

**COOPERATIVA MULTIACTIVA SERRANA LTDA.**

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

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

**FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN**

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyBB-** con tendencia **Estable** para la solvencia de la **Cooperativa Multiactiva Serrana Ltda.**, con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2025, fundamentada en el continuo crecimiento de la cartera de créditos, reflejada en las mayores colocaciones de préstamos de consumo, lo que ha favorecido un gradual posicionamiento en el sector, manteniendo razonables niveles de solvencia a partir del aumento del capital social con mayores aportes, además de las continuas mejoras internas.

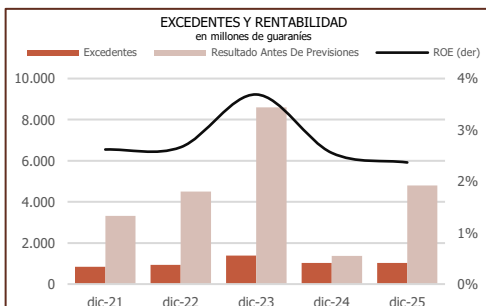
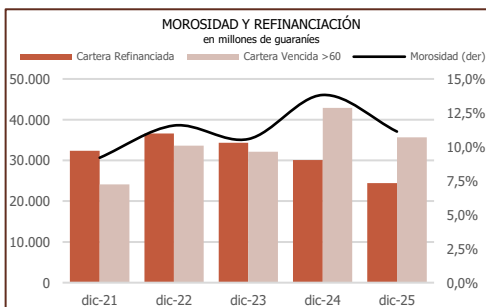
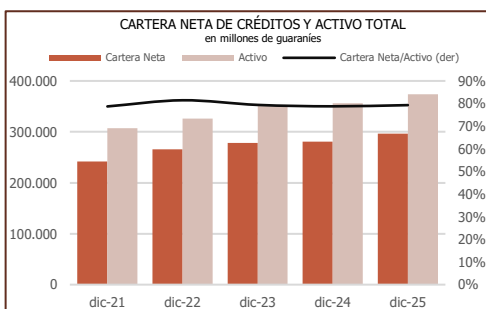
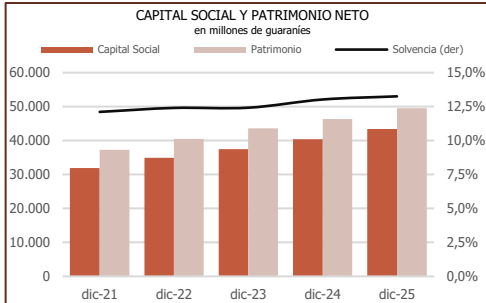
En contrapartida, la calificación considera los riesgos asociados a la mayor exposición crediticia, reflejado en el aumento de las desafectaciones de cartera y los costos por provisiones, y en los relativos elevados niveles de refinanciación y morosidad respecto a la cartera y el patrimonio, aún con la disminución en 2025, lo que sumado a los mayores gastos operativos derivan en bajos niveles de rendimientos y capitalización patrimonial con excedentes, además los menores niveles de liquidez ante los mayores ahorros captados.

En 2025, el patrimonio neto registró un aumento de 6,81%, hasta Gs. 49.535 millones en Dic25, debido principalmente al incremento del capital social con las mayores aportaciones de socios, manteniendo un razonable indicador de solvencia (Patrimonio/Activos) de 13,26%. El pasivo creció 4,67%, hasta Gs. 324.114 millones, explicado por los mayores ahorros captados, manteniendo un elevado indicador de endeudamiento de 6,54 en Dic25, y de pasivo con respecto al margen operativo, que se ubicó en 12,18.

El total de activos se incrementó 4,95% hasta Gs. 373.649 millones, impulsado por las mayores colocaciones de créditos, lo que derivó a su vez en la expansión de su cartera neta en 5,65% hasta Gs. 296.854 millones. Durante el ejercicio se implementaron acciones para las gestiones de cobranzas y de cartera vencida, como la cesión de cartera a fideicomiso por Gs. 14.483 millones, lo que permitió reducir el saldo de la cartera vencida en 16,74% hasta Gs. 35.706 millones, generando la disminución del indicador de morosidad hasta 11,13% y de la morosidad respecto al patrimonio hasta 72,08%, aunque ambos indicadores se mantuvieron por encima del promedio del sector.

Por otra parte, la liquidez medida por la relación entre las disponibilidades y la cartera total de ahorros, se redujo desde 9,25% en Dic24 hasta 7,68% en Dic25, debido a la disminución de los depósitos a la vista en instituciones financieras, aunque se mantuvo por encima del mínimo exigido por el ente regulador. Considerando únicamente los exigibles de corto plazo, los recursos disponibles alcanzan a cubrir el 37,43% de los depósitos a la vista.

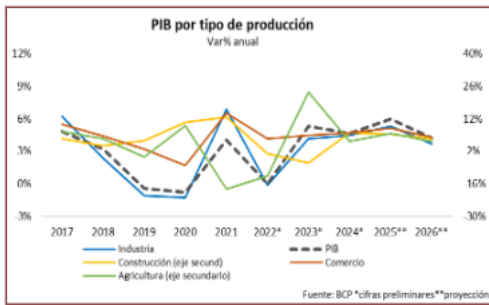
Tanto el margen financiero como el operativo se han incrementado respecto al año anterior, aunque esto ha sido contrarrestado por la elevada estructura de gastos operacionales y los cargos por provisiones vinculados a la cartera de préstamos cedida a un Fideicomiso. Esto afectó sus niveles de eficiencia y derivó



en un margen operativo neto negativo, generando a su vez bajos rendimientos del capital y del activo. El excedente del ejercicio fue de Gs. 1.028 millones, generado a partir de los ingresos no operativos asociados a la venta de bienes adjudicados, acompañado por bajo rendimiento del capital (ROE) de 2,37%.

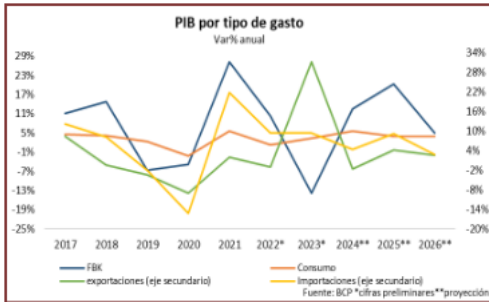
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia <b>Estable</b> refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de la Cooperativa Serrana Ltda., considerando el continuo crecimiento de la cartera de créditos con un mayor financiamiento de ahorros respecto a los recursos patrimoniales, además de una mayor exposición crediticia, y la continua presión de la estructura de gastos y el aumento de las provisiones sobre los bajos niveles de eficiencia y rendimientos.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Continuo crecimiento de los activos derivado de las mayores operaciones de ahorro y crédito, con un gradual posicionamiento en el sector.</li> <li>Razonables niveles de solvencia patrimonial, con un constante incremento de las aportaciones.</li> <li>Adecuados márgenes financiero y operativo respecto a la cartera de créditos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Elevados niveles relativos de morosidad y refinanciación respecto a la cartera y el patrimonio, con desafectación a fideicomiso y mayores provisiones.</li> <li>Relativa elevada estructura de gastos operativos con efecto en sus bajos niveles de eficiencia y rendimiento</li> <li>Menores niveles de liquidez respecto a la ahorros totales y ahorros a la vista.</li> </ul>

## ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO



La economía del país mostró un comportamiento altamente variable durante la última década. El PIB pasó por una desaceleración entre 2018 y 2019, seguida de una contracción más profunda en 2020 debido a la pandemia de COVID, explicada, principalmente, por la caída en la industria y el comercio, mientras que la agricultura presentó una elevada volatilidad.

