

COOPERATIVA MULTIACTIVA DE AHORRO, CRÉDITOS Y SERVICIOS DE FUNCIONARIOS DE LA ENTIDAD BINACIONAL YACYRETÁ LTDA. (COOFY)

PEG G1	DIC/2023	DIC/2024
CATEGORIA	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)

BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyBBB** mejorando la tendencia a **Fuerte (+)** para el Programa de Bonos **PEG G1** de la Cooperativa **COOFY** Ltda. al 31 de Diciembre de 2024, fundamentada en los razonables niveles de solvencia patrimonial y reservas, considerando la garantía fiduciaria conformada por la cartera de créditos de la entidad, habiendo registrado la cooperativa en el 2024 adecuados indicadores de liquidez y rentabilidad, con una importante reducción de la morosidad de la cartera y sobre el patrimonio. En contrapartida, la calificación incorpora los niveles de endeudamiento financiero y altos costos de financiamiento, sumado a la concentración de su estructura de fondeo, asociados al tipo y volumen de su membresía, además del relativo alto gasto administrativo sobre el margen operativo.

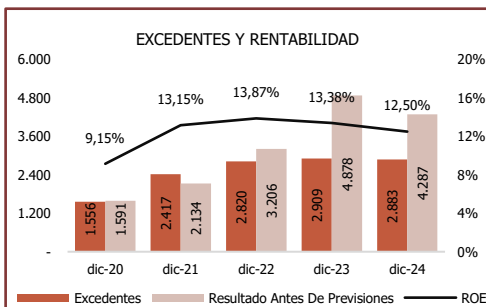
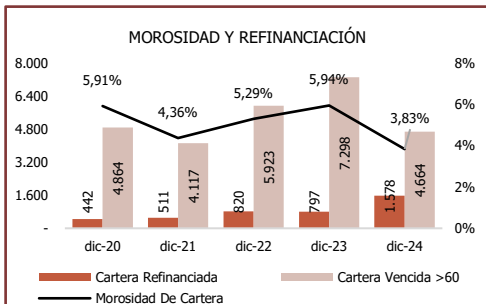
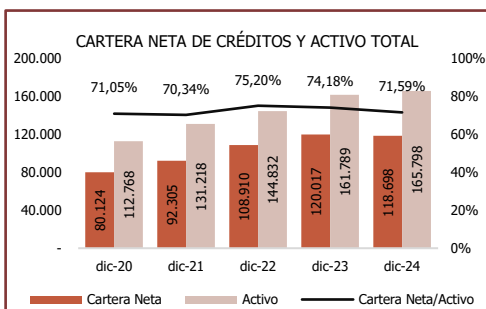
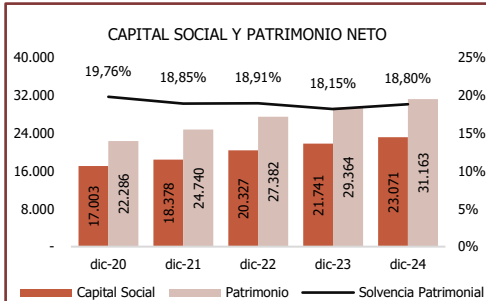
El patrimonio neto de la cooperativa registró un aumento de 6,13% en 2024, hasta Gs. 31.163 millones en Dic24, explicado principalmente por el incremento del capital social y de las reservas, lo que derivó en un ligero mayor indicador de solvencia patrimonial, que subió desde 18,15% a 18,80%. Por su parte, el pasivo creció solo 1,67% hasta Gs. 134.634 millones, ya que el aumento de 15,41% de los depósitos de ahorro hasta Gs. 92.145 millones, fue compensado por la reducción de 24,27% de la deuda financiera hasta Gs. 35.469, como resultado de un rescate anticipado de la serie1 por Gs. 10.000 millones del Programa de Bonos PEG G1, cuyo vencimiento estaba fijado para Dic26. Con esto, el ratio de deuda financiera/pasivo bajó desde 35,37% a 26,34%, aunque sigue siendo superior a sus pares del sector.

El activo total aumentó 2,48% hasta Gs. 165.798 millones en Dic24, explicado principalmente por el aumento de las disponibilidades y las inversiones de largo plazo, lo que compensó la disminución de 1,10% de la cartera neta hasta Gs. 118.698 millones en Dic24, cuya relación respecto al activo bajó desde 74,18% a 71,59%. Los créditos vencidos mayores a 60 días registraron una considerable disminución de 36,09% hasta Gs. 4.664 millones, lo que generó la reducción de la morosidad de la cartera desde 5,94% a 3,83%, así como la morosidad sobre el patrimonio neto bajó desde 24,85% a 14,97%, lo que además estuvo acompañado de bajos niveles de refinanciación y de desafectación de cartera incobrable. Asimismo, la cobertura de provisiones subió desde 40,34% a 66,85%.

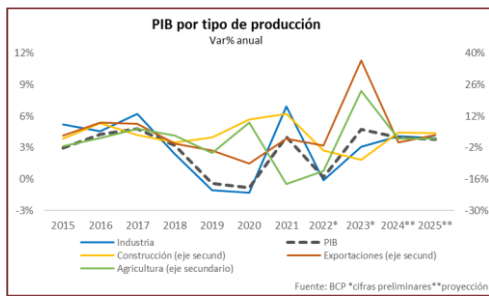
La entidad mantuvo una adecuada posición de liquidez, favorecido por el aumento de 30,82% de las disponibilidades hasta Gs. 20.869 millones en Dic24, lo que propició un incremento de la liquidez respecto al ahorro total desde 19,98% a 22,65%, manteniendo elevados niveles de recursos líquidos respecto a los ahorros a la vista de 208,25%, y de liquidez estructural medida por el ratio Activo Cp/Pasivo Cp de 154,08%, por encima de los pares del sector. El aumento de los ingresos financieros y operativos, sumado a la mayor recuperación de la cartera vencida, ha mejorado la posición de liquidez de la cooperativa, además de generar el aumento de 5,02% del margen operativo hasta Gs. 11.061 millones.

Sin embargo, el margen financiero disminuyó 1,82% hasta Gs. 10.446 millones, debido al incremento de 11,70% del costo financiero, así como el resultado antes de provisiones disminuyó 12,11% hasta Gs. 4.287 millones, explicado por el aumento de 18,57% de los gastos administrativos, cuyo indicador respecto al margen operativo subió desde 55,84% a 63,04%, lo que fue compensado en parte por la disminución de 34,57% de las pérdidas netas por provisiones, derivando finalmente en una leve reducción de 0,89% de los excedentes hasta Gs. 2.883 millones, por lo cual la rentabilidad del capital social bajó desde 13,38% a 12,50%, con un margen operativo sobre cartera de 9,52%, siendo niveles adecuados para el tipo de cooperativa.

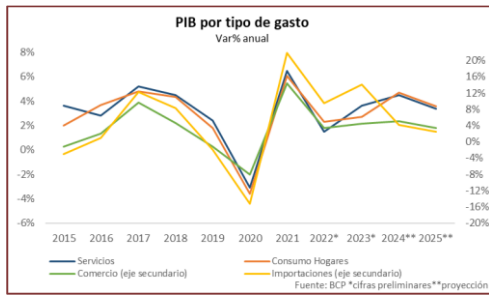
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Fuerte (+) refleja las favorables expectativas sobre la situación general de la Cooperativa COOFY Ltda., considerando la mejora en la calidad de la cartera, manteniendo adecuados niveles de liquidez y rentabilidad.	<ul style="list-style-type: none"> Razonables niveles de solvencia patrimonial y reservas. Adecuados indicadores de liquidez y rentabilidad. Reducción de la morosidad de cartera y sobre el patrimonio neto. 	<ul style="list-style-type: none"> Elevado nivel relativo de endeudamiento y costos financieros respecto a los márgenes. Aumento de los gastos administrativos con alta participación respecto al margen operativo.



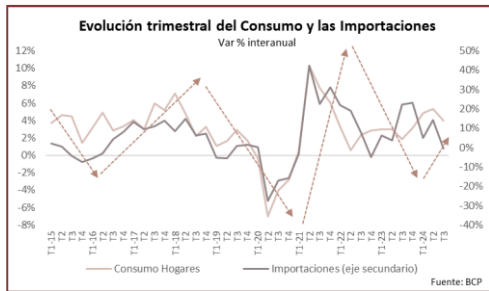
ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO



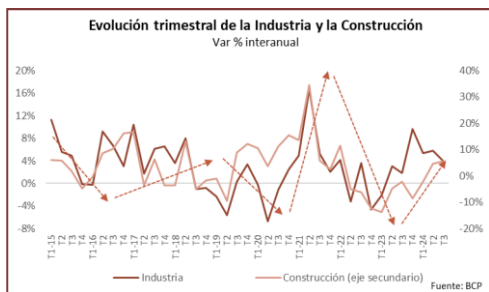
La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó una marcada desaceleración, 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.



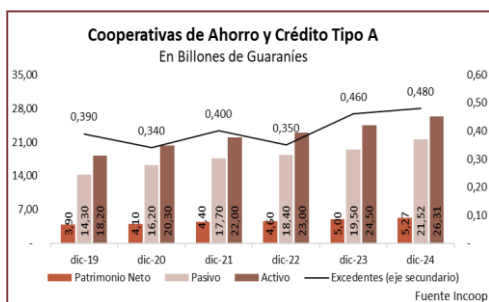
En el año 2020, los sectores de las exportaciones y la industria registraron caídas del -9,0% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron el comercio y los servicios, con descensos históricos del -8,1% y -3,1%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico 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.



