

COOPERATIVA COLONIAS UNIDAS AGROPECUARIA INDUSTRIAL LTDA.

SOLVENCIA	DIC-2024	DIC-2025
CATEGORÍA	<i>pyA-</i>	<i>pyA-</i>
TENDENCIA	Estable	Estable

A: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

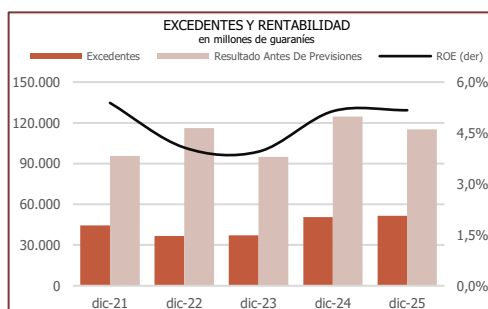
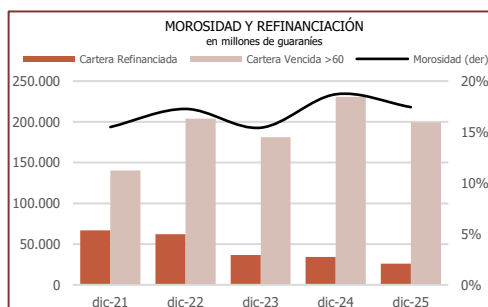
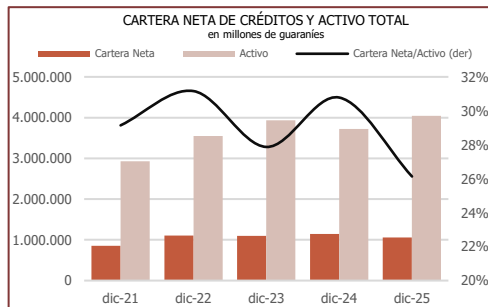
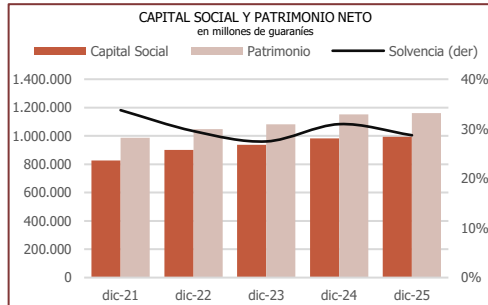
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyA-** con tendencia **Estable** para la solvencia de la **Cooperativa Colonias Unidas Ltda.** con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2025, considerando sus adecuados niveles de solvencia patrimonial, acompañado de una favorable evolución de sus activos y su cartera crediticia, con adecuado posicionamiento en el sector productivo, a través de sus principales productos lácteos, yerba mate y alimentos balanceados bajo la marca Los Colonos, con importantes inversiones en su infraestructura productiva.

En contrapartida, la calificación incorpora los elevados costos financieros en relación con los ingresos financieros, lo que ha generado márgenes financieros negativos en los últimos años, debido a su esquema de financiamiento a través de deuda financiera, así como la alta participación de los gastos operativos respecto al margen operacional, lo que responde a su estructura de producción por su actividad agropecuaria. Igualmente, un factor de riesgo constituye los altos niveles de morosidad sobre la cartera de créditos y el patrimonio neto, por encima del promedio de las cooperativas de producción.

En el 2025, el patrimonio neto aumentó levemente 0,93% hasta Gs. 1.161.477 millones, registrando un aumento de 1,28% del capital social (aportes) hasta Gs. 994.738 millones, con una disminución de 2,35% de las reservas (capital institucional) hasta Gs. 115.305 millones, representando una relativa baja participación de 9,93% respecto al patrimonio neto, siendo un nivel inferior al promedio del sector. Asimismo, el indicador de solvencia patrimonial (PN/Activo) bajó desde 30,94% a 28,70% debido al mayor crecimiento del activo respecto al patrimonio neto.

El pasivo total aumentó 12,31% hasta Gs. 2.884.851 millones, debido al importante incremento de 70,69% de los compromisos no financieros hasta Gs. 1.170.679 millones, explicado a su vez por el aumento de 655,24% de los ingresos de rubros sin liquidar hasta Gs. 411.136 millones. Por otro lado, la deuda financiera disminuyó 11,46% hasta Gs. 1.326.361 millones, mientras que los depósitos de ahorro aumentaron levemente 0,80% hasta Gs. 387.811 millones. El indicador de endeudamiento respecto al patrimonio neto subió desde 2,23 a 2,48, así como respecto al margen operativo aumentó desde 4,59 a 5,48.

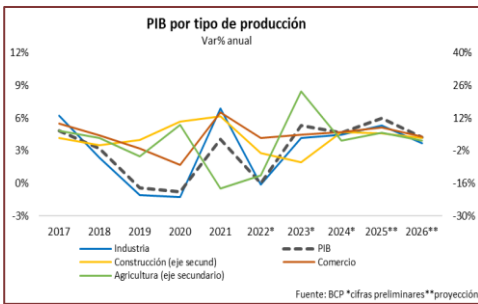
Los activos crecieron 8,79% hasta Gs. 4.046.328 millones, explicado por el considerable aumento de 880,97% de créditos diversos hasta Gs. 929.266 millones y por el incremento de 10,47% de los activos de largo plazo hasta Gs. 1.407.434 millones, en concepto de bienes de uso y de inversiones y participaciones en sociedades. Los activos líquidos disminuyeron en el 2025 resultando en la reducción del indicador de liquidez desde 15,03% a 6,57%, siendo un nivel relativamente bajo respecto a su volumen de operaciones y al promedio del sector.



La cartera crediticia disminuyó 7,31% hasta Gs. 1.142.461 millones, registrando una reducción en la morosidad desde 18,71% a 17,45%, así como también la morosidad respecto al patrimonio neto bajó desde 20,04% a 17,16%. Las pérdidas por provisiones se redujeron 72,89% hasta Gs. 4.886 millones, lo que contribuyó al aumento de 1,84% de los excedentes hasta Gs. 51.434 millones. Sin embargo, el margen operativo disminuyó 5,86% hasta Gs. 526.725 millones, así como el margen financiero volvió a registrar un déficit de Gs. 40.139 millones. Los indicadores de rentabilidad ROE y ROA se mantuvieron en niveles relativamente bajos de 5,17% y 1,27% respectivamente, aunque esto responde a la naturaleza de su actividad productiva.

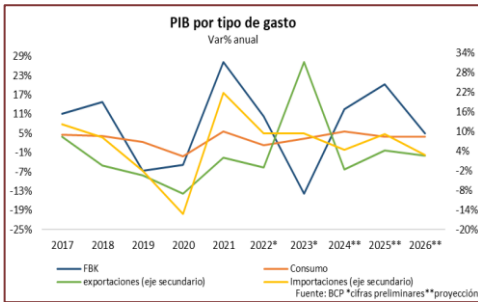
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja las razonables expectativas sobre la situación general de Cooperativa Colonias Unidas Ltda., considerando el continuo crecimiento de sus operaciones productivas y comerciales, con efecto favorable sobre los ingresos operativos y los excedentes.	<ul style="list-style-type: none"> Adecuados niveles de capitalización y solvencia patrimonial. Continuo aumento de los ingresos y márgenes operativos netos. Diversificada unidad de negocios y adecuada infraestructura productiva y posicionamiento en el sector. 	<ul style="list-style-type: none"> Bajo nivel relativo de reserva patrimonial con respecto al sector. Relativa concentración del pasivo en deudas financieras, con margen financiero negativo. Bajos márgenes neto y excedentes respecto al patrimonio y las inversiones.

ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO



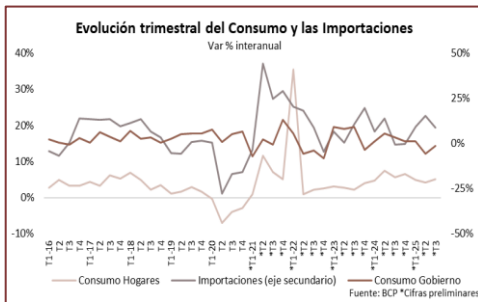
La economía del país mostró un comportamiento variable durante la última década, ya que el PIB presentó una desaceleración entre los años 2018 y 2019, seguido de una contracción más profunda en 2020 debido a la pandemia del COVID-19, y la consecuente caída de la industria, del comercio, y de los servicios, al tiempo que la agricultura presentó una elevada volatilidad.

En contraste, en 2021 registró un fuerte rebote impulsado por el efecto postpandemia, la recuperación industrial y la reactivación comercial, lo que permitió una corrección parcial. Para el 2022, el crecimiento fue moderado, marcado por una contracción relevante del sector agrícola y un desempeño más contenido de los sectores no primarios.



