

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

PEG G1	DIC-2024	DIC-2025
CATEGORÍA	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)

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

**FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN**

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyBBB** con tendencia **Fuerte (+)** para el Programa de Emisión Global PEG G1 de la **Cooperativa Coofy Ltda.** con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2025 fundamentada en el importante crecimiento de la cartera de créditos y del activo, manteniendo aún relativos adecuados niveles de calidad de cartera con respecto al sector, en un contexto de razonables indicadores de solvencia patrimonial y liquidez, y además en las mejoras cualitativas en su entorno tecnológico.

En contrapartida, la calificación considera los riesgos asociados al relativo elevado costo financiero respecto a los ingresos y al mayor endeudamiento financiero externo con relación al sector, así como al menor nivel de eficiencia operativa, con efecto en los bajos excedentes e indicadores de rendimientos.

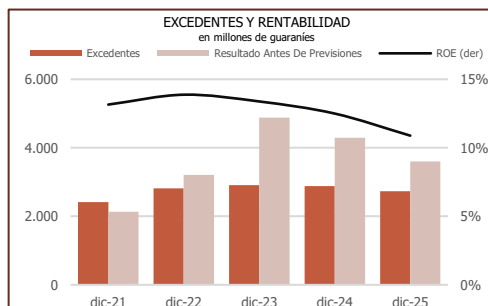
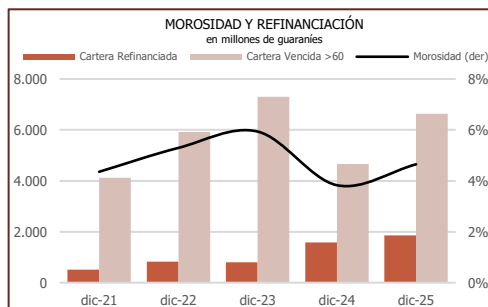
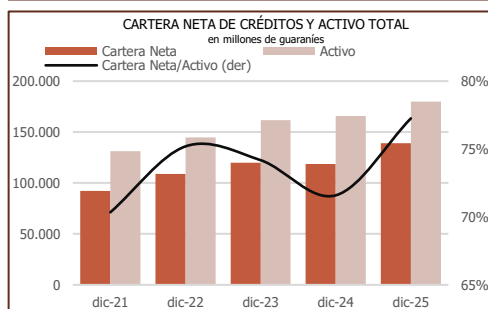
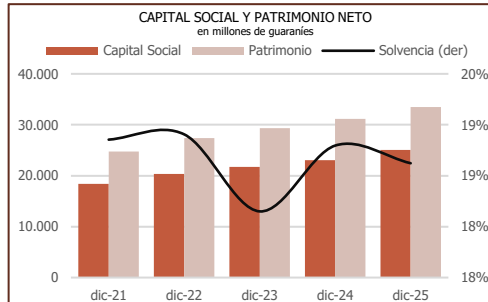
En 2025, la cooperativa registró mayores niveles de capital social, con los continuos aportes y la capitalización de excedentes, y de las reservas constituidas, generando el crecimiento de 7,52% del patrimonio neto desde Gs. 31.163 millones en Dic24 hasta Gs. 33.506 millones en Dic25, manteniendo relativamente un nivel razonable de solvencia patrimonial de 18,62%.

El mayor nivel de financiamiento de las operaciones, con mayor deuda financiera y ahorros captados, contribuyó al aumento de 8,75% del pasivo hasta Gs. 146.417 millones, así como a la suba de la relación de la deuda financiera/pasivo a 29,97%, y de los ratios de pasivo sobre el margen operativo y patrimonio, que se incrementaron a 12,83 y 4,37, respectivamente, en Dic25.

La cooperativa ha expandido sus operaciones mediante promociones y créditos especiales, además de acuerdos comerciales y la incorporación de herramientas a su entorno tecnológico, lo que contribuyó al aumento de 17,11% de la cartera neta de créditos hasta Gs. 139.006 millones en Dic25, y al crecimiento de 8,52% del activo hasta Gs. 179.923 millones en Dic25, derivando en un mayor indicador de productividad desde 71,59% a 77,26%.

En términos de calidad, la cartera vencida aumentó 42,07% hasta Gs. 6.629 millones en Dic25, así como los ratios de morosidad sobre la cartera y el patrimonio, que subieron hasta 4,65% y 19,78%, respectivamente, mientras que la cobertura de provisiones bajó a 53,94%, pero siendo aún relativamente adecuados respecto a sus partes del sector, además de registrar una baja depuración de cartera y con refinanciaciones hasta el 1,30% de la cartera.

Esto fue acompañado por un ajuste de la liquidez en 2025, con la disminución de 27,15% de la disponibilidad hasta Gs. 15.203 millones en Dic25 y el aumento del pasivo corriente de 12,48% hasta Gs. 55.589 millones. Con esto, el indicador de disponibilidad más inv.temporales/ahorro total disminuyó a 15,83%, mientras que con los ratios de disponibilidad más inv.temporales/pasivo cp. y de liquidez corriente bajaron a 27,45% y 1,34, respectivamente, pero siendo aún razonables

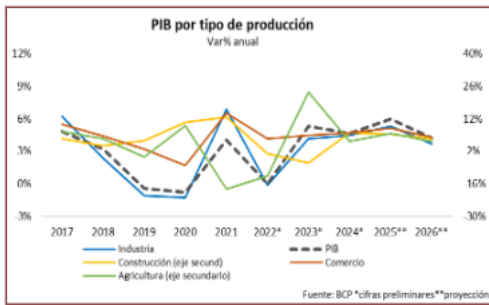


con respecto al sector.

Por su parte, los ingresos financieros han presentado una disminución de 2,13% hasta Gs. 25.469 millones en Dic25, aún con la expansión de las operaciones crediticias en 2025, con lo cual el margen operativo bajó 1,64% hasta Gs. 11.411 millones. Finalmente, con el aumento de los gastos operativos, el excedente disminuyó 5,31% hasta Gs. 2.730 millones en Dic25, así como de sus ratios de rendimiento sobre capital social a 10,89% y sobre el activo total a 1,52%.

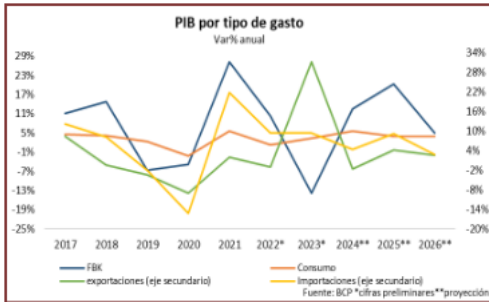
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia <b>Fuerte (+)</b> refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de la Cooperativa Coofy Ltda. considerando la expansión de sus operaciones crediticias y el mantenimiento aún de relativos adecuados indicadores de calidad de cartera, aunque con razonables niveles de solvencia y liquidez.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Razonables niveles de solvencia patrimonial y reservas.</li> <li>Razonables indicadores de liquidez.</li> <li>Crecimiento de la cartera de créditos en diferentes tipos de productos.</li> <li>Relativos adecuados niveles de morosidad sobre la cartera y el patrimonio aún con respecto al sector.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Elevado nivel relativo de endeudamiento y costos financieros respecto a los márgenes.</li> <li>Aumento de los gastos administrativos con alta participación respecto al margen operativo.</li> <li>Menores niveles de márgenes con respecto a la cartera y el sector.</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.

