

COOPERATIVA MULTIACTIVA NEULAND LTDA.

SOLVENCIA	DIC-2024	DIC-2025
CATEGORÍA	pyA+	pyA+
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 Neuland Ltda.** con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2025 fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, así como de calidad de cartera, con respecto al sector, en el contexto de un moderado desempeño de sus actividades financieras y comerciales, y sumado a las continuas inversiones de largo plazo y el desarrollo de sus planes de trabajo.

En contrapartida, la calificación considera los riesgos asociados a los relativos mayores niveles de refinanciación y de exposición a factores de mercado y condiciones climáticas, con una menor demanda de créditos y mayor presión de los costos y gastos, incidiendo en la disminución del excedente en 2025, además de los relativos bajos niveles de liquidez aún, derivados a los diferentes tipos de operaciones y de su estructura de financiamiento.

En 2025, el pasivo total creció 2,43% hasta Gs. 1.068.361 millones, con el aumento de los ahorros captados hasta Gs. 540.498 millones, cuya participación fue de 50,59% del pasivo, aunque compensado por la disminución de las deudas financieras y los compromisos no financieros, mientras que el patrimonio neto bajó 1,39% hasta Gs. 551.827 millones, debido a la menor generación excedente. Si bien los ratios de pasivo sobre margen operativo y patrimonio subieron levemente a 2,71 y 1,94, respetivamente, el ratio de solvencia patrimonial fue de 34,06%, manteniéndose aún favorables respecto al sector.

El aumento del inventario y de las inversiones en activos productivos y empresas vinculadas en 2025, estuvo acompañado por una disminución de la cartera neta de préstamos y deudores por ventas, generando un leve crecimiento de 1,10% del activo hasta Gs. 1.620.186 millones. En Dic25, la cartera neta de provisiones se redujo levemente 0,86% hasta Gs. 749.807 millones, principalmente de corto plazo, así como su participación a 46,28% del activo.

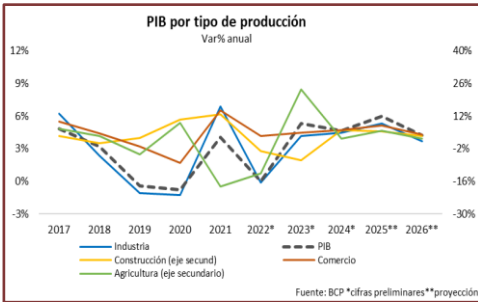
Por su parte, la cartera refinanciada continuó creciendo en 2025, con un aumento de 9,58% hasta Gs. 88.821 millones, así como del indicador de morosidad más refinanciación sobre la cartera de 11,58% a 12,56%, aunque los ratios de morosidad sobre la cartera y el patrimonio neto bajaron a 0,85% y 1,17%, respectivamente, con una mayor cobertura de provisiones de 132,69%, siendo aún más favorables que el sector, además considerando que se registró una mínima depuración de créditos y no se realizaron ventas de cartera.

La liquidez mostró una leve mejoría respecto a la estructura de financiamiento, con el aumento de los recursos líquidos y la suba de los ratios de disponibilidad más inv. temporales/ ahorro total a 8,00% y respecto al ahorro a la vista a 24,51%, aunque se mantienen aun relativamente bajos con respecto al sector.

En cuanto a los ingresos financieros y operativos aumentaron en 2025, aunque en menor proporción al crecimiento de los costos y gastos relacionados a sus actividades financieras y comerciales. Esto se ha visto reflejado en la disminución de 4,10% del margen operativo hasta Gs. 394.008 millones en Dic25, lo que sumado al incremento de los gastos administrativos, derivaron en una reducción del excedente desde Gs. 79.280 en Dic24 millones a Gs. 39.541 millones en Dic25, mientras que el rendimiento sobre capital social bajó de 41,25% a 20,54%.

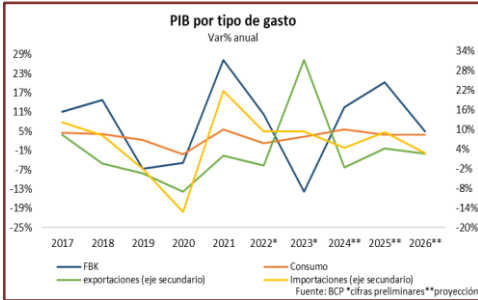
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de la Cooperativa Neuland Ltda. considerando la continua evolución de sus operaciones e ingresos con adecuados niveles de solvencia y calidad de activos, aunque con menores nivel de márgenes y eficiencia operativa, y de excedente, ante un entorno de mercado con desafiantes condiciones externas.	<ul style="list-style-type: none"> • Adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, con elevadas reservas institucionales. • Continuo crecimiento de los ingresos financieros y comerciales, así como de márgenes operativos. • Continuas inversiones de largo plazo con mejoras edilicias e infraestructura productiva, así como en sociedades estratégicas. 	<ul style="list-style-type: none"> • Mayores costos financieros y operativos con relación a los ingresos generados. • Elevado gasto administrativo respecto al margen operativo, y con efecto en la menor generación de excedente. • Continuo aumento de la cartera refinanciada. • Relativos bajos indicadores de liquidez y elevado nivel de deuda financiera/ pasivo con respecto al sector.

ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO



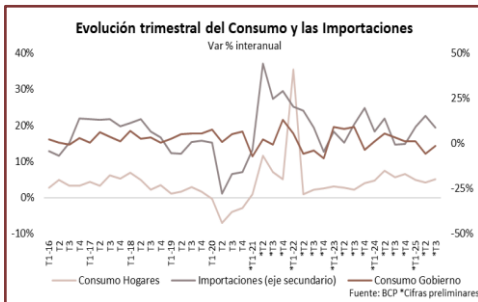
La economía del país mostró un comportamiento variable durante la última década, ya que el PIB presentó una desaceleración entre los años 2018 y 2019, seguido de una contracción más profunda en 2020 debido a la pandemia del COVID-19, y la consecuente caída de la industria, del comercio, y de los servicios,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

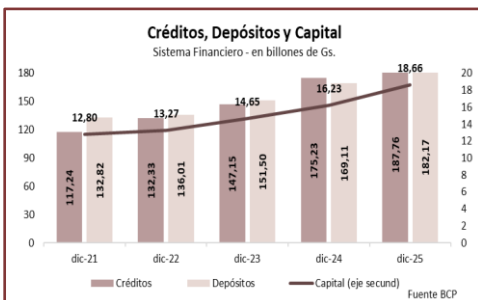
Desde el enfoque del gasto, se observó una transición desde la volatilidad hacia una fase de solidez en la inversión. En ese sentido, la Formación Bruta de Capital alcanzó un crecimiento cercano al 20% en 2025, tras la contracción de -13,9% en 2023, acompañado por las importaciones, con picos superiores 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.



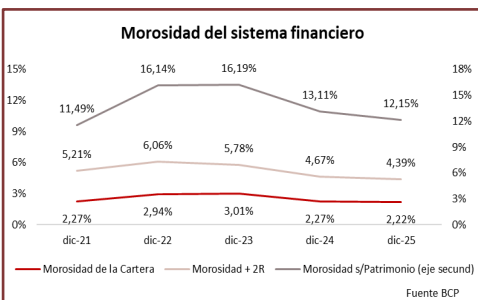
En el análisis trimestral, a finales de 2021 y mediados de 2022, las importaciones registraron picos del 49,1% y 35,5% interanual como efecto de la reapertura económica. En tanto que el consumo de los hogares mantuvo una trayectoria estable entre el 4% y el 5%, lo cual compensó la irregularidad del consumo 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

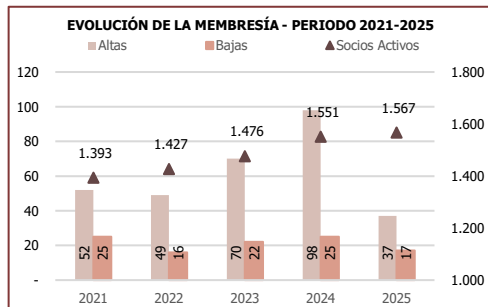
DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Cooperativa de producción con un significativo posicionamiento y orientada al financiamiento e integración comercial de las actividades agropecuarias de sus socios

La Cooperativa Multiactiva Neuland Limitada (Ltda.) fue fundada en 1949 por colonos menonitas y está ubicada en la Colonia Neuland, en el Chaco Paraguayo (Departamento de Boquerón). En términos jurídicos, es una cooperativa de producción, ahorro y crédito, consumo y servicios, clasificada como tipo "A" según el volumen de activos alcanzados.

