiento creciente de las reservas y del continuo fortalecimiento del capital social.

En ese sentido, el capital social constituyó el principal componente del patrimonio neto, con una participación del 87,19% a Dic24 y un aumento del 7,88%, desde Gs. 37.482 millones en Dic23 hasta Gs. 40.437 millones en Dic24, mientras que las reservas aumentaron 4,40% hasta Gs. 4.909 millones, representando el 10,58% del mismo.

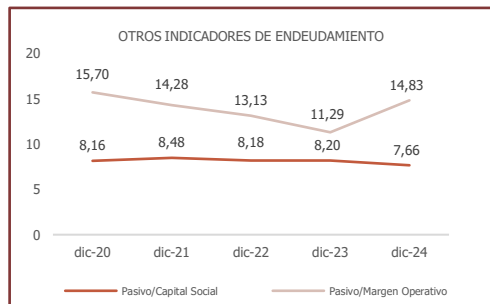


De esta forma, la solvencia patrimonial, medida por la relación entre el patrimonio neto y el activo, mantuvo la tendencia creciente de los últimos ejercicios, con un aumento desde 12,42% en Dic23 hasta 13,03% en Dic24, derivado del incremento más que proporcional del patrimonio neto con respecto al activo. No obstante, considerando el criterio del sistema de alerta temprano continua en un nivel relativamente bajo.

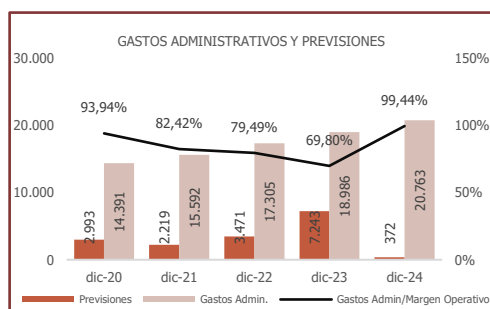
En términos de endeudamiento, el pasivo total se incrementó 0,81% de Gs. 307.166 millones en Dic23 a Gs. 309.641 millones en Dic24, debido al incremento de la cartera de ahorros en 1,95% hasta Gs. 291.069 millones en Dic24, derivado del incremento de las captaciones de ahorro a largo plazo en 18,17%.

No obstante, la relación Pasivo/Patrimonio Neto se redujo de 7,05 veces en Dic23 a 6,68 veces en Dic24, pero sigue siendo un nivel elevado en comparación al endeudamiento promedio del sector.

En cuanto a los otros indicadores de endeudamiento, la razón entre el pasivo y el capital social se redujo desde 8,20 veces en Dic23 hasta 7,66 veces en Dic24; ubicándose en su punto más bajo en todo el periodo analizado, mientras que la razón entre el pasivo y el margen operativo ha aumentado de 11,29 veces a 14,83 veces en el mismo periodo, derivado al menor desempeño operativo registrado al cierre del 2024.


RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Disminución de los ingresos financieros, que repercuten en la obtención de menores márgenes e indicadores de rentabilidad, como así también elevados gastos administrativos que presionan la eficiencia operativa



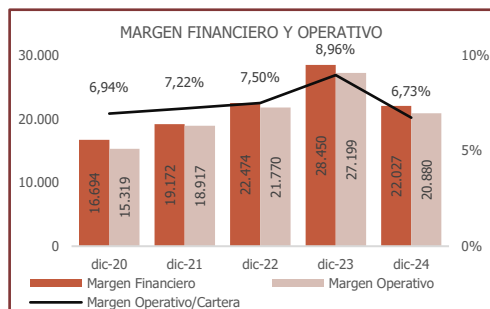
Los ingresos financieros han disminuido 9,66% desde Gs. 54.620 millones en Dic23 hasta Gs. 49.341 millones, derivado principalmente de una disminución de los cobros por intereses compensatorios sobre préstamos en 6,21% hasta Gs. 42.091 millones en Dic24.

