

COOPERATIVA MULTIACTIVA DEL PERSONAL DE LAS FUERZAS ARMADAS DE LA NACIÓN LTDA. (COFAN LTDA.)

SOLVENCIA	DIC/2024
CATEGORIA	pyBBB
TENDENCIA	ESTABLE

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

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa & Riskmétrica asigna la calificación **pyBBB** con tendencia **Estable** para la solvencia de la Cooperativa COFAN Ltda. con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2024 fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial, derivado de los mayores niveles de capital social y continua generación de excedentes, sumado al constante crecimiento de su cartera de créditos y activos, con razonables niveles de liquidez e indicadores de rentabilidad con respecto al sector.

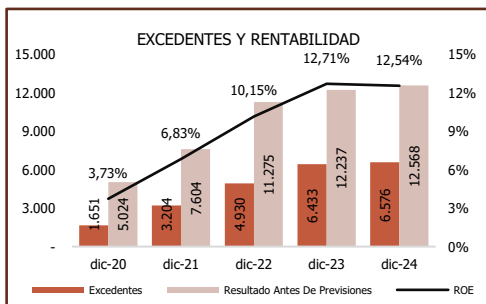
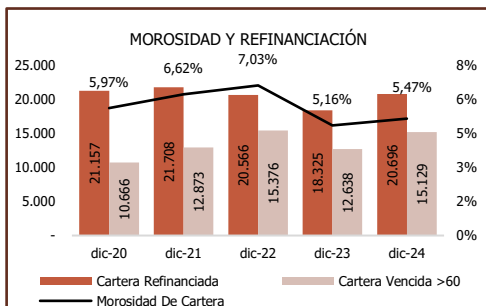
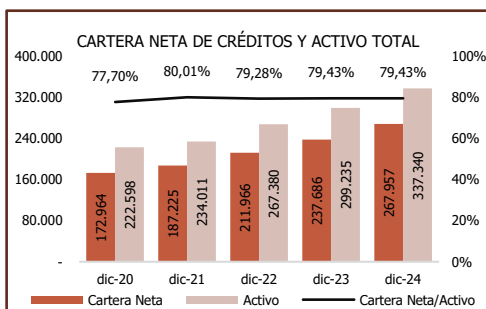
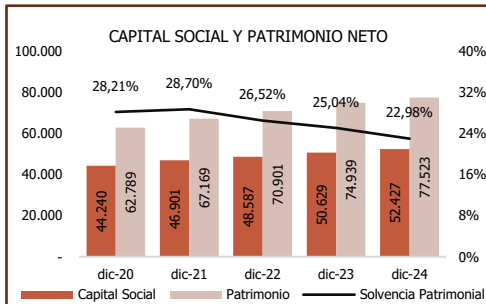
En contrapartida, la calificación incorpora los riesgos asociados al relativo elevado nivel de desafectaciones y morosidad más refinanciaciones sobre la cartera y con respecto a cooperativas similares del sector, así como de una baja cobertura de provisiones, sumado a menores niveles de eficiencia operativa y de provisiones sobre márgenes operativos, lo que ha derivado en moderados resultados netos operativos con respecto a la cartera neta.

El patrimonio neto de la cooperativa aumentó 3,45%, desde Gs. 74.939 millones en Dic23 hasta Gs. 77.523 millones en Dic24, con un nivel de capital social equivalente a 67,63%, mientras que las reservas institucionales se han mantenido en relativos bajos niveles con respecto a cooperativas similares. Por su parte, el pasivo creció 15,84, de Gs. 224.298 millones a Gs. 259.816 millones, explicado por la mayor captación y concentración de ahorros en el corto plazo, con lo cual el ratio de solvencia bajo a 22,98%, mientras que el pasivo/patrimonio neto subió a 3,35, pero manteniéndose favorables respecto al sector.

El activo creció 12,73% hasta Gs. 337.340 millones en Dic24, generado principalmente por las mayores disponibilidades y créditos, los cuales se han concentrado en el largo plazo, de acuerdo con la modalidad de venta de mercaderías y financiamiento a sus socios. La cartera neta de créditos aumentó 12,74% hasta Gs. 267.957 millones en Dic24, manteniendo su relación con los activos en 79,43%. Si bien esto fue acompañado por un leve aumento de la morosidad hasta 5,47% y del ratio de morosidad sobre patrimonio a 19,52%, ambos son inferiores al promedio de cooperativas similares. Sin embargo, el ratio de morosidad más refinanciaciones alcanzó 12,95%, con un nivel de cobertura de provisiones de 57,04%, siendo ambos desfavorables respecto al sector.