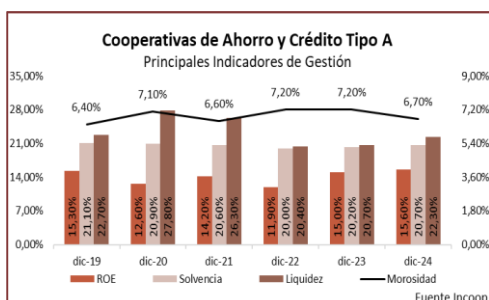
La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en consumo, 4,9% en la formación bruta de capital y -15,0% en importaciones. Sin embargo, en el 2021, la economía experimentó una recuperación significativa, impulsada 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 históricas del 14,3%, 6,5%, 23,1% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB a una tasa de 4,0%.



En contraste, 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.



Esta contracción general de la economía en el 2022 se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.



Según cifras todavía preliminares del BCP, en el 2023 se registró un repunte de la economía con una tasa de crecimiento del PIB de 5,0%, con una 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 aumentó 15,5% siendo una tasa históricamente alta. Asimismo, los datos preliminares del 2024 registran un crecimiento del PIB de 4,0%, impulsado principalmente por la industria, la construcción y los servicios.

En este contexto económico, al cierre del cuarto trimestre del 2024 el sector cooperativo presentó mayor dinamismo, a causa del crecimiento del 7,39% en los activos desde Gs. 24,50 billones en Dic23 hasta Gs. 26,31 billones en Dic24, los cuales, a su vez, incrementaron su calidad ante la reducción de la morosidad desde 7,20% en Dic23 hasta 6,70% en Dic24. De igual manera, el patrimonio neto aumentó 5,40 % y los excedentes subieron 4,35% hasta 0,48 billones en Set24. Además, principales indicadores de gestión presentaron mejoras, ya que la liquidez aumentó de 20,70% en Dic23 hasta 22,30% en Dic24, el ROE subió desde 15,00% en Set23 hasta 15,60% en Set24 y la solvencia creció desde 20,20% en Dic23 hasta 20,70% en Dic24.

GESTIÓN OPERATIVA

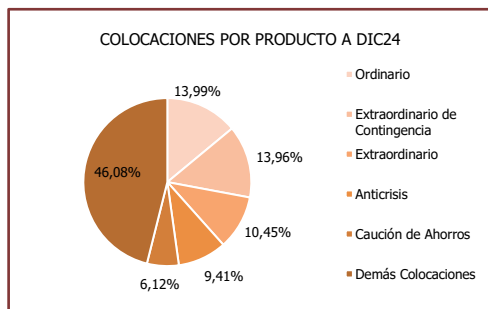
DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Cooperativa con membresía enfocada en funcionarios la Entidad Binacional Yacyretá, con variedad de productos crediticios dirigidos al consumo y con moderado posicionamiento en el sector

La Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Créditos y Servicios de los Funcionarios de la Entidad Binacional Yacyretá Ltda. (COOFY) es una entidad económica y social sin fines de lucro dedicada a la concesión de créditos a distintos segmentos, como consumo, vivienda, préstamos a Pymes, entre otros. Asimismo, brinda servicios de tarjetas de crédito y capta ahorros para el fondeo de sus actividades.

Su visión es posicionarse como líder en la provisión de servicios para satisfacer las necesidades de sus socios, sobre la base de valores como la ayuda mutua, la responsabilidad, la democracia, la igualdad y la solidaridad. Para ello, su misión es ofrecer productos financieros adecuados a las necesidades de su membresía y productos no financieros de carácter social.

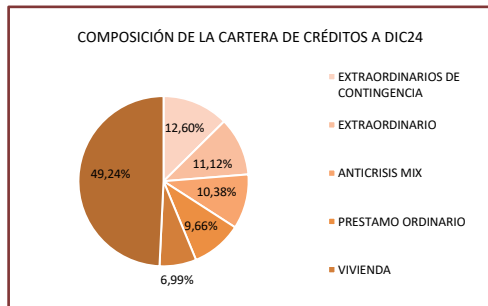
Inicialmente, tuvo la figura de asociación de funcionarios y comenzó a operar en 2003 con 74 socios. Sin embargo, ante el crecimiento de su membresía, que en diciembre de 2005 ya alcanzaba 274 personas, se transformó en cooperativa. En marzo de 2006, el Consejo Directivo del Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP) resolvió otorgarle personería jurídica.



Actualmente, cuenta con 19 años de trayectoria en el sector cooperativo y su Casa Matriz se encuentra en la ciudad de Ayolas, Departamento de Misiones. Además, dispone de 2 sedes, una en Asunción y otra en Encarnación.

Su membresía está enfocada en los funcionarios permanentes y contratados de la Entidad Binacional Yacyretá (EBY), así como también a los cónyuges, hijos y hermanos de los socios funcionarios.

En ese sentido, al cierre del 2024, la entidad contó con 1.659 de socios activos entre las tres sedes. En cuanto a la distribución de los socios, el 65,94% fueron hombres, el 33,82% mujeres y el 0,24% correspondió a personas jurídicas.



Entre sus servicios se encuentran las líneas de crédito, cajas de ahorro a la vista, a plazo fijo y programado, servicios de tarjetas de débito y crédito de marcas Única, Visa y Cabal, así como también dispone de tarjetas adheridas a comercios como la SalemmaCard, Combuscard y la tarjeta Super Coofy.

Como línea de negocio adicional, la entidad comercializa productos electrónicos y mercaderías varias, y para ello cuenta con showrooms en las localidades de Ayolas y Encarnación.

En términos de productos, durante el 2024 los préstamos ordinarios contaron con el 13,99% de las colocaciones totales, los créditos extraordinarios de contingencia presentaron el 13,96%, los créditos solo extraordinarios el 10,45%, los préstamos anticrisis representaron el 9,41%, los préstamos con caución de ahorros registraron el 6,12% y los demás contaron con el 46,08% en su conjunto.

En cuanto a la composición de su cartera, el principal componente fue la cartera de créditos extraordinarios de contingencia con el 12,60% de la cartera total, los créditos extraordinarios presentaron el 11,12%, los préstamos anticrisis tuvieron una participación del 10,38%, los préstamos ordinarios el 9,66%, los créditos a la vivienda el 6,99% y los demás productos contaron con el 49,24%.

Desde la perspectiva social, la entidad cumple con los principios universales del cooperativismo y otorgó subsidios y seguros de vida por Gs. 156 millones a 96 solicitudes a Dic24. También, fueron 1.049 los socios que utilizaron los servicios que ofrece la entidad.

Independencia financiera	dic-23	dic-24
Aportaciones Integradas	21.741	23.071
% del Activo Total	13,44%	13,92%
Capital cooperativo irrepartible (Reservas)	4.714	5.209
% del Activo Total	2,91%	3,14%
Aportaciones + Reservas + Donaciones	26.456	28.280
% del Activo Total	16,35%	17,06%

PARTICIPACIÓN EN ASAMBLEA ELECTIVA	dic-23	dic-24
Total socios activos	1.549	1.659
Socios habilitados con voz y voto	1.208	1.239
Socios habilitados/Socios activos	77,99%	74,68%
Socios presentes en la Asamblea Deliberativa	74	73
Socios presentes en la Asamblea Electiva	-	50
Participación % en la Asamblea	6,13%	4,04%

Además, aumentó su grado de independencia financiera, lo que se reflejó en el incremento de las aportaciones integradas, desde Gs. 21.741 millones hasta Gs. 23.071 millones, lo que representó el 13,92% de los recursos totales. Asimismo, las aportaciones + reservas + donaciones alcanzaron los Gs. 28.280 millones y representaron el 17,06% del activo.

En cuanto a la participación de la membresía, la entidad contó con 1.239 socios habilitados con voz y voto para la asamblea deliberativa y electiva a Dic24. Sin embargo, solo 50 socios (correspondiente al 4,04% de los habilitados) estuvieron presentes durante la asamblea para ejercer su derecho a voto.

Coofy opera en un mercado cautivo debido a que su membresía está enfocada en los funcionarios de la EBY y en los parientes de estos. En ese contexto, durante el 2023, se posicionó como la Cooperativa de Ahorro y Crédito Tipo A número 32 entre 56 entidades activas en lo que respecta al volumen de activos y al nivel de ingresos financieros.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Plana directiva con activa participación en las actividades desarrolladas por los comités, con adecuado seguimiento de las actividades mediante control interno y con estructura organizacional acorde a la actividad

Consejo de Administración	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	Walter Daniel Gamarra Riquelme
Vicepresidente	Lucia Silvia Bauer de Tachibana
Secretario	Arsenio Cáceres Noguera
Prosecretario	Walter Javier Dejesús
Tesorero	Eusebio Lugo Olmedo
Protesorero	Alba Isidora Brítez Apostolaqui
Vocal Titular	Walter Ariel Godoy Duarte
1er Suplente	Tomás González Zabrodiec
2do Suplente	Isaac Enrique Medina Rodríguez

La asamblea de socios, como máxima autoridad de la Cooperativa, en su convocatoria electiva del 17 de febrero de 2024, eligió a nuevas autoridades para el Consejo de Administración. Específicamente, a tres miembros titulares para el periodo 2024 – 2027, y a dos miembros suplentes para el periodo 2024 – 2025.

Asimismo, eligió a dos miembros titulares y dos suplentes para la Junta de Vigilancia y a un miembro titular y dos suplentes para el Tribunal Electoral Independiente.