Según cifras preliminares del BCP, en 2025 el PIB creció a una tasa cercana al 4%, lo cual se sustentó en el crecimiento de la industria en un 6% y en una agricultura que, tras el crecimiento excepcional del 23,4% en 2023, se normalizó hacia una tasa del 3,7%. Asimismo, la construcción y el comercio acompañaron este escenario con una recuperación moderada, y dejó atrás las tasas negativas, lo que coincidió con un crecimiento más equilibrado en 2025.

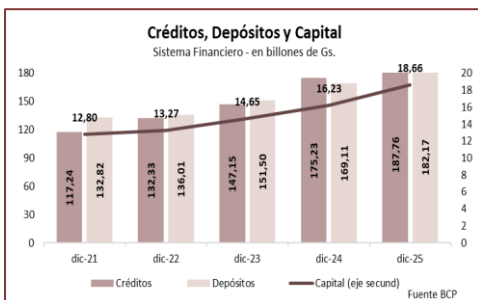
Desde el enfoque del gasto, se observó una transición desde la volatilidad hacia una fase de solidez en la inversión. En ese sentido, la Formación Bruta de Capital alcanzó un crecimiento cercano al 20% en 2025, tras la contracción de -13,9% en 2023, acompañado por las importaciones, con picos superiores al 30% en los años postpandemia. Por su parte, el consumo de los hogares se mantuvo como el componente más estable de la demanda, con un crecimiento sostenido en torno al 4,5% interanual, y actuó como un pilar del crecimiento interno.



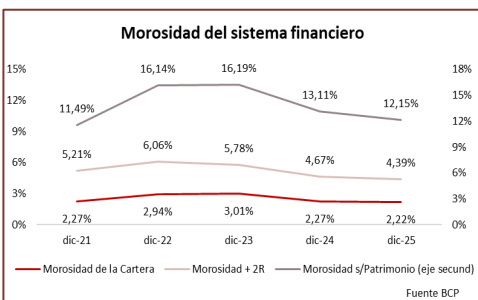
En el análisis trimestral, a finales de 2021 y mediados de 2022, las importaciones registraron picos del 49,1% y 35,5% interanual como efecto de la reapertura económica. En tanto que el consumo de los hogares mantuvo una trayectoria estable entre el 4% y el 5%, lo cual compensó la irregularidad del consumo público, cuenta que experimentó contracciones de hasta el -5,6% en el segundo trimestre de 2022. Hacia el cierre de 2024 y durante 2025, las cifras preliminares presentaron una mayor estabilidad, con una moderación de las importaciones y la consolidación del consumo privado.



En paralelo, la industria y la construcción alcanzaron techos históricos de crecimiento en el segundo trimestre de 2021 con tasa del 16,5% y 34,67%, respectivamente y superaron las fases de contracción de 2022 y 2023, provocadas por el endurecimiento de políticas monetarias y el fin del auge de obras públicas. Al tercer trimestre del 2025, la industria creció cerca del 7,4%, al tiempo que la construcción creció 3,4%.



A partir de estas consideraciones, las cifras preliminares del PIB para 2025 se ajustaron al alza, al pasar de 4,7% a 6,0%, impulsado por el sector terciario, que subió de 5,3% a 6,1%, gracias al comercio (8,0%) y otros servicios (6,1%). El sector secundario también creció más de lo previsto (6,2%), apoyado por la manufactura (5,3%) y el rubro de electricidad y agua (9,4%), mientras que el sector primario se ajustó levemente al 5,3%. Por el lado del gasto, las exportaciones (4,2%) e importaciones (9,2%) superaron las expectativas, lo que contrastó con la caída del consumo público (-1,0%) y una inversión fija menor a la proyectada (14,5%). Con esto, el PIB (excluyendo agricultura y binacionales) se ubicó en 6,1%.



Al cierre del ejercicio 2025, el sistema financiero presentó una significativa mejora, con el incremento de la cartera de créditos, que alcanzó Gs. 187,76 billones, mientras que los depósitos subieron hasta Gs. 182,17 billones, respaldados por un capital que ascendió hasta Gs. 18,66 billones. Esto fueron acompañados por el incremento de la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) hasta 22,62% y por un indicador de provisiones sobre el margen operativo, que se situó en 17,94%.

En términos de calidad de activos, la morosidad de la cartera experimentó un leve ajuste de 2,27% en Dic24 a 2,22% en Dic25, mientras que la morosidad con respecto al patrimonio se ubicó en 12,15%. Asimismo, se registró la disminución del indicador de la morosidad + 2R, que engloba la cartera crítica (vencidos más medidas de alivio), el cual descendió hasta 4,39%.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

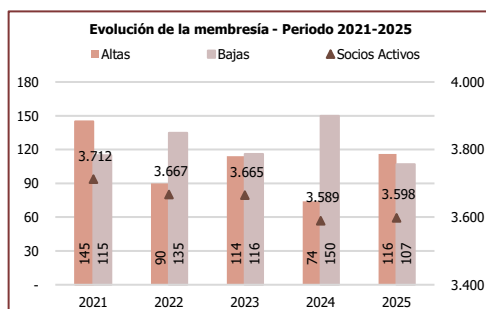
Cooperativa de producción con amplia trayectoria y posicionamiento consolidado en el sector agropecuario, con enfoque en integración productiva y desarrollo de unidades de negocio

Colonias Unidas Agropecuaria Industrial Ltda. es una entidad cooperativa fundada el 8 de marzo de 1953 mediante asamblea de constitución, integrada por 78 agricultores de Obligado, Hohenau y Bella Vista, y reconocida oficialmente el 21 de abril de 1953 con personería jurídica. La entidad ofrece un portafolio diversificado de productos y servicios, estructurado en dos segmentos principales: el financiero y el comercial.

El segmento financiero abarcó la colocación de distintos tipos de créditos para sus socios, con diversas tasas, plazos, opciones de renovación y esquemas de garantías según los requerimientos. Por su parte, el segmento comercial se centró en la comercialización y el agregado de valor de productos agropecuarios, la provisión de insumos y la asistencia técnica a productores.

Entre sus principales unidades de negocio se destacaron los lácteos "Los Colonos", la producción de alimentos nutricionales para consumo animal, y la producción y distribución de semillas para el sector agrícola. También se incluyó la yerba mate "Colón", con producción y comercialización de yerba tradicional y variedades con hierbas naturales, además de un supermercado e hipermercado en la ciudad de Obligado.

La entidad contó además con un laboratorio agroindustrial que prestó servicios de ensayos y control de calidad, así como una unidad veterinaria dedicada a la comercialización de medicamentos, insumos y accesorios. Adicionalmente, ofreció servicios de medicina prepaga y convenios con sanatorios para sus socios, y operó estaciones de servicio, incluida una estación rutera en alianza con un distribuidor autorizado. En cuanto a infraestructura, dispuso de su sede central en la ciudad de Obligado, Departamento de Itapúa, junto con sucursales y agencias en distintas ciudades del país, lo que fortaleció su cobertura operativa.



En términos de membresía, a diferencia de cooperativas urbanas de ahorro y crédito, Colonias Unidas mantuvo un modelo de captación orientado principalmente a productores agrícolas, ganaderos y comerciantes, mayormente de Itapúa y sus alrededores. Durante el 2025, la cooperativa incorporó 116 nuevos socios y alcanzó un total de 3.598 socios activos, distribuidos en 2.695 hombres, 872 mujeres y 31 personas jurídicas.

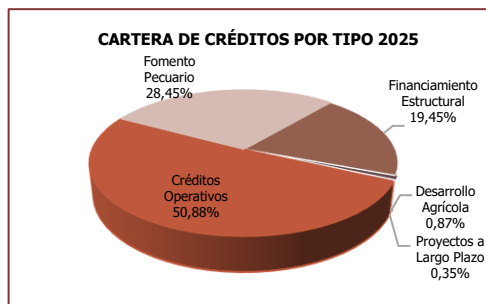
Para la asamblea electiva de 2025, 3.589 socios estuvieron habilitados con voz y voto, lo que representó la totalidad de la membresía, de los cuales 1.731 participaron efectivamente, equivalentes al 48,23%.

PARTICIPACIÓN EN ASAMBLEA ELECTIVA	dic-24	dic-25
Total socios activos	3.665	3.589
Socios habilitados con voz y voto	3.620	3.589
Socios habilitados/Socios activos	98,77%	100,00%
Socios presentes en la Asamblea Electiva	1.162	1.731
Participación % en la Asamblea	32,10%	48,23%

En cuanto al nivel de independencia financiera, la cooperativa registró un incremento de 6,66%, desde Gs. 75.879 millones hasta Gs. 80.930 millones, lo que representó el 2,00% de los recursos totales y el 6,97% del patrimonio neto. En la misma línea, las aportaciones integradas aumentaron 1,28% hasta Gs. 994.738 millones, equivalentes al 24,58% del activo. Asimismo, la suma de aportaciones, reservas y donaciones creció 1,67%, hasta Gs. 1.075.668 millones, con una participación de 26,58% sobre el activo total, lo que evidenció un fortalecimiento patrimonial, aunque a un ritmo inferior al crecimiento del balance.