La posición de liquidez ha sido razonable respecto a su estructura de financiamiento, luego del aumento de las disponibilidades y los mayores niveles de ahorros de corto plazo. Esto fue acompañado por una suba del ratio de disponibilidades más inversiones temporales sobre las captaciones a la vista hasta 206,24%, siendo más favorable que sus pares, y con relación al ahorro total hasta 14,45%, pero siendo inferior al promedio de cooperativas del sector, sumado a una menor liquidez estructural, de 68,90% en Dic23 a 49,08% a Dic24.

El desempeño financiero y operativo ha reflejado una moderada evolución, reflejado en el aumento de 6,04% del margen operativo hasta Gs. 31.117



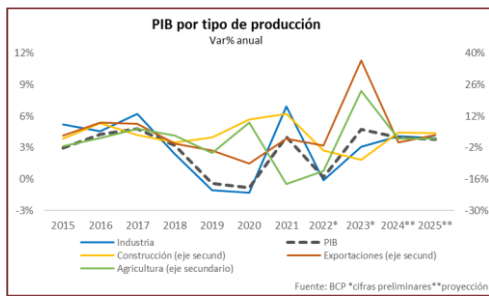
millones en Dic24. Esto fue acompañado por una creciente estructura de gastos y provisiones, lo que ha sido compensado por los mayores ingresos extraordinarios, asociados los ingresos por gestión judicial, y le ha permitido alcanzar un excedente de 6.576 millones en Dic24, con un indicador de rendimiento sobre capital de 12,54%, superior al promedio del sector.

TENDENCIA

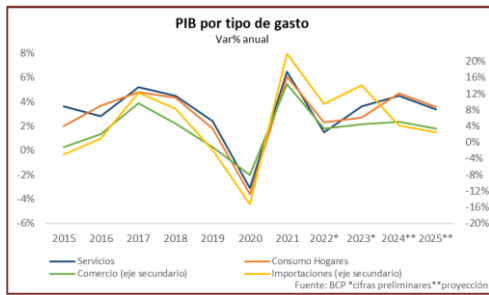
La tendencia **Estable** refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de la Cooperativa COFAN Ltda, considerando la continua evolución de sus operaciones, con adecuados niveles de solvencia y continua generación de márgenes y excedentes, en línea con el tipo y modalidad de sus operaciones.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> Adecuados niveles de solvencia patrimonial y de endeudamiento. Continuo aumento de la cartera de créditos y activos, así como sus operaciones comerciales. Razonable posición de liquidez con un aumento de los recursos disponibles. Continuos ingresos extraordinarios por recuperación judicial. 	<ul style="list-style-type: none"> Bajos niveles relativos de reservas institucionales dentro del patrimonio y con respecto al sector. Elevados niveles de desafectaciones y morosidad más refinanciación sobre cartera y patrimonio. Baja generación de resultados operativos netos, derivados los gastos administrativos y provisiones.

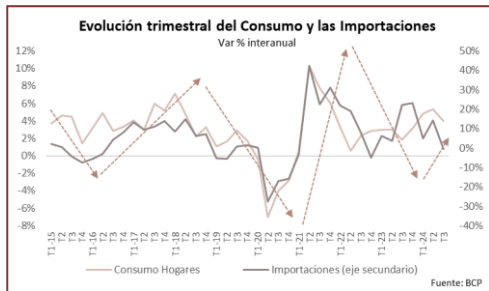
ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO



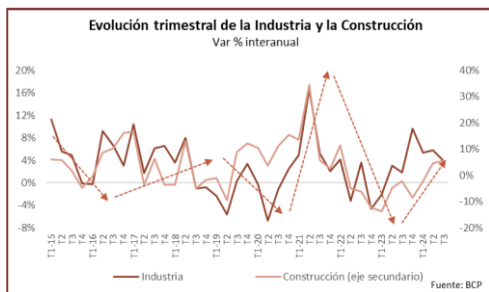
La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del Covid-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.