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



Hacia el período 2025–2026, el PIB tendió a una tasa cercana al 4%, sustentado por una industria con expansiones en torno al 6% y una agricultura que, tras el crecimiento excepcional del 23,4% en 2023, se normalizó hacia tasas cercanas al 3,7%. La construcción y el comercio acompañaron este escenario con una recuperación moderada, dejando atrás las tasas negativas, lo que coincidió hacia un crecimiento más equilibrado al cierre de 2025.

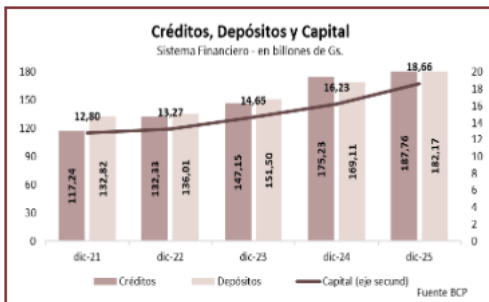
Desde el enfoque del gasto, se observó una transición desde la volatilidad hacia una fase de solidez en la inversión. En ese sentido, la Formación Bruta de Capital alcanzó un crecimiento cercano al 20% en 2025, tras la contracción de -13,9% en 2023, acompañado por las importaciones, con picos superiores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



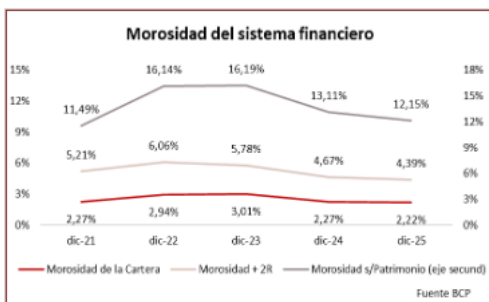
En el análisis trimestral, entre finales de 2021 y mediados de 2022, las importaciones registraron picos del 49,1% y 35,5% interanual como efecto de la reapertura económica. En tanto, el consumo de los hogares mantuvo una trayectoria estable entre el 4% y el 5%, sirviendo de contrapunto a la irregularidad del consumo público, 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 sugirieron una mayor sostenibilidad, con una moderación de las importaciones y la consolidación del consumo privado.



Paralelamente, la industria y la construcción, que alcanzaron techos históricos en el segundo trimestre de 2021 del 16,5% y 34,67%, respectivamente, que 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 cierre de 2025, la tendencia indicó una recuperación equilibrada, con la industria en niveles del 7,4%, mientras que la construcción mantuvo variaciones positivas como del 3,4% hacia el tercer trimestre del año.



De esta manera, según datos preliminares, la proyección del PIB para 2025 se ajustó al alza, pasando 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 total consolidó su expansión con créditos por Gs. 187,76 billones y depósitos por Gs. 182,17 billones, respaldados por un capital de Gs. 18,66 billones y una rentabilidad del patrimonio (ROE) de 22,62%.

En términos de calidad de cartera, la morosidad bajó levemente de 2,27% en Dic24 a 2,22% en Dic25, mientras que la morosidad con respecto al patrimonio se ubicó en 12,15%. Asimismo, el indicador de morosidad +2R descendió a 4,39%, manteniendo una posición más favorable frente a niveles históricos como el 6,06% registrado en Dic22.

## GESTIÓN DE NEGOCIOS

### DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

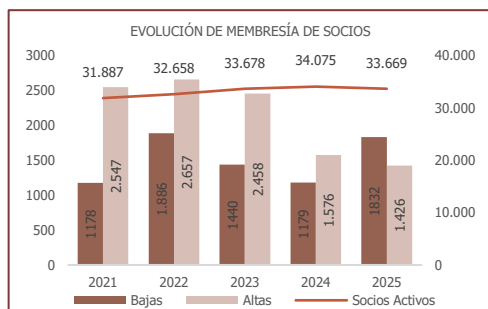
Cooperativa de ahorro y crédito enfocada en el segmento de pequeños consumidores, comerciantes y agroganaderos, con zona de influencia en el Departamento de Cordillera

La Cooperativa Multiactiva de Ahorro y Crédito, Producción y Servicios Serrana Limitada (Serrana Ltda.) fue fundada el 28 de mayo de 1995, y desarrolla principalmente actividades de ahorro, crédito, tarjetas y servicios sociales. Su actividad se concentra en el Departamento de Cordillera, con una expansión progresiva hacia el Departamento Central, a través de una red de atención conformada por locales propios y alquilados.

Cuenta con cinco sucursales ubicadas en Caacupé (Compañía Cabañas y Barrio San Blas), Arroyos y Esteros, Eusebio Ayala y Atyrá, además de una agencia en Piribebuy. Asimismo, dispone de tres bocas de cobranzas en las ciudades de Tobatí, Itacurubí e Itaiguá, que facilitan el acceso a los servicios y el pago de obligaciones en puntos cercanos. Las sucursales se encuentran ubicadas en puntos estratégicos dentro de las ciudades donde operan, fortaleciendo la capacidad operativa, la calidad de atención al socio y la visibilidad institucional, contando además con infraestructura adecuada, equipamiento acorde a las operaciones y cobertura de seguros.

En materia de ahorro, ofrece instrumentos diversificados y competitivos que incluyen depósitos a la vista, a plazo fijo y programados, orientados a promover la inclusión financiera, la formalización del ahorro y el desarrollo económico sostenible de sus socios. Su base societaria está compuesta por trabajadores dependientes, microempresarios, profesionales independientes, comerciantes, núcleos familiares y socios con ingresos provenientes del exterior. Al cierre del ejercicio 2025, se registraron 8.738 socios ahorristas, con 11.655 cuentas activas y una cartera de Gs. 307.952 millones.

En cuanto a los servicios de crédito, concentra su principal zona de influencia en el Departamento de Cordillera, con presencia complementaria en el Departamento Central, atendiendo a pequeños consumidores, comerciantes, agricultores y ganaderos. Ofrece una cartera diversificada orientada a créditos de consumo, salud, vivienda, microempresas, educación y otros fines. En el 2025 se otorgaron 27.222 créditos, con una cartera bruta que cerró en Gs. 320.901 millones.



Su membresía registró una disminución en el último año, pasando de 34.075 en 2024 a 33.669 en 2025, con 1.426 altas y 1.832 bajas. La cantidad de socios activos y el nivel de su cartera de créditos reflejan una participación moderada en el sector financiero nacional caracterizado por una elevada competencia y una diversidad de productos y servicios.



La Cooperativa pone a disposición de sus asociados las tarjetas de crédito PROPIA, CABAL y VISA, las cuales les brindan la posibilidad de efectuar adelantos de efectivo mediante cajeros automáticos, así como realizar compras en una amplia red de comercios adheridos, tanto a nivel local como internacional. Durante el 2025, se concretaron convenios con reconocidas casas comerciales, y como resultado, el 23% de la membresía por utilizar tarjetas de crédito como su medio principal de pago.

Por su parte, en el 2025 se realizó el lanzamiento de la aplicación SerranApp, una herramienta práctica para los socios que facilita la administración de sus finanzas de forma segura y eficiente desde cualquier dispositivo con conexión a internet. A través de la aplicación, es posible asociar cuentas de ahorro y tarjetas de crédito, consultar saldos y movimientos en tiempo real, descargar extractos, efectuar pagos de obligaciones societarias, realizar transferencias a cuentas habilitadas en otras entidades financieras y abonar servicios públicos y privados.

Durante el ejercicio se brindó apoyo mediante la realización de donaciones a distintas organizaciones sin fines de lucro de la comunidad, además de suscribir convenios con sanatorios, farmacias y ópticas, con el objetivo de contribuir al bienestar y mejorar la calidad de vida de los asociados. Asimismo, se otorgaron 2.230 subsidios y/o premios de solidaridad, por un monto de Gs. 1.420 millones, de los cuales el 28% fue destinado a premios por maternidad, el 22% a salud, el 21% a premios educativos, el 21% a subsidios por fallecimiento y el 8% a premios por matrimonio.