Por otro lado, los costos financieros se incrementaron 4,37% desde Gs. 26.170 millones en Dic23 hasta Gs. 27.314 millones en Dic24, producto del incremento de intereses pagados por captaciones de ahorros en 5,41% hasta Gs. 26.794 millones en Dic24.

Esto ha contribuido a la obtención de un menor margen financiero, que se redujo 22,58% de Gs. 28.450 millones en Dic23 a Gs. 22.027 millones en Dic24. De

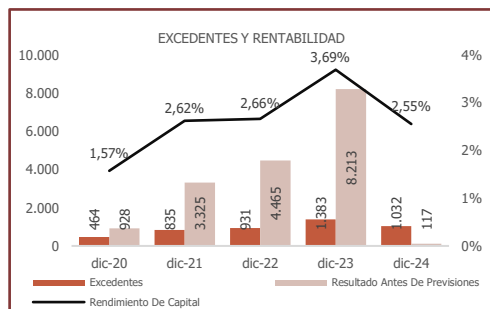
esta manera, el indicador de rentabilidad que relaciona el margen financiero con respecto a la cartera ha disminuido de 9,37% hasta 7,10% en el mismo periodo. Por otro lado, los otros ingresos operativos aumentaron 44,86% desde Gs. 1.651 millones en Dic23 hasta Gs. 2.391 millones en Dic24, derivado del aumento de los ingresos por ventas y servicios no financieros en 90,86% hasta Gs. 868 millones en Dic24.

Asimismo, los otros gastos se incrementaron 21,93% hasta Gs. 3.538 millones en Dic24. Con ello, el margen operativo disminuyó 23,23% desde Gs. 27.199 millones en Dic23 hasta Gs. 20.880 millones en Dic24 en el mismo periodo y el indicador que lo relaciona con la cartera se redujo hasta 6,73%.



A pesar del aumento de los créditos vencidos, como así también de los préstamos refinanciados, la entidad obtuvo menores pérdidas por provisiones en el último periodo, llegando a Gs. 372 millones, lo que finalmente ha derivado en que el indicador de Provisiones/Margen operativo disminuya desde 27,19% en Dic23 hasta 4,89% en Dic24.

Con respecto a la estructura operativa, los gastos administrativos y de gobernabilidad aumentaron 9,36% desde Gs. 18.986 millones en Dic23 hasta Gs. 20.763 millones en Dic24, lo que generó una elevada presión sobre el resultado operativo 99,44%, revirtiéndose la tendencia decreciente del periodo 2020-2023, indicando un menor nivel relativo de eficiencia.



Considerando la elevada presión de los gastos administrativos sobre el margen operativo, el resultado antes de provisiones ha experimentado un descenso de 98,58%, pasando de Gs. 8.123 millones en Dic23 a Gs. 117 millones en Dic24, lo que produjo un descenso del indicador que relaciona el resultado antes de provisiones con respecto a la cartera desde 2,71% hasta 0,04%.

Adicionalmente, el margen operativo neto registró un resultado negativo de Gs. -255 millones en Dic24, distinto a lo verificado en Dic23 con Gs. 970 millones. Sin embargo, los resultados no operativos (conformados en mayor medida por la venta de bienes adjudicados) aumentaron 211,86%, desde Gs. 413 millones hasta Gs. 1.288 millones, lo cual produjo que el excedente del ejercicio registre un valor positivo y demostró que la entidad precisó de ingresos adicionales a la intermediación para generar utilidades.

Si bien los excedentes fueron positivos, estos han registrado un descenso de 25,38% desde Gs. 1.383 millones en Dic23 hasta Gs. 1.032 millones en Dic24, pero siendo aún un nivel superior al promedio de sus registros de los últimos periodos. Así también, presentó un rendimiento de capital que disminuyó de 3,69% a 2,55% en el mismo lapso.

CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

INDICADORES	EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES				
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA					
Cartera total	220.821	262.059	290.376	303.598	310.265
Previsión	-14.258	-19.674	-24.009	-24.650	-29.162
Cartera neta de provisiones	206.563	242.385	266.367	278.948	281.103
Cartera vencida >60	19.905	24.107	33.606	32.107	42.887
Cartera refinanciada	12.510	22.573	21.666	13.515	14.681
Morosidad de cartera	9,01%	9,20%	11,57%	10,58%	13,82%
Refinanciación	5,67%	8,61%	7,46%	4,45%	4,73%
Morosidad + Refinanciación	14,68%	17,81%	19,03%	15,03%	18,55%
Morosidad respecto al patrimonio	57,81%	64,73%	83,01%	73,70%	92,47%
Cobertura de provisiones	71,63%	81,61%	71,44%	76,77%	68,00%
Cartera Neta/Activo	75,13%	78,84%	81,62%	79,53%	78,96%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Disponibilidad + Inv. Temporales/Ahorro Total	17,13%	12,04%	7,50%	9,41%	9,25%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Pasivo CP	27,52%	21,11%	15,37%	15,61%	17,61%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Captaciones a la vista	70,41%	56,31%	34,54%	50,05%	48,11%
Pasivo/Activo	87,48%	87,89%	87,59%	87,58%	86,97%
Activo CP/Pasivo CP	80,92%	78,26%	86,63%	58,61%	66,23%
Ahorro total/Cartera total	98,63%	96,21%	91,30%	94,04%	93,81%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO					
PN/Activo (Solvencia)	12,52%	12,11%	12,40%	12,42%	13,03%
Reservas/PN	13,01%	12,15%	11,38%	10,79%	10,58%
Capital Social/PN	85,65%	85,61%	86,32%	86,03%	87,19%
Pasivo/Margen Operativo	15,70	14,28	13,13	11,29	14,83
Pasivo/Capital Social	8,16	8,48	8,18	8,20	7,66
Pasivo/PN (Endeudamiento)	6,99	7,26	7,06	7,05	6,68
ESTRUCTURA DEL PASIVO					
Pasivo CP/Pasivo	56,36%	53,22%	45,24%	56,05%	49,37%
Ahorro total/Pasivo	90,55%	93,31%	92,74%	92,94%	94,00%
Ahorro CP/Ahorro Total	57,63%	53,87%	46,02%	56,30%	49,35%
Ahorro a la vista/Ahorro total	24,33%	21,38%	21,70%	18,81%	19,22%
Deuda Financiera/Pasivo	5,01%	3,43%	4,35%	2,95%	2,59%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA					
Excedente/Capital Social	1,57%	2,62%	2,66%	3,69%	2,55%
Excedente/Activo	0,17%	0,27%	0,29%	0,39%	0,29%
Margen Financiero/Cartera	7,56%	7,32%	7,74%	9,37%	7,10%
Margen Operativo/Cartera	6,94%	7,22%	7,50%	8,96%	6,73%
Resultado antes de previsión/Cartera	0,42%	1,27%	1,54%	2,71%	0,04%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	-1,00%	0,46%	0,37%	0,35%	-0,09%
Previsiones/Margen Operativo	21,93%	11,88%	16,20%	27,19%	4,89%
Gastos Admin/Margen Operativo	93,94%	82,42%	79,49%	69,80%	99,44%
Costos Financieros/Ingresos Financieros	54,76%	53,40%	51,12%	47,91%	55,36%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES						
BALANCE GENERAL	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var
ACTIVO	274.939	307.452	326.345	350.733	356.020	1,51%
ACTIVOS A CORTO PLAZO	109.688	112.541	112.033	100.917	101.242	0,32%
Disponibilidad	25.359	20.434	12.431	21.464	21.497	0,15%
Existencias	42	45	363	456	377	-17,32%
Inversiones temporales CP	0	0	0	0	0	0
Créditos corrientes	84.070	91.875	98.868	78.438	78.798	0,46%
Otros activos a corto plazo	217	187	371	559	570	1,97%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	165.251	194.911	214.312	249.816	254.778	1,99%
Créditos no corrientes	132.289	160.738	178.846	212.639	214.401	0,83%
Inversiones y participaciones LP	3.681	3.942	5.906	6.600	7.607	15,26%
Inversiones Temporales LP	11.946	9.926	7.441	5.407	5.417	0,18%
Propiedad, planta y equipo	15.135	16.047	17.503	18.373	17.702	-3,65%
Otros activos a largo plazo	2.200	4.258	4.616	6.797	9.651	41,99%