INDEPENDENCIA FINANCIERA	dic-24	dic-25
Capital Cooperativo Irrepartible (Reservas)	75.879	80.930
% con relación al Activo	2,04%	2,00%
% con relación al Patrimonio Neto	6,59%	6,97%
Aportaciones Integradas	982.159	994.738
% con relación al Activo	26,41%	24,58%
Aportaciones + Reservas + Donaciones	1.058.038	1.075.668
% con relación al Activo	28,45%	26,58%

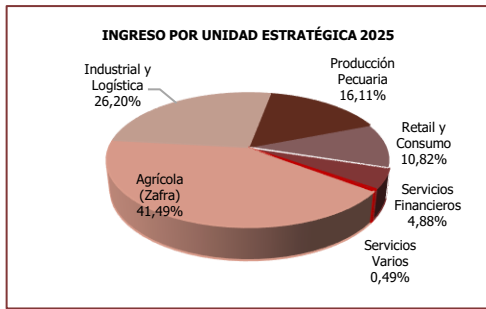
Al cierre de 2025, la cartera de créditos presentó una composición diversificada, pero con énfasis en el financiamiento productivo. La estructura registró una alta concentración en los créditos operativos, que representaron el 50,88% del total. Le siguió el segmento de fomento pecuario, vinculado a programas de porcinos y leche, con una participación de 28,45%.



Por su parte, el financiamiento estructural, que incluyó líneas de la AFD y refinanciaciones, alcanzó el 19,45%, seguido por los segmentos de desarrollo agrícola y proyectos de largo plazo (reforestación) que mantuvieron participaciones menores, de 0,87% y 0,35%, respectivamente, completando así el esquema de asistencia financiera a los asociados.

En términos de ingresos operativos, la estructura reflejó una orientación marcada hacia el sector primario. La unidad agrícola representó el 41,49% de la facturación total, impulsada por cultivos como soja, yerba mate, maíz, sorgo, girasol, colza y actividades de semilleros.

Este desempeño se complementó con el área industrial y logística, que alcanzó el 26,20%, seguida por la producción pecuaria con 16,11%. El sector de retail y consumo aportó el 10,82%, mientras que los servicios financieros representaron el



4,88%. Por último, los servicios varios, que incluyeron los servicios de medicina prepaga, telefonía, seguros y adecuación ambiental, concentraron el 0,49%, totalizando ingresos por Gs. 4.469.731 millones en un esquema diversificado.

En el ámbito del bienestar social, el Comité de Socorro Mutuo ejerció su rol asistencial al otorgar 63 ayudas económicas por un total de Gs. 382 millones, destinadas a cubrir gastos médicos imprevistos, lo que consolidó la red de apoyo a los socios. En paralelo, la cooperativa sostuvo su inversión en capital humano mediante la asignación de becas a 150 estudiantes y el desarrollo de programas de formación y liderazgo, como el Programa de Coordinadoras, con 40 mujeres líderes, y el Programa de Jóvenes (AGRUJOLIAC), con 34 líderes zonales. Entre las principales actividades del año se incluyeron giras educativas internacionales a Brasil (Rio Grande do Sul) y Argentina (Salta), así como la participación en eventos comunitarios y campañas de responsabilidad social.

En cuanto a su posicionamiento, Colonias Unidas mantuvo una presencia relevante a nivel nacional y una posición destacada dentro del sector cooperativo, situándose entre las principales cooperativas de producción del país por volumen de activos y nivel de facturación. Al cierre de 2025, ocupó el tercer lugar en activos totales, el cuarto lugar en cartera crediticia y el décimo tercer lugar en rentabilidad sobre el capital.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Gobernanza y estructura organizacional estables, con continuidad en la dirección estratégica y soporte técnico alineado al negocio agroindustrial

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - 2025	
Cargo	Nombre
Presidente	Agustin Konrad
Vicepresidente	Sebald Dreger
Secretario	Ofelio Rosner
Pro-secretario	Rodolfo Heil
Tesorero	Alfredo Schneider
Pro-Tesorero	Eduardo Tischler
1º Vocal Titular	Fredy Rosner
2º Vocal Titular	Roberto Lang
3º Vocal Titular	Miguel Andreiuk
Vocal Suplente	José Endler
Vocal Suplente	Anderson Joel Kuhn

Durante el ejercicio fiscal 2025, la estructura de los órganos de gobierno de la Cooperativa Colonias Unidas se caracterizó por una importante estabilidad y continuidad, ya que no se registraron cambios en los liderazgos ni en las vocalías de los tres órganos principales.

El Consejo de Administración se mantuvo bajo la presidencia del Sr. Agustín Konrad, acompañado por un equipo directivo consolidado. Esta misma línea se observó a la Junta de Vigilancia, presidida por el Sr. Jean S. Wiesenhütter, y al Tribunal Electoral Independiente, encabezado por el Sr. Ottmar Wiesenhütter, lo que aseguró la continuidad en las funciones de control interno y en los procesos democráticos, respaldados por experiencia institucional.

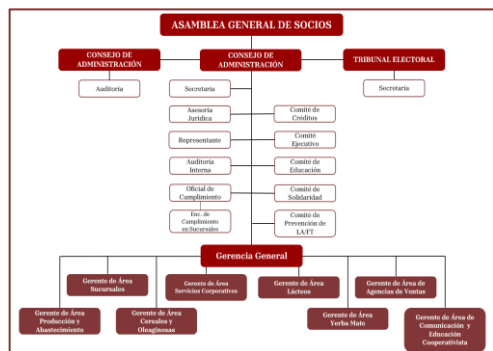
En cuanto a la gestión, los miembros del Consejo de Administración participaron activamente en las operaciones, lo que permitió concretar hitos estratégicos y financieros relevantes, como la adquisición de acciones en UPISA, la consolidación de la cadena porcina y pecuaria, el desempeño favorable del sector agrícola y de acopio, así como el fortalecimiento de las áreas comerciales y de eventos.

JUNTA DE VIGILANCIA - 2025	
Cargo	Nombre
Presidente	Jean S. Wiesenhütter
Vicepresidente	Alfredo Müller
Secretario	Javier Kressin
1º Vocal Titular	Yonny Yuchimiuk
2º Vocal Titular	Fabio Lang
Vocal Suplente	Valdecir Lasch

La gestión de la Junta de Vigilancia contó con el apoyo de auditoría interna y con el respaldo externo de la Consultora Alemana Paraguaya, encargada de auditar los estados financieros, las operaciones con derivados y los sistemas informáticos, además de verificar el cumplimiento de las disposiciones en materia de prevención de lavado de dinero establecidas por la SEPRELAD.

TRIBUNAL ELECTORAL INDEPENDIENTE - 2025	
Cargo	Nombre
Presidente	Ottmar Wiesenhütter
Secretario	Angel Segovia
1º Vocal	Rubén Lacy
Vocal Suplente	Guido Liebl

Asimismo, la Junta sostuvo un esquema de supervisión continua mediante sesiones ordinarias y la atención a consultas de socios, abarcando controles desde la Casa Central en Obligado hasta sucursales y agencias en distintas zonas del país, incluyendo unidades de negocios como Lácteos, Yerba Mate y ECOP, además de la revisión de carteras de clientes no socios.



En ese sentido, tras los controles efectuados a las distintas áreas, la Junta de Vigilancia emitió un dictamen sin salvedades sobre la Memoria y el Balance presentados, lo que evidenció seguridad en la información financiera y cumplimiento normativo.

Al cierre de 2025, la entidad consolidó su estructura organizacional bajo una plana ejecutiva liderada por la Gerencia General, a cargo de René Becker Dietze, quien coordinó un equipo directivo responsable de la implementación de las políticas institucionales. En cuanto a la dotación de personal, la cooperativa registró un crecimiento sostenido, al pasar de 1.827 empleados en Dic24 a 1.923 en Dic25, lo que representó un aumento de 96 colaboradores y reflejó la expansión de sus operaciones.

La estructura jerárquica y operativa no presentó modificaciones durante el periodo evaluado. La gobernanza continuó encabezada por la Asamblea General de Socios, responsable de supervisar al Tribunal Electoral, al Consejo de Administración y a las instancias de auditoría. El Consejo de Administración ejerció la dirección estratégica con el apoyo de unidades técnicas y comités especializados, como Asesoría Jurídica, Auditoría Interna, el Comité Ejecutivo y el Comité de Créditos, lo que aseguró el cumplimiento normativo y la gestión de riesgos.