Con respecto a la autonomía e independencia financiera, el total de aportaciones y reservas creció 6,06% de Gs. 45.736 millones en Dic24 a Gs. 48.507 millones en Dic25, representando el 12,98% del activo, mientras que las aportaciones integradas crecieron 6,41% hasta Gs. 43.443 millones, equivalente al 11,63% del activo. Finalmente, el porcentaje de participación de socios habilitados en la asamblea electiva fue de 27,41%.

Participación en Asamblea Electiva	dic-24	dic-25
Total socios al cierre del ejercicio	34.075	33.669
Socios habilitados	11.486	11.256
<b>Socios habilitados/Socios activos</b>	<b>33,71%</b>	<b>33,43%</b>
Socios presentes en la Asamblea Electiva	-	3.085
<b>Participación % en la Asamblea</b>	<b>-</b>	<b>27,41%</b>

Independencia financiera	dic-24	dic-25
Capital cooperativo irrepartible (Reservas)	4.909	5.064
<b>% en relación al Activo</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,36%</b>
Aportaciones integradas	40.826	43.443
<b>% en relación al Activo</b>	<b>11,47%</b>	<b>11,63%</b>
Aportaciones+ Reservas+ Donaciones	45.736	48.507
<b>% en relación al Activo</b>	<b>12,85%</b>	<b>12,98%</b>

**ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL**

Estructura organizacional acorde al volumen de sus operaciones, apoyada en una plana ejecutiva encabezada por el Gerente General, con recientes mejoras en gobierno corporativo

<b>Consejo de Administración</b>	
<b>Cargo</b>	<b>Nombre</b>
Presidente	Lic. José Luis González
Vicepresidente	Ing. Emilio Ortega Escobar
Secretaria	Abg. Mirian Concepción Rolón
Tesorero	Lic. Isaías René Domínguez Núñez

De acuerdo con su Estatuto Social, las autoridades de la Cooperativa a cargo de la dirección institucional y administrativa, vigilancia, elección de miembros y otras actividades económicas y sociales son: a) La Asamblea de Socios; b) El Consejo de Administración; c) La Junta de Vigilancia; d) Cámara Electoral.

La Asamblea es la máxima autoridad y sus decisiones son obligatorias para los demás estamentos. La dirección de la entidad está a cargo del Consejo de Administración, compuesto por un Presidente, un Vicepresidente, una Secretaria y un Tesorero.

<b>Junta de Vigilancia</b>	
<b>Cargo</b>	<b>Nombre</b>
Presidente	José Bernardino Vargas Ortega
Vicepresidente	Rogelio Alejandro Martínez Zacher
Vocal	Julio Antonio Pintos Centurión
Vocal	José María Ruiz Núñez
Secretario	Gustavo Ariel Falcón Martínez

El Consejo presenta anualmente ante los asambleístas un informe de evaluación de las actividades desarrolladas, así como un resumen de los principales resultados relacionados a la gestión institucional. Durante el ejercicio 2025, este Consejo se reunió en un total de 118 sesiones, en las cuales se emitieron 1.213 resoluciones. También se realizaron reuniones conjuntas con la Junta de Vigilancia y la Cámara Electoral para el tratamiento de puntos específicos relacionados a las funciones de cada estamento.

<b>Cámara Electoral</b>	
<b>Cargo</b>	<b>Nombre</b>
Presidente	Fernando Asunción Piñanez Riveros
Secretario	José Miguel López Feliú
Vocal	Juan Ernesto López Ayala

Por su parte, la Junta de Vigilancia desarrolló su labor de control conforme al Marco Regulatorio y el Estatuto Social, mediante sesiones ordinarias y extraordinarias y un plan de trabajo sistemático, enfocado principalmente en la supervisión financiera, el control de la gestión crediticia y de tesorería, la verificación del cumplimiento normativo y la revisión de procedimientos internos, formulando observaciones y recomendaciones al Consejo de Administración.

La Cámara Electoral concentró su gestión en la organización, dirección y fiscalización del proceso asambleario, destacándose la realización de la XXVIII Asamblea Ordinaria de Socios, promoviendo una participación responsable y democrática. Asimismo, desarrolló sus funciones mediante 37 reuniones ordinarias y 9 extraordinarias, participó en instancias de capacitación institucional y coordinó sus actividades con los demás órganos y coordinó sus actividades con los demás órganos y funcionarios, contribuyendo al fortalecimiento de la vida democrática y organizativa de la cooperativa.

La estructura organizacional no ha registrado cambios en el último ejercicio, con una plana ejecutiva encabezada por la Gerencia General, seguida por las gerencias financiera y administrativa, con un equipo de 122 funcionarios capacitados para brindar un servicio de calidad a los asociados. La entidad cuenta con varios comités auxiliares que brindan soporte a las operaciones y actividades realizadas, entre los que se encuentran los comités de Educación, de Admisión y Solidaridad, de Créditos, de Recuperación, de Cumplimiento, de Deportes, de Gestión del CTC y Consultivo.

Durante el 2025, la Cooperativa implementó y consolidó prácticas de gobierno corporativo vinculadas a la clarificación de la estructura de gobierno y la segregación de funciones, el rol activo de la Alta Gerencia en los procesos de análisis y toma de decisiones, la mejora de la transparencia y calidad de la información institucional, el fortalecimiento de la gestión de riesgos y la sostenibilidad financiera, el refuerzo de los mecanismos de rendición de cuentas y supervisión, así como el cumplimiento normativo y la mejora de los manuales, procesos y procedimientos internos.

**PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO**

La Cooperativa presentó la actualización de su Plan Estratégico Institucional para el periodo 2026-2028, enfocado en el crecimiento del negocio y la mejora interna

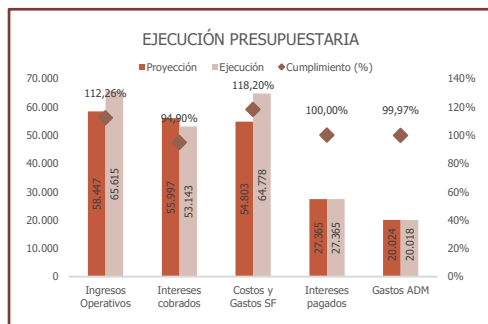
El plan estratégico de la Cooperativa se sustenta en cuatro pilares fundamentales orientados al crecimiento sostenible y al fortalecimiento de su gestión. Desde la perspectiva financiera, se establecieron objetivos vinculados al crecimiento del activo, la expansión de la cartera de créditos y de ahorro, y el aumento del uso de tarjetas, con resultados mixtos, destacándose el cumplimiento de la meta de crecimiento del activo y un desempeño superior al esperado en el uso de tarjetas. No obstante, persisten desafíos relevantes en materia de morosidad, cuyo nivel superó el límite establecido.

En la perspectiva de los socios, se registró un avance parcial en la captación de nuevos asociados y en el cumplimiento de los indicadores del INCOOP, mientras que se evidencian debilidades en la medición sistemática de la satisfacción del socio, aspecto clave para la mejora continua del servicio. Por su parte, la perspectiva de gestión de riesgos muestra avances moderados en la implementación del modelo de gestión basado en riesgos y calidad, así como en la actualización normativa y en las acciones de mejora continua, aunque con cumplimiento parcial en las metas previstas.

En cuanto a la perspectiva del fortalecimiento institucional, se registró un alto grado de cumplimiento general, con resultados sobresalientes en capacitación, entrenamiento del personal, apoyo a la comunidad, adecuación de equipos de trabajo e impulso de la cultura digital, alcanzando en varios casos el 100% de las metas fijadas. Si bien algunos proyectos vinculados a infraestructura, plataformas tecnológicas y actualización de la estructura organizacional presentan avances inferiores a lo planificado, el desempeño global refleja un compromiso institucional sólido con el fortalecimiento interno y la modernización.