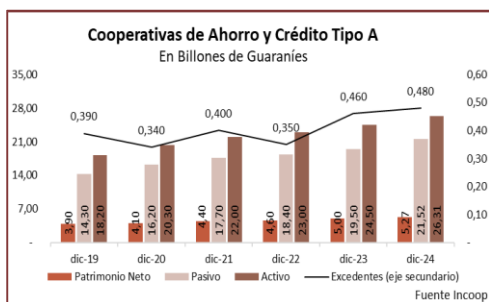
En el año 2020, los sectores de las exportaciones y la industria registraron caídas del -9,0% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron el comercio y los servicios, con descensos históricos del -8,1% y -3,1%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico de -0,8 %. A pesar de la contracción económica general, la agricultura y el sector de la construcción mostraron un desempeño positivo, con altas tasas de crecimiento del 9,0 % y 10,5 %, respectivamente. En el caso de la construcción, este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo en la ejecución de obras públicas.



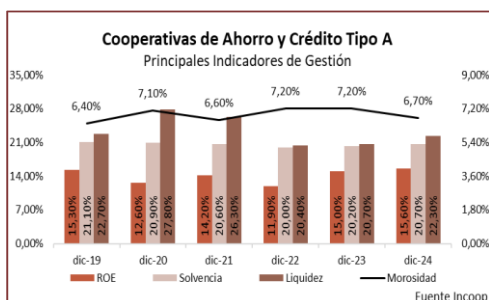
La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en consumo, 4,9% en la formación bruta de capital y -15,0% en importaciones. Sin embargo,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



En contraste, sector agroexportador registró una disminución en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%. Estos malos resultados continuaron en el 2022, con un crecimiento del PIB de solo 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,5% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente.



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



Según cifras todavía preliminares del BCP, en el 2023 se registró un repunte de la economía con una tasa de crecimiento del PIB de 5,0%, con una importante recuperación de los sectores agrícola y exportador, con tasas de crecimiento de 23,4% y 35,04% respectivamente, así como el sector agua y electricidad aumentó 15,5% siendo una tasa históricamente alta. Asimismo, los datos preliminares del 2024 registran un crecimiento del PIB de 4,0%, impulsado principalmente por la industria, la construcción y los servicios.

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

GESTIÓN OPERATIVA

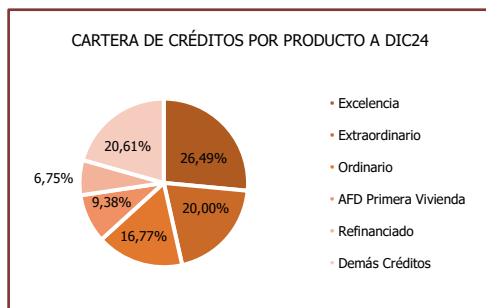
DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Cooperativa enfocada a la prestación de servicios financieros principalmente al personal de las Fuerzas Armadas de la Nación, en los segmentos de consumo y vivienda, con amplia trayectoria y bajo posicionamiento en el sector

La Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito, Producción, Consumo y Servicios del Personal al Servicio de Las Fuerzas Armadas de la Nación Ltda. (COFAN Ltda). es una entidad económica y social sin fines de lucro que se dedica a la concesión de créditos, a la venta de mercaderías, a la captación de ahorros para el financiamiento de sus actividades y a brindar servicios sociales y de solidaridad.

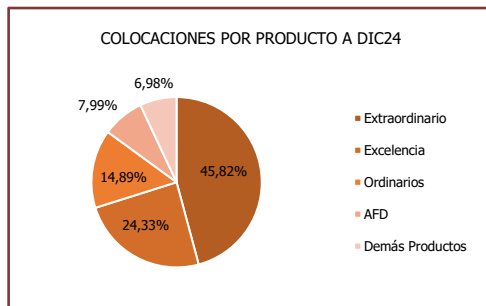
Fue fundada el 27 de diciembre de 1935 y legalmente reconocida por decreto N° 61.008 de fecha 31 de diciembre de 1936, con la denominación inicial de Cooperativa Militar, Aeronáutica y Naval Sociedad Anónima, que posteriormente cambió a la actual, según decreto Ley N° 12.066 de fecha 27 de diciembre de 1991. Cuenta con casi 86 años de trayectoria en el sector cooperativo y se encuentra ubicada sobre la calle 14 de Mayo y Benjamín Constant en la ciudad de Asunción.