En ese contexto, los miembros titulares elegidos para el Consejo de Administración fueron la Sra. Lucia Silvia Bauer de Tachibana, el Sr. Walter Javier Dejesús y la Sra. Alba Isidora Brítez Apostolaqui, mientras que los miembros suplentes fueron el Sr. Tomás González y el Sr. Isaac Medina.

Junta de Vigilancia	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	Aldo Sergio Cubilla Talavera
Secretario	Edgar Saúl Árias Giménez
Vocal Titular	Ignacio César Baez
1º Suplente	Christian Cuevas González
2º Suplente	Carlos Daniel Vera Mongelos

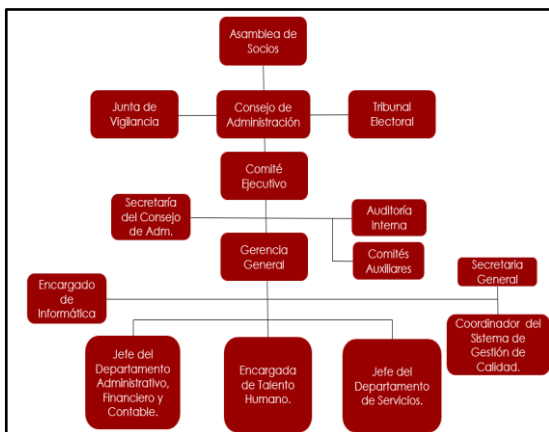
En cuanto a las principales autoridades, el Consejo de Administración, presidido por el Sr. Walter Daniel Gamarra, es el órgano encargado de la administración del negocio, de la representación legal de la cooperativa y cuenta con 9 miembros.

Cabe destacar que, dicho estamento tuvo una activa participación durante el año, ya que sesionó en 57 ocasiones. Además, determinados miembros contaron con un importante nivel de involucramiento en las actividades realizadas por los comités; puntualmente, el presidente del consejo presidió, a su vez, el comité ejecutivo y el de tarjetas de crédito.

Tribunal Electoral Independiente	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	Luís Fernando Villate Bedoya
Secretario	Hugo Nelson Bauza Recalde
Vocal Titular	Miguela Noemí Espínola Román
1º Suplente	Diana María Oviedo Ayala

Asimismo, el Tesorero del Consejo de Administración, también ocupó el cargo de presidente, tanto para el comité de créditos como para el de cumplimiento.

Adicionalmente, el comité de vigilancia realizó tareas de control como la revisión mensual de los estados financieros, el control de los indicadores impuestos por la entidad reguladora y dio seguimiento a la evolución de la morosidad y las gestiones generales.



Como resultado de tales controles, sumado al acompañamiento de los demás órganos de control, emitió su dictamen sin salvedades y recomendó la aprobación de la Memoria y Balance del Consejo de Administración.

La entidad centra sus actividades en su Casa Matriz, en la ciudad de Ayolas, ya que en dicho local contó con 35 colaboradores. No obstante, entre todas las sucursales registró 46 colaboradores.

Por debajo de las autoridades, se encuentra el comité ejecutivo, la secretaría del Consejo de Administración, el área de Auditoría Interna y los diversos organismos auxiliares como el comité de educación, de crédito, de tarjetas de crédito y de cumplimiento.

La Gerencia General encabeza la plana ejecutiva, se encuentra a cargo de la recientemente incorporada Sra. Natalia Baez, y cuenta con el apoyo de la Secretaría General, de la Coordinación del Sistema de Gestión de

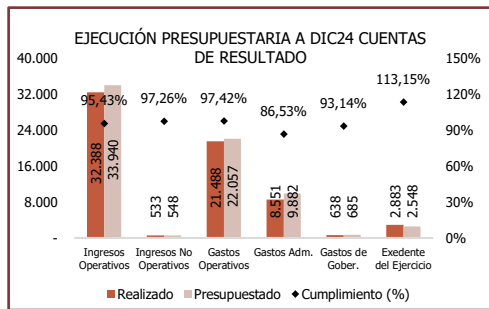
Calidad y del Encargado del Área Informática.

Por otro lado, las gestiones operativas y administrativas son delegadas a los Departamentos Administrativo, Financiero, Contable, y de Servicios y al área de Talento Humano. En ese contexto, el Departamento de Servicios mantiene la concentración de las actividades operativas y engloba a las áreas de créditos, ahorros, tarjetas de créditos y atención al socio.

Con respecto a la implementación de prácticas de buen gobierno corporativo, la administración continuó con el proceso de incorporación de lineamientos para la adecuada gestión de gobernanza, con la creación de comités de trabajo en áreas comprometidas, la capacitación de funcionarios, el establecimiento de procedimientos comunicacionales para los clientes y presentación de informes a los entes reguladores.

PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

Cumplimiento presupuestario de ingresos cercano al 100%, con ahorros presupuestarios en términos de gastos y con seguimiento de los ejes establecidos en el plan estratégico



El plan estratégico de la cooperativa para el periodo 2023 – 2025 ha establecido cuatro objetivos centrales para las dimensiones de talento humano, procesos internos, socios y situación financiera. Además, ha contado con cuatro ejes centrales a desarrollar: Infraestructura, Difusión y Promoción, Atención al Socio y Alianzas Estratégicas.

Con respecto al eje de Infraestructura, la entidad intensificó el uso y la difusión de informaciones a través de sus redes sociales, con la finalidad de llegar a una mayor cantidad de socios. Asimismo, continuó con los avances en las funcionalidades de su aplicación móvil y de su página web.

Referente al eje de Difusión, a pesar de la desafiliación de 68 socios por desvinculaciones, fallecimientos o jubilaciones, registró un aumento en la membresía con el alta de 176 nuevos socios, los cuales se concentraron en la ciudad de Ayolas. En paralelo, para el eje de atención a los socios, fortaleció su servicio de Atención al Cliente, lo que se reflejó en las 10.134 solicitudes atendidas durante el 2024. Asimismo, potenció los canales de comunicación vía Facebook, WhatsApp e Instagram.

En cuanto las promociones, continuó con los sistemas de crédito OIKOITE, los préstamos anticrisis, de contingencia, entre otros e implementó diversos productos financieros con recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) como créditos para la Vivienda, para Pymes, para educación y capacitación, compras de deudas, entre otros.

También, mantuvo activa la promoción "Equipa tu Casa" con Cabal y Visa y registró nuevos comercios adheridos en todo el país. Además, las ventas de mercaderías de su línea de negocios adicional crecieron hasta Gs. 4.357 millones debido a que implementó ventas de productos a 10 y 12 cuotas sin intereses, dependiendo de la tarjeta de crédito.

Con respecto a las principales cuentas financieras, los ingresos operativos presentaron un grado de cumplimiento del 95,43% y llegaron a Gs. 32.388 millones. De manera similar, los ingresos no operativos alcanzaron los Gs. 533 millones y llegaron al 97,26% de cumplimiento. Respecto a la planificación de las inversiones, la entidad adquirió el 4% del paquete accionario de Panal S.A. de Seguros Sociedad Cooperativa.

En lo que respecta a los egresos, los gastos operativos llegaron a Gs. 21.488 millones, monto que se ubicó por debajo de lo presupuestado con Gs. 22.057 millones; de esta manera, el cumplimiento en términos de gastos operativos fue del 97,42%. Además, es importante resaltar la menor realización de gastos administrativos y de gastos de gobernabilidad que presentó la entidad, cuyos cumplimientos fueron del 86,53% y del 93,14% respectivamente.

En cuanto a los resultados finales, los excedentes del ejercicio superaron las expectativas presupuestadas durante el 2024, tuvieron un cumplimiento del 113,15% y llegaron a los Gs. 2.883 millones. Este resultado ha sido el más alto registrado durante el periodo 2020 – 2024.

Por otro lado, en 2021 la entidad realizó su primera emisión de Bonos bajo el Programa de Emisión Global G1, con monto máximo de Gs. 30.000 millones dividido en 3 series de Gs. 10.000 cada una. En ese sentido, colocó la totalidad de las series entre los años 2021 y 2024. Sin embargo, en fecha 30/08/2024 y según el Acta N° 920/24 de Sesión Extraordinaria, el Consejo de Administración decidió por unanimidad realizar el rescate anticipado de Gs. 10.000 millones correspondiente a la Serie 1 de dicho programa.

Para el 2025, la entidad mantiene un plan estratégico enfocado en las perspectivas financiera, de socios y de procesos internos. Bajo este marco, los principales objetivos son: aumentar el volumen de la cartera de créditos, lograr un crecimiento apropiado en las fuentes de fondeo, mejorar la calidad de activos y mejorar el margen financiero.

Además, estima captar 200 nuevos miembros y planea continuar con las capacitaciones a los socios y dirigentes, con el propósito de fortalecer los cuadros directivos, el área de recursos humanos y al asociado. También, estableció los objetivos de estimular la utilización de las herramientas digitales, automatizar procesos internos y fortalecer el relacionamiento con diversas cooperativas y afines.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Gestión de riesgo de crédito enfocado en la mora temprana, con reducción en la venta de cartera, aunque con depuración de créditos de socios declarados en convocatoria

La cooperativa cuenta con un Manual de Créditos que establece los lineamientos generales para la concesión, así como también cuenta con la descripción de los sujetos de crédito, los destinos de créditos de mayor riesgo y los parámetros como plazos mínimos y máximos, garantías y mecanismos de recuperación. Es importante mencionar que, en 2024, se realizaron modificaciones de dicho documento, con el propósito de mejorar los procesos.