Sus principales actividades incluyeron el financiamiento de iniciativas productivas de sus socios en los sectores agropecuario, comercial y de servicios, además de la intermediación financiera mediante la captación de ahorros y colocación de créditos con diversas condiciones de tasas, plazos y garantías. Por su parte, en el ámbito industrial y comercial operó su propio frigorífico, la Industria Frigorífica Neuland, dedicado al faenamiento, producción y comercialización de productos cárnicos en mercados locales e internacionales. Asimismo, desarrolló otras líneas de negocio como acopio de granos, venta de balanceados, materiales de construcción, supermercados, ferreterías y estaciones de servicio a través de sus distintas unidades comerciales.

La entidad mantuvo su participación en diversas sociedades que fortalecieron su sistema productivo y de servicios. Al cierre del ejercicio 2025, la cartera de inversiones le otorgó presencia en el sector de subproductos ganaderos mediante Cencoprod, en la actividad apícola a través de APICSA S.A., y en el ámbito financiero y de seguros mediante BANCOP S.A. y Tajy S.A. De igual modo, reforzó su cadena logística y comercial con participaciones en ECOP S.A., Pioneros del Chaco S.A. y el sector lácteo a través de Lechería CO-OP.



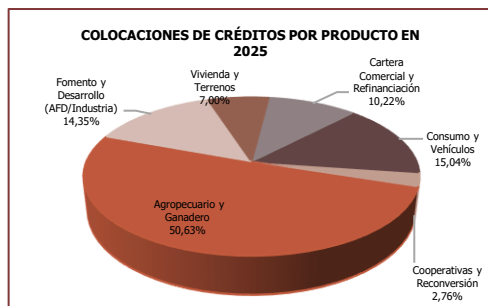
A diferencia de cooperativas de ahorro y crédito urbanas, Neuland mantuvo un modelo de crecimiento vinculado a su colonia, condicionado principalmente por el relevo generacional y la incorporación de nuevos productores en su zona de influencia. En ese contexto, incorporó solamente 37 nuevos socios y alcanzó un total de 1.567 socios, distribuidos en 927 hombres, 629 mujeres y 11 personas jurídicas. En las elecciones de 2025, 1.549 socios estuvieron habilitados para votar, de los cuales 206 socios participaron en la Asamblea Electiva, equivalente al 13,30% del padrón.

La cooperativa presentó un adecuado nivel de independencia financiera, reflejado en el aumento del capital cooperativo irrepatriable en 10,98% hasta Gs. 319.300 millones, que representó el 19,71% de los recursos totales y el 57,86% del patrimonio neto. Las aportaciones integradas totalizaron Gs. 192.552 millones, equivalentes al 11,88% del activo, mientras que las aportaciones, reservas y donaciones alcanzaron Gs. 511.852 millones, con una participación del 31,59% sobre el activo.

PARTICIPACIÓN EN ASAMBLEA ELECTIVA	dic-24	dic-25
Total socios activos	1.551	1.567
Socios habilitados con voz y voto	1.450	1.549
Socios habilitados/Socios activos	93,49%	98,85%
Socios presentes en la Asamblea Electiva	211	206
Participación % en la Asamblea	14,55%	13,30%

INDEPENDENCIA FINANCIERA	dic-24	dic-25
Capital Cooperativo Irrepartible (Reservas)	287.711	319.300
% con relación al Activo	17,95%	19,71%
% con relación al Patrimonio Neto	51,42%	57,86%
Aportaciones Integradas	192.197	192.552
% con relación al Activo	11,99%	11,88%
Aportaciones + Reservas + Donaciones	479.908	511.852
% con relación al Activo	29,95%	31,59%

En el ámbito social, la entidad reafirmó su compromiso comunitario mediante una inversión aproximada de Gs. 4.200 millones en la Fundación Boquerón, con énfasis en el fortalecimiento de la escuela 1° de Febrero, lo que implicó una readecuación de aportes hacia otras instituciones. Igualmente, mantuvo el respaldo financiero a las instituciones educativas Acosta Ñu, Betel y la guardería EDI, esta última con un aporte de Gs. 750 millones. En el ámbito regional, destinó Gs. 1.850 millones a comunidades vecinas, asegurando la continuidad del financiamiento pese a la transferencia administrativa de estas actividades a la Asociación Neuland.



En cuanto a las colocaciones de créditos el segmento agropecuario y ganadero concentró el 50,63% de las operaciones, consolidándose como el principal motor de la cartera. El resto se distribuyó entre consumo y vehículos (15,04%), líneas de fomento e industria (14,35%), cartera comercial y refinanciaciones (10,22%); y vivienda y terrenos (7,00%), además de un 2,76% en préstamos a otras cooperativas. Esta estructura se complementó con una orientación predominante hacia el largo plazo, lo que llevó a una distribución más gradual de vencimientos.

En el ámbito productivo, el Frigorífico Neuland mantuvo un equilibrio entre mercado interno y el externo, destinando 64% de la producción a exportaciones y 36% al mercado local. A nivel nacional, abasteció a 440 clientes y 840 puntos de venta, con estabilidad en precios y fortalecimiento de canales propios. En exportaciones, operó con 36 clientes en 15 países, con Chile como principal destino (83% del volumen), además de expandirse a mercados como Canadá, Brasil y Ghana. En esa línea, la cooperativa ha participado de la Feria Internacional ANUGA, que significó un paso importante para la producción cárnica.

La estrategia productiva se orientó al autoabastecimiento mediante el confinamiento de hasta 25.000 animales, complementado con la incorporación de campos de recría, ampliación de infraestructura y fortalecimiento de reservas de forraje. No obstante, la participación de socios en el abastecimiento de ganado disminuyó de 42,31% a 39,74%, mientras que los no socios aumentaron su participación al 60,26%.

Cabe señalar que la Estancia Potsdam operó como un sistema de engorde a corral o *feedlot* de alta tecnología con capacidad para 5.000 animales, con una infraestructura en constante expansión y un sistema de drenaje que prioriza el bienestar animal. La operación es autosuficiente en alimentación mediante cultivos propios de sorgo y un sistema de almacenamiento en fosas y silo bolsas, contando con un equipo logístico completo y personal especializado, garantizando con ello una eficiencia operativa y seguridad en el suministro hídrico.

Entre 2024 y 2025, la producción agrícola y láctea mostró un crecimiento significativo en sectores, como el incremento en la producción de leche hasta 7.879.992 litros y el repunte en el acopio de soja, que alcanzó los 1.723.179 kg. Además, la colonia Neuland registró una producción total de 1.838.702 kg de maní entregados a la Cooperativa Fernheim, generando un importe total de Gs. 5.854 millones. En términos de posicionamiento, la cooperativa se posicionó en el puesto 4 con respecto a los activos totales entre las cooperativas de ahorro y créditos y de producción. Del mismo modo, ocupó el puesto 6 con relación a la cartera crediticia y el puesto 5 con respecto los excedentes o rendimiento de capital, lo que significó una adecuada posición de mercado.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Estructura de gobierno y organización funcional adecuada, con renovación estratégica del Consejo de Administración en 2025 y continuidad en los órganos de control

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN – 2025	
Cargo	Nombre
Presidente	Andeas Ens
Vicepresidente	Hans Jürgen Braun
Secretario	Robert Friesen
Tesorero	Ronald Kröker
Vocal	Ferdinand Barg
Vocal	Erwin Wallmann
Vocal	Woldemar Sawatzky

JUNTA DE VIGILANCIA -2025	
Cargo	Nombre
Presidente	Willfried Bartel
Secretario	Ferdinand Kröker
Vocal	Marco Barg

TRIBUNAL ELECTORAL INDEPENDIENTE – 2025	
Cargo	Nombre
Presidente	Hans Wölk
Secretario	Matthias Sawatzky
Vocal	Mark Derlis Epp

La comparativa entre los ejercicios 2024 y 2025 reveló una estrategia mixta en la dirección de la Cooperativa Neuland, ya que la Junta de Vigilancia y el Tribunal Electoral mantuvieron sus equipos sin cambios, mientras que el Consejo de Administración presentó una renovación mayoritaria en su mesa directiva.

En ese sentido, el Consejo de Administración fue el órgano con mayor nivel de cambio. En ese contexto, el Sr. Andeas Ens permaneció en la Presidencia, mientras que el resto de la estructura ejecutiva se modificó casi por completo. En la Vicepresidencia, Hans Jürgen Braun sustituyó a Artur Heidebrecht; en la Secretaría, Robert Friesen asumió en lugar de Irma Dyck; y en la Tesorería, Ronald Kröker reemplazó a Karlheinz Siemens. Adicionalmente, la nómina de vocales se renovó con la incorporación de Ferdinand Barg, Erwin Wallmann y Woldemar Sawatzky, lo que implicó una reconfiguración respecto al periodo anterior.