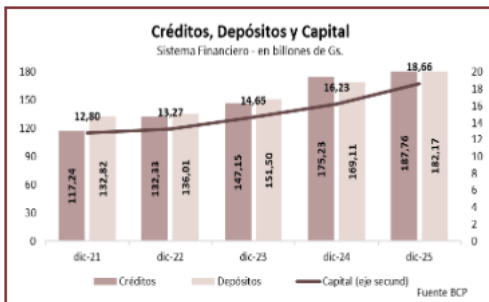
Desde el enfoque del gasto, se observó una transición desde la volatilidad hacia una fase de solidez en la inversión. En ese sentido, la Formación Bruta de Capital alcanzó un crecimiento cercano al 20% en 2025, tras la contracción de -13,9% en 2023, acompañado por las importaciones, con picos superiores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



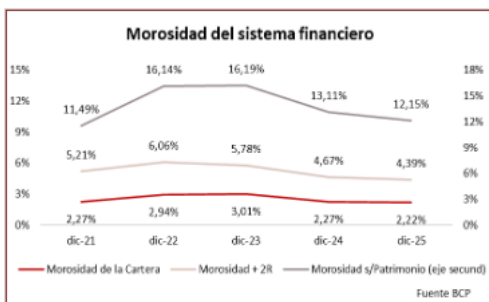
En el análisis trimestral, entre finales de 2021 y mediados de 2022, las importaciones registraron picos del 49,1% y 35,5% interanual como efecto de la reapertura económica. En tanto, el consumo de los hogares mantuvo una trayectoria estable entre el 4% y el 5%, sirviendo de contrapunto a la irregularidad 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 de Dic25, 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 un 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 6,02% registrado en Dic22.

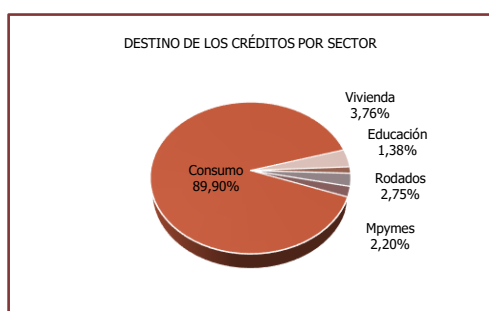
## GESTIÓN DE NEGOCIOS

### DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

**Cooperativa con más de 20 años de trayectoria en el sector y enfocada en funcionarios de la Entidad Binacional Yacyretá principalmente mediante crediticios de consumo, con una moderada posición en su sector**

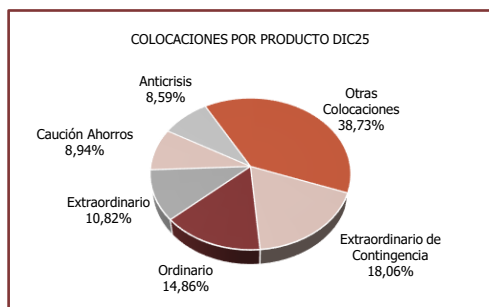
La Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Créditos y Servicios de los Funcionarios de la Entidad Binacional Yacyretá Ltda. (COOFY) es una entidad económica y social en el país sin fines de lucro dedicada a la concesión de créditos a distintos segmentos de consumo principalmente, así como préstamos para vivienda, para Pymes, ofreciendo tasas competitivas tanto en créditos como en ahorros. Cuenta con 22 años de trayectoria en el sector cooperativo y su casa matriz se encuentra en la ciudad de Ayolas, Departamento de Misiones y junto con dos sedes, una en Asunción y otra en Encarnación.

La membresía está enfocada en los funcionarios permanentes y contratados de la Entidad Binacional Yacyretá (EBY), así como también a los cónyuges, hijos y hermanos de los socios funcionarios, no obstante, ha orientado sus esfuerzos para el aumento de la membresía abierta, es decir, sin vinculación con el EBY. En ese sentido, la masa societaria creció 4,33%, alcanzando un total de 1.734 socios, con 112 altas y 37 salidas durante el 2025. El 65,86% de la membresía se conforma de hombres, el 33,91% a mujeres y el 0,23% a personas jurídicas.



En el marco de la estrategia comercial orientada a responder a las necesidades de sus asociados, se impulsaron diversas promociones y productos financieros en condiciones competitivas, principalmente en el ámbito de créditos y servicios. Entre estas iniciativas se destacaron campañas promocionales y líneas de crédito especiales lanzadas durante el período, así como beneficios asociados a fechas institucionales y promociones específicas.

En este contexto, la cartera de créditos se incrementó 17,68% desde Gs. 114.979 millones en Dic24 hasta Gs. 135.303 millones en Dic25, mientras que la cartera de tarjetas de crédito creció 4,78%, desde Gs. 5.985 millones hasta Gs. 6.272 millones, destacando un crecimiento del 4,03% en las Tarjetas de Servicios SuperCoofy y del 2,90% en Combust Card. El destino principal de estos créditos ha sido el consumo, representando el 89,90% del total.



En términos de colocaciones por producto, los créditos extraordinarios de contingencia constituyeron el 18,06% del total, seguido de los préstamos ordinarios con el 14,86%, los créditos solo extraordinarios el 10,82%, los préstamos con caución de ahorros el 8,94%, los préstamos anticrisis el 8,59% y los demás contaron con el 38,73% en su conjunto.

Desde la perspectiva social, la entidad ha cumplido con los principios del cooperativismo, apoyando a sus asociados con subsidios y seguros de vida por un total de Gs. 62 millones, fomentando el ahorro a través de 35 círculos de ahorro que sumaron Gs. 325 millones, y promoviendo la capacitación e integración de dirigentes y colaboradores mediante diversas jornadas, entre otras iniciativas.

En cuanto a la independencia financiera, las aportaciones integradas aumentaron 8,69% desde Gs. 23.071 millones en Dic24 hasta Gs. 25.077 millones en Dic25, representando el 13,94% de los recursos totales, mientras que la sumatoria de aportaciones + reservas + donaciones creció 8,83% hasta Gs. 30.777 millones, constituyendo el 17,11% del activo.

Estos resultados reflejan un fortalecimiento del capital institucional, aunque la independencia financiera y la autosostenibilidad continúan siendo objetivos estratégicos prioritarios. Por otro lado, la cooperativa registró una participación del 4,79% de socios activos en la asamblea deliberativa en Dic25, previéndose la renovación de autoridades recién en 2026.