Para conceder los créditos, el Consejo de Administración, como máxima autoridad administrativa, delega la aprobación y el estudio de las solicitudes a los siguientes estamentos: El Comité de Créditos, Gerente General, Jefe de Servicios o Encargado de Sede y a los Analistas de Créditos.

En cuanto a la gestión de riesgos de cobranzas y mora temprana, la cooperativa implementa diversas acciones generales, como el seguimiento de los socios mediante llamadas telefónicas, envíos de mensajes de textos, notificaciones y visitas presenciales de negociación con los socios.

Adicionalmente, entre las principales acciones llevadas a cabo por la entidad para la reducción de la mora durante el 2024 se encontraron: las capacitaciones al personal del área de recuperación, el mantenimiento de buena comunicación con el socio y la utilización de un enfoque centrado en la gestión de la cartera con mora inferior a 30 días.

Asimismo, cuenta con una política de desafectación de cartera mediante la venta de créditos incobrables. No obstante, al cierre de diciembre de 2024, no realizó ventas de cartera. Sin embargo, de manera excepcional, 19 socios de la cooperativa se declararon en convocatoria ese año, lo que llevó a la administración de la entidad a depurar una cartera de créditos por Gs. 2.311 millones. Dichos créditos ya estaban vencidos y contaban con sus respectivas provisiones.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Mejoras en la gestión integral de riesgos mediante las innovaciones tecnológicas y de control en el área PLA/FT, con acorde grado de control interno

El área de Auditoría elabora el Plan Anual de Auditoría Interna y lo presenta al Consejo de Administración para su aprobación. Posteriormente, ejecuta los procedimientos conforme a lo establecido en dicho plan y los trabajos de campo se desarrollan con base en programas que detallan las actividades a realizar y los tipos de controles. Cabe mencionar que el área cuenta con un Manual de Auditoría, aprobado por el Consejo de Administración, según consta en la resolución N° 26.241/22.

Una vez finalizado el trabajo de campo, se elabora un borrador de informe sobre los hallazgos de la auditoría, el cual se remite al área auditada con copia a la jefatura correspondiente. Luego de realizar los descargos, el informe final se envía al Consejo de Administración con copia a la Junta de Vigilancia. En ese sentido, el grado de cumplimiento durante el ejercicio 2024 fue del 72%.

Por otro lado, el Departamento de TI está a cargo del área tecnológica y dispone de equipos que brindan soporte operativo ante imprevistos. En cuanto a la infraestructura, la entidad cuenta con centros de datos redundantes, conexiones de internet de contingencia desde distintos puntos y un generador de energía Caterpillar (CAT) para afrontar cortes de electricidad. Este generador abastece todas las oficinas y equipos informáticos de la Casa Matriz, incluidos los cajeros automáticos.

Para la gestión de riesgo informático, el área de TI realiza copias de seguridad diarias y, a Dic24, implementó un sistema de respaldo de datos tanto físico como en la nube (Veem Backup). Adicionalmente, dicha área continuo con sus capacitaciones, de acuerdo con las políticas de seguridad informática establecidas.

Entre las innovaciones tecnológicas destacadas a Dic24 se encuentran: lanzamiento de la aplicación móvil (App) para el sistema operativo Android y la implementación del sistema operativo Syscoop en reemplazo de los sistemas Infocoop y Plataforma.

La gestión y prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo (LA/FT) está a cargo del Comité de Prevención de LA/FT, integrado por un Oficial de Cumplimiento, un miembro del Consejo de Administración y el Gerente General. La cooperativa también cuenta con un Manual de Prevención de LA/FT aprobado por el Consejo de Administración.

Este comité es responsable de todas las actividades relacionadas con la prevención de LA/FT, que incluyen la capacitación anual de los funcionarios sobre las regulaciones vigentes, la actualización del Manual de Prevención de Lavado de Dinero (LD) y el relevamiento de informes diarios sobre los movimientos sospechosos que requieren atención de la SEPRELAD.

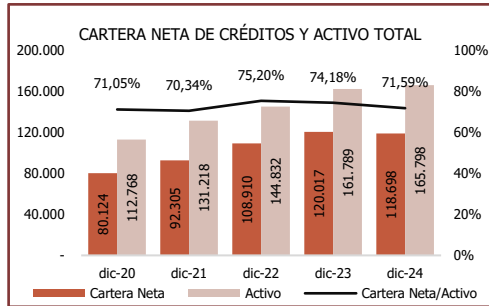
Al cierre del último ejercicio, una de las principales implementaciones de dicha área fue la introducción de un sistema de autoevaluación de riesgos en materia de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo (LA/FT), que permite a la organización identificar y medir su propia exposición a riesgos, con el objetivo de corregir posibles deficiencias y realizar mejoras oportunas en los procedimientos existentes.

Además, llevaron a cabo capacitaciones integrales dirigidas a todos los niveles organizativos, incluyendo al personal operativo y directivo, en línea con los requerimientos establecidos en la Resolución N° 156/20. Dichas capacitaciones han permitido ampliar el conocimiento y cumplimiento adecuado de las nuevas políticas y metodologías implementadas, garantizando que las principales autoridades estén alineadas con las mejores prácticas en la gestión de riesgos.

Finalmente, como uno de los pilares operativos establecidos por la cooperativa se encuentra el riesgo medioambiental. En ese contexto, para continuar con su compromiso con dicha gestión, avanzó con la implementación de las estrategias ASG de Gobernanza y también realizó el cálculo de su huella de carbono.

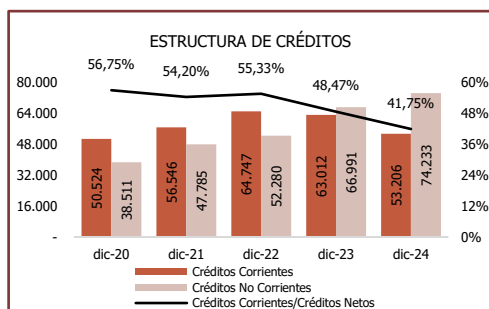
GESTIÓN FINANCIERA
CALIDAD DE ACTIVOS

Activo conformado principalmente por créditos de largo plazo, con mayor calidad de cartera ante la reducción de la morosidad con importante disminución de la cartera vencida en 2024



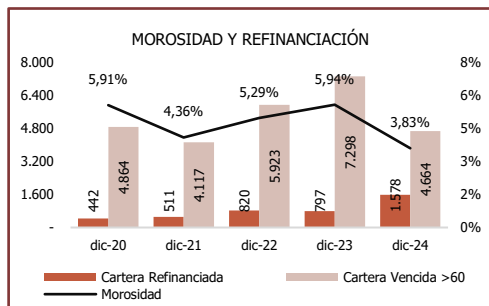
Durante el periodo 2020 – 2023, el activo de Coofy presentó continuos incrementos, con una tasa de crecimiento promedio del 12,81%. Sin embargo, al cierre del 2024, dicho crecimiento se desaceleró, ya que los recursos totales aumentaron solo 2,48%, desde Gs. 161.789 millones en Dic23 hasta Gs. 165.798 millones en Dic24.

En ese sentido, el leve crecimiento del activo fue producto del aumento de los créditos no corrientes en 10,81%, desde Gs. 66.991 millones en Dic23 hasta Gs. 74.233 millones en Dic24, lo cual fue compensado por la reducción de los créditos corrientes en 15,56%, desde Gs. 63.012 millones en Dic23 hasta Gs. 53.206 millones en Dic24.



De esta manera, los créditos corrientes redujeron su preponderancia y representaron el 41,75% de los créditos netos totales. En contrapartida, los créditos no corrientes contaron con el 58,25% de participación y se conformaron principalmente por préstamos extraordinarios y de contingencia con 20,15% y con Gs. 14.931 millones.

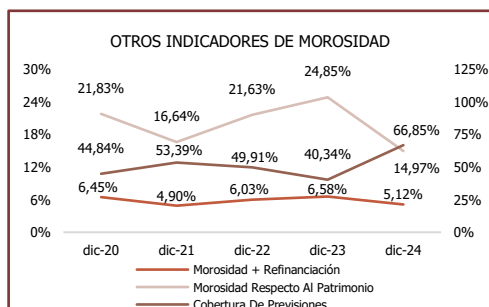
La cartera neta presentó baja variación y se redujo solo 1,01%, desde Gs. 120.017 millones en Dic23 hasta Gs. 118.698 millones en Dic24, ante la disminución de los créditos ordinarios en 31,99%, desde Gs. 17.307 millones en Dic23 hasta Gs. 11.770 millones en Dic24.



Como consecuencia de esto, la productividad se redujo ligeramente desde 74,18% en Dic23 hasta 71,59% en Dic24, aunque se mantuvo por encima de lo registrado en Dic21 con 70,34%.

Con respecto a la calidad de los créditos, la cartera vencida > 60 días se redujo 36,09%, desde Gs. 7.298 millones en Dic23 hasta Gs. 4.664 millones en Dic24 y se conformó principalmente por créditos judiciales con el 35,72%, por cartera de línea abierta con el 13,02% y por préstamos ordinarios con el 11,07%.

De esta manera, la morosidad se redujo desde 5,94% en Dic23 hasta 3,83% en Dic24. Asimismo, la morosidad respecto al patrimonio bajó desde 24,85% en Dic23 hasta 14,97% en Dic24.