Por su parte, la ejecución operativa se articuló a través de la Gerencia General, que coordinó el funcionamiento de las distintas gerencias de área encargadas de los principales ejes del negocio, incluyendo producción agrícola, lácteos, yerba mate, logística, servicios corporativos y educación cooperativa. Este esquema permitió integrar el control de gestión con la especialización productiva, fortaleciendo la eficiencia operativa de la entidad.

PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

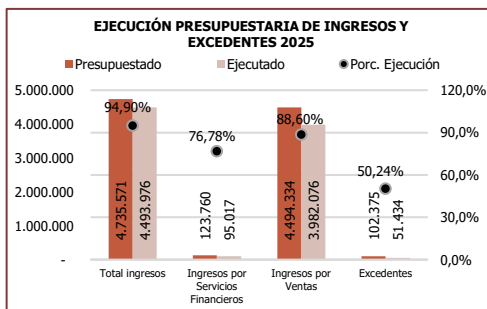
Ejecución presupuestaria controlada, con desvíos moderados y enfoque estratégico en expansión productiva, fortalecimiento institucional e inversión en infraestructura

Este cierre de ciclo representó una etapa de transición crítica para la institución, ya que al finalizar el periodo 2022-2025, la organización inició, desde el 1 de enero de 2026, la ejecución del Plan Estratégico 2026-2030, asumiendo la continuidad de proyectos y metas que no lograron consolidarse en el cuatrienio anterior.

El Plan Operativo Anual 2022-2025 reflejó una estrategia orientada a la expansión productiva y la modernización técnica, condicionada por las prioridades de la Alta Dirección. En el segmento de balanceados, se proyectó un crecimiento anual del 15% apoyado en una nueva industria destinada a ampliar la capacidad operativa. En insumos agropecuarios, el objetivo consistió en incorporar 10,000 hectáreas adicionales, aunque la ejecución se limitó por la suspensión en la contratación de asesores y obligó a operar mediante esquemas de entrega directa en finca.

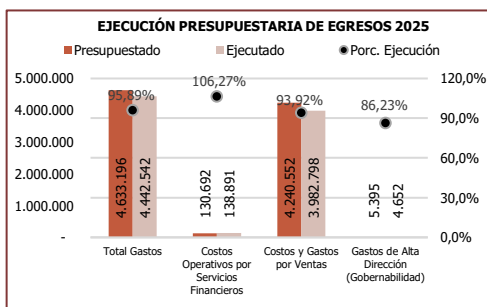
En materia de infraestructura, varios proyectos relevantes no avanzaron por falta de aprobación, como la construcción de casetas de báscula y la reubicación de porterías en el acceso al hipermercado, lo que derivó en priorizar tareas de mantenimiento y adecuación de instalaciones existentes. En el sector de agua, el plan de inversiones se reordenó debido a la atención de emergencias, aunque se mantuvo la implementación de caudalímetros para el control de pérdidas. En energía, el estudio para la adquisición de una nueva caldera concluyó, pero su ejecución quedó pendiente de aprobación presupuestaria. Por su parte, el área pecuaria mostró avances en eficiencia en tambos lecheros y sostuvo una meta de faena porcina de 347.000 cabezas.

En el ámbito forestal, alcanzó 285 hectáreas propias plantadas hacia 2024, aunque persistió una baja participación de socios en sistemas silvopastoriles. En paralelo, los servicios de asistencia técnica y estaciones de servicio avanzaron en procesos de digitalización y actualización de imagen corporativa, aunque enfrentaron limitaciones operativas por falta de personal para la difusión de programas, lo que se compensó parcialmente con la fortaleza logística de la cooperativa frente a riesgos externos.



En términos presupuestarios, el ejercicio 2025 mostró un desempeño equilibrado. Los ingresos totales alcanzaron un nivel de ejecución del 94,90%, con Gs. 4.493.976 millones frente a Gs. 4.735.571 millones proyectados. Dentro de este apartado, los ingresos por ventas representaron el principal componente, con una ejecución de 88,60% (Gs. 3.982.076 millones), mientras que los ingresos por servicios financieros alcanzaron el 76,78% de lo previsto (Gs. 95.017 millones).

Por el lado de los egresos, el gasto total se ejecutó en 95,89% con Gs. 4.442.542 millones, por debajo de los Gs. 4.633.196 millones presupuestados. No obstante, los costos operativos financieros superaron lo proyectado y alcanzaron una ejecución de 106,27% (Gs. 138.891 millones), mientras que los costos y gastos por ventas se mantuvieron controlados, con una ejecución de 93,92% (Gs. 3.982.798 millones). A su vez, los gastos de gobernabilidad evidenciaron austeridad, con una ejecución de 86,23% (Gs. 4.652 millones).



Como resultado, la diferencia entre ingresos y egresos generó un excedente de Gs. 51.434 millones, equivalente al 50,24% de la meta presupuestada de Gs. 102.375 millones. Este menor cumplimiento respondió principalmente al mayor nivel de costos financieros y a los moderados niveles de ingresos por ventas y servicios. A pesar de ello, la generación de resultados positivos en un entorno de presión de costos permitió sostener la operatividad y preservar la estabilidad financiera al cierre del periodo.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Gestión crediticia prudente, centrada en el financiamiento productivo, con monitoreo permanente y adecuados mecanismos de cobertura y mitigación de riesgos

La Cooperativa Colonias Unidas mantuvo su enfoque crediticio orientado a las actividades agropecuarias e industriales, además del financiamiento de las unidades de negocio de sus socios y la comercialización de productos industrializados a plazos, que se vio reflejado en la estructura de la cartera, donde los préstamos al sector primario e industrial representaron el 99,07% del total. Asimismo, la cartera presentó un respaldo mediante aportes y garantías hipotecarias, lo que contribuyó a sostener niveles relativamente bajos de provisiones sobre cartera vencida. En paralelo, la entidad mantuvo una cartera de deudores por ventas de productos, caracterizada por alta rotación y baja morosidad, en línea con su dinámica comercial.

Durante el ejercicio 2025, la gestión del Comité de Créditos reflejó un fuerte apoyo al sector productivo, al procesar 7.944 solicitudes por un total de Gs. 934.042 millones. De este volumen, se aprobó el 96,69%, lo que se tradujo en desembolsos por Gs. 889.673 millones y reflejó una demanda de financiamiento con una política activa de acompañamiento a los socios.

Por otro lado, las solicitudes rechazadas se mantuvieron en niveles bajos, con 263 casos, equivalentes al 3,31% del total, debido principalmente a insuficiencia de garantías. Este comportamiento evidenció criterios de evaluación de riesgos consistentes, aunque también señaló una oportunidad de mejora en el desarrollo de mecanismos que amplíen el acceso al crédito sin comprometer la calidad de la cartera.

Durante el periodo 2025, la cooperativa también otorgó créditos de largo plazo para infraestructura y equipamiento en los programas porcino y lechero. Estos créditos tuvieron como objetivo incrementar la capacidad productiva y mejorar la eficiencia operativa de los asociados, lo que contribuyó a la sostenibilidad de ambos segmentos.

En cuanto a la gestión de cobranza, la entidad operó a través de un área especializada en cuentas corrientes, que realizó notificaciones periódicas a los socios y que ante situaciones de incumplimiento aplicó bloqueos operativos hasta la presentación de un plan de pago. Si la deuda se origina por dificultades en la producción, la cooperativa suele conceder extensiones de plazo, ajustadas al ciclo de ingresos del deudor. Como última instancia, los casos sin solución se remiten a la vía judicial.

En términos de mitigación de riesgos, la cartera de préstamos contó con una cobertura sustentada en aportes (101,62%) y garantías hipotecarias (67,09%), que al sumaras con las provisiones (7,44%) la cobertura total alcanzó 176,15%, lo que evidenció una elevada capacidad de absorción de pérdidas ante eventuales incumplimientos. No obstante, la cartera desafectada disminuyó 29,39%, desde Gs. 11.244 millones hasta Gs. 7.939 millones, lo que representó el 0,70% de la cartera total e implicó una menor depuración del balance.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Gestión de riesgos en proceso de fortalecimiento, con avances en tecnología, control interno y calidad, aunque con oportunidades de formalización y estructuración integral

La Cooperativa de Colonias Unidas continuó enfrentando desafíos en la gestión integral de riesgos, debido a la ausencia de un entorno formalmente estructurado, con manuales y procedimientos documentados y una organización claramente definida. No obstante, la entidad avanzó en la mitigación de estas debilidades mediante la implementación de procedimientos específicos por área, lo que permitió sostener cierto nivel de control operativo.