En contraste, la Junta de Vigilancia mantuvo estabilidad en su composición, con Willfried Bartel en la presidencia, Ferdinand Kröker en la secretaría y Marco Barg como vocal. Del mismo modo, el Tribunal Electoral no registró variaciones, manteniéndose el equipo liderado por Hans Wölk en la Presidencia, junto a Matthias Sawatzky en la secretaría y Mark Derlis Epp como vocal.

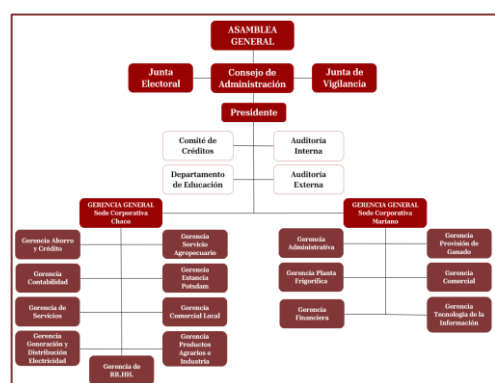
Durante el ejercicio, el Consejo de Administración desarrolló una actividad constante, con un total de 39 sesiones orientadas a la toma de decisiones estratégicas. A partir de la nueva conformación, se incorporaron reuniones informativas adicionales en la Colonia Neuland, Mariano Roque Alonso, Villa Hayes y Asunción. Asimismo, se promovió la articulación intercooperativa mediante encuentros con representantes de Chortitzer y Fernheim, enfocados en la definición de estrategias comunes.

Por su parte, la Junta de Vigilancia, emitió un dictamen sin salvedades sobre la Memoria y el Balance, lo que evidenció conformidad con la información financiera y cumplimiento de las disposiciones normativas.

En cuanto a la estructura organizacional, no se registraron modificaciones durante el periodo evaluado. La Asamblea General se mantuvo como el órgano máximo, del cual dependieron el Consejo de Administración, encargado de la dirección estratégica, y los órganos de control, que actuaron

como mecanismos de supervisión y fiscalización. Inmediatamente vinculados a la Presidencia, operaron instancias de apoyo como el Comité de Créditos, el Departamento de Educación y la Auditoría Interna, que aseguraron la alineación de las decisiones con políticas institucionales.

En el nivel ejecutivo, la Presidencia articuló el funcionamiento de las dos sedes corporativas. La Sede Corporativa Chaco, bajo la gerencia general de Michael John Sawatzky, concentró las actividades productivas y sociales, incluyendo el servicio agropecuario, la Estancia Potsdam, las áreas industriales y la gestión de servicios, ahorro y crédito, comercio local, contabilidad y recursos humanos.



A su vez, la Sede Corporativa Mariano, dirigida por Friedbert Dück, centralizó la cadena de valor vinculada a la provisión de ganado, la operación frigorífica y el comercio exterior, con soporte en áreas administrativas, financieras y de tecnología. En materia de recursos humanos, la cooperativa contó con 1.414 colaboradores, de los cuales 961 fueron hombres (67,96%) y 453 mujeres (32,04%), lo que reflejó una estructura laboral diversificada.

En el ámbito de gobierno corporativo, la entidad sostuvo sus prácticas en los principios del cooperativismo y en el marco regulatorio del INCOOP. Durante 2025, la gobernanza se respaldó en la transparencia en la rendición de cuentas ante la Asamblea General y en la actuación independiente de los órganos de control, lo que aseguró un adecuado funcionamiento institucional.

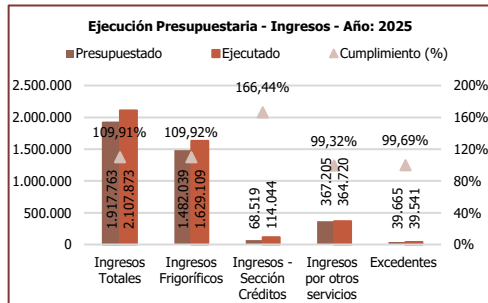
PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

Adecuado desarrollo de los planes de trabajo en 2025 con un razonable nivel de ejecución presupuestaria, a partir de los resultados mixtos del frigorífico y del departamento financiero

Durante el ejercicio 2025, la entidad alcanzó un adecuado desarrollo de sus objetivos en línea con el plan de trabajo 2025, mediante inversiones estratégicas en infraestructura y servicios. En el ámbito comercial, mejoró la atención al socio con el traslado de la sección Repuestos y la habilitación de depósitos de insumos agrícolas, un centro mayorista y una nueva farmacia. En materia energética, activó una segunda planta solar de 1 MW y expandió la red eléctrica, incluyendo el tramo Tiege-Waldrode, además de realizar mejoras en el terreno en Carmelo Peralta mediante cercado y accesos propios.

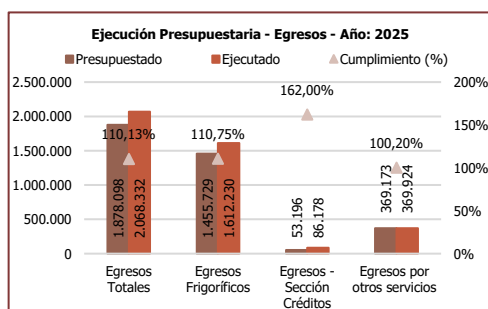
En el área institucional y social, la participación en FECOPROD permitió sostener la continuidad de la vacunación contra la fiebre aftosa ante el SENACSA. Igualmente, el lanzamiento del sello PPP-Mbareté para carne sostenible, se constituyó en un precedente importante en el mercado paraguayo. No obstante, la entidad cerró el ejercicio con desafíos pendientes, como la lenta liquidación de la empresa láctea CO-OP, la falta de asesores financieros para cubrir la demanda de consultoría y la espera de la aprobación ambiental final por parte del INFONA.

Para 2026, la cooperativa definió un nuevo plan de trabajo enfocado en varios ejes. La estrategia priorizará el fortalecimiento del capital humano mediante programas de admisión y formación continua, apoyados por becas del DEC y una reestructuración administrativa en el Chaco. En el ámbito productivo y comercial, proyectará incrementar la productividad ganadera en la Estancia Potsdam, optimizar los programas de engorde y modernizar el frigorífico para mejorar su eficiencia. De igual manera, contemplará la finalización de proyectos de infraestructura, como la renovación de la línea eléctrica entre Filadelfia y Ciudad de Neuland, la culminación de los trabajos en la estación de servicio y la construcción de un nuevo edificio comunitario en Carmelo Peralta.

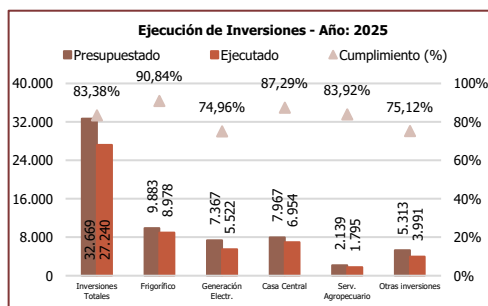


Desde el punto de vista financiero y estratégico, el plan priorizará la consolidación de la economía de los socios, especialmente de aquellos con mayores costos de financiamiento, y la finalización de procesos pendientes como la liquidación de Lácteos CO-OP. Asimismo, la cooperativa mantendrá una relación activa con las autoridades regulatorias en materia impositiva y ambiental, con el objetivo de resguardar sus intereses institucionales.

En términos financieros, la cooperativa reflejó un razonable cumplimiento presupuestario, caracterizado por un menor desempeño del Frigorífico, ante los efectos de importantes diferencias cambiarias y la inestabilidad del mercado mundial, y por la compensación con los mejores resultados del departamento financiero, y considerando la mejora de la situación financiera de los socios, lo que explica el aumento de sus ahorros y la menor demanda de créditos, además de una leve disminución de las deudas de los socios, aunque algunos de los agricultores y ganaderos siguen con una elevada deuda debido a los difíciles años anteriores.



Los ingresos totales alcanzaron un nivel de cumplimiento del 109,91% con Gs. 2.107.873 millones frente a los Gs. 1.917.763 millones presupuestados. Los ingresos del frigorífico llegaron a Gs. 1.629.109 millones, con un cumplimiento de 109,92%, mientras que los ingresos por servicios financieros totalizaron G. 114.044 millones, superando ampliamente lo previsto, en 166,44%. Por su parte, los ingresos por otros servicios alcanzaron G. 364.720 millones, un cumplimiento de 99,32%.