<b>Independencia financiera</b>	<b>dic-24</b>	<b>dic-25</b>
Aportaciones Integradas	23.071	25.077
<b>% del Activo Total</b>	<b>13,92%</b>	<b>13,94%</b>
Capital cooperativo irrepartible (Reservas)	5.209	5.699
<b>% del Activo Total</b>	<b>3,14%</b>	<b>3,17%</b>
Aportaciones + Reservas + Donaciones	28.280	30.777
<b>% del Activo Total</b>	<b>17,06%</b>	<b>17,11%</b>

<b>Participación en Asambleas</b>	<b>dic-24</b>	<b>dic-25</b>
Total socios activos	1.659	1.734
Socios habilitados con voz y voto	1.239	1.399
<b>Socios habilitados/Socios activos</b>	<b>74,68%</b>	<b>80,68%</b>
Socios presentes en la Asamblea Deliberativa	73	67
Socios presentes en la Asamblea Electiva	50	No aplica
<b>Participación % en la Asamblea</b>	<b>4,04%</b>	<b>4,79%</b>

### ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

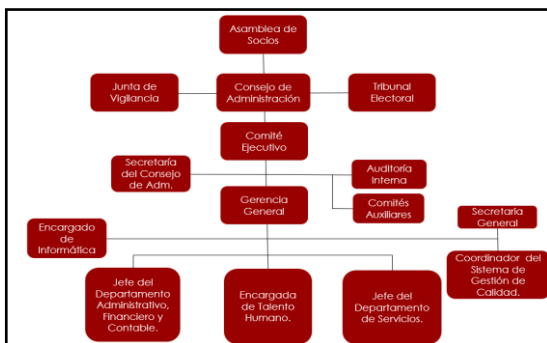
**Directiva con activa participación en las actividades desarrolladas por los comités, con una estructura acorde al volumen de operaciones y buenas prácticas de gobierno corporativo**

La Asamblea de Socios, máxima autoridad de la cooperativa, es responsable de elegir a los órganos de gobierno conforme a sus mandatos. Durante el 2025, no se registraron cambios en el Consejo de Administración ni en la Junta de Vigilancia en la COOFY, debido a que la mayoría de los integrantes aún cumple su período de mandato, con elecciones previstas para 2026.

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

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

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



El Consejo de Administración, encargado de la dirección estratégica de la cooperativa, realizó 53 reuniones administrativas en el 2025, complementado con reuniones bilaterales con organismos del sistema financiero cooperativo, bancario y gubernamental. Asimismo, sus miembros presentaron un activo involucramiento en las actividades de los Comités.

Por su parte, la Junta de Vigilancia realizó tareas de control y supervisión velando por la correcta administración de los recursos, la transparencia de la gestión y el estricto cumplimiento del marco legal, estatutario y normativo vigente. Durante el ejercicio, mantuvo reuniones periódicas y extraordinarias con el Consejo, la Gerencia y los distintos responsables de áreas.

En el marco de sus atribuciones, realizó la revisión mensual de balances y estados de resultados, análisis de indicadores financieros, control de solicitudes de préstamos, cumplimiento presupuestario, entre otros. Como resultado, emitió su dictamen sin salvedades y recomendó la aprobación de la Memoria, Balance y Resultados del 2025.

Por debajo de las autoridades, se encuentra el comité ejecutivo, la secretaría del Consejo de Administración, el área de Auditoría Interna y los comités auxiliares: de Educación, de Crédito, de Tarjetas de Crédito y de Cumplimiento. La Gerencia General cuenta con el soporte de la Secretaría General, de la Coordinación del Sistema de Gestión de Calidad y del Encargado del Área Informática.

Las gestiones operativas y administrativas son delegadas a los Departamentos Administrativo, Financiero, Contable, al área de Talento Humano y de Servicios. Actualmente, la entidad cuenta con un plantel de 48 colaboradores, distribuidos en la casa central de Ayolas (35), Central Hidroeléctrica (1), Asunción (6) y Encarnación (6).

En cuanto a las buenas prácticas de gobierno corporativo, el Consejo de Administración aprobó una estrategia ASG que tiene como objetivos la inversión en proyectos sostenibles, la gestión de riesgos ambientales, la inclusión financiera, etc., como metas de su proyecto ASG.

En este contexto, la COOFY la cooperativa logró un hito institucional al obtener la calificación de riesgo ambiental, social y de gobernanza (ASG) con una calificación py ASG BBB+, siendo la primera cooperativa del país en acceder a este tipo de evaluación, lo que refleja su compromiso con la sostenibilidad, la transparencia y las buenas prácticas de gestión.

## PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

Adecuado cumplimiento de los planes operativos desde sus distintos ejes estratégicos, con una razonable ejecución presupuestaria de ingresos, gastos y excedentes

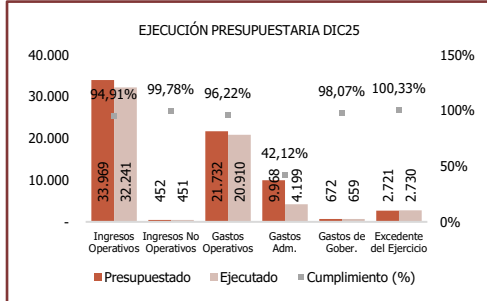
El plan estratégico para el periodo 2023–2025 establece cuatro objetivos centrales en las dimensiones de talento humano, procesos internos, socios y situación financiera. En este marco, el fortalecimiento del talento humano —mediante un ambiente laboral adecuado y personal capacitado, motivado y comprometido— constituye la base para mejorar la eficiencia operativa a través de la optimización de los procesos internos. Este ordenamiento institucional permite brindar mejores servicios para la satisfacción de los socios, y, como resultado, alcanzar un desempeño financiero sólido y sostenible.

Las actividades se estructuraron en cuatro ejes: infraestructura, difusión y promoción, atención al socio y alianzas estratégicas. En materia de infraestructura, se ha fortalecido el sistema de seguridad del home banking y de su aplicación móvil, así como intensificó el uso y la difusión de informaciones a través de sus redes sociales. Además, las documentaciones han cumplido con los requisitos legales exigidos por el INCOOP, incluyendo auditoría interna, externa y SEPRELAD, y todos los estamentos exigidos, administrativos y dirigenciales, se encuentran operativos y fiscalizados por los órganos competentes.

En el eje de difusión, la herramienta digital se consolidó como un pilar fundamental de la comunicación, orientando los esfuerzos al incremento de la membresía abierta. Para ello, se capacitaron a los colaboradores con un enfoque de mayor diversidad, lo que permitió sumar 112 nuevos socios y mantener un saldo positivo en la membresía. En paralelo, en el eje de atención a los socios, se fortaleció el servicio de Atención al Cliente, logrando atender 7.007 solicitudes durante el 2025.

En cuanto a las promociones, se continuó con la política de ofrecer a los asociados condiciones ventajosas para la obtención de préstamos, incluyendo préstamos anticrisis, de contingencia, entre otros. Además, se implementaron diversos productos financieros con recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) como créditos para la Vivienda, para Pymes, educación, capacitación, compras de deudas, entre otros. Asimismo, se mantuvo activa la promoción "Equipa tu Casa" con Cabal y Visa y ha continuado consolidando alianzas estratégicas, generando beneficios directos a sus asociados.

Adicionalmente, en cuanto a la situación financiera, el Consejo de Administración ha planificado la emisión de bonos bajo un nuevo programa de emisión global de bonos con la finalidad de otorgarle un mayor dinamismo financiero a la cooperativa, la diversificación de la estructura de financiamiento y el fortalecimiento institucional.



En lo que respecta a la ejecución presupuestaria, los ingresos operativos, compuesto principalmente por los intereses compensatorios sobre préstamos, se redujeron 0,45% hasta Gs. 32.241 millones en Dic25, representando una ejecución del 94,91% del presupuesto, mientras que los ingresos no operativos bajaron 15,38% hasta Gs. 451 millones, con un 99,78% de cumplimiento.

Por su parte, los gastos operativos descendieron 2,69% hasta Gs. 20.910 millones, explicado principalmente por la reducción de los intereses pagados a otras entidades y provisiones, representando una ejecución del 96,22% del presupuesto, mientras que los gastos administrativos y de gobernabilidad presentaron niveles de ejecución del 42,12% y 98,07%, respectivamente. Como resultado, los excedentes del ejercicio alcanzaron Gs. 2.730 millones, que si bien representó un cumplimiento del 100,33% del presupuesto, implicó una disminución del 5,31% en comparación con lo registrado en el 2024.