En el marco del fortalecimiento institucional, la entidad elaboró su nuevo Plan Estratégico 2026-2028 con el propósito de consolidar su posicionamiento en el sector cooperativo nacional. Este plan fue desarrollado mediante un proceso participativo que involucró a directivos, comités auxiliares y funcionarios, y define líneas estratégicas orientadas al crecimiento financiero sostenido, la reducción de la morosidad, la mejora de la eficiencia operativa, la transformación digital, la diversificación de productos financieros y el fortalecimiento del impacto social y educativo.

La implementación del plan se realizará a través del Plan Operativo Anual 2026, estructurado en cuatro perspectivas: socios y comunidad, recursos, procesos internos y desarrollo de capacidades. En este marco se establecen objetivos claros, metas cuantificables, responsables definidos y cronograma de ejecución, priorizando el crecimiento de resultados financieros, la ampliación de créditos y ahorros, la modernización tecnológica, el desarrollo de nuevos productos, la mejora de los procesos internos y la capacitación continua de socios, directivos y colaboradores, con evaluaciones periódicas que aseguren el cumplimiento de los objetivos estratégicos.



Con respecto al cumplimiento presupuestario, durante el 2025 se ejecutó el 112,26% de los ingresos operativos, compuestos principalmente por los intereses y las comisiones cobrados por crédito, los cuales exhibieron una ejecución presupuestaria de 94,90%.

Por su parte, los costos y gastos operativos por servicios financieros, conformados mayormente por los intereses pagados sobre depósitos de ahorro y gastos administrativos asociados a su actividad de intermediación, registraron una ejecución presupuestaria de 118,20%. De manera desagregada, los intereses pagados presentaron un cumplimiento presupuestario del 100%, mientras que la ejecución de los gastos administrativos alcanzó el 99,97%.

## GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

**Gestión crediticia formalizada a través de un reglamento aprobado por el Consejo de Administración, acompañado por un esquema de cobranzas con tramos claramente definidos**

Serrana cuenta con un reglamento crediticio aprobado por el Consejo de Administración, el cual establece los lineamientos para el otorgamiento de créditos, considerando la evaluación de la documentación requerida y un conjunto de requisitos que incorporan factores cuantitativos y cualitativos. Este proceso permite analizar la situación administrativa, jurídica y financiera de los solicitantes, con el objetivo de determinar adecuadamente su capacidad de pago. El Área de Créditos solicita la documentación según el tipo de cliente, mientras que el Comité de Crédito analiza las solicitudes y las eleva al Consejo de Administración para su aprobación o rechazo.

El Consejo de Administración define los límites de financiamiento mediante indicadores como la relación aporte-crédito, que determina el volumen máximo de créditos al que puede acceder cada socio sin superar los topes establecidos. Asimismo, se evalúa el comportamiento de pago de los socios a través de una categorización basada en el promedio de días de atraso de las últimas cuotas, lo que permite clasificar a los socios desde categorías de riesgo bajo, con condiciones preferenciales, hasta categorías de mayor riesgo.

La gestión de cobranzas se apoya principalmente en acciones directas de contacto con los socios, tales como llamadas telefónicas, mensajes vía Whatsapp, visitas domiciliarias y entrega de notificaciones, aplicadas de acuerdo con los tramos de atraso de cada crédito. Estas gestiones son realizadas por los Asesores de Créditos, con el acompañamiento de las Jefaturas y, en situaciones específicas, de la Gerencia Financiera, priorizando el diálogo y la búsqueda de alternativas de negociación que permitan el recupero del capital y la normalización de las obligaciones.

Una vez agotadas las instancias de recuperación dentro de la cartera normal, los créditos son evaluados considerando el monto adeudado, los días de mora, el nivel de endeudamiento y otros antecedentes relevantes del socio. Con base en este análisis, los casos son elevados al Comité de Recuperación, que define su traspaso a la Cartera de Recuperación, en sus fases prejudicial o judicial, fortaleciendo así un proceso ordenado y escalonado en la gestión de la morosidad, aunque siempre priorizando el diálogo y la mediación como herramientas fundamentales.

El Comité de Recuperación tiene el objetivo de reducir la morosidad a través de la implementación de estrategias orientadas a la concienciación, orientación y acompañamiento a los socios con dificultades para el cumplimiento de sus obligaciones. En ese marco, se han brindado facilidades de pagos, asesoramiento personalizado para regularizar la situación financiera de los socios. Estas gestiones se realizan en coordinación con las distintas áreas y órganos de la institución.

El esquema de cobranza se estructura en cuatro tramos claramente definidos. La cobranza preventiva se orienta a recordar oportunamente el vencimiento de las obligaciones antes de entrar en mora, apoyándose en herramientas tecnológicas como la mensajería SMS. La cobranza administrativa comprende hasta los 30 días de atraso y es responsabilidad del asesor de crédito.

A partir de los 30 y hasta los 90 días, la cobranza extrajudicial es coordinada por la Jefaturas en conjunto con los asesores, recomendándose en este tramo la venta o el encargo de carteras en mora. Finalmente, desde los 90 días de atraso, la cobranza judicial es gestionada por los asesores legales de la institución, recurriendo en muchos casos a empresas especializadas en recuperación. En el 2025, se procedió a la Cesión de Cartera Incobrable a la Empresa Gestiones y Recuperos S.A. por un monto de Gs. 1.792 millones.

Para la ejecución de estas tareas, la entidad cuenta con una estructura operativa adecuada, integrada por Asesores de Créditos, Oficiales de Recuperación, Asesores Jurídicos, Jefaturas y responsables de áreas clave. En Casa Central, operan la Jefatura de Créditos y la Jefatura del Departamento de Recuperación, que acompañan de manera directa el seguimiento y el control de la cartera, mientras que en las sucursales y agencias dicha labor es desarrollada por los jefes correspondientes.

En el ejercicio 2025, se implementaron diversas mejoras orientadas a la disminución de la morosidad. En este contexto, si bien se logró disminuir tanto el saldo de la cartera vencida superior a 60 días de mora como el indicador de morosidad, aún se mantuvo por encima del promedio del sector y la meta establecida por la institución, resaltando la persistencia del desafío de mejorar la calidad de su principal activo.

## **GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS**

### **Avances en términos de formalización de procedimientos operativos y mejoras en la gestión de riesgos, con elevado grado de cumplimiento del plan anual de auditoría y el plan de informática**

Durante el ejercicio 2025, la Cooperativa orientó su gestión hacia el fortalecimiento institucional y la mejora de la calidad operativa, priorizando la sostenibilidad y la solidez financiera por sobre el crecimiento acelerado. En el ámbito organizacional, se registraron avances significativos en la actualización y formalización de los procedimientos operativos, los cuales fueron alineados a la normativa vigente y a las recomendaciones de las auditorías internas y externas.

Estas acciones contribuyeron a mejorar la trazabilidad de las operaciones, fortalecer los controles internos y reducir los márgenes de discrecionalidad operativa. Asimismo, en materia de riesgos, se reforzaron los procesos de evaluación crediticia, el seguimiento de la cartera y el monitoreo de los principales indicadores prudenciales, integrando estos mecanismos al proceso de toma de decisiones tanto de la Gerencia como del Consejo de Administración.

Como hito relevante del periodo, la entidad se incorporó de manera activa a la Iniciativa Cooperativas de Finanzas Sostenibles (ICFS), iniciando la integración gradual de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en su gestión institucional. En este contexto, se impulsaron acciones vinculadas a la educación financiera sostenible, la transparencia institucional y el desarrollo de políticas orientadas a evaluar los impactos sociales y ambientales de la actividad crediticia, alineando su gestión con estándares modernos de sostenibilidad del sistema financiero.