En cuanto a los egresos, los costos totales ascendieron a G. 2.068.332 millones, con un nivel de ejecución de 110,13%, lo que evidenció una presión mayor a la prevista. Dentro de estos, los costos del frigorífico alcanzaron G. 1.612.230 millones frente a los Gs. 1.455.729 millones, un cumplimiento del 110,75%.

Los egresos de la sección de créditos mostraron un notable cumplimiento del 162,00%, totalizando Gs. 86.178 millones, mientras que los egresos por otros servicios alcanzaron un cumplimiento del 100,20% con Gs. 369.924 millones. Como resultado, el excedente del ejercicio alcanzó G. 39.541 millones, con un nivel de cumplimiento de 99,69% respecto a los Gs. 39.665 millones estimados.

En términos de resultados, el frigorífico registró un menor resultado, siendo de Gs. 16.879 millones en Dic25, inferior a los Gs. 26.310 millones proyectados y a Gs. 74.246 millones obtenidos en 2024. Esto fue relativamente compensado con los resultados obtenidos por el departamento de ahorro y crédito, que alcanzó un mayor nivel, siendo de Gs. 27.866 millones, frente a Gs. 15.323 millones proyectado. Cabe señalar que el excedente de ejercicio fue de Gs. 39.541 millones, inferior a los Gs. 79.280 millones registrado en 2024.

En materia de inversiones, ejecutó Gs. 27.240 millones, que representó un nivel de cumplimiento del 83,38% respecto a los Gs. 32.669 millones presupuestados. Este desempeño estuvo liderado por el sector del frigorífico, que ejecutó Gs. 8.978 millones logrando un índice de cumplimiento de 90,84%, seguido por la casa central con una inversión de Gs. 6.954 millones y un 87,29% de ejecución.

De igual manera, se destinaron Gs. 1.795 millones a servicios agropecuarios, con un cumplimiento de 83,92%, y Gs. 5.522 millones a la Generación Eléctrica, que significó un desempeño de 74,96%. En tanto, el rubro de otras inversiones, que incluye proyectos en Estancia Potsdam, Ganadera Distown, Informática y otros, sumó Gs. 3.991 millones con un cumplimiento del 75,12%, consolidando así una gestión financiera equilibrada entre todas las áreas operativas.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Gestión crediticia alineada al modelo productivo, con enfoque en acompañamiento, seguimiento y recuperación de las actividades de los socios

Al cierre del ejercicio 2025, la entidad intentó mitigar el riesgo de crédito derivado del estrés hídrico del primer trimestre mediante una gestión proactiva de reestructuraciones y el apoyo de fondeo de la AFD, pero la estrategia de gestión de activos y pasivos (ALM) no permitió obtener márgenes financieros competitivos frente al mercado. Además, con otras gestiones ha buscado aplicar tasas activas con un rango de 10,5% a 11%, incentivando el ahorro mediante el aumento de la tasa pasiva en 50 puntos básicos, de 2,5% a 3%, lo que fortaleció la captación, aunque incrementó el costo de fondeo.

La eficiencia del sistema se reflejó en un coeficiente de retorno al socio relevante, con capitalización de excedentes y reembolsos, lo que sostuvo el resultado operativo a pesar de la presión inflacionaria en los costos de producción y la volatilidad del tipo de cambio. Asimismo, la implementación de auditorías recurrentes y la actualización de datos bajo estándares técnicos aseguraron la sostenibilidad del modelo cooperativo.

En materia de cobranzas y mora temprana, la entidad consolidó una estrategia preventiva y estructurada orientada a mitigar el riesgo de crédito y mejorar la recuperación de activos. En la cartera de préstamos, la gestión se centró en recordatorios previos al vencimiento y en el monitoreo continuo de cuentas, lo que permitió contener el traspaso a mora y asegurar el cumplimiento de las obligaciones.

En las cobranzas comerciales, la utilización de herramientas analíticas como Power BI ayudó identificar deterioros iniciales en la capacidad de pago y activar medidas correctivas, como renegociaciones o bloqueos preventivos de ventas. En el segmento de servicios, la aplicación de cortes a partir del tercer mes de impago actuó como un mecanismo efectivo de control, lo que contribuyó a preservar la calidad de los activos.

Mediante el uso de tableros de control, la entidad mejoró el monitoreo de la concentración de vencimientos en 2026 y 2027, estableciendo un promedio de cobros mensuales cercano a Gs. 25.000 millones para sostener la estabilidad del flujo de caja. Estas herramientas también facilitaron el seguimiento de flujos por moneda, plazos y tipo de operación, lo que fortaleció la planificación financiera y sirvió de base para la negociación de condiciones crediticias con entidades como el BNF y la AFD.

En cuanto a la gestión de riesgos, inició un proceso de saneamiento financiero en línea con las normativas del INCOOP, mediante la desafectación de créditos por Gs. 1.115 millones, movimiento que no había registrado en ejercicios financieros anteriores, lo que sugirió una actualización en las políticas internas de gestión de riesgos. Este ajuste reflejó una política más prudente, al reconocer estos montos como gasto por provisiones de incobrabilidad, lo que permitió depurar el balance a costa de una reducción en los excedentes.

Asimismo, la entidad mantuvo su política de provisiones sin exigir garantías ni aportes de socios, aplicando niveles de cobertura superiores a los mínimos regulatorios según la categoría de riesgo. Es importante señalar que un porcentaje de los créditos otorgados en concepto de préstamos en cuenta corriente figuró dentro de la cartera vencida, incluso si fueron a corto plazo, por ser considerados susceptibles de riesgo. Sin embargo, este valor se encontró totalmente cubierto por la política de provisiones que aplicó la Cooperativa Neuland.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Marco integral de gestión de riesgos, sustentado en políticas prudenciales y fortalecimiento continuo de capacidades tecnológicas y operativas

La Cooperativa Neuland, al igual que en periodos anteriores, aplicó un conjunto de políticas y herramientas para gestionar los riesgos inherentes a sus actividades productivas y financieras, basadas en un enfoque preventivo bajo la supervisión de la Gerencia, con el objetivo de asegurar la estabilidad ante fluctuaciones del mercado.

La gestión de la liquidez operacional se fundamentó en asegurar la disponibilidad de recursos para cumplir con obligaciones críticas, como pagos a proveedores y salarios, mediante un seguimiento riguroso del flujo de caja y proyecciones de ingresos y egresos. Esta operativa se divide principalmente en el manejo de efectivo, donde se establecen límites diarios por caja y se utilizan transportadoras de caudales para depositar excedentes. Los montos que superan este mínimo se rentabilizan diariamente a través de operaciones de reporto u overnight.

En cuanto a la ejecución de pagos, la entidad ha formalizado un calendario semanal que centraliza las gestiones los lunes para iniciar desembolsos los martes, priorizando transferencias y cheques, y limitando el uso de efectivo a montos menores. Estratégicamente, la Cooperativa aprovecha su estructura de ingresos (60% en dólares y 40% en guaraníes) para decidir su fondeo en la moneda más beneficiosa, evitando costos de conversión y respetando sus políticas internas.

Durante el año 2025, la organización financiera experimentó mejoras significativas mediante la implementación de un monitoreo constante de variables macroeconómicas y el análisis de curvas de tasas de fondeo, que permitió a la entidad anticiparse a shocks económicos y al aumento de tasas de interés, logrando fondearse de manera rentable antes de las subidas del mercado. Además, la expansión hacia operaciones de reporto en el mercado bursátil y extrabursátil durante este periodo permitió capturar rendimientos sobre la liquidez excedente que anteriormente no se explotaban.

El riesgo de crédito se mitigó mediante una estrategia enfocada en ventas al contado y alianzas con empresas multinacionales. La exposición a riesgos de mercado y de tipo de cambio se controló mediante políticas de cobertura, fijación de precios y monitoreo constante de divisas, lo que permitió estabilizar los ingresos frente a la volatilidad de los commodities y del tipo de cambio, alineando la gestión con los objetivos de rentabilidad.

Durante el ejercicio 2025, el Plan de Auditoría Interna alcanzó un nivel de ejecución del 60%, priorizando los procesos de mayor impacto y reprogramando el resto bajo criterios operativos. Los procedimientos establecidos se aplicaron de forma regular, mientras que la institución identificó oportunidades de mejora que fueron comunicadas para su seguimiento. Este esquema se sustentó en una estructura organizacional definida, donde el compromiso del personal permitió mitigar riesgos para preservar la transparencia de las operaciones.