Las propuestas para el 2026 plantean un enfoque integral orientado al crecimiento institucional y al fortalecimiento de la membresía, promoviendo la incorporación de al menos 200 socios, así como el desarrollo del capital humano. Asimismo, buscan impulsar la educación financiera, fomentar una cultura de ahorro y fortalecer la integración gerencial y administrativa. En esa misma línea, se orientan a la transformación digital y la mejora de la eficiencia operativa, además de consolidar vínculos con otras entidades y generar alianzas estratégicas que aporten valor a los asociados. Finalmente, se destaca el compromiso con la comunidad y el desarrollo de soluciones financieras sostenibles a largo plazo.

Las propuestas para el 2026 plantean un enfoque integral orientado al crecimiento institucional y al fortalecimiento de la membresía, promoviendo la incorporación de al menos 200 socios, así como el desarrollo del capital humano. Asimismo, buscan impulsar la educación financiera, fomentar una cultura de ahorro y fortalecer la integración gerencial y administrativa. En esa misma línea, se orientan a la transformación digital y la mejora de la eficiencia operativa, además de consolidar vínculos con otras entidades y generar alianzas estratégicas que aporten valor a los asociados. Finalmente, se destaca el compromiso con la comunidad y el desarrollo de soluciones financieras sostenibles a largo plazo.

## GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

### Riesgo crediticio respaldado en manuales, comités especializados y medidas de cobranza temprana

La cooperativa cuenta con un Manual de Créditos que establece los lineamientos generales para la concesión, incluyendo la definición de los sujetos de crédito, los destinos de mayor riesgo y los parámetros como plazos mínimos y máximos, garantías y mecanismos de recuperación. El Consejo de Administración delega la evaluación y aprobación de las solicitudes a distintos estamentos, entre ellos el Comité de Créditos, Gerencia General. Cabe mencionar que dicho manual fue objeto de modificaciones en determinados aspectos con el fin de optimizar su gestión.

El Comité de Créditos mantuvo 51 reuniones durante el 2025 en línea con todas las solicitudes formuladas por los asociados. En este contexto, se impulsó la implementación de créditos promocionales para ofrecer condiciones más accesibles y beneficiosas, destacando las modalidades como AnticrisisMix, Especial Aniversario y Resaca, diseñadas para atender distintas necesidades financieras de los socios, sin descuidar la sostenibilidad y los intereses de la cooperativa.

Por su parte, el Comité de Tarjetas, que sesionó en 49 ocasiones a lo largo del año, llevó adelante el análisis y tratamiento de las solicitudes vinculadas a tarjetas de crédito, débito y sociales, así como la gestión de ampliaciones de líneas de crédito y emisión de tarjetas adicionales. En el marco de sus atribuciones, dicho Comité evaluó y definió estrategias orientadas a fortalecer los servicios ofrecidos a los socios, dando continuidad a los proyectos relevantes.

Con respecto a las revisiones de la cartera de créditos, los controles se enfocaron en aquellos préstamos considerados con mayor riesgo. Se realizaron los controles de legajos desde la solicitud de crédito hasta la firma del pagaré y la verificación del resguardo de la garantía si fuere el caso (Créditos para Vivienda – Créditos con Garantía Real – Créditos para adquisición de Rodados). En este contexto, las acciones para la gestión del riesgo de cobranza y mora temprana incluyeron llamadas telefónicas, mensajes de textos, visitas y notificaciones.

## GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

### Razonable ambiente de control interno y gestión de riesgos financieros y de LA/FT, destacando la incorporación de servicios tecnológicos especializados, con mejoras en los sistemas de seguridad, control y resguardo de datos

El área de Auditoría Interna depende directamente del Consejo de Administración y elabora sus informes mensuales dirigidos a este, con copia a la Junta de Vigilancia. Para la realización de los trabajos de campo, se elaboran previamente programas que detallan las actividades a ejecutar y los tipos de controles a implementar. Una vez finalizados los trabajos, se confecciona un informe sobre los hallazgos de la auditoría, el cual se remite al área auditada para que realice los descargos

correspondientes, antes de la elaboración del informe final. Actualmente, en la COOFY se implementa el Manual de Auditoría Interna aprobado por el INCOOP Res N° 26.241/22. Entre los principales aspectos del plan se incluyen la revisión de procesos relacionados con la gestión administrativa, tecnología e información, tesorería, créditos y tarjetas de créditos así como los procesos relacionados con la prevención de LA/FT. Al cierre de Dic25, el grado de cumplimiento del plan de auditoría alcanzó un 70%.

En lo que respecta al ambiente tecnológico, el departamento de TI cuenta con un centro de datos seguro y redundante, con enlaces de internet de contingencia desde dos puntos y un generador de energía CAT que asegura la continuidad de la energía en casa matriz, equipos informáticos y ATM's . En materia de gestión de riesgos informáticos, se mantiene un sistema de respaldo de datos tanto físico como en la nube mediante Veeam Backup, con verificaciones periódicas para garantizar la recuperación de información crítica.

Estas medidas se complementan con la capacitación del personal y el monitoreo continuo de los riesgos tecnológicos, con el fin de cumplir las políticas internas establecidas. Con relación al Plan de Informática y su grado de cumplimiento al año 2025, se lograron avances en infraestructura y seguridad, incluyendo la migración a un firewall Fortinet, la adquisición de un servidor seguro para la instalación de la aplicación de Homebanking con WAF y el mantenimiento integral al servidor físico de la casa matriz, fortaleciendo la estabilidad y protección de servicios tecnológicos.

La entidad gestiona sus riesgos de liquidez mediante la implementación de controles diarios realizados por los auxiliares de Gerencia y el área contable, a través de conciliaciones bancarias y verificaciones de disponibilidad de fondos. Los auxiliares de Gerencia son responsables de remitir el informe de disponibilidad a la Gerencia y a la Jefatura con el fin de monitorear los fondos disponibles y anticipar posibles riesgos inherentes. Asimismo, los índices de liquidez son reportados semanalmente a la Incoop, en cumplimiento de las normativas vigentes.

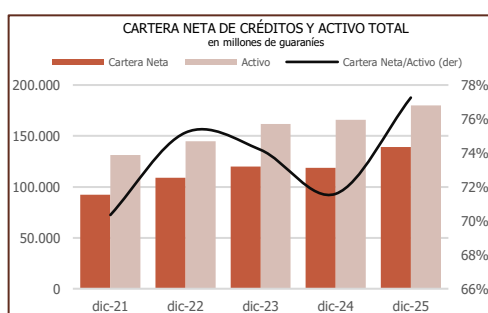
Con referencia a las medidas de prevención de LA/FT, cuenta con un Manual de Prevención elaborado y actualizado en línea con la Resolución SEPRELAD N° 156/20. Asimismo, dispone de un instructivo Interno que establece las políticas y procedimientos aplicables a la debida diligencia y a la gestión de riesgos, así como un Reglamento del Comité de Prevención y un Código de Conducta y Ética. Durante el 2025, se realizaron ajustes y actualizaciones en los procedimientos, fortaleciendo los mecanismos de control y monitoreo, conforme a las mejores prácticas y a la normativa vigente.