Durante el ejercicio 2025, el Departamento de Auditoría Interna desarrolló sus funciones bajo los principios de independencia y objetividad, en cumplimiento del Plan de Trabajo aprobado por el Consejo de Administración. Su gestión abarcó la Casa Central, sucursales y agencias, con el objetivo de fortalecer la institucionalidad a través de la revisión de los procesos y la verificación del cumplimiento de controles internos y normativas vigentes.

Como resultado, se identificaron áreas de mejora que permitieron emitir recomendaciones orientadas a fortalecer el entorno de control, observaciones que se comunicaron a las instancias correspondientes y se realizó un seguimiento de las acciones correctivas implementadas. De cara a 2026, el área proyectó consolidar su rol como eje de control, con foco en la alineación de los mecanismos de supervisión con los objetivos estratégicos de la cooperativa.

En el ámbito tecnológico, la gestión se orientó al fortalecimiento de la infraestructura y a la mitigación del riesgo informático. La entidad renovó su centro de datos mediante la incorporación de servidores de propósito general y sistemas de copias de seguridad inmutables, además de implementar un entorno de virtualización que optimizó la replicación de datos. También actualizó y virtualizó el servidor de correos, incorporando mayores capas de seguridad para reducir vulnerabilidades.

En materia de seguridad y redes, se avanzó en la segmentación del tráfico y en la implementación de políticas de firewall. Con el apoyo de una consultoría externa, se elaboraron documentaciones técnicas y se ejecutaron programas de capacitación para usuarios, lo que elevó los estándares de seguridad de la información. El Plan Informático 2025 cumplió sus objetivos y sentó las bases del Plan Estratégico 2026-2030, que contempló la migración progresiva de sistemas heredados hacia arquitecturas más modernas.

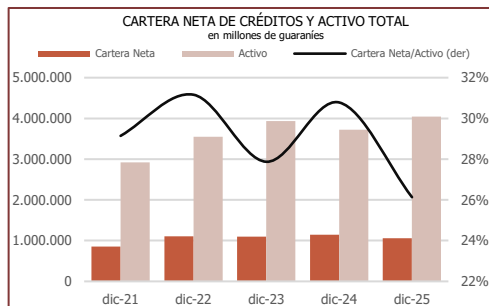
Por su parte, el Área de Calidad mantuvo su certificación ISO 9001:2015 en las unidades de Granos, Semillas, Insumos y Trans Agro, lo que ratificó su compromiso con la mejora continua. La gestión incluyó la calibración de balanzas y medidores, así como el ajuste de 33 equipos especializados, lo que aseguró precisión en los procesos y respaldo técnico al Laboratorio de Semillas.

En el ámbito regulatorio, la entidad obtuvo ante DINAVISA la habilitación del supermercado como fraccionadora y de tres agencias de ventas como distribuidoras, mientras que otras cuatro quedaron en proceso de auditoría. Además, fortaleció sus capacidades técnicas mediante la formación de nuevos peritos clasificadores de granos y optimizó la sanidad en la Central Obligado a través de la unificación del sistema integrado de control de plagas, junto con la continuidad del programa de mejora de calidad en soja con apoyo externo.

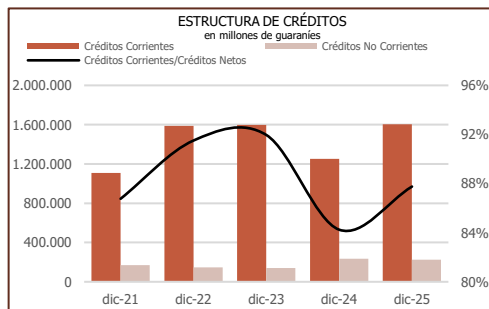
GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS

Estructura de activos orientada a colocaciones y activos productivos, con mayor peso de créditos corrientes, inversiones y activos fijos, en un contexto de mejora en la morosidad y calidad de cartera



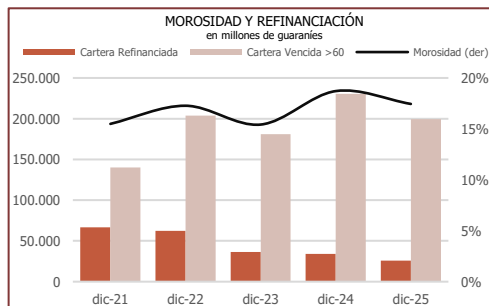
Al cierre del 2025, los activos totales de la Cooperativa Colonias Unidas aumentaron 8,79%, desde Gs. 3.719.410 millones en Dic24 hasta Gs. 4.046.328 millones en Dic25, en contraste con la contracción registrada en el periodo anterior. Esta recuperación respondió principalmente al incremento de la cartera de créditos contable (suma de créditos corrientes y no corrientes) en 23,16%, de Gs. 1.484.280 millones a Gs. 1.828.065 millones, y alcanzó una participación de 45,18% del activo total.



Por segmentos, la cartera mostró trayectorias mixtas, como los créditos no corrientes, que disminuyeron 4,29%, de Gs. 233.846 millones a Gs. 223.810 millones, y redujeron su participación a 12,24% del total. En contraste, los créditos corrientes aumentaron 28,30%, desde Gs. 1.250.434 millones hasta Gs. 1.604.255 millones, que elevaron su participación de 84,25% a 87,76%.

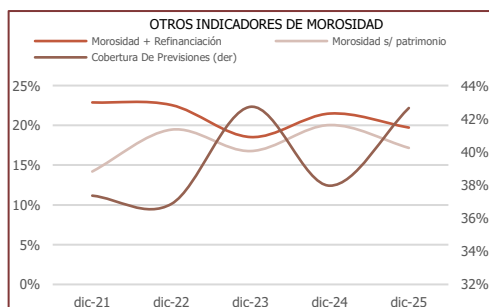
El incremento del activo también se explicó por el aumento de propiedad, planta y equipo, que se expandió 11,00%, desde Gs. 840.774 millones hasta Gs. 933.270 millones, impulsado por mayores inversiones en construcciones en curso, que alcanzaron Gs. 103.142 millones, asociadas a proyectos como Cap. Meza y plantas industriales (Lácteos Envasadora Aséptica y Planta Ducto de Vapor).

Asimismo, las inversiones y participaciones a largo plazo aumentaron 28,00%, desde Gs. 158.208 millones hasta Gs. 202.501 millones, como resultado de una mayor asignación de recursos a sociedades estratégicas vinculadas a los sectores productivo e industrial (UPISA) y financiero (Bancop).

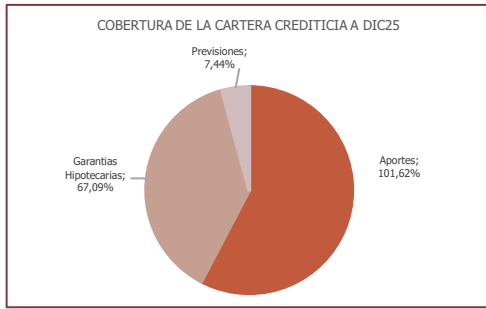


No obstante, el crecimiento del activo se vio limitado por la fuerte contracción de los recursos líquidos. La disponibilidad y las inversiones temporales disminuyeron en conjunto desde Gs. 316.062 millones hasta Gs. 137.410 millones, explicada por la reasignación de fondos hacia créditos, inversiones y activos fijos.

Adicionalmente, como cooperativa de producción, los activos fueron influenciados por la actividad comercial. En ese contexto, los créditos por deudores por comercialización (que no están contemplados en la estructura de cartera total de préstamos) registraron una recuperación de 8,02%, desde Gs. 157.048 millones hasta Gs. 169.638 millones. Esto fue acompañado por los créditos diversos, que aumentaron de Gs. 94.729 millones a Gs. 518.130 millones, impulsados por los gastos de rubros sin liquidar, que alcanzaron Gs. 454.510 millones.



La cartera efectiva total de préstamos disminuyó 7,31%, de Gs. 1.232.507 millones a Gs. 1.142.461 millones, lo que evidenció una contracción en el stock efectivo, pese al aumento contable observado en el balance. Esta reducción fue acompañada por una disminución de 2,89% en las provisiones, de Gs. 87.537 millones a Gs. 85.010 millones. Como resultado, la cartera neta de provisiones descendió 7,64%, desde Gs. 1.144.970 millones hasta Gs. 1.057.451 millones, y redujo el indicador de productividad (cartera neta/activo) de 30,78% a 26,13%.