El plan anual de auditoría interna fue elaborado en conformidad con el Marco General de Regulación y Supervisión de Cooperativas, considerando criterios de riesgo, relevancia de los procesos y antecedentes de auditorías previas, lo que permitió evaluar las principales áreas operativas y administrativas de la entidad. En cuanto a su ejecución, el grado de cumplimiento fue total, ya que se desarrollaron todos los hitos, tareas y recursos previstos, emitiéndose once informes mensuales, en estricto cumplimiento de lo establecido por el regulador.

En relación con el entorno tecnológico, la Cooperativa cuenta con un Data Center instalado en una sala aislada, equipada con la infraestructura física necesaria para garantizar su correcto funcionamiento y seguridad, incluyendo sistemas de respaldo energético como generador y UPS, que permiten mitigar riesgos de corte de energía. Las redes de conexión se encuentran protegidas mediante soluciones de Fortinet, mientras que las plataformas de base de datos y desarrollo utilizadas aseguran la operatividad de los sistemas internos. Cabe destacar que el plan de informática fue ejecutado en un grado significativo.

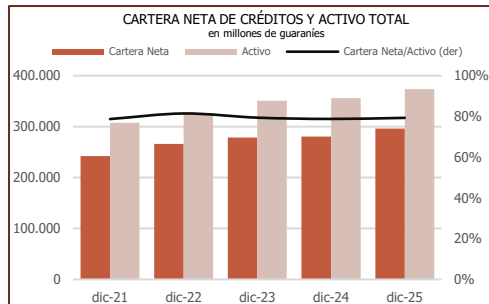
Para la gestión y el control de los riesgos de liquidez y operacional, la Cooperativa no dispone actualmente de un manual formal específico, sin embargo, la Junta de Vigilancia cumple el rol de órgano de control interno, con la responsabilidad de fiscalizar la actividad económica y social de la entidad. Asimismo, el Plan Operativo Anual (POA) contempla indicadores orientados a medir el grado de mejora en la gestión de riesgos y en los procesos institucionales.

En ese marco, durante el ejercicio 2025, la Junta de Vigilancia llevó a cabo revisiones periódicas relacionadas con el nivel de endeudamiento, el estado de los compromisos financieros y no financieros, la documentación de egresos, la liquidez y la solvencia, la administración de las disponibilidades, así como el análisis de indicadores financieros y su comparación con los parámetros establecidos por el INCOOP.

En materia de prevención de lavado de dinero, se aplica una metodología basada en criterios cualitativos y cuantitativos para la identificación y evaluación de riesgos. Dicho enfoque se sustenta en el conocimiento objetivo del mercado, la experiencia del negocio, la adopción de mejores prácticas y el control de las operaciones realizadas por los socios.

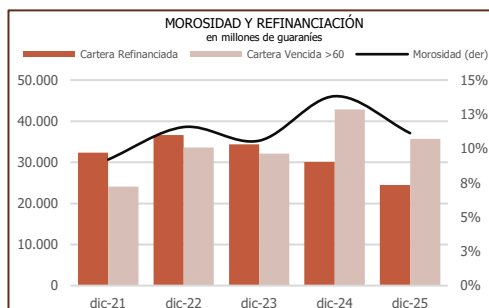
**GESTIÓN FINANCIERA**
**CALIDAD DE ACTIVOS**

**Crecimiento continuo del activo impulsado por las colocaciones de préstamos, acompañado por la reducción de sus indicadores de morosidad, aunque se mantienen en niveles elevados respecto al sector**



El total de activos de Serrana registró un aumento de 4,95% interanual, pasando de Gs. 356.020 millones en Dic24 a Gs. 373.649 millones en Dic25, manteniendo la tendencia creciente de los últimos cinco años, en los que exhibió una expansión promedio de 5,02% anual.

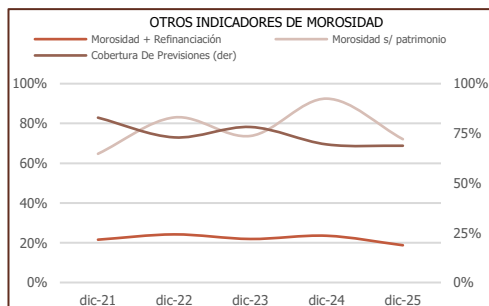
Esto se explica por el aumento de los realizables de largo plazo en 7,06%, desde Gs. 254.778 millones hasta Gs. 272.763 millones en ese mismo periodo, impulsado principalmente por la variación de su portafolio de colocaciones, el cual se incrementó 5,91%, de Gs. 214.401 millones a Gs. 227.077 millones, representando el 76,49% de su cartera neta.



Asimismo, se registró un aumento de las inversiones y participaciones de largo plazo en 50,13%, desde Gs. 7.607 millones hasta Gs. 11.421 millones, que incluyen las aportaciones a centrales cooperativas, inversiones en acciones de otras empresas y el saldo de su cartera cedida en fideicomiso.

En contraste, el activo corriente se redujo levemente en 0,35%, hasta Gs. 100.886 millones, explicado por la contracción del saldo de las disponibilidades, aunque esto tuvo como contrapartida el incremento de la cartera de préstamos de corto plazo en 4,75%, desde Gs. 78.798 millones hasta Gs. 82.403 millones.

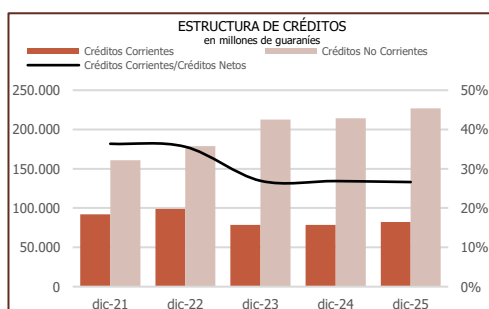
La entidad está orientada principalmente a pequeños consumidores, comerciantes, trabajadores independientes y familias, manteniendo una posición consolidada en su zona de influencia. Al cierre del 2025, los 50 mayores deudores representaron el 25,56% de la cartera vigente.



A partir del mes de junio de 2025, se implementó un plan de mejoras para disminuir la morosidad, con algunas acciones y estrategias que incluyeron la aplicación de incentivos por reducción de mora y meta alcanzada por colocación de créditos, implementación de herramientas de control en la cartera prejudicial, fortalecimiento de los procesos de recuperación y la depuración de la cartera conforme al marco regulatorio, registrado una cesión de cartera vencida a fideicomiso por Gs. 14.483 millones en Dic25.

En este contexto, se logró disminuir el saldo de la cartera vencida con más de 60 días de mora en 16,74%, desde 42.887 millones en Dic24 hasta Gs. 35.706 millones en Dic25, generando la reducción del indicador de morosidad desde 13,82% hasta 11,13% en ese mismo periodo, al igual que la morosidad respecto al patrimonio, que bajó desde 92,47% hasta 72,08%. Si bien esto representa una mejora respecto al promedio de morosidad mantenido desde enero a noviembre, aún se mantuvo por encima del promedio del sector.

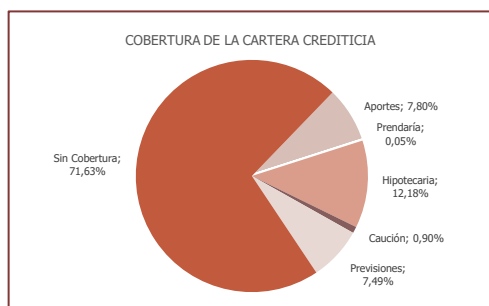
Asimismo, el saldo de la cartera refinanciada se redujo por tercer ejercicio consecutivo, pasando de Gs. 30.061 millones hasta Gs. 24.449 millones, generando un indicador de Morosidad + Refinanciación de 18,75%, acompañado por una moderada cobertura de provisiones de 67,34%.



Cabe mencionar que el Consejo de Administración aprobó el traspaso de la cartera de préstamos en situación de mora a un Fideicomiso, lo que ayudó a mejorar la calidad de su cartera y podría contribuir a reducir los costos de las provisiones. El saldo bruto de esta cartera ascendió a Gs. 12.225 millones, con una previsión constituida de Gs. 9.404 millones.