En ese sentido, se realizan controles semestrales de los legajos de socios clasificados con riesgo medio y medio alto, con el objetivo de monitorear su comportamiento; asimismo, se llevan a cabo evaluaciones de riesgo para nuevos productos y en la incursión en nuevas zonas geográficas, considerando la naturaleza del producto, el perfil del socio, el canal de distribución, las características del mercado y los riesgos asociados. Adicionalmente, se aplica el monitoreo del perfil transaccional mediante la verificación mensual de los movimientos financieros de los socios, conforme a los umbrales establecidos por la Cooperativa, entre otras medidas de control.

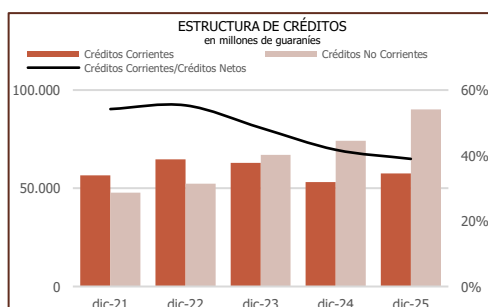
## GESTIÓN FINANCIERA

### CALIDAD DE ACTIVOS

Continuo aumento del activo impulsado por los mayores niveles de créditos, con una mayor concentración en el largo plazo, pero registrando un aumento de la cartera vencida y de los indicadores de morosidad

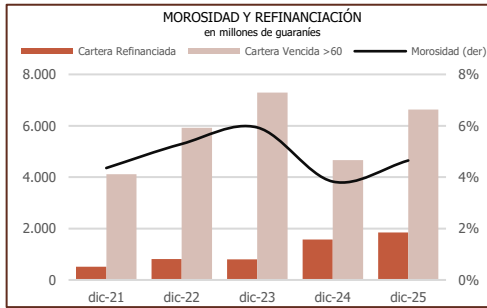


El activo total de la Cooperativa Coofy registró un incremento de 8,52%, pasando de Gs. 165.798 millones en Dic24 hasta Gs. 179.923 millones en Dic25, manteniendo la tendencia creciente de los últimos años. Esta expansión se explica principalmente por el aumento del activo de largo plazo, que subió 16,98% desde Gs. 89.922 millones hasta Gs. 105.186 millones, lo que fue levemente atenuado por la reducción del activo corriente en 1,50% hasta Gs. 74.737 millones.



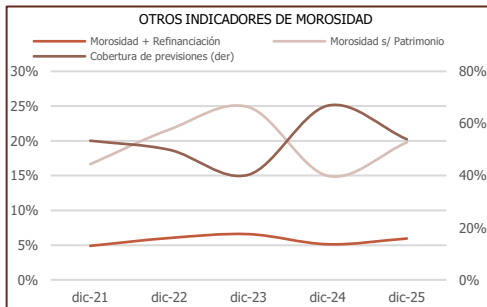
Los créditos no corrientes crecieron 21,49% desde Gs. 74.233 millones en Dic24 hasta Gs. 90.189 millones en Dic25, y se conformaron mayormente de préstamos extraordinarios y de contingencia, con lo que su participación en los créditos totales pasó de 58,25% a 61,02%. Por su parte, los créditos corrientes aumentaron a una tasa del 8,27% hasta Gs. 57.606 millones y representaron el 38,98% de los créditos, respectivamente.

La cartera neta de provisiones ha constituido el principal componente dentro de la estructura del activo, cuya participación se incrementó de 71,59% en Dic24 a 77,26% en Dic25. El saldo de la cartera de créditos y tarjetas se incrementó 17,11% desde Gs. 118.698 millones hasta Gs. 139.006 millones en dicho periodo, lo que respondió principalmente a la implementación de políticas promocionales en condiciones ventajosas, así como a la incorporación de nuevos asociados.



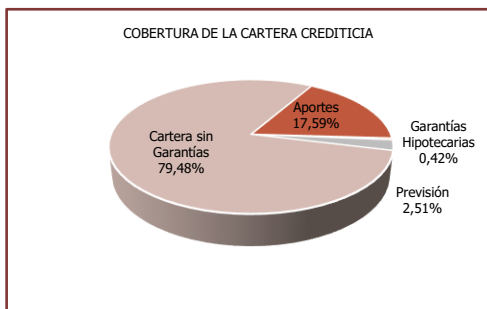
En este contexto, la cartera ha presentado una moderada atomización, considerando que los 100 principales deudores concentraron el 44,77% del total de créditos. Cabe mencionar que la entidad registró una creciente demanda de financiamiento, que frente al volumen de su cartera de ahorros y dada la naturaleza de su membresía, lo que ha derivado en el aumento del financiamiento externo, de manera a satisfacer las necesidades crediticias de los asociados.

Con respecto a la calidad de la cartera, los créditos vencidos superiores a 60 días de atraso crecieron 42,13%, desde Gs. 4.664 millones hasta Gs. 6.629 millones, con una mayor proporción en el tramo de vencimiento +360 días, los cuales se encuentran cubiertos en un 100% con aportes, garantías hipotecarias y provisiones.



Asimismo, la cartera refinanciada creció 17,49% desde Gs. 1.578 millones hasta Gs. 1.854 millones, lo que generó el leve aumento del indicador morosidad+refinanciación a 5,95%. Por su parte, la cartera judicializada aumentó 74,55% de Gs. 1.378 millones a Gs. 2.406 millones en el mismo periodo. Cabe señalar que el saldo de préstamos liquidados por incobrables y en gestión judicial, registrados en cuentas de orden, cerró en Gs. 1.045 millones en Dic25.

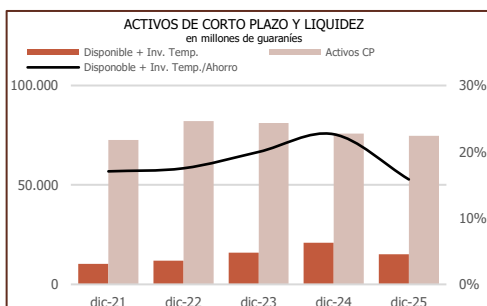
Con esto, el indicador de morosidad de cartera subió de 3,83% en Dic24 a 4,65% en Dic25 y la morosidad respecto al patrimonio se elevó de 14,97% a 19,78% en el mismo periodo, aunque aún se mantienen en niveles adecuados respecto al sector. Por su parte, la cobertura de provisiones sobre préstamos vencidos se redujo a 53,94%, pese al incremento de las provisiones en 14,69% hasta Gs. 3.576 millones.



En lo que respecta a la cobertura de la cartera crediticia, el 79,48% de la cartera de créditos equivalente a Gs. 113.329 millones se encuentran sin coberturas, mientras que el 17,59% se encuentra cubierto con aportes de los socios, el 2,51% con provisiones y el 0,42% con garantías hipotecarias, que incluyen tanto para los préstamos como para la cartera de tarjetas de crédito.