Su membresía se centra en el personal de las Fuerzas Armadas de la Nación, así como en los herederos de socios fallecidos, cónyuges o familiares hasta el segundo grado de consanguinidad y en estudiantes de la Academia Militar o con formación en Liceo Militar o del CIMEFOR. En ese sentido, al cierre del 2024, ha registrado el ingreso de 1.251 personas y la salida de 710 personas, llegando a la cantidad de 15.414 socios activos, distribuidos entre hombres (85,68%) y mujeres (14,32%).



Entre sus principales productos se encuentran los créditos de consumo, los préstamos a la vivienda, entre otros; y para la captación de recursos, cuenta con diversas modalidades de ahorro a la vista y a plazo, ruedas de ahorro, así como también cuenta con el financiamiento de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), mediante la concesión de créditos enfocados a la vivienda.

En ese sentido, a Dic24, su cartera de créditos se conformó principalmente por los créditos excelencia con el 26,49%, por los préstamos extraordinarios con el 20,00%, por los créditos ordinarios con el 16,77%, por la cartera AFD Primera vivienda con el 9,38%, por las refinanciaciones con el 6,75% y por los demás productos con el 6,75% en su conjunto.



En cuanto a las colocaciones, se centraron en los préstamos extraordinarios con el 45,82%, seguidamente de los créditos excelencia contaron con el 24,33%, de los préstamos ordinarios con el 14,89%, los desembolsos con recursos de la AFD contaron con el 7,99%, mientras que las demás colocaciones tuvieron el 6,98%.

Para el alcance comercial, cuenta con distintos medios de difusión como cuentas en redes sociales, así como mediante afiches publicitarios y publicaciones en su página web.

La Cooperativa Cofan cumple con los principios universales del cooperativismo, lo cual se refleja en los servicios de solidaridad que brinda a sus socios. En ese sentido, al cierre del 2024, el comité de Solidaridad aprobó 3.919 solicitudes por Gs. 3.016 millones. Los principales conceptos de solidaridad fueron cirugía, fallecimiento, terapia, enfermedad terminal, incapacidad permanente, quimioterapia/hemodiálisis, matrimonio y nacimiento.

Es importante destacar que, además de las ayudas económicas, el Comité de Solidaridad, en conjunto con el Consejo de Administración, donó ayudas técnicas, como sillas de ruedas, muletas, andadores y bastones a socios con dichas necesidades.

Asimismo, la entidad ha operado con un adecuado grado de independencia financiera, lo cual se reflejó en el sostenido incremento del Capital Cooperativo Irrepartible, desde Gs. 17.877 millones en Dic23 hasta Gs. 18.520 millones en

PARTICIPACIÓN EN ASAMBLEA ELECTIVA	dic-23	dic-24
Total socios activos para la Asamblea	14.873	14.607
Socios habilitados con voz y voto para elecciones	14.873	14.607
Socios habilitados/Socios activos	100,00%	100,00%
Socios presentes en la Asamblea Electiva	-	3.391
Participación % en la Asamblea	0,00%	23,21%

INDEPENDENCIA FINANCIERA	dic-23	dic-24
Capital Cooperativo Irrepartible (Reservas)	17.877	18.520
% en relación al Activo	5,97%	5,49%
Aportaciones Integradas	50.629	52.427
% en relación al Activo	16,92%	15,54%
Aportaciones + Reservas + Donaciones	68.506	70.947
% en relación al Activo	22,89%	21,03%

Dic24, así como se reflejó en el aumento de las aportaciones integradas y de las aportaciones + reservas + donaciones hasta Gs. 52.427 millones y Gs. 70.947 millones respectivamente. También, la cooperativa contó con un adecuado grado de participación por parte de su membresía en la asamblea electiva, ya que el 23,21% de los socios activos con voz y voto (equivalente a 3.391 personas) ejercieron su derecho a voto durante la asamblea electiva realizada en fecha 17 de febrero de 2024.

En cuanto a su participación entre las Cooperativas de Ahorro y Crédito Tipo A, Cofan registró un bajo posicionamiento en términos de activos, ya que al cierre del 2024 contó con una cuota de mercado de solo el 1,28%. De la misma forma, al considerar los ingresos totales, ha registrado una participación de solo el 1,49% en Dic24.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Dirección estratégica activa, con activa participación de las principales autoridades en los comités y con estructura organizacional acorde al tipo de negocio