En cuanto a la calidad de cartera, los créditos vencidos mayor a 60 días disminuyó 13,56%, desde Gs. 230.614 hasta Gs. 199.338 millones. Esta mejora redujo la morosidad de 18,71% a 17,45%, y la relación de morosidad respecto al patrimonio de 20,04% a 17,16%. A pesar de la reducción de provisiones en términos absolutos, la caída más pronunciada de la cartera vencida permitió que la cobertura de provisiones aumentara de 37,96% a 42,65%.

En la misma línea, la cartera refinanciada disminuyó 24,02%, desde Gs. 34.138 millones hasta Gs. 25.939 millones, lo que incidió en la reducción del indicador de morosidad más refinanciación de 21,48% a 19,72%. La cartera desafectada también disminuyó 29,39%, desde Gs. 11.244 millones hasta Gs. 7.939 millones, lo

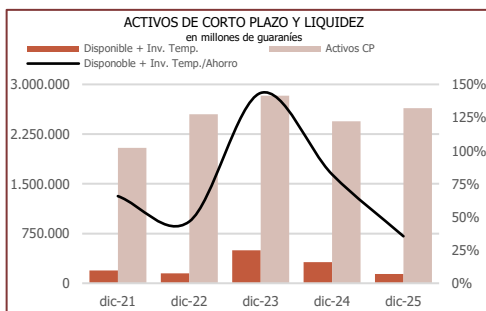
que implicó una menor depuración del balance.

Al cierre de Dic25, la estructura de cobertura de la cartera total de préstamos, que ascendió a Gs. 1.142.461 millones, exhibió solvencia. Los aportes cubrieron el 101,62% de la cartera total y las garantías hipotecarias el 67,09%, lo que aseguró un respaldo amplio de los créditos. Considerando las provisiones constituidas (7,44%), la cobertura total consolidada alcanzó 176,15%, nivel que confirmó una elevada capacidad de mitigación de pérdidas dentro del segmento de cooperativas de producción tipo A.

Respecto a la cartera vencida, que totalizó Gs. 199.338 millones, la cobertura se estructuró de manera equilibrada. Las provisiones cubrieron el 42,65%, mientras que las garantías hipotecarias representaron el 33,22% y los aportes el 16,23%, lo que permitió alcanzar una cobertura total de 92,10%.

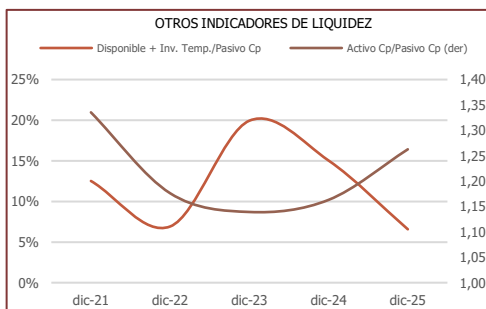
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Deterioro de la liquidez de corto plazo por fuerte reducción de disponibilidades, compensado parcialmente por menor presión de pasivos corrientes y una estructura de fondeo aún concentrada en deuda financiera



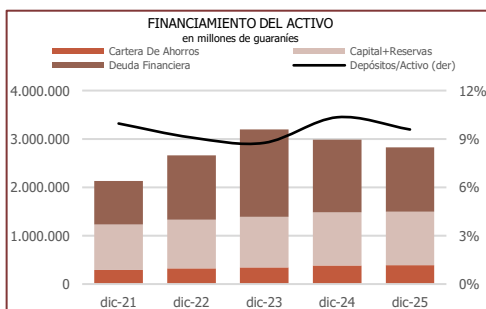
Los activos de corto plazo representaron el 65,22% del activo total y registraron una recuperación de 7,91%, al pasar de Gs. 2.445.360 millones en Dic24 a Gs. 2.638.894 millones en Dic25. Este incremento respondió principalmente al incremento de los créditos corrientes en 28,30% de Gs. 1.250.434 millones a Gs. 1.604.255 millones.

No obstante, la mejora del activo corriente se vio parcialmente compensada por la fuerte caída de los recursos líquidos. La disponibilidad y las inversiones temporales de corto plazo disminuyeron 56,53%, desde Gs. 316.062 millones hasta Gs. 137.410 millones.



Por otro lado, los pasivos de corto plazo mantuvieron la tendencia decreciente del periodo anterior y disminuyeron levemente 0,59% desde Gs. 2.102.503 millones en Dic24 hasta Gs. 2.090.007 millones en Dic25, explicado principalmente por la reducción de las deudas financieras con otras entidades de corto plazo, que disminuyeron 25,18% hasta Gs. 1.079.604 millones.

Como resultado de estas variaciones, el índice de liquidez corriente mejoró de 1,16 a 1,26 veces, debido al mayor crecimiento relativo de los activos corrientes frente a los pasivos exigibles. Sin embargo, los demás indicadores de liquidez se descendieron como consecuencia de la caída de los recursos líquidos. En este contexto, la cobertura del ahorro total con recursos líquidos descendió de 82,15% a 35,43%.

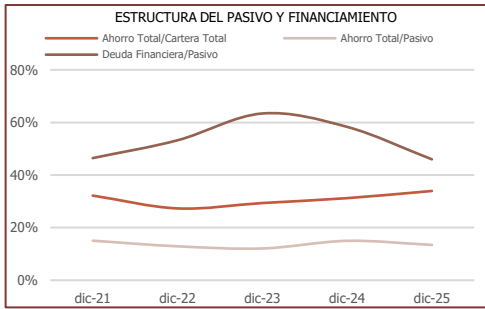


Asimismo, el indicador de cobertura de captaciones a la vista disminuyó de 4,49 a 1,99 veces, mientras que la relación entre disponibilidades e inversiones temporales respecto al pasivo corriente disminuyó de 15,03% a 6,57%, lo que evidenció el debilitamiento de la liquidez de corto plazo.

En cuanto a la estructura de fondeo, la cooperativa continuó dependiendo principalmente de deudas financieras con otras entidades, aunque estas disminuyeron en el periodo. El saldo total de deuda financiera (corto y largo plazo) se redujo 11,46%, desde Gs. 1.498.069 millones en Dic24 hasta Gs. 1.326.361 millones en Dic25, donde la estructura permaneció concentrada en el corto plazo, que representó el 81,40% del total. Con ello, los indicadores relativos

mejoraron: la relación deuda financiera/pasivo descendió de 58,32% a 45,98%, mientras que la relación deuda financiera/activo se redujo de 40,28% a 32,78%, lo que reflejó una menor exposición al endeudamiento con terceros.

Los compromisos no financieros registraron un incremento, alcanzando Gs. 1.170.679 millones, lo que representó un aumento de 70,69% respecto a los Gs. 685.846 millones del periodo anterior. Este incremento se explicó principalmente por el aumento de los ingresos de rubros sin liquidar dentro de otros acreedores, que alcanzaron Gs. 411.136 millones.

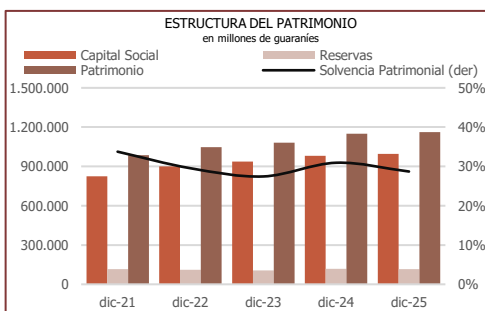


Adicionalmente, el patrimonio efectivo (capital social y reservas) alcanzó Gs. 1.110.043 millones y representó el 27,43% del activo total. Por su parte, la cartera de ahorros se ubicó en Gs. 387.811 millones, un leve incremento respecto al 2024, donde los depósitos de corto plazo representaron el 55,00% del total, mientras que los de largo plazo concentraron el 45,00% restante.

En este contexto, los indicadores de estructura financiera mostraron comportamientos mixtos, como la relación entre ahorro total y activo, que disminuyó de 10,34% a 9,58%, lo que indicó una menor participación del ahorro en el financiamiento del activo. En contraste, el ratio ahorro total/cartera de créditos aumentó de 31,22% a 33,95%, que reflejó una mayor cobertura de la cartera con recursos propios de los socios. Por su parte, la participación del ahorro en el pasivo total descendió de 14,98% a 13,44%, lo que evidenció una menor dependencia relativa de esta fuente de fondeo.