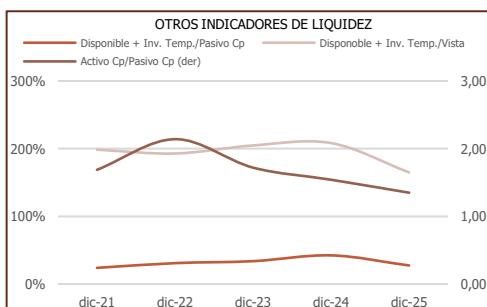
## LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

**Menores indicadores de liquidez ante la disminución de los recursos disponibles y el aumento del pasivo corriente, con una mayor participación de la deuda financiera de largo plazo en la estructura de financiamiento**



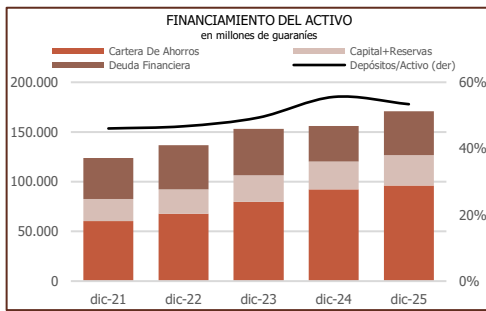
El activo corriente descendió 1,50% desde Gs. 75.876 millones en Dic24 hasta Gs. 74.737 millones en Dic25, explicado por la disminución de las disponibilidades en 27,15% desde Gs. 20.869 millones hasta Gs. 15.203 millones, las cuales han representado el 20,34% del realizable a corto plazo. Por su parte, los créditos corrientes aumentaron 8,27% hasta Gs. 57.606 millones, constituyendo el 77,08% respectivamente.

En contraste, el pasivo de corto plazo aumentó 12,48% desde Gs. 49.245 millones hasta Gs. 55.389 millones, debido principalmente al incremento de la cartera de ahorros, la cual subió 17,14% desde Gs. 32.708 millones hasta Gs. 38.315 millones impulsados por los ahorros a plazo captados. Asimismo, la deuda financiera registró un crecimiento de 11,04% hasta Gs. 10.615 millones.

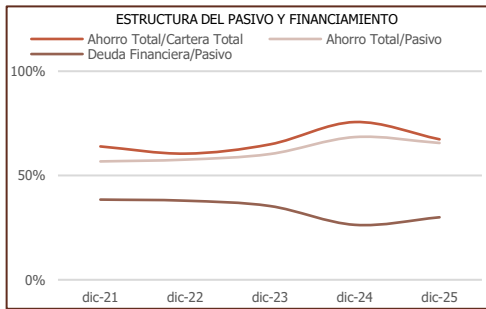


Ante el descenso de los recursos disponibles y el aumento del ahorro total, la cobertura disminuyó de 22,65% a 15,83%, aunque aún se mantiene por encima del 5% exigido por la normativa. Así también, la cobertura de los depósitos a la vista bajó de 208,25% a 164,89% en el mismo periodo, mientras que la relación del pasivo corriente con el conjunto de los realizables de corto plazo se ubicó en 134,93%.

En cuanto a la estructura del pasivo y financiamiento, la principal fuente de financiamiento constituye los depósitos de ahorro, dada la naturaleza de las cooperativas, representando el 65,60% del total pasivo en Dic25, aunque inferior al 68,44% registrado en Dic24, con una incidencia de 67,36% sobre la cartera de créditos, frente al 75,64% registrado en el periodo anterior.



Por su parte, la deuda financiera aumentó su participación en la estructura del pasivo de 26,34% a 29,97%, explicado por el incremento de dicha deuda en 23,71% desde Gs. 35.469 millones a Gs. 43.879 millones, principalmente de largo plazo. Al respecto, esta se concentra en el largo plazo y está compuesta mayormente por deuda bursátil por Gs. 20.000 millones, la cual cuenta con el respaldo de un fideicomiso de garantía establecido con Zeta Banco, con vencimientos de capital previstos para 2027 y 2029, además de las mayores deudas financieras con entidades financieras.

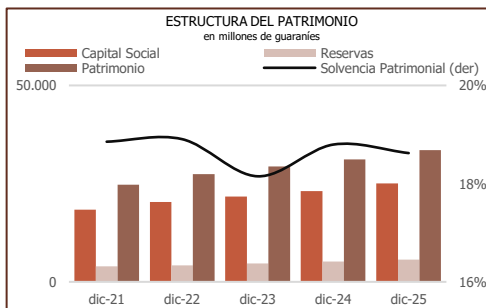


La cartera de ahorros se incrementó 4,23% desde Gs. 92.145 millones en Dic24 hasta Gs. 96.044 millones en Dic25. Esta se conforma mayormente de los depósitos a plazo, que alcanzaron el 86,47% del total, mientras que el 13,53% correspondió a depósitos a la vista. Cabe mencionar que la misma presenta una baja atomización dado que los 100 mayores ahorristas constituyen el 84,48% de la cartera pasiva.

En este contexto, si bien la cartera de ahorros ha presentado un crecimiento sostenido en los últimos años, la entidad ha recurrido a financiamiento financiero externo para para satisfacer la creciente demanda de créditos, por lo que la diferencia entre los aportes y las captaciones frente a los créditos ha sido cubierta con mayores préstamos de entidades financieras, así como con bonos bursátiles con garantía fiduciaria.

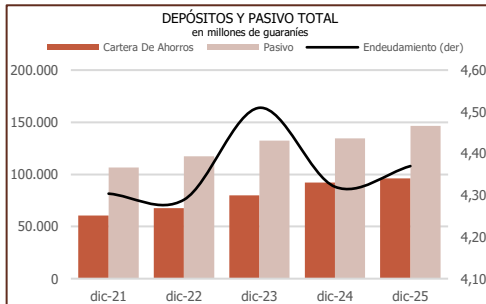
## SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Razonables niveles de solvencia patrimonial y relativo elevado nivel de endeudamiento, asociados con su estructura de fondeo y aumento de los créditos externos



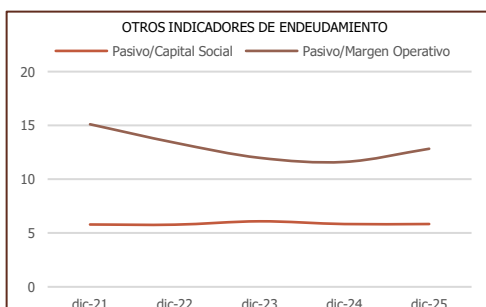
El patrimonio neto de la entidad registró un incremento de 7,52%, pasando de Gs. 31.163 millones en Dic24 a Gs. 33.506 millones en Dic25 ante el aumento del capital social en 8,70% desde Gs. 23.071 millones hasta Gs. 25.077 millones, conforme a la capitalización de los excedentes de las actividades cooperativas de los socios.

Asimismo, las reservas crecieron 9,41% desde Gs. 5.209 millones hasta Gs. 5.699 millones, mientras que los resultados disminuyeron 5,31% respecto al ejercicio anterior, alcanzando Gs. 2.730 millones. Con esto, el índice de solvencia patrimonial, que indica la proporción de activos financiados con recursos propios cerró en 18,62%, por debajo del 20% exigido por el regulador.



Por su parte, el total pasivos aumentó 8,75%, desde Gs. 134.634 millones en Dic24 hasta Gs. 146.417 millones en Dic25, impulsado por la deuda financiera de largo plazo y por las mayores captaciones a la vista. En este contexto, cabe mencionar que dada la concentración de su estructura de fondeo, asociados al tipo y volumen de su membresía, la entidad ha recurrido al financiamiento externo para cumplir con las necesidades de sus socios.

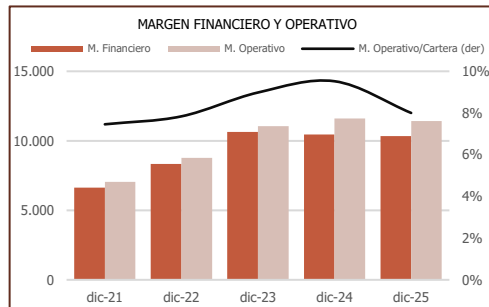
La deuda financiera de largo plazo creció 28,39% desde Gs. 25.909 millones hasta Gs. 33.264 millones, asociado con el aumento de la deuda con la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) utilizados para la concesión de créditos para vivienda. Asimismo, cuenta con deuda bursátil por Gs. 20.000 millones, correspondientes a las series 2 y 3 del PEG G1, cuyos fondos fueron utilizados para capital operativo.