Consejo de Administración	
Cargo	Integrantes
Presidente	SOP (R) Rubén Darío Báez Rodas
Vicepresidente	SOP Ing. (R) Juan Cancio Paiva
Secretario	SOP Com. (R) Édison Rubén Ozuna Villalba
Tesorero	Cnel. DCEM Eduardo Cuevas Martínez
Pro Tesorero	SOP. Inf (R) Alfredo Almada Ocampos
1º Vocal Titular	SOP Com. (R) Egidio Acuña
2º Vocal Titular	SOM Av. (R) Blas Alberto Méndez López
1º Suplente	SOP San. (R) Osvaldo Benigno Martínez Cochere
2º Suplente	SOP Trnp. (R) Asunción Florentín Giménez
3º Suplente	Gral. Brig. Óscar Guido Solís Aquino

Junta de Vigilancia	
Cargo	Integrantes
Presidente	SOP San. (R) Rumedio Benítez Ortiz
Secretario	SOP Cab. (R) Mario Francisco Candia Valenzuela
1º Vocal Titular	SOP Trnp. (R) Sebastián Paez Silvero
2º Vocal Titular	SOP IM (R) César Roberto Krause Miers
3º Vocal Titular	SOP Com. (R) Bernardo Caballero Florentín
1º Suplente	Gral Div. (R) Jorge Raúl Rojas Fretes
2º Suplente	Gral. Brig. (R) Miguel Ángel Rubén Cardozo Noguera

Tribunal Electoral Independiente	
Cargo	Integrantes
Presidente	SOM Pref. José Antonio Duarte
Secretario	SOP Com (R) José Luis Rodríguez Ríos
1º Vocal Titular	SOP MAM Valentín Cardozo Ybañez
2º Vocal Titular	Tfe. N Int. Luz Marina Ocampos Jara
3º Vocal Titular	FF PP Lic. Raquel Beatriz Acosta
1º Suplente	SOM Ing. Víctor Manuel Méndez López
2º Suplente	Gral. Brig. Juan Carlos Insfrán Torales

La asamblea de socios, como máxima autoridad de la cooperativa, mediante su convocatoria electiva N° 89 llevada a cabo en fecha 17 de febrero de 2024, eligió a 4 miembros titulares y 3 suplentes para el Consejo de Administración y a 3 miembros titulares y 2 suplentes tanto para la Junta de Vigilancia como para el Tribunal Electoral Independiente, cuyo mandato se encuentra previsto para el periodo 2024/2027.

En ese sentido, el Consejo de Administración presentó diversos cambios respecto a la distribución de cargos y también en cuanto a sus miembros. El SOP (R) Rubén Darío Báez Rodas, mantuvo su puesto de presidente del consejo, mientras que la vicepresidencia estuvo a cargo de SOP Ing. (R) Juan Cancio Paiva, en reemplazo del Sr. Carlos Ramón Galeano, quien ocupó dicho puesto en el 2023.

Además, los nuevos miembros del consejo durante el 2024 fueron el SOP Com. (R) Édison Rubén Ozuna Villalba como secretario en vez del Sr. Juan Cancio Paiva, y a SOM Av. (R) Blas Alberto Méndez López como 2º Vocal Titular en reemplazo del SOP Com. (R) Egidio Acuña, quien pasó a ser 1º Vocal Titular en dicho estamento.

Cabe mencionar que los miembros del Consejo de Administración participaron activamente en las actividades desarrolladas por los distintos comités, ya que cada comité contó con al menos un representante del consejo.

Por otro lado, la Junta de Vigilancia fue presidida por el SOP San. (R) Rumedio Benítez Ortiz, en reemplazo el Gral. Div. (R) Jorge Raúl Rojas Fretes, quien pasó a ocupar el cargo de 1º Suplente. Dicho estamento contó con la participación de 7 personas y también dispuso de nuevos miembros.

Si bien el Consejo de Administración contó con un representante en cada comité, la Junta de Vigilancia no contó con representantes en ninguno de

esos organismos. No obstante, al cierre del ejercicio 2024 y posterior a los controles realizados a las distintas áreas del negocio, emitió su dictamen sin salvedades sobre la Memoria y Balance presentada por el Consejo de Administración.

Es importante destacar la participación por parte del Comité Ejecutivo (conformado por tres miembros del Consejo de Administración) en la operatividad de la entidad. Dicho estamento se reunió en 57 ocasiones durante 2024 y aprobó un total de 1.323 créditos, equivalente a Gs. 46.488 millones.