Como parte de la mitigación de riesgos, la entidad contó con una cobertura de seguros que protegió el patrimonio cooperativo por Gs. 599.155 millones, además de gestionar pólizas para socios y empresas por más de Gs. 215.700 millones. Este esquema se fortaleció con avances tecnológicos, como el desarrollo de un módulo de seguros para mejorar la trazabilidad de pólizas y la implementación de un sistema de gestión de tickets en Tesorería, lo que optimizó los tiempos de atención y reforzó la evidencia documental.

En materia de prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo, la entidad aplicó un sistema de debida diligencia basado en el perfil del socio y sus ingresos históricos, apoyado en herramientas automatizadas que generaron alertas ante transacciones inusuales, mecanismo que permitió requerir documentación de respaldo de manera oportuna. Adicionalmente, se implementaron mejoras en los controles, como la verificación masiva de socios en listas internacionales y la exigencia de constancias de RUC para proveedores con operaciones superiores a Gs. 350 millones, lo que fortaleció la trazabilidad y el cumplimiento normativo.

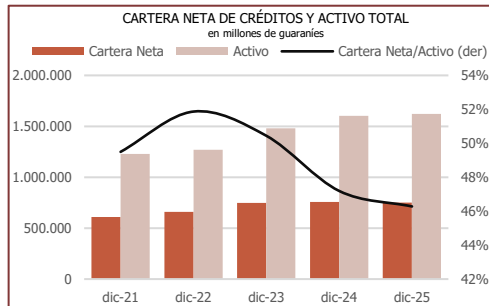
En el ambiente tecnológico, la gestión se orientó a la consolidación y optimización de la infraestructura, con avances en estabilidad y seguridad, incluyendo la ampliación de centros de datos, la consolidación de la red de fibra óptica y la implementación de antenas Starlink para asegurar la conectividad. Bajo la supervisión de la Alta Gerencia, se integraron sistemas que permitieron unificar las líneas de crédito comerciales y mejorar el control de facturación y validación de saldos.

A nivel operativo, la digitalización fortaleció la gestión de riesgos mediante la automatización de procesos en Tesorería, como el escaneo de cheques, y en el área industrial, donde la carga de inventarios se integró directamente al sistema, reduciendo errores y mejorando la integridad de la información. Asimismo, se implementó un sistema de gestión de distribución eléctrica que permitió un control más preciso de los activos energéticos, mientras que las herramientas de análisis de datos facilitaron una toma de decisiones más informada. Finalmente, la entidad avanzó en la incorporación de nuevas tecnologías orientadas a la automatización y mejora de procesos, con proyección a fortalecer el cumplimiento de auditorías externas y asegurar la sostenibilidad operativa en el mediano plazo.

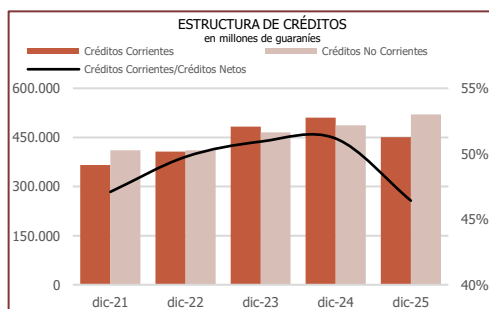
GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS

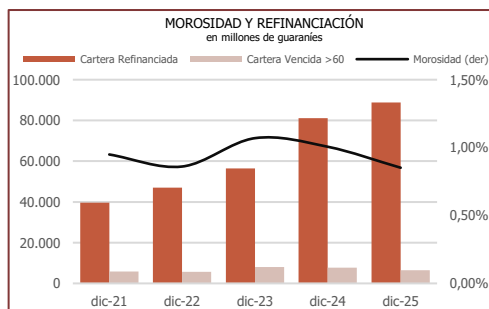
Crecimiento de activos impulsado por inversiones de largo plazo y existencias, aunque con una disminución de cartera de créditos y aumento continuo de las refinanciaciones con respecto al sector



La cooperativa registró un aumento de sus activos totales debido a los mayores volúmenes de inversiones y existencias, con lo cual que mantuvo la tendencia creciente de los dos últimos años. En ese contexto, los activos aumentaron ligeramente en 1,10%, al pasar de Gs. 1.602.629 millones en Dic24 a Gs. 1.620.186 millones en Dic25, impulsados principalmente por la recuperación de las inversiones temporales de corto plazo, que alcanzaron Gs. 20.213 millones, asociadas a colocaciones en fondo mutuos a través de la Casa de Bolsa Investor.

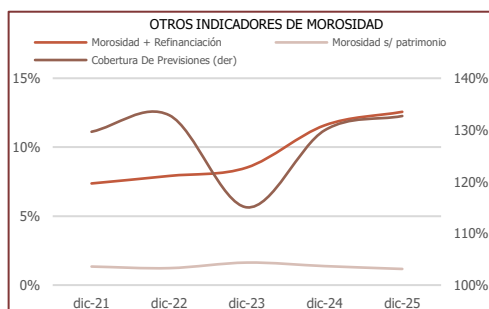


Otros componentes que influyeron en los activos fueron las existencias, que aumentaron 12,55%, de Gs. 152.128 en Dic24 a Gs. 171.218 millones en Dic25. Este comportamiento se explicó por el crecimiento en el rubro de hacienda, impulsado por una mayor retención de ganado en las estancias y la incorporación de activos en Ganadera Distown, además del incremento en productos Industriales y ganado en confinamiento, que relevó una mayor actividad de faena.



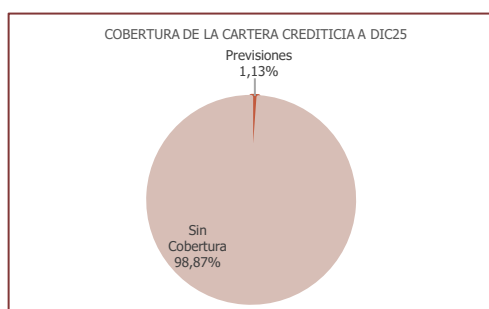
En ese mismo contexto, los activos fijos aumentaron 4,63% de Gs. 295.557 millones a Gs. 309.248 millones, explicado por mayores inversiones en infraestructura y equipamiento, que evidenció una estrategia de expansión operativa.

No obstante, el crecimiento del activo total resultó atenuado por el descenso de la cartera de créditos totales (suma de créditos corrientes y no corrientes), que disminuyó 2,55%, de Gs. 997.115 millones a Gs. 971.738 millones. Esto fue explicado por la reducción de los créditos corrientes, que disminuyeron 11,57%, al pasar de Gs. 510.168 millones a Gs. 451.120 millones y con ello, su participación dentro del total disminuyó de 51,16% a 46,42%.



Por otro lado, los créditos no corrientes aumentaron 6,91%, de Gs. 486.947 millones a Gs. 520.618 millones, alcanzando una participación de 53,58%, lo que evidenció un cambio en la estructura hacia plazos más largos.

Como cooperativa de producción, el comportamiento de los activos también se vio influenciado por la actividad comercial. En este sentido, los créditos por deudores por ventas (que no están contemplados en la estructura de cartera total de préstamos) registraron una disminución de 11,10% de Gs. 146.423 millones en Dic24 a Gs. 130.169 millones en Dic25, por lo tanto, indicó menores niveles de venta a crédito y una mejora en la cobranza.



En cuanto a la calidad de los activos, la cartera bruta se ubicó en Gs. 758.379 millones, mostrando una leve reducción respecto al año anterior. Este valor estuvo acompañado por una disminución de las provisiones del 14,44%, que bajaron de Gs. 10.019 millones a Gs. 8.572 millones.

Como resultado, la cartera neta también disminuyó, al pasar de Gs. 756.327 millones a Gs. 749.807 millones y con ello, el indicador de productividad, medido como cartera neta sobre el activo, descendió de 47,19% a 46,28%, debido a que el crecimiento del activo fue superior al de la cartera.

Por otro lado, los créditos vencidos disminuyeron 16,22%, desde Gs. 7.711 millones en Dic24 hasta Gs. 6.460 millones en Dic25, lo que impactó positivamente en los indicadores de calidad. En este sentido, el índice de morosidad descendió de 1,01% a 0,85%, y la relación entre cartera vencida y patrimonio bajó de 1,38% a 1,17%. En contraste, la reducción de los créditos vencidos elevó la cobertura de provisiones de 129,93% a 132,69% en el mismo periodo.