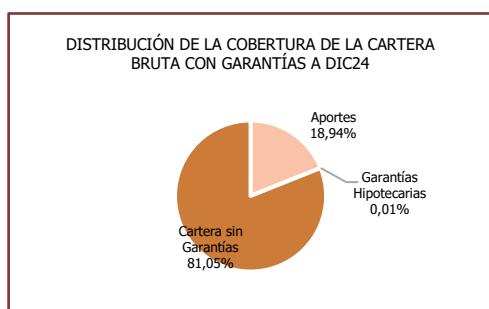
Por el contrario, la cartera refinanciada aumentó 97,97%, desde Gs. 797 millones en Dic23 hasta Gs. 1.378 millones en Dic24. Sin embargo, debido a la reducción de la cartera vencida, la morosidad + refinanciación bajó desde 6,58% en Dic23 hasta 5,12% en Dic24.

Los créditos judiciales aumentaron 67,69%, desde Gs. 822 millones en Dic23 hasta Gs. 1.378 millones en Dic24. Con ello, las provisiones aumentaron 5,91%, desde Gs. 2.944 millones en Dic23 hasta Gs. 3.118 millones en Dic24, con lo cual la cobertura de provisiones subió desde 40,34% en Dic23 hasta 66,85% en Dic24.

Como punto a destacar, la entidad no registró venta de cartera durante el 2024, situación diferente a la registrada durante el 2023, en donde contó con ingresos por cartera desafectada por Gs. 1.414 millones.

Con respecto a las garantías, el 81,05% de la cartera de créditos no contó con coberturas. Por otro lado, el 18,94% cuenta con aportes de los socios y con Gs. 23.071 millones, tanto para los préstamos como para la cartera de tarjetas de crédito y, solamente el 0,01% de la cartera cuenta con garantías hipotecarias.

Para la emisión de Bonos bajo el programa PEG G1, la entidad constituyó un Fideicomiso de Garantía y Custodia de Valores con Zeta Banco S.A.E.C.A. (anteriormente FINEXPAR S.A.E.C.A.), en calidad de fiduciario, a los efectos de constituir un patrimonio autónomo conformado por cartera de créditos (pagarés) y transferirlos al fideicomiso como garantía en el marco de dicho

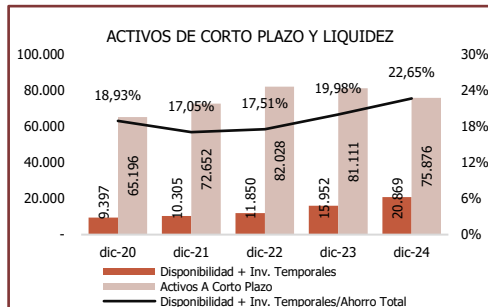


programa, manteniendo en todo momento una relación del 125% o 1,25 veces entre el valor del patrimonio autónomo y el monto total emitido. En ese contexto, A Dic24, el valor del patrimonio autónomo alcanzó los Gs. 25.240 millones.

Adicionalmente, las inversiones y participaciones en empresas aumentaron 57,66%, desde Gs. 5.195 millones en Dic23 hasta Gs. 8.190 millones en Dic24, ante la adquisición de acciones de Seguros Panal Sociedad Cooperativa. Por último, es importante mencionar que, la entidad mantuvo bajos valores de activos improductivos con un promedio mensual de solo el 5% durante el 2024.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

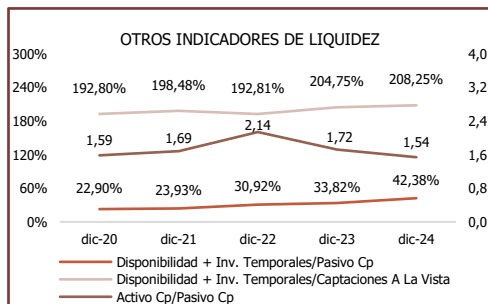
Recursos líquidos centrados en las disponibilidades, con aumento de cobertura de corto plazo y con estructura de financiamiento centrada en la cartera de ahorros a plazo y en las deudas financieras



Al cierre del 2024, el activo de corto plazo de Coofy se redujo por segundo año consecutivo y bajó 6,45%, desde Gs. 81.111 millones en Dic23 hasta Gs. 75.876 millones en Dic24, ante la transición de los créditos del corto al largo plazo.

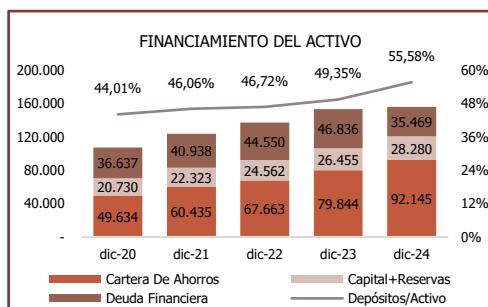
Por otro lado, el pasivo corriente continuó con su tendencia creciente y aumentó 4,42%, desde Gs. 47.161 millones en Dic23 hasta Gs. 49.245 millones en Dic24, ante el crecimiento de los ahorros corrientes de plazo fijo en 17,73%, desde Gs. 19.271 millones en Dic23 hasta Gs. 22.687 millones en Dic24.

De esta manera, la liquidez de la entidad bajó nuevamente, desde 2,14 en Dic22 a 1,72 en Dic23 y hasta 1,54 en Dic24, y se posicionó en el nivel más bajo registrado durante el periodo 2020 – 2024.



Por el contrario, los recursos líquidos aumentaron 30,82%, desde Gs. 15.952 millones en Dic23 hasta Gs. 20.869 millones en Dic24, y se conformaron en su totalidad por las disponibilidades, ya que la entidad no contó con inversiones temporales de corto ni de largo plazo como reservas de liquidez.

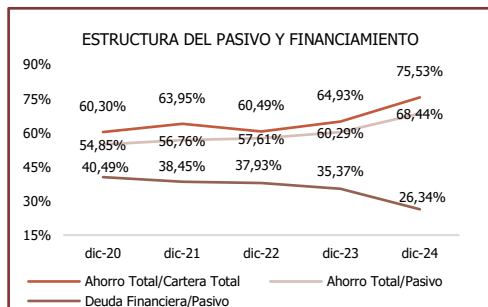
Si bien la liquidez bajó, el aumento de las disponibilidades generó una mayor cobertura del ahorro total, (desde 19,98% en Dic23 hasta 22,65% en Dic24), así como también incrementó su cobertura de corto plazo, tanto respecto al pasivo corriente (desde 33,82% en Dic23 hasta 42,38% en Dic24), como respecto a los depósitos a la vista, (desde 204,75% en Dic23 hasta 208,25% en Dic24).



Por otro lado, durante el periodo 2020 – 2024, Coofy ha financiado sus actividades mediante aportes de capital de los socios, sumado a la cartera de ahorros, deudas con entidades financieras y compromisos no financieros.

En ese sentido, la cartera de ahorros representó la principal fuente de financiación de los recursos totales, con el 55,58%, así como también fue el principal componente del pasivo, con una participación del 68,44% de las deudas totales.

Además, la participación del ahorro total respecto a la cartera total se ha ido incrementando durante los últimos tres años, de 60,49% en Dic22 a 64,93% en Dic23 hasta 75,53% en Dic24.



Por el contrario, el stock de deuda financiera se redujo 24,27%, desde Gs. 46.836 millones en Dic23 hasta Gs. 35.469 millones en Dic24, y de esta manera, su participación respecto a los compromisos totales bajó desde 35,37% en Dic23 hasta 26,34% en Dic24.

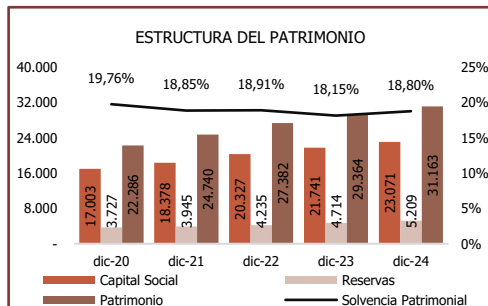
Cabe destacar que, desde Dic21 la deuda financiera de la cooperativa se ha concentrado en la deuda bursátil por la emisión del PEG G1, por monto máximo emitido y colocado de Gs. 30.000 millones para el financiamiento de créditos a diversos segmentos con el respaldo de un fideicomiso de garantía establecido con Zeta Banco S.A.E.C.A.

Sin embargo, debido al rescate anticipado aprobado por el Consejo de Administración, la deuda vigente por el PEG G1 al corte de calificación fue de Gs. 20.000 millones. Por otro lado, en términos de distribución del pago de deuda y del cobro de los créditos en el tiempo, desde el segundo semestre del 2025, la entidad cuenta con deudas financieras a pagar por Gs. 15.004 millones, mientras que dispone cartera a cobrar por Gs. 30.064 millones para el mismo periodo.

No obstante, debido a la estructura de fondeo que también contó con deudas financieras, la entidad mantuvo un bajo valor del indicador de financiamiento de los activos con el patrimonio, con un promedio mensual del 17,83% que como mínimo debe ser del 20%. De igual modo, mantuvo un elevado indicador de financiamiento de activo con endeudamiento, cuyo valor promedio mensual fue del 77,88% y se acercó al valor límite del 80%.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

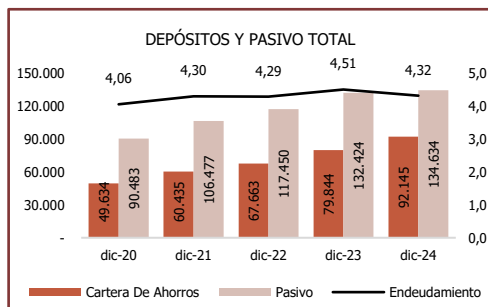
Continuo crecimiento del patrimonio, con mayor solvencia y menor endeudamiento, aunque con reducción en la cobertura con la generación operativa de utilidades



El patrimonio de la cooperativa presentó una tendencia creciente durante el periodo 2020 – 2024, con un ritmo de crecimiento promedio anual del 8,76%. En ese sentido, al cierre del 2024 creció 6,13%, desde Gs. 29.364 millones en Dic23 hasta Gs. 31.163 millones en Dic24.