En cuanto a las estructuras auxiliares, entre los principales comités se encuentran, el ejecutivo, el de créditos, el de recuperación de créditos, el de la vivienda, el de ahorros, el de cumplimiento, el de educación, el de solidaridad, el de adquisiciones, el de fiscalización y el de género.

La entidad aumentó la cantidad de colaboradores, desde 57 en Dic23 hasta 62 en Dic24, donde 16 de ellos se encuentran cursando estudios profesionales, 19 ya cuentan con títulos de grado y 27 se dedican al trabajo y no cuentan con estudios de grado.

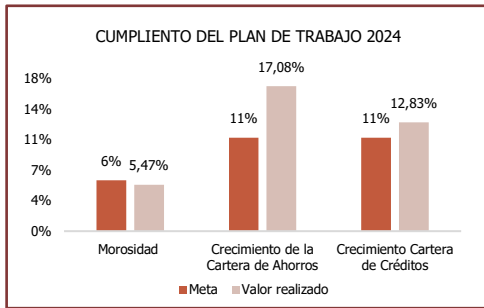
PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

Cumplimiento de los objetivos del Plan de Trabajo 2024 mediante el mantenimiento de indicadores de crecimiento, así como de las estimaciones presupuestarias en términos de ingreso y excedentes

La Cooperativa Cofan estableció su Plan de Trabajo para el año 2024, cuatro perspectivas principales: La perspectiva Financiera, la de Aprendizaje y Crecimiento, la de Procesos Internos y la de Satisfacción del Socio, cada una con objetivos estratégicos y específicos y con un plan de actividades incorporado.

La perspectiva financiera contó con los objetivos estratégicos de aumentar la cartera de créditos y de ahorros, disminuir el índice de morosidad, mantener los gastos con relación a las operaciones de la cooperativa, elaborar proyectos para la mejora edilicia de la Casa Matriz de la entidad y elaborar proyectos para la construcción de vivienda para los socios.

En ese contexto, al cierre del 2024, la cooperativa cumplió con determinados objetivos específicos de dicha perspectiva, ya que su cartera bruta de créditos creció 12,83% en comparación al 11% planificado, la cartera de ahorros aumentó 17,08% versus el 11% planificado, la morosidad se mantuvo por debajo del límite establecido del 6% y se posicionó en 5,47%.



En cuanto a la ejecución presupuestaria, los ingresos compensatorios sobre amortizaciones tuvieron un cumplimiento del 95,80% y llegaron a Gs. 52.057 millones en Dic24, en comparación a los Gs. 54.341 millones presupuestados inicialmente.

Asimismo, las ventas de mercaderías alcanzaron los Gs. 4.483 millones versus los presupuestados inicialmente de Gs. 5.222 millones, con lo cual dicha cuenta llegó a un cumplimiento del 85,85%.

Por otro parte, los ingresos no operativos llegaron al 72,99% de cumplimiento con Gs. 100 millones en comparación a los Gs. 137 estimados al principio del ejercicio. Además, los ingresos por gestión judicial llegaron al 140,01% de realización, con Gs. 2.600 millones de realización versus los Gs. 1.857 millones proyectados.

En cuanto a los costos y gastos, los intereses pagados por ahorros llegaron al 98,95%, con Gs. 18.608 millones en Dic24, y se posicionaron por debajo de lo presupuestado con Gs. 18.806 millones.

Además, los intereses pagados a otras entidades y las provisiones por créditos llegaron a cumplimientos del 74,03% y 82,69%, con Gs. 5.585 millones y con Gs. 8.234 millones respectivamente.