La cooperativa mantuvo su política de gestión, mediante la cual una porción de los créditos en cuenta corriente se clasificó como vencida por criterios prudenciales, aun cuando correspondían a corto plazo. No obstante, estos

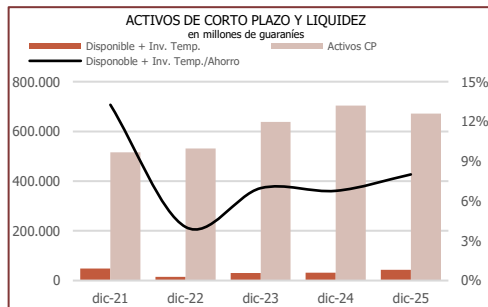
créditos estuvieron completamente cubiertos por provisiones, lo que mitigó el riesgo asociado.

Por otro lado, la cartera refinanciada aumentó 9,58%, desde Gs. 81.059 millones en Dic24 hasta Gs. 88.821 millones en Dic25, lo que elevó el indicador de morosidad más refinanciación de 11,58% a 12,56%. En tanto, la cartera judicializada disminuyó 20,34%, al pasar de G. 1.647 millones a G. 1.312 millones, lo que reflejó avances en la recuperación o castigo de créditos problemáticos. También la entidad registró por primera vez la desafectación de créditos por Gs. 1.115 millones, con el objetivo de depurar el balance y mostrar de forma más precisa su situación real.

Con respecto a las garantías, la cartera de créditos se encontró respaldada por provisiones constituidas, con un índice de cobertura mínimo de 1,13%. Esto evidenció que la entidad no incorporó garantías reales ni aportes de socios en su esquema de mitigación de riesgo, lo que implicó una mayor dependencia de las provisiones como único mecanismo de cobertura.

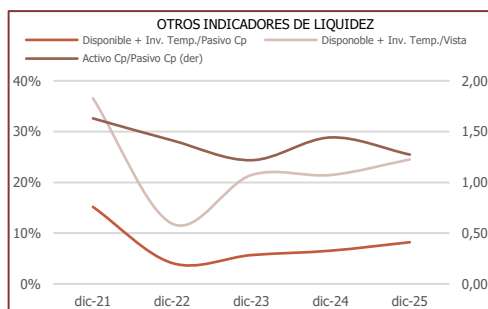
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Leve aumento de los niveles de liquidez y una disminución de la deuda financiera respecto a los ahorros captados, aunque todavía menos favorable que el sector y con un aumento de los compromisos de corto plazo



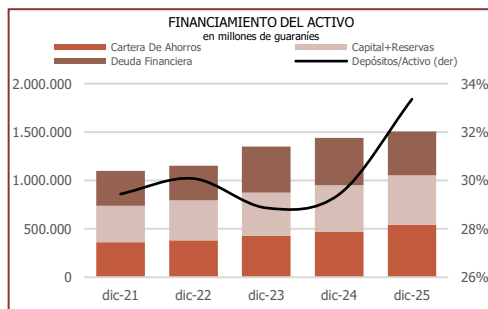
En 2025, los activos de corto plazo de la entidad representaron el 41,42% de los activos totales. Al cierre del periodo evaluado, estos activos disminuyeron 4,59%, al pasar de Gs. 703.396 millones en Dic24 a Gs. 671.124 millones en Dic25. Esto es explicado por el descenso de los créditos corrientes en 11,57% de Gs. 510.168 millones a Gs. 451.120 millones, por una menor colocación en las líneas de créditos y a la reducción de los préstamos de invernada.

Cabe resaltar que la disminución de estos activos fue parcialmente compensada por el incremento de los recursos líquidos (disponibilidad e inversiones temporales de corto plazo), que aumentaron 35,54%, al pasar de Gs. 31.916 millones a Gs. 43.259 millones, impulsados principalmente por la recomposición de inversiones temporales hasta Gs. 20.213 millones.



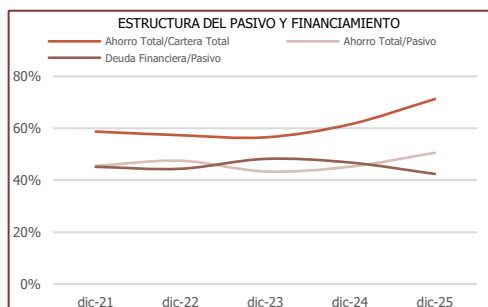
En cuanto al flujo operativo de efectivo, el nivel de cobranzas aumentó 10,40%, al pasar de Gs. 1.861.381 millones en Dic24 a Gs. 2.055.011 en Dic25. Este comportamiento estuvo acompañado por mayores pagos a proveedores e impuestos, que en conjunto alcanzaron Gs. 2.014.903 millones. Como resultado, el flujo neto de las actividades de operación se situó en Gs. 40.108 millones, inferior a los Gs. 127.266 millones del año anterior.

No obstante, cerró el ejercicio con una posición de liquidez superior, ya que ascendió de Gs. 31.915 millones a Gs. 43.258 millones. La mejora en la posición de liquidez se explicó principalmente por flujos positivos de financiamiento, en un contexto de menor generación de caja operativa y mayor presión de pagos.



Por otro lado, los pasivos de corto plazo aumentaron 8,06% desde Gs. 487.720 millones en Dic24 hasta Gs. 527.018 millones en Dic25, impulsados principalmente por el aumento de los ahorros captados, en particular los depósitos a la vista, que subieron 18,58%, de Gs. 148.845 millones a Gs. 176.497 millones.

Como resultado de estas variaciones, los indicadores de liquidez mostraron un comportamiento mixto. El indicador de liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente) descendió de 1,44 veces a 1,27 veces, mientras que el indicador de cobertura del ahorro total con activos líquidos aumentó de 6,77% a 8,00%, impulsado por el crecimiento de las disponibilidades e inversiones temporales.



En la misma línea, el indicador de cobertura de captaciones a la vista aumentó de 21,44% a 24,51%, mientras que la relación entre disponibilidades e inversiones temporales y el pasivo corriente subió de 6,54% a 8,21%, lo que reflejó una mejora en la capacidad de respuesta inmediata, aunque desde niveles aún moderados.

En cuanto a su estructura de financiamiento, la entidad continúa operando principalmente a través de la cartera de ahorros, que aumentó 14,60%, desde Gs. 471.619 millones en Dic24 hasta Gs. 540.498 millones en Dic25, impulsada por el crecimiento a plazos de largo plazo, que subió 13,98% hasta Gs. 296.560 millones.

En términos de composición, los depósitos a largo plazo representaron el 54,87% del total, mientras que los depósitos a corto plazo y a la vista concentraron el 45,13% restante.

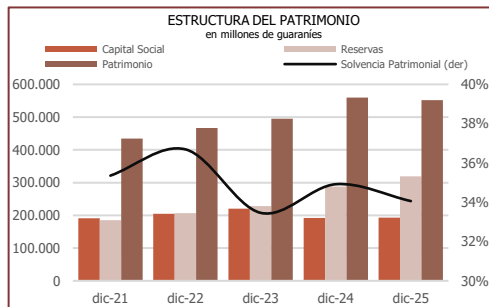
En este contexto, los indicadores de estructura financiera registraron cambios, la relación entre ahorro total y activo aumentó de 29,43% a 33,36%, mientras que el ratio de ahorro total sobre cartera de créditos subió de 61,54% a 71,27%. Asimismo, la participación del ahorro en el pasivo total aumentó de 45,22% a 50,59%, lo que evidenció una mayor dependencia de esta fuente y, por tanto, menor diversificación del financiamiento.

En cuanto a las deudas financieras, estas disminuyeron 7,22%, al pasar de Gs. 488.487 millones en Dic24 a Gs. 453.233 millones en Dic25. Como resultado, los indicadores relativos mejoraron: la relación deuda financiera/pasivo descendió de 46,83% a 42,42%, y la relación deuda financiera/activo bajó de 30,48% a 27,97%, lo que reflejó una menor exposición al endeudamiento con terceros.

Adicionalmente, la entidad registró capital y reservas por Gs. 511.852 millones, equivalentes al 31,59% del activo total. Por último, los compromisos no financieros disminuyeron 10,02%, de Gs. 82.939 millones a Gs. 74.630 millones, y representaron el 4,61% del activo. Esto se explicó principalmente por la reducción en cuentas a pagar a proveedores, en particular al proveedor frigorífico, que disminuyó 32,19% hasta Gs. 23.884 millones.