Por su parte, la cartera de ahorros del corto plazo creció 17,14% desde Gs. 32.708 millones hasta Gs. 38.315 millones en el mismo periodo. De esta forma, el indicador de endeudamiento, medido por la relación pasivo total/patrimonio neto se elevó de 4,32 a 4,37, mientras que la relación Pasivo/Capital Social se ubicó en 5,84 y el ratio Pasivo/Margen Operativo alcanzó 12,83, los cuales reflejan una elevada posición de endeudamiento con respecto al sector cooperativo.

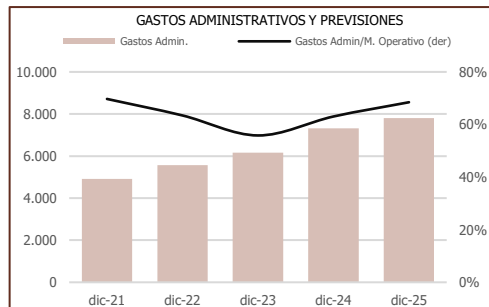
**RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA**

Disminución de los márgenes y de la rentabilidad, a partir de la elevada incidencia de los relativos elevados costos financieros y mayores gastos administrativos sobre los ingresos financieros y operativos



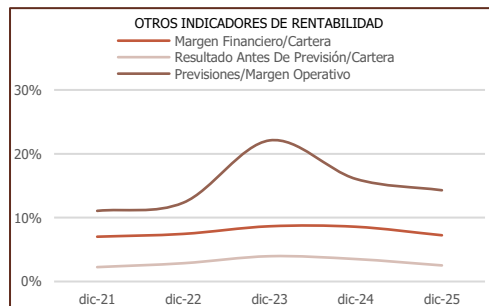
El margen financiero se redujo 1,12% desde Gs. 10.446 millones en Dic24 hasta Gs. 10.329 millones en Dic25 ante la disminución de los ingresos financieros en 2,13% desde Gs. 26.024 millones hasta Gs. 25.469 millones. Asimismo, los costos financieros, que se conformaron principalmente de los intereses pagados sobre depósitos de ahorro a plazo fijo, registraron una disminución de 2,81% hasta Gs. 15.140 millones, constituyendo el 59,44% de los ingresos financieros.

Esto ha derivado en la disminución del margen financiero respecto a la cartera por segundo año consecutivo, pasando de 8,65% en Dic23 a 8,58% en Dic24 y 7,24% en Dic25. En cuanto a los ingresos operativos, estos subieron levemente 0,55% hasta Gs. 6.178 millones, y se conformaron mayormente por la venta de mercaderías, que alcanzó Gs. 4.351 millones, y en menor medida servicios por no financieros, con Gs. 809 millones.

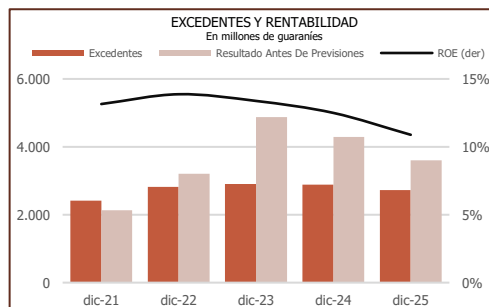


Por su parte, los gastos operativos aumentaron 2,14% alcanzando Gs. 5.096 millones, explicado por el incremento del costo de venta de bienes y servicios. De esta forma, el margen operativo bajó 1,64% desde Gs. 11.601 millones hasta Gs. 11.411 millones y con respecto a la cartera, presentó un indicador de 8%, ligeramente inferior al 9,52% registrado en Dic24.

En términos de eficiencia, los gastos administrativos y de gobernabilidad subieron 6,82% desde Gs. 7.313 millones hasta Gs. 7.812 millones, con lo que la presión sobre el margen operativo se incrementó de 63,04% en Dic24 a 68,46% en Dic25. En ese sentido, los niveles de gastos totales operativos en función de los ingresos se mantuvieron por encima del 92% establecido por el regulador entre Mar25 y Oct25, mientras que a Dic25 se ubicó en 90,78%.



Los resultados antes de provisiones bajaron 16,06% desde Gs. 4.287 millones hasta Gs. 3.599 millones debido a los mayores niveles de gastos respecto a los ingresos generados. Las pérdidas netas por provisiones disminuyeron 38,99% respecto a Dic24, alcanzando Gs. 877 millones, producto de la constitución de provisiones por Gs. 1.631 millones y la desafectación por Gs. 754 millones, con lo que la presión sobre el margen operativo pasó de 16,07% a 14,29%.



El margen operativo neto descendió 4,49% desde Gs. 2.850 millones hasta Gs. 2.722 millones, lo que sumado a resultados no operativos netos de Gs. 8 millones, ha alcanzado un excedente de Gs. 2.730 millones en el 2025, lo que representó una disminución de 5,31% en comparación con los Gs. 2.883 millones de Dic24.

Finalmente, el rendimiento sobre el capital social disminuyó de 12,50% en Dic24 a 10,89% en Dic25, mientras que el rendimiento sobre activos se redujo de 1,74% a 1,52%. Si bien ambos indicadores se mantienen por encima de los mínimos exigidos por el regulador (7% y 1%, respectivamente), se sitúan por debajo de los niveles de rentabilidad observados en el sector.

**CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El patrimonio autónomo estará constituido por los derechos de crédito del fideicomitente instrumentados en pagarés a la orden, los cuales serán debidamente endosados por el fideicomitente y entregados al fiduciario. Las condiciones de los pagarés que conforman el patrimonio autónomo deben contar con un plazo de vencimiento no menor a 4 meses ni mayor a 48, contados desde la fecha de transferencia al patrimonio autónomo. Tampoco, podrán tener un vencimiento mayor a 12 meses posteriores a la fecha de pago del capital de los bonos emitidos, en proporción a las series que se emitan dentro del programa.