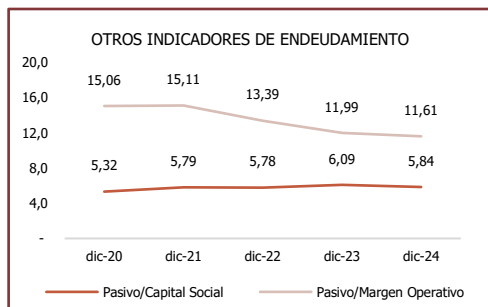
Tal incremento fue producto del crecimiento en las reservas en 10,50%, desde Gs. 4.714 millones en Dic23 hasta Gs. 5.209 millones en Dic24, sumado al aumento del capital social en 6,12%, desde Gs. 21.741 millones en Dic23 hasta Gs. 23.071 millones en Dic24.

En cuanto a la composición del patrimonio, el principal componente fue el capital, ya que contó con una participación del 74,03%. Seguidamente, las reservas representaron el 16,72% y los resultados tuvieron una proporción del 9,25%.



Con respecto a los compromisos, el pasivo aumentó levemente en 1,67%, desde Gs. 132.424 millones en Dic23 hasta Gs. 134.634 millones en Dic24, ante el incremento de la cartera de ahorros en 15,41%, desde Gs. 79.844 millones en Dic23 hasta Gs. 92.145 millones en Dic24.

A su vez, la cartera de ahorros creció debido al incremento de los ahorros no corrientes captados a plazo en 12,61%, desde Gs. 52.782 millones en Dic23 hasta Gs. 59.437 millones en Dic24, sumado al aumento de los ahorros corrientes captados a plazo en 17,73%, desde Gs. 19.271 millones en Dic23 hasta Gs. 22.687 millones en Dic24.



Como consecuencia de estas variaciones, la solvencia patrimonial aumentó desde 18,15% en Dic23 hasta 18,80% en Dic24, y se mantuvo por encima de lo requerido por normativa de como mínimo 10%.

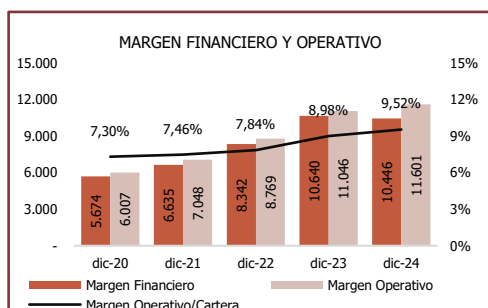
Asimismo, el endeudamiento, medido por la relación Pasivo/Patrimonio Neto bajó desde 4,51 en Dic23 hasta 4,32 en Dic24, ante los mayores recursos propios en comparación al incremento de las deudas.

Por otro lado, si bien la presión de los compromisos sobre el capital de la entidad bajó desde 6,09 en Dic23 hasta 5,84 en Dic24, como consecuencia del

incremento del capital, el indicador de cobertura de compromisos con la generación operativa presentó una tendencia decreciente y al corte bajó desde 11,99 en Dic23 hasta 11,61 en Dic24.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

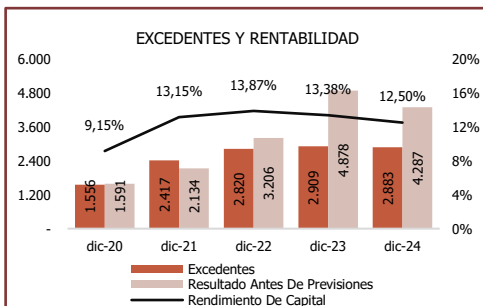
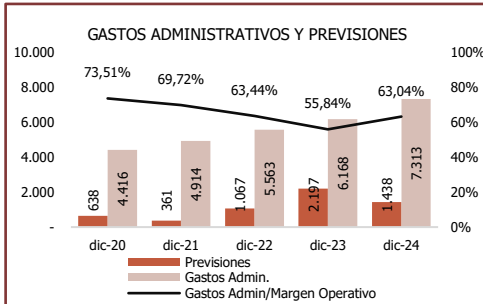
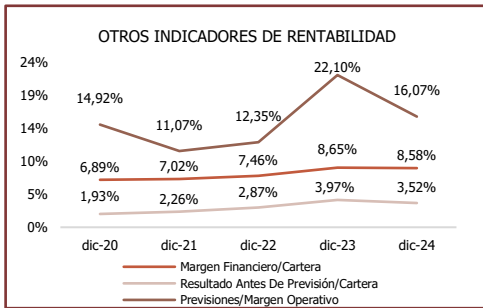
Continuo crecieron de las operaciones crediticias y operativas con menores provisiones, aunque con mayor presión de gastos administrativos y menor eficiencia, lo cual redundó en menores resultados y rentabilidad



Los ingresos financieros aumentaron 5,85%, desde Gs. 24.587 millones en Dic23 hasta Gs. 26.024 millones en Dic24, ante el crecimiento en las operaciones crediticias. En paralelo, los costos y gastos financieros aumentaron 11,70%, desde Gs. 13.947 millones en Dic23 hasta Gs. 15.578 millones en Dic24, ante el incremento de la cartera de ahorros.

De esta manera, el margen financiero bajó 1,82%, desde Gs. 10.640 millones en Dic23 hasta Gs. 10.446 millones en Dic24 y generó que el indicador de rendimiento financiero respecto a la cartera total baje desde 8,65% en Dic23 hasta 8,58% en Dic24, aunque se mantuvo por encima de lo reportado en Dic22 con 7,46%.

Por otro lado, los otros ingresos operativos subieron 9,54%, desde Gs. 5.609 millones en Dic23 hasta Gs. 6.144 millones en Dic24, a partir del incremento de los intereses cobrados por depósitos y valores en entidades financieras en 281,06%, desde Gs. 109 millones en Dic23 hasta Gs. 415 millones en Dic24, sumado al incremento de las comisiones cobradas por servicios financieros en 27,74%, desde Gs. 856 millones en Dic23 hasta Gs. 1.094 millones en Dic24.



Por el contrario, los otros egresos operativos bajaron 4,11%, desde Gs. 5.203 millones en Dic23 hasta Gs. 4.989 millones en Dic24, a causa de la reducción en los otros costos por servicios financieros en 22,46%, desde Gs. 1.093 millones en Dic23 hasta Gs. 848 millones en Dic24.

Como resultado, el margen operativo subió 5,02%, desde Gs. 11.046 millones en Dic23 hasta Gs. 11.601 millones en Dic24, lo cual produjo que los rendimientos operativos respecto a la cartera aumenten desde 8,98% en Dic23 hasta 9,52% en Dic24, nivel más elevado del periodo 2020 – 2024.

En términos de eficiencia, los gastos administrativos y de gobernabilidad aumentaron 18,57%, desde Gs. 6.168 millones en Dic23 hasta Gs. 7.313 millones en Dic24, a causa del incremento en los sueldos al personal en 19,57%, hasta Gs. 2.691 millones en Dic24, sumado al incremento en los servicios de terceros en 29,29%, hasta Gs. 923 millones en Dic24.

A pesar de los mayores resultados operativos, el incremento en el nivel de gasto produjo que el indicador Gastos Administrativos/Margen operativo aumente desde 55,84% en Dic23 hasta 63,04% en Dic24, nivel cercano a lo registrado en Dic22 con 63,44%.

Es importante mencionar que, la entidad cerró el ejercicio 2024 con un ratio de gastos totales operativos con respecto a los ingresos totales con un valor de 90,35%, nivel cercano al valor límite de la alerta temprana del 92%.

Los resultados antes de provisiones bajaron 12,11%, desde Gs. 4.878 millones en Dic23 hasta Gs. 4.287 millones en Dic24, a causa de la mayor presión de los gastos. Sin embargo, las provisiones bajaron 34,57%, desde Gs. 2.197 millones en Dic23 hasta Gs. 1.438 millones en Dic24 y con ello, el porcentaje del margen operativo destinado a la cobertura de provisiones bajó desde 22,10% en Dic23 hasta 16,07% en Dic24.

Si bien el margen operativo neto aumentó 6,30%, desde Gs. 2.681 millones en Dic23 hasta Gs. 2.850 millones en Dic24, los excedentes del ejercicio bajaron levemente en 0,89%, desde Gs. 2.909 millones en Dic23 hasta Gs. 2.883 millones

en Dic24, ante la reducción de los resultados no operativos en 85,43%, desde Gs. 228 millones en Dic23 hasta Gs. 33 millones en Dic24.

Finalmente, el rendimiento respecto al capital social bajó desde 13,38% en Dic23 hasta 12,50% en Dic24 y se posicionó por debajo de lo reportado en Dic21 con 13,15%. Asimismo, el rendimiento respecto al activo se redujo desde 1,80% en Dic23 hasta 1,74% en Dic24 y también se posicionó por debajo de lo reportado en Dic21 con 1,84%.

CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL	
Características	Detalle
Emisor	Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Créditos y Servicios de Funcionarios de la Entidad Binacional Yacretá Ltda. (COOFY LTDA.)
Denominación del Programa	G1
Certificado Registro N°	115_18112021 de fecha 18/11/2021
Aprobación del Consejo de Administración	Según Acta N° 660/19 de fecha 28/11/2019 y Acta N° 712/20 de fecha 04/11/2020
Moneda y monto	Gs. 30.000.000.000.- (guaraníes treinta mil millones).
Plazo de Vencimiento	de 365 a 1.825 días (de 1 año a 5 años).
Cortes mínimos	Gs. 1.000.000.- (guaraníes un millón)
Garantía	Fiduciaria. Se establece la firma de un contrato de Fideicomiso de Garantía y Custodia de Valores con Zeta Banco S.A.E.C.A. (anteriormente FINEXPAR S.A.E.C.A.), en calidad de Fiduciaria a los efectos de constituir un patrimonio autónomo conformado por cartera de créditos (pagarés) pertenecientes a COOFY LTDA. y transferidos al Fideicomiso en garantía de los Bonos a ser emitidos en el marco del presente programa.
Pago de Intereses y Capital	A ser definido en los prospectos adicionales de cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.
Tasa de Interés	A ser definido en los prospectos adicionales de cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.
Destino de Fondos	Capital operativo para financiamiento a largo plazo de las operaciones de la cooperativa para con sus asociados. Los fondos estarán destinados a financiar créditos de los siguientes rubros: Préstamo de Consumo 30%; Préstamo para Vivienda 50%, Préstamo para compra de Rodados 10%; Préstamo para créditos diversos 10%.
Rescate Anticipado	Conforme a lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5810/2017 y la Resolución BVPASA N° 3090/24 de fecha 12/09/2024
Organizador, Colocador y Representante	Fais Casa de Bolsa S.A.

Programa de Emisión Global PEG G1: Monto autorizado Gs.30.000.000.000.- Registro CNV N° 115_18112021 de fecha 18/11/21 y Res. BVPASA N° 2326/21 de fecha 07/12/2021								
Fecha	Serie	Emitido	Colocado	Vencido/Rescatado	Tasa anual	Fecha Vto.	Plazo Años	Vigente Gs.
10-dic-21	1	10.000.000.000	10.000.000.000	10.000.000.000	10,0%	9-dic-26	5,0	0
4-abr-22	2	10.000.000.000	10.000.000.000	0	11,0%	5-abr-27	5,0	10.000.000.000
18-mar-24	3	10.000.000.000	10.000.000.000	0	9,5%	19-mar-29	5,0	10.000.000.000
		30.000.000.000	30.000.000.000	10.000.000.000				20.000.000.000

El Consejo de Administración de la Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Créditos y Servicios de Funcionarios de la Entidad Binacional Yacyretá Ltda. (COOFY LTDA.) aprobó la emisión de bonos a través del Programa de Emisión Global G1, mediante las actas N° 660/19 de fecha 28/11/2019 y N° 712/20 con fecha 04/11/2020, por un monto máximo de Gs. 30.000 millones, con cortes mínimos de Gs. 1 millón.

Dichos fondos fueron destinados a capital operativo para el financiamiento a largo plazo de las operaciones de crédito de la cooperativa con sus asociados. Los fondos fueron destinados a financiar créditos de los siguientes rubros: Préstamo de Consumo 30%; Préstamo para Vivienda 50%, Préstamo para compra de Rodados 10%; Préstamo para créditos diversos 10%.

El programa contó con un plazo de vencimiento desde 365 días hasta 1.825 días (de 1 año hasta 5 años), los pagos de capital e intereses fueron definidos en los prospectos complementarios de cada serie emitida dentro del marco del presente programa, contó con la posibilidad de rescate anticipado conforme a lo establecido en el Art. 58 de la Ley 5810/17 y la Resolución BVPASA N° 3090/24 de fecha 12/09/2024.

Cabe destacar que, el programa ha contado con garantía fiduciaria a través de la constitución de un patrimonio autónomo con Zeta Banco S.A.E.C.A. como fiduciario. Además, como agente colocador, organizador y representante del obligacionista ha sido designada la empresa Fais Casa de Bolsa S.A.

Por otro lado, si bien la cooperativa emitió y colocó la totalidad del PEG G1 por Gs. 30.000 millones, es importante mencionar que, el Consejo de Administración aprobó el rescate anticipado de la serie 1 por Gs. 10.000 millones según Acta N° 920/24 de fecha 30/08/2024. De esta manera, el 08/11/2024 se procedió al rescate de dicha serie. A la fecha de calificación, se mantienen vigentes las series 2 y 3 por Gs. 20.000 millones.

El Programa de Emisión Global G1, junto con la deuda financiera, fueron considerados para evaluar la capacidad de endeudamiento y la solvencia de la cooperativa Coofy Ltda., de acuerdo con la situación financiera actual de la empresa. De esta forma, se ha evaluado el impacto de estas emisiones de bonos, sobre los principales indicadores de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad, a fin de determinar la importancia relativa del endeudamiento de la empresa, sobre la generación de excedentes y la sostenibilidad del negocio.

Como resultado de la evaluación realizada, se puede concluir que La Cooperativa Coofy Ltda. cuenta con adecuado margen para mantener la deuda emitida, considerando durante el periodo analizado mantuvo adecuados indicadores de gestión financiera y operativa. Asimismo, registra niveles adecuados de solvencia, endeudamiento y liquidez.

Garantía Fiduciaria con Zeta Banco S.A.E.C.A.

En fechas 12/04/2021 y 12/06/2021, frente a la escribana María Emilia Baez Delvalle, registro notarial N° 68, la Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Créditos y Servicios de Funcionarios de la Entidad Binacional Yacyretá Ltda. "COOFY", (fideicomitente) y Zeta Banco S.A.E.C.A. (anteriormente FINEXPAR S.A.E.C.A.) (fiduciario), establecieron las condiciones del Fideicomiso de Garantía y Custodia de Valores, para la emisión de Bonos bajo el PEG G1, por monto máximo de Gs. 30.000 millones, según el "Contrato de Fideicomiso de Garantía de Valores" y según la "Adenda Modificatoria N° 1 del Contrato de Fideicomiso de Garantía de Valores".

En ese sentido, el Fideicomitente cede y transfiere real y materialmente por endoso, de manera irrevocable, a título de fideicomiso, los derechos de crédito instrumentados en pagarés individualizados, obligándose a sustituir los pagarés cedidos por otros de igual valor con el fin de mantener la composición del patrimonio autónomo, los cuales son de su propiedad, con el objeto de formar con ellos, con sus rendimientos, según las instrucciones específicas que con relación a los rendimientos realice el fideicomitente, y con los demás bienes que pudieran producirse o fueran entregados durante el desarrollo y ejecución del contrato un patrimonio autónomo, cuya titularidad jurídica recaerá en la fiduciaria.

La transferencia de la propiedad a título de fideicomiso de los bienes fideicomitados se realiza con la finalidad de que la fiduciaria los reciba, conserve su titularidad, los administre, quedando en garantía al cumplimiento de las obligaciones del PEG G1, en beneficio de los tenedores de títulos. En este caso, el beneficiario de los derechos del fideicomiso son los tenedores de títulos, que, a su vez, son representados por el representante del obligacionista, Fais Casa de Bolsa S.A.; el fideicomiso será irrevocable al beneficiario. Además, el fideicomiso tiene igualmente la finalidad de custodia de valores, debiendo el fiduciario, en cumplimiento de esta finalidad, conservar la tenencia física de los pagarés transferidos por el fideicomitente, durante la vigencia del fideicomiso.

El patrimonio autónomo estará constituido por los derechos de crédito del fideicomitente instrumentados en pagarés a la orden, los cuales serán debidamente endosados por el fideicomitente y entregados al fiduciario. Las condiciones de los pagarés que conforman el patrimonio autónomo deben contar con un plazo de vencimiento no menor a 4 meses ni mayor a 48, contados desde la fecha de transferencia al patrimonio autónomo. Tampoco, podrán tener un vencimiento mayor a

12 meses posteriores a la fecha de pago del capital de los bonos emitidos, en proporción a las series que se emitan dentro del programa.

Además, los pagarés transferidos deben representar obligaciones vigentes, no encontrándose en mora al momento de su transferencia, los libradores de los pagarés deberán encontrarse en la faja M o superior de los reportes generados por la firma INFORMCONF al momento de ser transferidos al Patrimonio Autónomo; los pagarés deberán ser endosados y remitidos físicamente al fiduciario para su custodia respectiva, quedando los demás documentos del Mutuo en poder del fideicomitente.

No podrá concentrarse más del 20% del total de los pagarés cedidos en una misma persona física o jurídica, o bien en un mismo grupo económico; la suma de los 10 pagarés cuyos saldos de capital sean los más elevados dentro de la cartera, no podrán superar el 40% de la cartera total. El fideicomitente además de entregar los pagarés entregará al fiduciario una declaración jurada que refleje el saldo pendiente del pagaré transferido a fin de valorizar el patrimonio autónomo.

El patrimonio autónomo será dinámico, pudiendo experimentar variaciones respecto a su valor inicial, sea que aumente o disminuya, toda vez que se respete la relación de 125% o 1,25 veces, entre el valor del patrimonio autónomo y el monto total emitido dentro del PEG G1, conforme a lo establecido. En caso de disminución del patrimonio autónomo por cualquier causa, el fideicomitente deberá transferir los bienes que sean necesarios al patrimonio autónomo para mantener la relación indicada, en un plazo de 15 días corridos.

El fideicomitente se obliga a transferir los pagarés que sean necesarios para mantener en todo momento la relación entre el valor del patrimonio autónomo y el saldo del capital emitido pendiente de pago. En caso de que no se mantenga la relación establecida, la fiduciaria notificará al fideicomitente para que transfiera los documentos necesarios habiendo transcurrido 30 días corridos de la notificación por medio fehaciente efectuada por la fiduciaria al fideicomitente, a fin de que el mismo proceda a transferir los bienes.