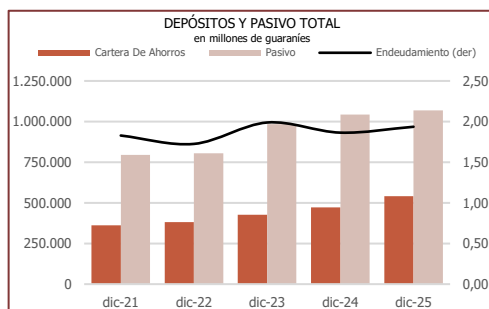
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Mantenimiento de adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento con respecto al sector, con una elevada participación de las reservas institucionales



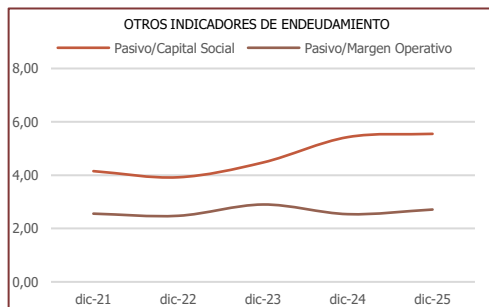
Al cierre del 2025, el patrimonio neto de Neuland registró una disminución, en contraste con la tendencia creciente de los dos años previos. En ese sentido, descendió 1,39%, al pasar de Gs. 559.584 millones en Dic24 a Gs. 551.827 millones en Dic25, debido a que las salidas de recursos hacia fondos específicos y la distribución de beneficios superaron al excedente generado en el ejercicio.

Específicamente, el patrimonio disminuyó debido a la ejecución de salidas relevantes del excedente acumulado, principalmente destinadas a educación y donaciones (Gs. 17.806 millones), distribución de excedentes (Gs. 13.294 millones) y reembolso de certificados (Gs. 10.000 millones). En términos económicos, la entidad asignó más recursos a fines sociales y devolución de capital que los generados como resultado neto del periodo, lo que deterioró el nivel patrimonial.



En cuanto a sus componentes principales, las reservas aumentaron 10,98%, desde Gs. 287.711 millones hasta Gs. 319.300 millones, impulsadas por la capitalización de excedentes del ejercicio 2024. Este crecimiento se explicó por asignaciones a la reserva legal y a fondos de inversión, además de reclasificaciones de capital y constitución de fondos específicos, lo que fortaleció la calidad del patrimonio al priorizar componentes no distribuibles.

Por otro lado, el capital social se mantuvo prácticamente estable en G. 192.552 millones, similar al año anterior, lo que reflejó un bajo dinamismo en nuevos aportes de socios.



En cuanto a los compromisos financieros, el pasivo total aumentó 2,43%, desde Gs. 1.043.045 millones en Dic24 hasta Gs. 1.068.361 millones en Dic25, donde su estructura se distribuyó de forma relativamente equilibrada entre largo plazo (50,67%) y corto plazo (49,33%).

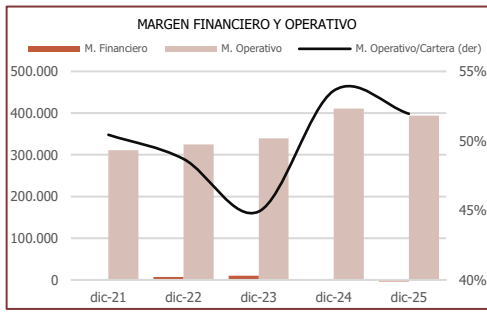
Los pasivos aumentaron principalmente por el crecimiento de la cartera de ahorros, que se incrementó 14,60%, hasta Gs. 540.498 millones y representó el 50,59% del total, impulsado por mayores ahorros a largo plazo, que alcanzaron Gs. 296.560 millones. Asimismo, la cooperativa mantuvo deudas financieras por Gs. 453.233 millones, con una participación de 42,42%, mientras que los compromisos no financieros sumaron Gs. 74.630 millones y representaron el 6,99% del pasivo total.

De esta manera, la solvencia patrimonial, medida por la relación patrimonio/activo, se ubicó en 34,06% en Dic25, levemente inferior al 34,92% de 2024, aunque se mantuvo ampliamente por encima del mínimo normativo del 10%. Por otro lado, los indicadores de apalancamiento mostraron una tendencia al alza, el índice de endeudamiento (pasivo/patrimonio neto) aumentó de 1,86 a 1,94 veces, lo que exhibió una mayor dependencia de recursos de terceros. De igual manera, la relación entre el pasivo y el capital social subió de 5,43 a 5,55 veces, mientras que la relación entre el pasivo y el margen operativo aumentó de 2,54 a 2,71 veces, lo que mostró una mayor presión del pasivo sobre la capacidad de generación operativa.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

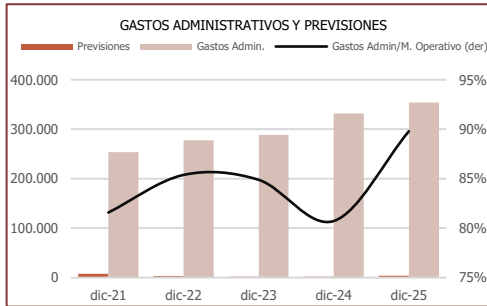
Menores niveles de eficiencia y rentabilidad, con la disminución de los márgenes y del excedente, y ante al aumento de los niveles costos y gastos operativos

En cuanto a los resultados, al cierre del 2025, los ingresos financieros de Neuland aumentaron 6,84%, al pasar de Gs. 82.530 millones en Dic24 a Gs. 88.179 millones en Dic25, impulsados principalmente por mayores intereses cobrados por inversiones, que aumentaron 21,91% desde Gs. 19.107 millones hasta Gs. 23.293 millones, comportamiento que justificó una mayor rentabilidad de las colocaciones financieras, aunque resultó insuficiente compensar el incremento de los costos.



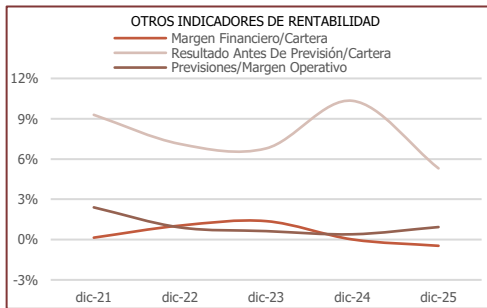
En esa línea, los costos financieros también aumentaron, incluso en mayor proporción, en 11,22%, al pasar de Gs. 82.452 millones a Gs. 91.703 millones, impulsados principalmente por el incremento de los intereses pagados a los ahorristas, que subieron 25,75% hasta Gs. 41.448 millones.

Como resultado, el margen financiero profundizó su deterioro, al pasar de Gs. 78 millones a un resultado negativo de Gs. -3.524 millones. Esto se explicó por el descalce entre el crecimiento de ingresos y costos, ya que los ingresos financieros crecieron a un ritmo inferior al de los costos, lo que absorbió completamente el margen y generó un déficit. En consecuencia, el ratio de margen financiero sobre cartera crediticia descendió de 0,01% a -0,46%.



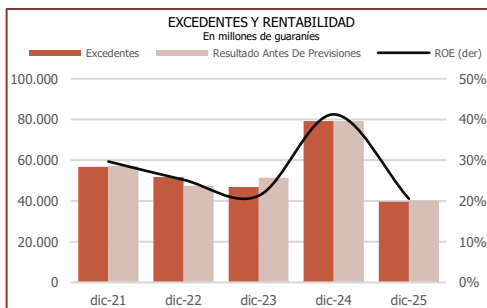
Por su parte, los ingresos operativos, provenientes de la venta de productos industrializados, agropecuarios y de estancia, aumentaron 7,31% de Gs. 1.807.920 millones en Dic24 a Gs. 1.940.050 millones en Dic25. Sin embargo, los costos operativos crecieron en mayor proporción, en 10,40%, desde Gs. 1.397.166 millones hasta Gs. 1.542.518 millones, que significó mayores costos de producción y comercialización asociados al incremento de la actividad.

Como resultado, el margen operativo disminuyó 4,10%, de Gs. 410.832 millones a Gs. 394.008 millones y con ello, el indicador de margen operativo sobre cartera descendió de 53,61% a 51,95%.



En términos de eficiencia, los gastos administrativos y de gobernabilidad aumentaron 6,68% desde Gs. 331.637 millones a Gs. 353.792 millones, impulsados por mayores gastos en personal (sueldos, bonificaciones y cargas sociales como IPS) y en órganos de gobierno. Este incremento elevó la presión sobre los resultados, lo que llevó a que el resultado antes de provisiones disminuyera 49,22%, de G. 79.195 millones a G. 40.216 millones. Por consiguiente, el ratio de gastos administrativos sobre margen operativo aumentó de 80,72% a 89,79%, evidenciando un deterioro en la eficiencia operativa.