PASIVO	240.507	270.209	285.862	307.166	309.641	0,81%
PASIVOS A CORTO PLAZO	135.550	143.805	129.321	172.176	152.869	-11,21%
Cartera de Ahorro CP	125.515	135.825	122.008	160.726	143.629	-10,64%
·Ahorro a la vista captado	52.980	53.919	57.533	53.692	55.947	4,20%
·Ahorro a plazo captado	72.535	81.906	64.475	107.034	87.682	-18,08%
Deudas financieras con otras entidades CP	38	27	37	34	57	67,65%
Compromisos no financieros CP	9.997	7.953	7.276	11.416	9.183	-19,56%
PASIVOS A LARGO PLAZO	104.957	126.404	156.541	134.990	156.772	16,14%
Cartera de Ahorro LP	92.274	116.310	143.093	124.768	147.440	18,17%
·Ahorro a plazo captado LP	92.274	116.310	143.093	124.768	147.440	18,17%
Deudas financieras con otras entidades LP	12.011	9.253	12.386	9.036	7.962	-11,89%
Compromisos no financieros LP	672	841	1.062	1.186	1.370	15,51%
PATRIMONIO	34.431	37.242	40.483	43.567	46.378	6,45%
Capital Social	29.489	31.882	34.944	37.482	40.437	7,88%
Reservas	4.478	4.525	4.608	4.702	4.909	4,40%
Excedentes	464	835	931	1.383	1.032	-25,38%
ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos Financieros	36.903	41.139	45.975	54.620	49.341	-9,66%
Costos y gastos Financieros	-20.209	-21.967	-23.501	-26.170	-27.314	4,37%
MARGEN FINANCIERO	16.694	19.172	22.474	28.450	22.027	-22,58%
Otros ingresos operativos.	2.945	2.075	1.894	1.651	2.391	44,86%
Otros gastos operativos	-4.320	-2.330	-2.597	-2.901	-3.538	21,96%
MARGEN OPERATIVO	15.319	18.917	21.770	27.199	20.880	-23,23%
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-14.391	-15.592	-17.305	-18.986	-20.763	9,36%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	928	3.325	4.465	8.213	117	-98,58%
Previsiones	-2.993	-2.219	-3.471	-7.243	-372	-94,86%
MARGEN OPERATIVO NETO	-2.065	1.106	994	970	-255	126,28%
Resultados no operativos	2.529	-271	-63	413	1.288	211,86%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	464	835	931	1.383	1.033	-25,32%

La emisión de la calificación de la solvencia de **Cooperativa Serrana Ltda.**, se realiza conforme a los procedimientos y metodología de calificación de cooperativas, y a lo dispuesto en la Resolución del INCOOP N° 16.345/2017 de fecha 26 de Junio de 2017 y en la Res. CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023.

Fecha de calificación o última actualización: 22 de Abril de 2025

Fecha de publicación: 23 de Abril de 2025

Corte de calificación: 31 de Diciembre de 2024

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Edificio Atrium 3er. Piso| Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano|

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

Entidad	Calificación de Solvencia	
	Categoría	Tendencia
COOPERATIVA SERRANA LTDA.	pyBB-	ESTABLE
BB: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es variable y susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso de cumplimiento de los mismos.		

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”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Solventa&Riskmétrica S.A. 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.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor. La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de calificación de Cooperativas de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web en internet.

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la **Cooperativa Serrana Ltda.**, por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2024 por la firma 2C CONSULTORA.

Más información sobre esta calificación en:

www.serrana.com.py

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Eric Torres Analista de Riesgos etorres@syr.com.py
--	---