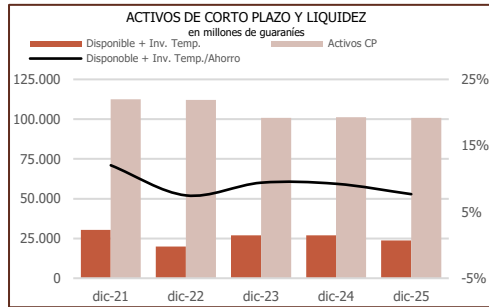
Además, este mismo Consejo resolvió la cesión de cartera incobrable por valor de Gs. 4.291 millones, con lo cual el saldo de la cartera depurada ascendió a Gs. 12.894 millones. El saldo de los bienes adjudicados en recuperación de créditos cerró 7.334 millones, representando solo el 1,96% de los activos.

En términos de garantía, la cartera bruta de la cooperativa está respaldada por garantía hipotecaria (12,28%), aportes de socios (7,80%), provisiones (7,49%), caución de ahorros (0,90%) y garantía prendaria (0,05%).

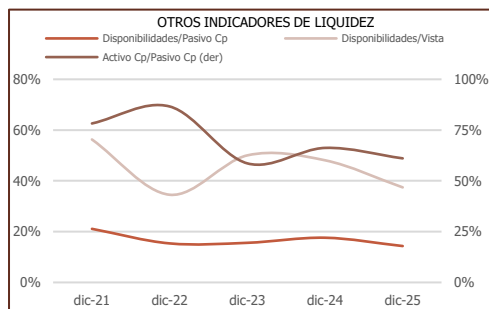


**LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO**

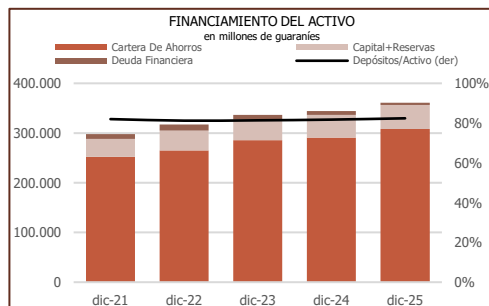
**Menores niveles de liquidez debido a la reducción de las disponibilidades y la mayor captación de ahorros, con financiamiento centrado en depósitos a plazo fijo y una baja participación de la deuda financiera**



Los recursos disponibles se componen mayormente de los depósitos a la vista en instituciones financieras, que se redujo 35,90%, de Gs. 14.432 millones en Dic24 a Gs. 9.251 millones en Dic25, seguido de los depósitos a plazo fijo, que crecieron 48,40% de Gs. 2.715 millones a Gs. 4.029 millones, dadas las mayores colocaciones en fondos mutuos de tres casas de bolsa, mientras que el saldo en caja cerró en Gs. 4.617 millones. Con esto, el total de disponibilidades bajó 16,75% hasta Gs. 17.897 millones.

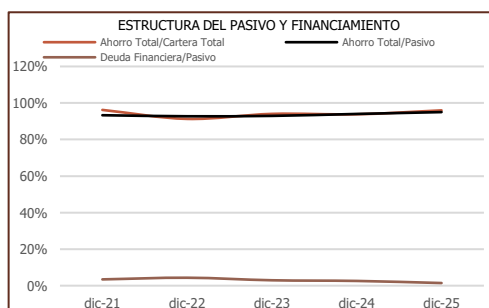


De esta forma, y considerando las inversiones temporales de Gs. 5.767 millones, el índice de liquidez, medido por la relación entre las disponibilidades más inv. temporales y las captaciones de ahorro totales, presentó una nueva reducción desde 9,25% en Dic24 hasta 7,68% en Dic25, aunque se mantuvo por encima del mínimo exigido por el ente regulador de 5%.



Considerando únicamente los exigibles de corto plazo, los recursos disponibles alcanzan a cubrir el 37,43% de los depósitos a la vista, inferior al 48,11% del año anterior, mientras que el conjunto de los realizables de corto plazo cubre solamente el 61,08% del pasivo corriente, lo que refleja una moderada posición de liquidez en términos estructurales.

Debido a la naturaleza de la institución, su principal fuente de financiamiento la constituyen los depósitos de ahorro, los cuales representaron el 95,01% del pasivo al cierre del 2025, con una incidencia de 82,42% sobre los activos y de 95,96% sobre la cartera de créditos.



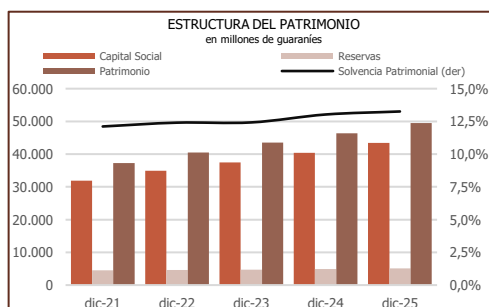
Al cierre del ejercicio 2025, la cooperativa contó con 8.738 socios ahorristas, que mantuvieron un total de 11.655 cuentas de ahorro, con una cartera pasiva que creció 5,80%, desde Gs. 291.070 millones hasta Gs. 307.952 millones, reflejando un comportamiento estable en las captaciones. La mayor parte de su cartera corresponde a los ahorros de largo plazo, lo que, si bien proporciona una mayor previsibilidad, representa un mayor costo relativo de fondeo considerando el diferencial de tasas pasivas respecto a los depósitos a la vista.

Los depósitos a plazo se incrementaron en 4,09%, desde Gs. 235.122 millones hasta Gs. 244.731 millones, con una moderada atomización, donde los 50 mayores ahorristas representaron el 45,49% del total. Asimismo, los depósitos a la vista crecieron 13,00%, de Gs. 55.947 millones a Gs. 63.220 millones, con el 28,57% de la cartera correspondiente a los 50 mayores ahorristas.

La segunda fuente de financiamiento corresponde al capital social y las reservas, que de manera conjunta creció 6,97% hasta Gs. 48.507 millones, con una incidencia de 12,98% en el activo. Por otra parte, la participación de la deuda con otras instituciones financieras se mantuvo bajo, en línea con sus registros históricos, con un saldo de Gs. 4.669 millones al corte de la calificación, inferior en 41,78% al año anterior. En ese sentido, ha recibido préstamos de una entidad del sector cooperativo y dos instituciones de sector bancario.

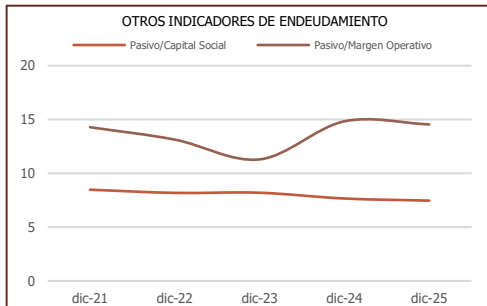
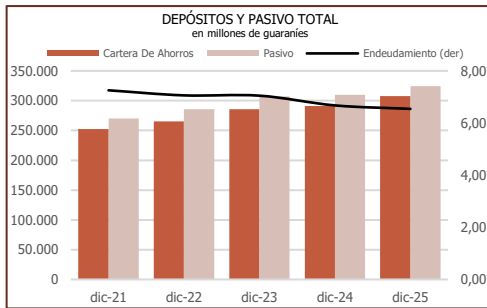
**SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO**

**Moderados niveles de solvencia patrimonial con relación a la exigencia normativa, con un elevado nivel de endeudamiento respecto al resultado operativo**



El patrimonio neto de Serrana se viene incrementando conforme al crecimiento de los aportes de socios y de las reservas constituidas a partir de los excedentes, y al cierre del año 2025, registró un aumento de 6,81% interanual, pasando de Gs. 46.378 millones a Gs. 49.535 millones.