Si llegase a ocurrir un incumplimiento de transferencia por parte del fideicomitente, la fiduciaria iniciará el procedimiento de ejecución, en donde deberá comunicar este hecho, por medio fehaciente al fideicomitente, a fin de que cumpla su obligación si no lo ha hecho, o para que presente la documentación suficiente que acredite el cumplimiento de la obligación, en el plazo máximo de 10 días de recibida la comunicación remitida por la fiduciaria. Si transcurrido dicho plazo, el fideicomitente no hubiera efectuado presentación alguna del pago o cumplimiento de la obligación, la fiduciaria notificará al fideicomitente y al representante del obligacionista que dará por iniciado el procedimiento de liquidación del fideicomiso.

En dicha notificación intimará al fideicomitente que se abstenga de continuar con el cobro de la cartera cedida, debiendo notificar inmediatamente a los deudores cedidos que a partir de la fecha de notificación todos los pagos deberán realizarse en la cuenta fiduciaria. Cualquier suma de dinero que reciba en concepto de pago de cartera cedida efectuada por los deudores que aún no fueron notificados será inmediatamente transferida a la cuenta fiduciaria y el fideicomitente se abstendrá de recibir pagos en el futuro. El representante del obligacionista, una vez notificado de la liquidación del fideicomiso, procederá a realizar la convocatoria de Asamblea a Tenedores de Bonos.

Los fondos cobrados por el fiduciario se aplicarán en primer lugar para cubrir los gastos de ejecución y los honorarios fiduciarios pendientes de pago y el saldo será distribuido entre los tenedores de títulos en proporción a sus acreencias y prorrato. En caso de remanente, una vez canceladas todas las obligaciones del presente fideicomiso, será restituido al fideicomitente. En caso de que parte de la cartera entre en mora y sea necesaria una ejecución judicial, el fiduciario podrá contratar profesionales a ficho efecto, en los mismos términos y condiciones con los que la fiduciaria realiza dichas ejecuciones, informando en circunstancia a la Asamblea de Tenedores de Bonos.

CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

INDICADORES	EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJE				
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA					
Cartera total	82.305	94.503	111.866	122.961	121.816
Previsión	-2.181	-2.198	-2.956	-2.944	-3.118
Cartera neta de provisiones	80.124	92.305	108.910	120.017	118.698
Cartera vencida >60	4.864	4.117	5.923	7.298	4.664
Cartera refinanciada	442	511	820	797	1.578
Morosidad de cartera	5,91%	4,36%	5,29%	5,94%	3,83%
Refinanciación	0,54%	0,54%	0,73%	0,65%	1,30%
Morosidad + Refinanciación	6,45%	4,90%	6,03%	6,58%	5,12%
Morosidad respecto al patrimonio	21,83%	16,64%	21,63%	24,85%	14,97%
Cobertura de provisiones	44,84%	53,39%	49,91%	40,34%	66,85%
Cartera Neta/Activo	71,05%	70,34%	75,20%	74,18%	71,59%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Disponibilidad + Inv. Temporales/Ahorro Total	18,93%	17,05%	17,51%	19,98%	22,65%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Pasivo CP	22,90%	23,93%	30,92%	33,82%	42,38%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Captaciones a la vista	192,80%	198,48%	192,81%	204,75%	208,25%
Pasivo/Activo	80,24%	81,15%	81,09%	81,85%	81,20%
Activo CP/Pasivo CP	158,87%	168,73%	214,02%	171,99%	154,08%
Ahorro total/Cartera total	60,30%	63,95%	60,49%	64,93%	75,64%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO					
PN/Activo (Solvencia)	19,76%	18,85%	18,91%	18,15%	18,80%
Reservas/PN	16,72%	15,95%	15,47%	16,05%	16,72%
Capital Social/PN	76,29%	74,28%	74,23%	74,04%	74,03%
Pasivo/Margen Operativo	15,06	15,11	13,39	11,99	11,61
Pasivo/Capital Social	5,32	5,79	5,78	6,09	5,84
Pasivo/PN (Endeudamiento)	4,06	4,30	4,29	4,51	4,32
ESTRUCTURA DEL PASIVO					
Pasivo CP/Pasivo	45,35%	40,44%	32,63%	35,61%	36,58%
Ahorro total/Pasivo	54,85%	56,76%	57,61%	60,29%	68,44%
Ahorro CP/Ahorro Total	42,27%	35,66%	30,62%	33,89%	35,50%
Ahorro a la vista/Ahorro total	9,82%	8,59%	9,08%	9,76%	10,88%
Deuda Financiera/Pasivo	40,49%	38,45%	37,93%	35,37%	26,34%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA					
Excedente/Capital Social	9,15%	13,15%	13,87%	13,38%	12,50%
Excedente/Activo	1,38%	1,84%	1,95%	1,80%	1,74%
Margen Financiero/Cartera	6,89%	7,02%	7,46%	8,65%	8,58%
Margen Operativo/Cartera	7,30%	7,46%	7,84%	8,98%	9,52%
Resultado antes de previsión/Cartera	1,93%	2,26%	2,87%	3,97%	3,52%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	1,19%	1,92%	1,96%	2,23%	2,40%
Provisiones/Margen Operativo	14,92%	11,07%	12,35%	22,10%	16,07%
Gastos Admin/Margen Operativo	73,51%	69,72%	63,44%	55,84%	63,04%
Costos Financieros/Ingresos Financieros	65,33%	62,19%	59,25%	56,73%	59,86%

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	112.768	131.218	144.832	161.789	165.798	2,48%
ACTIVOS A CORTO PLAZO	65.196	72.652	82.028	81.111	75.876	-6,45%
Disponibilidad	9.397	10.305	11.850	15.952	20.869	30,82%
Existencias	5.150	5.695	5.353	2.067	1.721	-16,72%
Créditos corrientes	50.524	56.546	64.747	63.012	53.206	-15,56%
Otros activos a corto plazo	125	106	78	80	80	-0,33%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	47.572	58.566	62.804	80.678	89.922	11,46%
Créditos no corrientes	38.511	47.785	52.280	66.991	74.233	10,81%
Inversiones y participaciones LP	2.154	2.155	2.155	5.195	8.190	57,66%
Propiedad, planta y equipo	6.649	6.633	6.521	7.061	6.579	-6,83%
Otros activos a largo plazo	258	1.993	1.848	1.431	920	-35,73%
PASIVO	90.483	106.477	117.450	132.424	134.634	1,67%
PASIVOS A CORTO PLAZO	41.037	43.058	38.327	47.161	49.245	4,42%
Cartera de Ahorro CP	20.978	21.554	20.720	27.062	32.708	20,86%
-Ahorro a la vista captado	4.874	5.192	6.146	7.791	10.021	28,62%
-Ahorro a plazo captado	16.104	16.362	14.574	19.271	22.687	17,73%
Deudas financieras con otras entidades CP	15.890	16.482	12.413	14.421	9.560	-33,71%
Compromisos no financieros CP	4.169	5.022	5.194	5.678	6.977	22,89%
PASIVOS A LARGO PLAZO	49.446	63.419	79.123	85.263	85.389	0,15%
Cartera de Ahorro LP	28.656	38.881	46.943	52.782	59.437	12,61%
-Ahorro a plazo captado LP	28.656	38.881	46.943	52.782	59.437	12,61%
Deudas financieras con otras entidades LP	20.747	24.456	32.137	32.415	25.909	-20,07%
Compromisos no financieros LP	43	82	43	66	43	-35,15%
PATRIMONIO	22.286	24.740	27.382	29.364	31.163	6,13%
Capital Social	17.003	18.378	20.327	21.741	23.071	6,12%
Reservas	3.727	3.945	4.235	4.714	5.209	10,50%
Excedentes	1.556	2.417	2.820	2.909	2.883	-0,89%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var
Ingresos Financieros	16.364	17.550	20.469	24.587	26.024	5,85%
Costos Financieros	-10.690	-10.915	-12.127	-13.947	-15.578	11,70%
MARGEN FINANCIERO	5.674	6.635	8.342	10.640	10.446	-1,82%
Ingresos operativos.	3.413	4.224	5.180	5.609	6.144	9,54%
Gastos operativos	-3.080	-3.811	-4.753	-5.203	-4.989	-4,11%
MARGEN OPERATIVO	6.007	7.048	8.769	11.046	11.601	5,02%
Gastos administrativos	-4.416	-4.914	-5.563	-6.168	-7.313	18,57%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	1.591	2.134	3.206	4.878	4.287	-12,11%
Previsiones	-638	-361	-1.067	-2.197	-1.438	-34,57%
MARGEN OPERATIVO NETO	953	1.773	2.139	2.681	2.850	6,30%
Resultados no operativos	603	644	681	228	33	-85,43%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	1.556	2.417	2.820	2.909	2.883	-0,89%

La emisión de la calificación del Programa de Emisión **PEG G1** de la **Cooperativa Coofy 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: 23 de Abril de 2025

Fecha de publicación: 25 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

COOPERATIVA COOFY LTDA.	Calificación Local	
	Categoría	Tendencia
Programa de Emisión Global PEG G1	pyBBB	Fuerte (+)
BBB: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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 Coofy Ltda.**, por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. 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 Russell Bedford Paraguay.

Más información sobre esta calificación en:

www.coofy.coop.py

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Juan Sebastián Chaparro Analista de Riesgos schaparro@syr.com.py
--	---