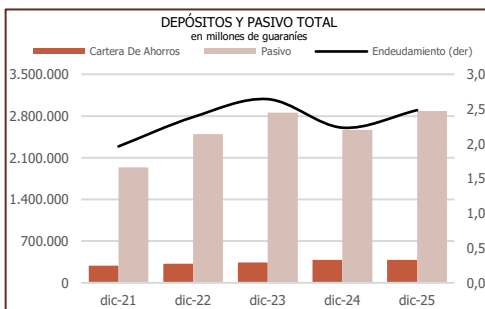
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Solvencia patrimonial aún sólida, sustentada en la capitalización, aunque presionada por el mayor crecimiento del pasivo y el aumento de compromisos no financieros



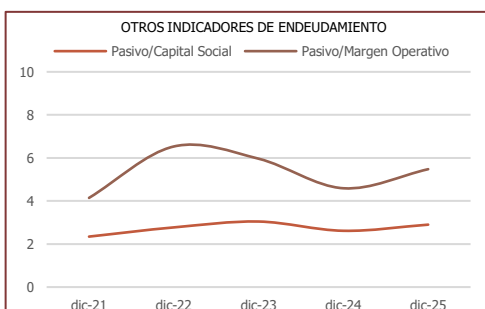
Al cierre del 2025, el patrimonio neto de Colonias Unidas registró un incremento leve de 0,93%, al pasar de Gs. 1.150.748 millones en Dic24 a Gs. 1.161.477 millones en Dic25 donde su estructura se concentró principalmente en el capital social (85,64%), seguido de las reservas (9,93%) y los excedentes (4,43%). Este comportamiento respondió a una política de capitalización sostenida, aunque se observó una ligera contracción en las reservas.

En este contexto, el capital social aumentó 1,28%, desde Gs. 982.159 millones hasta Gs. 994.738 millones en Dic25, que representó una inyección de recursos genuinos que mejoró la base de capitalización. A su vez, la entidad mantuvo resultados positivos, con un excedente del ejercicio de Gs. 51.434 millones, lo que evidenció capacidad operativa para generar utilidades y sostener su estructura.



En cuanto a las obligaciones, los pasivos totales aumentaron 12,31%, desde Gs. 2.568.662 millones en Dic24 hasta Gs. 2.884.851 millones en Dic25. La estructura del pasivo mostró una mayor concentración en el corto plazo, que representó el 72,45% del total, mientras que el largo plazo concentró el 27,55% restante.

El incremento del pasivo respondió principalmente al crecimiento de los compromisos no financieros y a la recomposición de la deuda financiera. En ese contexto, los compromisos no financieros totalizaron Gs. 1.170.679 millones y representaron el 40,58% del pasivo, lo que evidenció un aumento relevante de obligaciones operativas. Por su parte, la deuda financiera total alcanzó Gs. 1.326.361 millones y representó el 45,98% del pasivo, mientras que la cartera de ahorros se ubicó en Gs. 387.811 millones, con una participación de 13,44%.



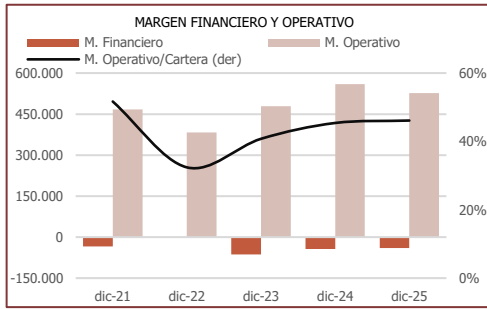
Como consecuencia del mayor crecimiento del pasivo en relación con el patrimonio, el indicador de solvencia (patrimonio neto/activo) disminuyó de 30,94% a 28,70%. Este nivel se ubicó levemente por debajo de su promedio histórico (30,08%), aunque permaneció ampliamente por encima del mínimo normativo del 10%.

Por otro lado, los indicadores de apalancamiento aumentaron, como el índice de endeudamiento (pasivo/patrimonio neto) que subió de 2,23 a 2,48 veces, lo que reflejó una mayor dependencia de recursos de terceros. Asimismo, la relación entre pasivo/capital social subió de 2,62 a 2,9 veces, mientras que el ratio entre pasivo/margen operativo aumentó de 4,59 a 5,48 veces. Estas variaciones evidenciaron una mayor presión del pasivo sobre la capacidad de generación operativa y una estructura financiera más apalancada.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

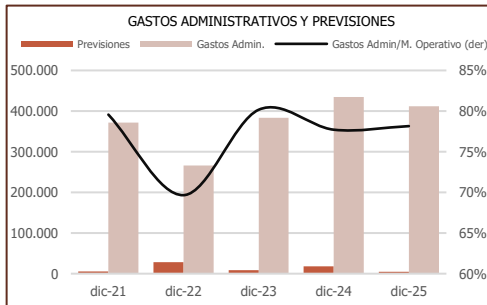
Leve mejora de la rentabilidad final, sostenida por resultados operativos relevantes y menor nivel de provisiones, a pesar de la contracción de ingresos y márgenes operativos

Los ingresos financieros de Colonias Unidas disminuyeron 8,45% en el periodo evaluado, al pasar de Gs. 102.125 millones en Dic24 a Gs. 93.498 millones en Dic25, en contraste con la tendencia creciente observada en los dos años previos. Este descenso respondió principalmente a menores intereses cobrados a los socios.



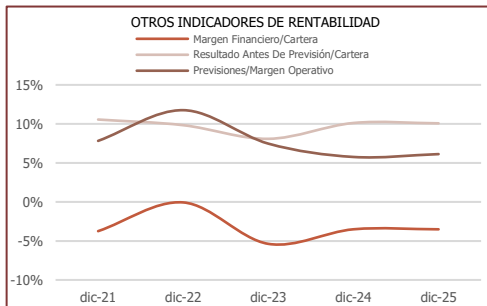
Por su parte, los costos financieros también se redujeron 8,07%, desde Gs. 145.374 millones hasta Gs. 133.637 millones en el mismo periodo, debido a menores intereses pagados a terceros, que descendieron hasta Gs. 107.290 millones. Como resultado, el margen financiero mejoró 7,19%, al pasar de Gs. -43.249 millones a Gs. -40.139 millones. No obstante, se mantuvo en terreno negativo, lo que continuó evidenciando modelo estructuralmente deficitario en intermediación financiera y en línea con esto, el ratio margen financiero/cartera se mantuvo estable en -3,51%.

En cuanto a los ingresos operativos, provenientes de actividades relacionadas con la producción, la industria y el comercio, que constituyeron la principal fuente de ingresos de la cooperativa, estos disminuyeron 6,02%, desde Gs. 4.379.112 millones en Dic24 hasta Gs. 4.115.654 millones en Dic25.

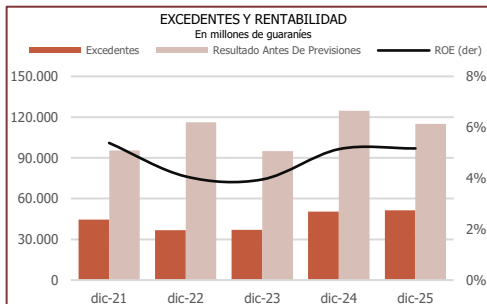


Esta reducción se explicó por el descenso de las ventas por exportaciones gravadas, que disminuyeron 21,24% hasta Gs. 1.035.451 millones. Asimismo, las ventas de mercaderías a socios y no socios registraron una reducción conjunta de 3,70% hasta Gs. 2.143.003 millones.

En la misma línea, los costos operativos disminuyeron 6,03%, desde Gs. 3.776.342 millones hasta Gs. 3.548.790 millones, debido principalmente a menores costos de producción asociados a la caída en el volumen de operaciones. Sin embargo, esta reducción no compensó completamente la caída de los ingresos, por lo que el margen operativo disminuyó 5,86%, desde Gs. 559.521 millones hasta Gs. 526.725 millones. A pesar de ello, el indicador margen operativo/cartera aumentó levemente de 45,40% a 46,10%.



En términos de eficiencia, los gastos administrativos disminuyeron 5,33%, desde Gs. 434.808 millones hasta Gs. 411.647 millones, explicado principalmente por menores gastos en servicios de terceros, que descendieron 13,24% hasta Gs. 193.215 millones, especialmente en exportaciones y fletes de productos agrícolas, en línea con la menor actividad de comercio exterior. No obstante, a pesar de la reducción nominal, la relación gastos administrativos/margen operativo aumentó de 77,71% a 78,15%.



Como consecuencia de la menor generación operativa, el resultado antes de provisiones disminuyó 7,73%, desde Gs. 124.713 millones hasta Gs. 115.078 millones. Por su parte, las provisiones del ejercicio se redujeron 72,89%, desde Gs. 18.025 millones hasta Gs. 4.886 millones. Sin embargo, la relación provisiones/margen operativo aumentó de 5,76% a 6,13%, lo que indicó una mayor incidencia relativa sobre el resultado operativo.

A pesar de la menor presión de provisiones en términos absolutos, el margen operativo neto aumentó 3,28%, desde Gs. 106.688 millones hasta Gs. 110.192 millones. Con ello, el indicador margen operativo neto sobre cartera neta se incrementó de 9,32% a 10,42%, lo que reflejó una mejora en la rentabilidad sobre activos productivos.