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

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

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

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

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

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

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

---

**CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS**

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	94.503	111.866	122.961	121.816	142.582
Previsión	-2.198	-2.956	-2.944	-3.118	-3.576
Cartera neta de provisiones	92.305	108.910	120.017	118.698	139.006
Cartera vencida >60	4.117	5.923	7.298	4.664	6.629
Cartera refinanciada	511	820	797	1.578	1.854
Morosidad de cartera	4,36%	5,29%	5,94%	3,83%	4,65%
Refinanciación	0,54%	0,73%	0,65%	1,30%	1,30%
Morosidad + Refinanciación	4,90%	6,03%	6,58%	5,12%	5,95%
Morosidad respecto al patrimonio	16,64%	21,63%	24,85%	14,97%	19,78%
Cobertura de provisiones	53,39%	49,91%	40,34%	66,85%	53,94%
Cartera Neta/Activo	70,34%	75,20%	74,18%	71,59%	77,26%
<b>LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO</b>					
Disponibilidad + Inv. Temporales/Ahorro Total	17,05%	17,51%	19,98%	22,65%	15,83%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Pasivo CP	23,93%	30,92%	33,82%	42,38%	27,45%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Captaciones a la vista	198,48%	192,81%	204,75%	208,25%	164,89%
Pasivo/Activo	81,15%	81,09%	81,85%	81,20%	81,38%
Activo CP/Pasivo CP	168,73%	214,02%	171,99%	154,08%	134,93%
Ahorro total/Cartera total	63,95%	60,49%	64,93%	75,64%	67,36%
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>					
PN/Activo (Solvencia)	18,85%	18,91%	18,15%	18,80%	18,62%
Reservas/PN	15,95%	15,47%	16,05%	16,72%	17,01%
Capital Social/PN	74,28%	74,23%	74,04%	74,03%	74,84%
Pasivo/Margen Operativo	15,11	13,39	11,99	11,61	12,83
Pasivo/Capital Social	5,79	5,78	6,09	5,84	5,84
Pasivo/PN (Endeudamiento)	4,30	4,29	4,51	4,32	4,37
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO</b>					
Pasivo CP/Pasivo	40,44%	32,63%	35,61%	36,58%	37,83%
Ahorro total/Pasivo	56,76%	57,61%	60,29%	68,44%	65,60%
Ahorro CP/Ahorro Total	35,66%	30,62%	33,89%	35,50%	39,89%
Ahorro a la vista/Ahorro total	8,59%	9,08%	9,76%	10,88%	9,60%
Deuda Financiera/Pasivo	38,45%	37,93%	35,37%	26,34%	29,97%
<b>RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>					
Excedente/Capital Social	13,15%	13,87%	13,38%	12,50%	10,89%
Excedente/Activo	1,84%	1,95%	1,80%	1,74%	1,52%
Margen Financiero/Cartera	7,02%	7,46%	8,65%	8,58%	7,24%
Margen Operativo/Cartera	7,46%	7,84%	8,98%	9,52%	8,00%
Resultado antes de previsión/Cartera	2,26%	2,87%	3,97%	3,52%	2,52%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	1,92%	1,96%	2,23%	2,40%	1,96%
Previsiones/Margen Operativo	11,07%	12,35%	22,10%	16,07%	14,29%
Gastos Admin/Margen Operativo	69,72%	63,44%	55,84%	63,04%	68,46%
Costos Financieros/Ingresos Financieros	62,19%	59,25%	56,73%	59,86%	59,44%

**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>131.218</b>	<b>144.832</b>	<b>161.789</b>	<b>165.798</b>	<b>179.923</b>	<b>8,52%</b>
<b>ACTIVOS A CORTO PLAZO</b>	<b>72.652</b>	<b>82.028</b>	<b>81.111</b>	<b>75.876</b>	<b>74.737</b>	<b>-1,50%</b>
Disponibilidad	10.305	11.850	15.952	20.869	15.203	-27,15%
Existencias	5.695	5.353	2.067	1.721	1.863	8,23%
Créditos corrientes	56.546	64.747	63.012	53.206	57.606	8,27%
Otros activos a corto plazo	106	78	80	80	65	-18,48%
<b>ACTIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>58.566</b>	<b>62.804</b>	<b>80.678</b>	<b>89.922</b>	<b>105.186</b>	<b>16,98%</b>
Créditos no corrientes	47.785	52.280	66.991	74.233	90.189	21,49%
Inversiones y participaciones LP	2.155	2.155	5.195	8.190	8.428	2,90%
Propiedad, planta y equipo	6.633	6.521	7.061	6.579	6.105	-7,20%
Otros activos a largo plazo	1.993	1.848	1.431	920	464	-49,55%
<b>PASIVO</b>	<b>106.477</b>	<b>117.450</b>	<b>132.424</b>	<b>134.634</b>	<b>146.417</b>	<b>8,75%</b>
<b>PASIVOS A CORTO PLAZO</b>	<b>43.058</b>	<b>38.327</b>	<b>47.161</b>	<b>49.245</b>	<b>55.389</b>	<b>12,48%</b>
Cartera de Ahorro CP	21.554	20.720	27.062	32.708	38.315	17,14%
·Ahorro a la vista captado	5.192	6.146	7.791	10.021	9.220	-7,99%
·Ahorro a plazo captado	16.362	14.574	19.271	22.687	29.095	28,25%
Deudas financieras con otras entidades CP	16.482	12.413	14.421	9.560	10.615	11,04%
Compromisos no financieros CP	5.022	5.194	5.678	6.977	6.459	-7,43%
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>63.419</b>	<b>79.123</b>	<b>85.263</b>	<b>85.389</b>	<b>91.028</b>	<b>6,60%</b>
Cartera de Ahorro LP	38.881	46.943	52.782	59.437	57.728	-2,88%
·Ahorro a plazo captado LP	38.881	46.943	52.782	59.437	57.728	-2,88%
Deudas financieras con otras entidades LP	24.456	32.137	32.415	25.909	33.264	28,39%
Compromisos no financieros LP	82	43	66	43	36	-15,89%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>24.740</b>	<b>27.382</b>	<b>29.364</b>	<b>31.163</b>	<b>33.506</b>	<b>7,52%</b>
Capital Social	18.378	20.327	21.741	23.071	25.077	8,70%
Reservas	3.945	4.235	4.714	5.209	5.699	9,41%
Excedentes	2.417	2.820	2.909	2.883	2.730	-5,31%
<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	17.550	20.469	24.587	26.024	25.469	-2,13%
Costos Financieros	-10.915	-12.127	-13.947	-15.578	-15.140	-2,81%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>6.635</b>	<b>8.342</b>	<b>10.640</b>	<b>10.446</b>	<b>10.329</b>	<b>-1,12%</b>
Ingresos Operativos	4.224	5.180	5.609	6.144	6.178	0,55%
Gastos Operativos	-3.811	-4.753	-5.203	-4.989	-5.096	2,14%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>7.048</b>	<b>8.769</b>	<b>11.046</b>	<b>11.601</b>	<b>11.411</b>	<b>-1,64%</b>
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-4.914	-5.563	-6.168	-7.313	-7.812	6,82%
<b>RESULTADO ANTES DE PREVISIONES</b>	<b>2.134</b>	<b>3.206</b>	<b>4.878</b>	<b>4.287</b>	<b>3.599</b>	<b>-16,06%</b>
Previsiones	-361	-1.067	-2.197	-1.438	-877	-38,99%
<b>MARGEN OPERATIVO NETO</b>	<b>1.773</b>	<b>2.139</b>	<b>2.681</b>	<b>2.850</b>	<b>2.722</b>	<b>-4,49%</b>
Resultados no operativos	644	681	228	33	8	-75,92%
<b>EXCEDENTE DEL EJERCICIO</b>	<b>2.417</b>	<b>2.820</b>	<b>2.909</b>	<b>2.883</b>	<b>2.730</b>	<b>-5,31%</b>

La emisión de la calificación del Programa de Emisión **PEG G1** de la **Cooperativa Coofy Ltda.**, se realiza conforme a los procedimientos y metodología de calificación de cooperativas, y a lo dispuesto en la Resolución del INCOOP N° 16.345/2017 de fecha 26 de junio de 2017 y en la Res. CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de febrero de 2023..

**Fecha de calificación o última actualización:** 16 de Abril de 2026

**Fecha de publicación:** 20 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)**

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

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

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

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

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

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la **Cooperativa Coofy Ltda.**, por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA 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 Russell Bedford Paraguay.

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.coofy.coop.py](http://www.coofy.coop.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. Rossana Viera</b> Analista de Riesgos rviera@syr.com.py
--	--