Las provisiones también aumentaron en 1,27 veces, desde Gs. 1.619 millones hasta Gs. 3.675 millones. Este incremento, combinado con la menor generación operativa, llevó a que el indicador de las provisiones sobre el margen operativo de subiera de 0,39% a 0,93%.



Esta mayor presión sobre los resultados llevó a que el margen operativo neto disminuyera 52,90%, de Gs. 77.576 millones a Gs. 36.541 millones y con ello, el indicador de margen operativo neto sobre cartera neta descendió de 10,26% a 4,87%. A pesar de que los resultados no operativos aumentaron 76,06% hasta Gs. 3.000 millones, este efecto no logró compensar el descenso del desempeño operativo.

Por consiguiente, los excedentes del ejercicio disminuyeron 50,12%, de Gs. 79.280 millones a Gs. 39.541 millones y con ello, los indicadores de rentabilidad registraron descensos: la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) disminuyó de

41,25% a 20,54%, mientras que la rentabilidad sobre los activos (ROA) descendió de 4,95% a 2,44%, que se tradujo en una menor capacidad de generación de utilidades.

CUADRO COMPARATIVO Y 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	616.007	666.902	756.082	766.346	758.379
Previsión	-7.582	-7.626	-9.304	-10.019	-8.572
Cartera neta de provisiones	608.425	659.276	746.778	756.327	749.807
Cartera vencida >60	5.848	5.740	8.088	7.711	6.460
Cartera refinanciada	39.558	47.055	56.391	81.059	88.821
Morosidad de cartera	0,95%	0,86%	1,07%	1,01%	0,85%
Refinanciación	6,42%	7,06%	7,46%	10,58%	11,71%
Morosidad + Refinanciación	7,37%	7,92%	8,53%	11,58%	12,56%
Morosidad respecto al patrimonio	1,35%	1,23%	1,63%	1,38%	1,17%
Cobertura de provisiones	129,65%	132,86%	115,03%	129,93%	132,69%
Cartera Neta/Activo	49,50%	51,87%	50,45%	47,19%	46,28%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Disponibilidad + Inv. Temporales/Ahorro Total	13,26%	4,04%	6,97%	6,77%	8,00%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Pasivo CP	15,17%	4,11%	5,68%	6,54%	8,21%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Captaciones a la vista	36,56%	11,87%	21,45%	21,44%	24,51%
Pasivo/Activo	64,64%	63,31%	66,54%	65,08%	65,94%
Activo CP/Pasivo CP	163,00%	141,33%	121,79%	144,22%	127,34%
Ahorro total/Cartera total	58,75%	57,33%	56,52%	61,54%	71,27%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO					
PN/Activo (Solvencia)	35,36%	36,69%	33,46%	34,92%	34,06%
Reservas/PN	42,72%	44,39%	46,07%	51,42%	57,86%
Capital Social/PN	44,04%	44,01%	44,44%	34,35%	34,89%
Pasivo/Margen Operativo	2,56	2,48	2,90	2,54	2,71
Pasivo/Capital Social	4,15	3,92	4,48	5,43	5,55
Pasivo/PN (Endeudamiento)	1,83	1,73	1,99	1,86	1,94
ESTRUCTURA DEL PASIVO					
Pasivo CP/Pasivo	39,79%	46,72%	53,23%	46,76%	49,33%
Ahorro total/Pasivo	45,54%	47,51%	43,38%	45,22%	50,59%
Ahorro CP/Ahorro Total	49,32%	47,74%	50,99%	44,83%	45,13%
Ahorro a la vista/Ahorro total	36,26%	34,09%	32,50%	31,56%	32,65%
Deuda Financiera/Pasivo	45,16%	44,43%	48,23%	46,83%	42,42%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA					
Excedente/Capital Social	29,67%	25,19%	21,26%	41,25%	20,54%
Excedente/Activo	4,62%	4,07%	3,16%	4,95%	2,44%
Margen Financiero/Cartera	0,14%	1,04%	1,37%	0,01%	-0,46%
Margen Operativo/Cartera	50,44%	48,70%	44,92%	53,61%	51,95%
Resultado antes de previsión/Cartera	9,29%	7,12%	6,79%	10,33%	5,30%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	8,18%	6,76%	6,59%	10,26%	4,87%
Previsiones/Margen Operativo	2,40%	0,91%	0,63%	0,39%	0,93%
Gastos Admin/Margen Operativo	81,58%	85,38%	84,89%	80,72%	89,79%
Costos Financieros/Ingresos Financieros	98,71%	87,85%	85,75%	99,91%	104,00%

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	1.229.258	1.271.055	1.480.372	1.602.629	1.620.186	1,10%
ACTIVOS A CORTO PLAZO	515.450	531.347	638.568	703.396	671.124	-4,59%
Disponibilidad	20.081	14.979	16.051	31.916	23.046	-27,79%
Existencias	90.843	102.170	120.891	152.128	171.218	12,55%
Inversiones temporales CP	27.893	486	13.732	0	20.213	-
Créditos corrientes	365.895	406.506	482.816	510.168	451.120	-11,57%
Otros activos a corto plazo	10.738	7.205	5.078	9.184	5.527	-39,82%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	713.808	739.708	841.804	899.233	949.062	5,54%
Créditos no corrientes	411.055	410.331	465.164	486.947	520.618	6,91%
Inversiones y participaciones LP	65.876	82.244	88.644	103.249	110.102	6,64%
Propiedad, planta y equipo	228.540	237.016	276.830	295.557	309.248	4,63%
Otros activos a largo plazo	8.337	10.118	11.165	13.480	9.094	-32,54%
PASIVO	794.648	804.697	985.034	1.043.045	1.068.361	2,43%
PASIVOS A CORTO PLAZO	316.220	375.970	524.336	487.720	527.018	8,06%
Cartera de Ahorro CP	178.511	182.524	217.893	211.443	243.938	15,37%
· Ahorro a la vista captado	131.234	130.329	138.877	148.845	176.497	18,58%
· Ahorro a plazo captado	47.277	52.195	79.016	62.598	67.441	7,74%
Deudas financieras con otras entidades CP	70.033	134.755	229.967	199.504	214.616	7,57%
Compromisos no financieros CP	67.676	58.691	76.476	76.773	68.464	-10,82%
PASIVOS A LARGO PLAZO	478.428	428.727	460.699	555.325	541.343	-2,52%
Cartera de Ahorro LP	183.401	199.815	209.436	260.176	296.560	13,98%
· Ahorro a plazo captado LP	183.401	199.815	209.436	260.176	296.560	13,98%
Deudas financieras con otras entidades LP	288.861	222.746	245.097	288.983	238.617	-17,43%
Compromisos no financieros LP	6.166	6.166	6.166	6.166	6.166	0,00%
PATRIMONIO	434.610	466.358	495.339	559.584	551.827	-1,39%
Capital Social	191.412	205.232	220.112	192.197	192.552	0,18%
Reservas	185.672	207.003	228.225	287.711	319.300	10,98%
Excedentes	56.794	51.701	46.802	79.280	39.541	-50,12%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var
Ingresos Financieros	68.483	57.095	72.918	82.530	88.179	6,84%
Costos Financieros	-67.598	-50.161	-62.531	-82.452	-91.703	11,22%
MARGEN FINANCIERO	885	6.934	10.388	78	-3.524	-4617,95%
Ingresos Operativos	1.551.885	1.614.418	1.554.347	1.807.920	1.940.050	7,31%
Gastos Operativos	-1.242.058	-1.296.562	-1.225.122	-1.397.166	-1.542.518	10,40%
MARGEN OPERATIVO	310.712	324.790	339.613	410.832	394.008	-4,10%
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-253.491	-277.315	-288.291	-331.637	-353.792	6,68%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	57.221	47.475	51.322	79.195	40.216	-49,22%
Previsiones	-7.451	-2.941	-2.141	-1.619	-3.675	126,99%
MARGEN OPERATIVO NETO	49.770	44.534	49.181	77.576	36.541	-52,90%
Resultados no operativos	7.022	7.166	-2.379	1.704	3.000	76,06%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	56.792	51.701	46.802	79.280	39.541	-50,12%

La emisión de la calificación de la solvencia de la **COOPERATIVA MULTIACTIVA NEULAND 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: 30 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 MULTIACTIVA NEULAND 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 MULTIACTIVA NEULAND 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 BCA - Benítez Codas & Asociados.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

www.neuland.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
--	--