De esta manera, a pesar del aumento de los resultados no operativos negativos, el excedente del ejercicio creció 1,84%, desde Gs. 50.505 millones hasta Gs. 51.434 millones. Como resultado, la rentabilidad sobre el capital (ROE) aumentó levemente de 5,14% a 5,17%, y se ubicó por encima de su promedio histórico (4,74%). En contraste, la rentabilidad sobre el activo (ROA) disminuyó de 1,36% a 1,27%, aunque se mantuvo ligeramente por encima de su promedio histórico (1,22%), lo que reflejó una menor eficiencia en la utilización de los activos para generar resultados.

CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJE					
INDICADORES	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA					
Cartera total	904.704	1.180.511	1.174.677	1.232.507	1.142.461
Previsión	-52.362	-75.158	-77.404	-87.537	-85.010
Cartera neta de provisiones	852.342	1.105.353	1.097.273	1.144.970	1.057.451
Cartera vencida >60	140.163	203.906	181.191	230.614	199.338
Cartera refinanciada	66.840	62.321	36.438	34.138	25.939
Morosidad de cartera	15,49%	17,27%	15,42%	18,71%	17,45%
Refinanciación	7,39%	5,28%	3,10%	2,77%	2,27%
Morosidad + Refinanciación	22,88%	22,55%	18,53%	21,48%	19,72%
Morosidad respecto al patrimonio	14,20%	19,46%	16,76%	20,04%	17,16%
Cobertura de provisiones	37,36%	36,86%	42,72%	37,96%	42,65%
Cartera Neta/Activo	29,14%	31,16%	27,87%	30,78%	26,13%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Disponibilidad + Inv. Temporales/Ahorro Total	65,72%	46,53%	143,54%	82,15%	35,43%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Pasivo CP	12,52%	6,92%	19,94%	15,03%	6,57%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Captaciones a la vista	306,02%	225,33%	738,45%	449,05%	198,51%
Pasivo/Activo	66,24%	70,46%	72,55%	69,06%	71,30%
Activo CP/Pasivo CP	133,54%	117,61%	113,92%	116,31%	126,26%
Ahorro total/Cartera total	32,19%	27,31%	29,35%	31,22%	33,95%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO					
PN/Activo (Solvencia)	33,76%	29,54%	27,45%	30,94%	28,70%
Reservas/PN	11,84%	10,50%	9,79%	10,26%	9,93%
Capital Social/PN	83,66%	86,00%	86,78%	85,35%	85,64%
Pasivo/Margen Operativo	4,14	6,53	5,96	4,59	5,48
Pasivo/Capital Social	2,35	2,77	3,05	2,62	2,90
Pasivo/PN (Endeudamiento)	1,96	2,38	2,64	2,23	2,48
ESTRUCTURA DEL PASIVO					
Pasivo CP/Pasivo	78,91%	86,73%	86,91%	81,85%	72,45%
Ahorro total/Pasivo	15,03%	12,90%	12,07%	14,98%	13,44%
Ahorro CP/Ahorro Total	55,95%	54,39%	53,34%	55,23%	55,00%
Ahorro a la vista/Ahorro total	21,47%	20,65%	19,44%	18,29%	17,85%
Deuda Financiera/Pasivo	46,44%	53,22%	63,41%	58,32%	45,98%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA					
Excedente/Capital Social	5,39%	4,07%	3,95%	5,14%	5,17%
Excedente/Activo	1,52%	1,03%	0,94%	1,36%	1,27%
Margen Financiero/Cartera	-3,75%	-0,07%	-5,38%	-3,51%	-3,51%
Margen Operativo/Cartera	51,67%	32,41%	40,76%	45,40%	46,10%
Resultado antes de previsión/Cartera	10,56%	9,83%	8,09%	10,12%	10,07%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	10,55%	7,95%	7,89%	9,32%	10,42%
Previsiones/Margen Operativo	7,82%	11,76%	7,47%	5,76%	6,13%
Gastos Admin/Margen Operativo	79,56%	69,66%	80,16%	77,71%	78,15%
Costos Financieros/Ingresos Financieros	173,01%	100,99%	166,74%	142,35%	142,93%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES						
BALANCE GENERAL	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var
ACTIVO	2.924.551	3.547.030	3.936.816	3.719.410	4.046.328	8,79%
ACTIVOS A CORTO PLAZO	2.041.320	2.549.299	2.827.695	2.445.360	2.638.894	7,91%
Disponibilidad	174.929	149.984	468.671	301.557	131.089	-56,53%
Existencias	730.720	809.768	733.023	876.992	895.635	2,13%
Inversiones temporales CP	16.435	14	26.236	14.505	6.321	-56,42%
Créditos corrientes	1.108.621	1.587.555	1.597.501	1.250.434	1.604.255	28,30%
Otros activos a corto plazo	10.615	1.978	2.264	1.872	1.594	-14,85%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	883.231	997.731	1.109.121	1.274.050	1.407.434	10,47%
Créditos no corrientes	169.126	147.387	139.637	233.846	223.810	-4,29%
Inversiones y participaciones LP	119.740	134.640	144.484	158.208	202.501	28,00%
Propiedad, planta y equipo	575.850	701.312	795.147	840.774	933.270	11,00%
Otros activos a largo plazo	18.515	14.392	29.853	41.222	47.853	16,09%
PASIVO	1.937.324	2.499.140	2.856.046	2.568.662	2.884.851	12,31%
PASIVOS A CORTO PLAZO	1.528.646	2.167.583	2.482.114	2.102.503	2.090.007	-0,59%
Cartera de Ahorro CP	162.923	175.329	183.919	212.480	213.291	0,38%
· Ahorro a la vista captado	62.534	66.567	67.020	70.385	69.220	-1,66%
· Ahorro a plazo captado	100.389	108.762	116.899	142.095	144.071	1,39%
Deudas financieras con otras entidades CP	784.093	1.266.169	1.670.893	1.443.029	1.079.604	-25,18%
Compromisos no financieros CP	581.630	726.085	627.302	446.994	797.112	78,33%
PASIVOS A LARGO PLAZO	408.678	331.557	373.932	466.159	794.844	70,51%
Cartera de Ahorro LP	128.278	147.046	160.869	172.267	174.520	1,31%
· Ahorro a plazo captado LP	128.278	147.046	160.869	172.267	174.520	1,31%
Deudas financieras con otras entidades LP	115.537	63.788	140.190	55.040	246.757	348,32%
Compromisos no financieros LP	164.863	120.723	72.873	238.852	373.567	56,40%
PATRIMONIO	987.226	1.047.888	1.080.770	1.150.748	1.161.477	0,93%
Capital Social	825.877	901.227	937.895	982.159	994.738	1,28%
Reservas	116.864	109.978	105.813	118.084	115.305	-2,35%
Excedentes	44.485	36.683	37.062	50.505	51.434	1,84%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var
Ingresos Financieros	46.455	78.151	94.633	102.125	93.498	-8,45%
Costos Financieros	-80.373	-78.923	-157.795	-145.374	-133.637	-8,07%
MARGEN FINANCIERO	-33.918	-772	-63.162	-43.249	-40.139	-7,19%
Ingresos Operativos	3.515.137	3.072.091	4.073.537	4.379.112	4.115.654	-6,02%
Gastos Operativos	-3.013.723	-2.688.729	-3.531.519	-3.776.342	-3.548.790	-6,03%
MARGEN OPERATIVO	467.496	382.590	478.856	559.521	526.725	-5,86%
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-371.963	-266.497	-383.858	-434.808	-411.647	-5,33%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	95.533	116.093	94.998	124.713	115.078	-7,73%
Previsiones	-5.624	-28.177	-8.448	-18.025	-4.886	-72,89%
MARGEN OPERATIVO NETO	89.909	87.916	86.550	106.688	110.192	3,28%
Resultados no operativos	-45.424	-51.233	-49.488	-56.183	-58.758	4,58%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	44.485	36.683	37.062	50.505	51.434	1,84%

La emisión de la calificación de la solvencia de la **COOPERATIVA COLONIAS UNIDAS AGROPECUARIA INDUSTRIAL 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: 28 de Abril de 2026

Fecha de publicación: 29 de Abril de 2026

Corte de calificación: 31 de Diciembre de 2025

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	
	Categoría	Tendencia
COOPERATIVA COLONIAS UNIDAS LTDA.	pyA-	Estable
A: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la Cooperativa, 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 Colonias Unidas Agropecuaria Industrial 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 2025 por la firma Consultora Paraguaya Alemana (COALPA).

Más información sobre esta calificación en:

www.colonias.com.py

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Fernando Morínigo Analista de Riesgos fmorinigo@syr.com.py
--	--