La Cooperativa cerró el último ejercicio con un índice de solvencia patrimonial (Patrimonio Efectivo/Activos ponderados por riesgo) de 13,48%, y durante todo el año se mantuvo por encima del mínimo del 10% exigido por el INCOOP. Sin embargo, la proporción de activos financiados con recursos propios cerró en 13,26%, por debajo del 20% exigido por el regulador, lo que refleja un moderado perfil financiero.



Si bien la entidad siguió generando excedentes en el último ejercicio, estos se vieron limitados por las elevadas provisiones constituidas sobre la cartera cedida a Fideicomiso, así como por la elevada estructura de gastos administrativos por su actividad de ahorro y crédito con relación al margen operativo.

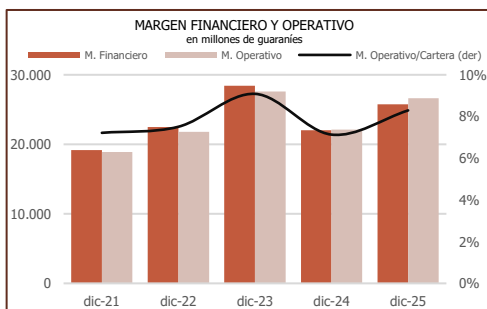
Por su parte, el total de pasivos registró un aumento de 4,67% interanual, desde Gs. 309.642 millones en Dic24 hasta Gs. 324.114 millones en Dic25, explicado fundamentalmente por las mayores captaciones de ahorro, con lo cual su cartera pasiva continuó con la tendencia de crecimiento sostenido de los últimos cinco años.

En contraste, el saldo de la deuda con otras instituciones financieras se redujo 41,78%, de Gs. 8.019 millones a Gs. 4.669 millones, mientras que el saldo de los compromisos no financieros aumentó 8,91%, desde Gs. 10.553 millones hasta Gs. 11.493 millones, incluyendo a los fondos para cancelación de préstamos, fondos de seguro contra fraude, ingresos diferidos asociados a su participación en otras empresas, entre otros.

El ratio Pasivo/Margen operativo fue de 12,18 en Dic25, mientras que la relación Pasivo/Capital se ubicó en 7,46, ambos indicadores por encima del promedio del sector financiero, reflejando una elevada posición relativa de endeudamiento.

## RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

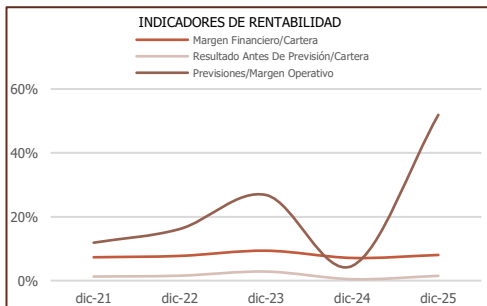
Adecuados márgenes financiero y operativo respecto a la cartera de créditos, aunque con bajos excedentes debido a la elevada estructura de gastos administrativos y de los cargos por provisiones



La principal fuente de ingresos de la cooperativa corresponde a los intereses y comisiones cobrados por créditos, los cuales se incrementaron 7,71% interanual, pasando de Gs. 49.341 millones en Dic24 a Gs. 53.144 millones en Dic25, revertiendo la reducción registrada el año anterior.

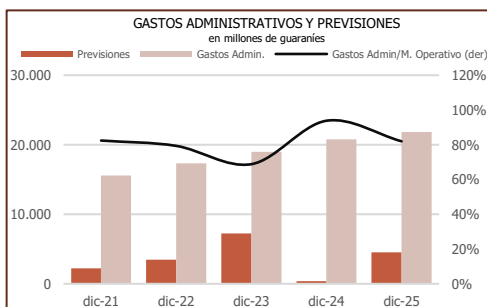
Por su parte, los costos financieros presentaron un ligero aumento de solo 0,19%, hasta Gs. 27.365 millones, los cuales corresponden principalmente a los intereses pagados sobre depósitos de ahorro a plazo fijo, que representaron el 83,75% de estos gastos.

Esto permitió que el margen financiero de la institución aumente 17,04%, desde Gs. 22.026 millones hasta Gs. 25.778 millones, generando a su vez el incremento del ratio Margen Financiero/Cartera desde 7,10% hasta 8,03%.



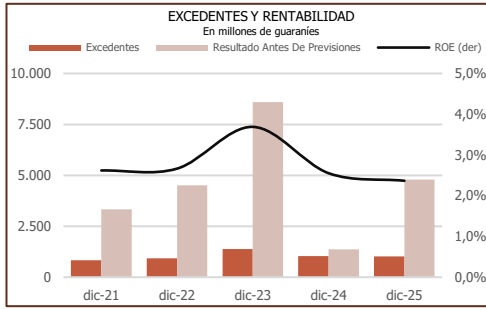
Por su parte, el margen operativo presentó un crecimiento de 20,25%, pasando de Gs. 22.131 millones en Dic24 a Gs. 26.613 millones en Dic25, debido a los mayores intereses cobrados por depósitos y valores financieros, así como por el aumento de los ingresos operativos varios. Con esto, la relación Margen Operativo/Cartera mejoró desde 7,13% hasta 8,29%, en línea con el promedio del sector cooperativo.

La entidad presenta una elevada estructura de gastos operacionales con relación a sus márgenes de utilidad, consistente con su estructura física y de personal, repercutiendo sobre sus indicadores de eficiencia.



Los gastos administrativos y de gobernabilidad crecieron 5,07%, desde Gs. 20.763 millones hasta Gs. 21.816 millones, absorbiendo el 81,98% del margen operativo, lo que representa una mejora respecto al 93,82% del año anterior.

Por otra parte, las provisiones constituidas aumentaron de forma significativa, desde Gs. 1.022 millones en Dic24 hasta Gs. 13.816 millones en Dic25, lo que se explica por las provisiones aplicadas sobre la Cartera de Préstamos cedida a un Fideicomiso de Administración, con el Banco Continental como Fiduciario. Estas provisiones ascendieron a Gs. 9.980 millones, lo que fue compensado a partir del resultado antes de provisiones que ascendió a Gs. 4.796 millones.



A pesar de esto, el margen operativo neto registró una reducción de 70,81%, desde Gs. 996 millones en Dic24 hasta Gs. 291 millones en Dic25, debido al impacto de las pérdidas por provisiones vinculadas a la cesión de créditos.

Por otra parte, el resultado no operativo ascendió a Gs. 738 millones, asociados principalmente a la venta de bienes adjudicados y de activos fijos, generando un excedente de Gs. 1.028 millones, acompañado por moderados niveles de rendimientos de capital y activos, con 2,37% y 0,28%, respectivamente, por debajo del promedio del sector. Esta situación indica que la cooperativa dependió de ingresos que no proceden de su actividad principal para la generación de excedentes en el 2025.

**CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS**

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJE					
INDICADORES	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
<b>CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA</b>					
Cartera total	262.059	290.376	303.598	310.265	320.900
Provisión	-19.987	-24.527	-25.109	-29.783	-24.046
Cartera neta de provisiones	242.072	265.848	278.489	280.482	296.854
Cartera vencida >60	24.107	33.606	32.108	42.887	35.706
Cartera refinanciada	32.369	36.651	34.358	30.061	24.449
Morosidad de cartera	9,20%	11,57%	10,58%	13,82%	11,13%
Refinanciación	12,35%	12,62%	11,32%	9,69%	7,62%
Morosidad + Refinanciación	21,55%	24,20%	21,89%	23,51%	18,75%
Morosidad respecto al patrimonio	64,73%	83,01%	73,70%	92,47%	72,08%
Cobertura de provisiones	82,91%	72,98%	78,20%	69,45%	67,34%
Cartera Neta/Activo	78,73%	81,46%	79,40%	78,78%	79,31%
<b>LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO</b>					
Disponibilidad + Inv. Temporales/Ahorro Total	12,04%	7,50%	9,41%	9,25%	7,68%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Pasivo CP	21,11%	15,37%	15,61%	17,61%	14,33%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Captaciones a la vista	56,31%	34,54%	50,05%	48,11%	37,43%
Pasivo/Activo	87,89%	87,59%	87,58%	86,97%	86,74%
Activo CP/Pasivo CP	78,26%	86,63%	58,61%	66,23%	61,08%
Ahorro total/Cartera total	96,21%	91,30%	94,04%	93,81%	95,96%
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>					
PN/Activo (Solvencia)	12,11%	12,40%	12,42%	13,03%	13,26%
Reservas/PN	12,15%	11,38%	10,79%	10,58%	10,22%
Capital Social/PN	85,61%	86,32%	86,03%	87,19%	87,70%
Pasivo/Margen Operativo	14,28	13,11	11,13	13,99	12,18
Pasivo/Capital Social	8,48	8,18	8,19	7,66	7,46
Pasivo/PN (Endeudamiento)	7,26	7,06	7,05	6,68	6,54
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO</b>					
Pasivo CP/Pasivo	53,22%	45,24%	56,05%	49,37%	50,96%
Ahorro total/Pasivo	93,31%	92,74%	92,94%	94,00%	95,01%
Ahorro CP/Ahorro Total	53,87%	46,02%	56,30%	49,35%	50,42%
Ahorro a la vista/Ahorro total	21,38%	21,70%	18,81%	19,22%	20,53%
Deuda Financiera/Pasivo	3,43%	4,35%	2,95%	2,59%	1,44%
<b>RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>					
Excedente/Capital Social	2,62%	2,66%	3,69%	2,55%	2,37%
Excedente/Activo	0,27%	0,29%	0,39%	0,29%	0,28%
Margen Financiero/Cartera	7,32%	7,74%	9,37%	7,10%	8,03%
Margen Operativo/Cartera	7,22%	7,51%	9,09%	7,13%	8,29%
Resultado antes de provisión/Cartera	1,27%	1,55%	2,83%	0,44%	1,49%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	0,46%	0,39%	0,49%	0,35%	0,10%
Provisiones/Margen Operativo	11,88%	16,17%	26,81%	4,62%	51,91%
Gastos Admin/Margen Operativo	82,42%	79,35%	68,82%	93,82%	81,98%
Costos Financieros/Ingresos Financieros	53,40%	51,12%	47,91%	55,36%	51,49%

**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
<b>ACTIVO</b>	<b>307.452</b>	<b>326.345</b>	<b>350.732</b>	<b>356.020</b>	<b>373.649</b>	<b>4,95%</b>
<b>ACTIVOS A CORTO PLAZO</b>	<b>112.541</b>	<b>112.033</b>	<b>100.917</b>	<b>101.242</b>	<b>100.886</b>	<b>-0,35%</b>
Disponibilidad	20.434	12.431	21.464	21.497	17.897	-16,75%
Existencias	45	363	456	377	371	-1,38%
Créditos corrientes	91.875	98.868	78.438	78.798	82.403	4,57%
Otros activos a corto plazo	187	371	559	570	215	-62,32%
<b>ACTIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>194.911</b>	<b>214.312</b>	<b>249.815</b>	<b>254.778</b>	<b>272.763</b>	<b>7,06%</b>
Créditos no corrientes	160.738	178.846	212.639	214.401	227.077	5,91%
Inversiones y participaciones LP	3.942	5.906	6.600	7.607	11.421	50,13%
Inversiones Temporales LP	9.926	7.441	5.407	5.417	5.767	6,46%
Propiedad, planta y equipo	16.047	17.503	18.373	17.702	18.271	3,21%
Otros activos a largo plazo	4.258	4.616	6.797	9.651	10.227	5,96%
<b>PASIVO</b>	<b>270.210</b>	<b>285.862</b>	<b>307.165</b>	<b>309.642</b>	<b>324.114</b>	<b>4,67%</b>
<b>PASIVOS A CORTO PLAZO</b>	<b>143.806</b>	<b>129.321</b>	<b>172.176</b>	<b>152.870</b>	<b>165.179</b>	<b>8,05%</b>
Cartera de Ahorro CP	135.825	122.008	160.726	143.629	155.261	8,10%
·Ahorro a la vista captado	53.919	57.533	53.692	55.947	63.220	13,00%
·Ahorro a plazo captado	81.906	64.475	107.034	87.682	92.041	4,97%
Deudas financieras con otras entidades CP	27	37	34	57	57	-1,21%
Compromisos no financieros CP	7.954	7.276	11.416	9.183	9.861	7,39%
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>126.404</b>	<b>156.541</b>	<b>134.989</b>	<b>156.772</b>	<b>158.934</b>	<b>1,38%</b>
Cartera de Ahorro LP	116.310	143.093	124.768	147.440	152.690	3,56%
·Ahorro a plazo captado LP	116.310	143.093	124.768	147.440	152.690	3,56%
Deudas financieras con otras entidades LP	9.253	12.386	9.035	7.962	4.612	-42,07%
Compromisos no financieros LP	841	1.062	1.186	1.370	1.631	19,10%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>37.242</b>	<b>40.483</b>	<b>43.567</b>	<b>46.378</b>	<b>49.535</b>	<b>6,81%</b>
Capital Social	31.882	34.944	37.482	40.437	43.443	7,43%
Reservas	4.525	4.608	4.702	4.909	5.064	3,15%
Excedentes	835	931	1.383	1.032	1.028	-0,41%
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>dic-25</b>	<b>Var</b>
Ingresos Financieros	41.139	45.975	54.620	49.341	53.144	7,71%
Costos Financieros	-21.967	-23.501	-26.170	-27.314	-27.365	0,19%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>19.172</b>	<b>22.474</b>	<b>28.449</b>	<b>22.026</b>	<b>25.778</b>	<b>17,04%</b>
Ingresos Operativos	2.075	1.894	1.651	2.391	3.161	32,20%
Gastos Operativos	-2.330	-2.560	-2.512	-2.287	-2.327	1,77%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>18.917</b>	<b>21.807</b>	<b>27.588</b>	<b>22.131</b>	<b>26.613</b>	<b>20,25%</b>
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-15.592	-17.305	-18.986	-20.763	-21.816	5,07%
<b>RESULTADO ANTES DE PREVISIONES</b>	<b>3.325</b>	<b>4.502</b>	<b>8.601</b>	<b>1.367</b>	<b>4.796</b>	<b>250,77%</b>
Previsiones	-2.219	-3.471	-7.243	-372	-4.506	1111,58%
<b>MARGEN OPERATIVO NETO</b>	<b>1.106</b>	<b>1.031</b>	<b>1.359</b>	<b>996</b>	<b>291</b>	<b>-70,81%</b>
Resultados no operativos	-271	-100	24	37	738	1905,62%
<b>EXCEDENTE DEL EJERCICIO</b>	<b>835</b>	<b>931</b>	<b>1.383</b>	<b>1.032</b>	<b>1.028</b>	<b>-0,41%</b>

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

**Fecha de calificación o última actualización:** 29 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](mailto:info@syr.com.py)**

Entidad	Calificación de Solvencia	
	Categoría	Tendencia
<b>COOPERATIVA SERRANA LTDA.</b>	<i>pyBB-</i>	<b>ESTABLE</b>

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

**NOTA:** *“La calificación no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor”.*

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

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

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

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la **COOPERATIVA SERRANA LTDA.**, por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2025 por la firma 2C CONSULTORA, Auditores & Contadores de Empresas.

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.serrana.com.py](http://www.serrana.com.py)

[www.syr.com.py](http://www.syr.com.py)

Calificación aprobada por: <b>Comité de Calificación</b> Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: <b>Econ. Luis Espinola</b> <b>Analista de Riesgos</b> lespinola@syr.com.py
--	--