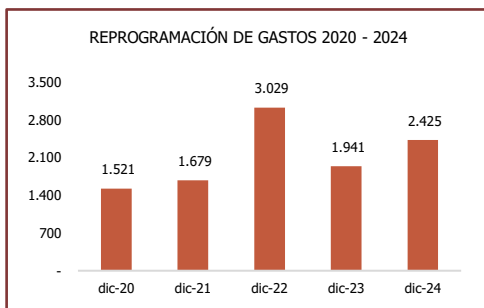
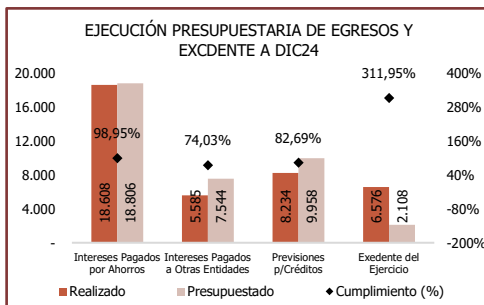
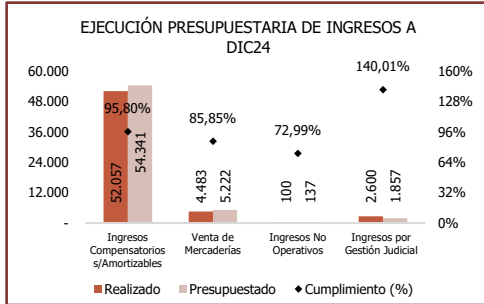
Es importante destacar que, si bien la entidad presentó unas expectativas iniciales de excedentes de Gs. 2.108 millones (monto por debajo de lo registrado en el periodo 2021 – 2023 y en promedio 52,89% inferior a lo registrado en dichos años) el excedente del ejercicio, supero las expectativas iniciales y alcanzó los Gs. 6.576 millones en Dic24, y llegó a un cumplimiento del 311,95%, favorecido por el crecimiento de los ingresos extraordinarios.

La Cooperativa, al igual que en periodos anteriores, realizó una reprogramación presupuestaria de gastos por Gs. 2.425 millones durante el 2024, lo que representó un crecimiento del 24,94% en comparación a lo registrado en Dic23 con Gs. 1.941 millones. No obstante, la reprogramación registrada se mantuvo por debajo de lo verificado en Dic22 con Gs. 3.029 millones.

Por otro lado, la perspectiva de aprendizaje y crecimiento contó con los objetivos estratégicos de capacitar a los directivos y a los empleados, promocionar a los colaboradores a través de un plan de escalafón salarial e incentivo por objetivo y delimitar las tareas mediante la actualización de las funciones con relación a las remuneraciones.

Para el cumplimiento de dicha perspectiva, el Comité de Educación llevó a cabo capacitaciones dirigidas a funcionarios, directivos y otros miembros invitados de otras cooperativas. Además, también se organizaron capacitaciones sobre educación financiera, entre otros.

Para la perspectiva de satisfacción del socio, los principales objetivos fueron mejorar la estrategia de capacitación de socios que redunde en un incremento del 10% en la membresía, fidelizar al socio, impulsar la construcción de viviendas a ser financiadas a los socios, entre otros.



Bajo estas consideraciones, la membresía aumentó 3,64%, desde 14.873 personas hasta 15.414 personas, el comité de ahorros realizó campañas radiales para ofrecer las distintas formas de ahorro con las que cuenta la cooperativa, así como también el comité de adquisiciones realizó promociones de diversas mercaderías como prendas y accesorios.

Para incentivar el acceso a la vivienda, la AFD decidió aumentar la línea de crédito desde Gs. 70.000 millones hasta Gs. 90.000 millones, conforme a la Nota AFD/GG N° 555/2024 de fecha 09/12/24, línea que fue habilitada sin garantías complementarias para los productos de: Mi Casa, Primera Vivienda, Che Róga Porã y para los productos en proceso de Proeduc y Propymes – Lotes.

Finalmente, para el cumplimiento de la perspectiva de procesos internos, el Consejo de Administración impulsó, en concordancia con las distintas áreas, la realización de revisiones a los procedimientos y procesos implementados, a fin de evaluar su aplicación. Además, también realizó una estructuración y organización de las labores del área de Riesgos.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Gestión de riesgo enfocada en las cobranzas de los créditos, en las refinanciaciones y recuperación judicial, con diversos manuales, estamentos y herramientas para el control y monitoreo de los cobros

La entidad dispone de diversos tipos de créditos con distintos plazos, montos máximos y garantías solicitadas. En ese sentido, exige a los socios estar al día con las obligaciones societarias, solicita codeudor en el caso de préstamos superiores a Gs. 50 millones, y también controla que los solicitantes no dispongan de operaciones morosas y/o acciones judiciales en su contra.

El comité de Recuperación de Créditos, como órgano auxiliar del Consejo de Administración, cumple con el objetivo de llevar a cabo acciones para mantener el índice de morosidad dentro de los parámetros establecidos por la autoridad reguladora. Su propósito principal es concienciar y asesorar a los socios sobre las alternativas más convenientes para el cumplimiento de los compromisos. En ese sentido, a través de la labor de dicho comité se realizaron refinanciaciones totales y parciales, consolidaciones y reactivaciones de créditos.

En ese contexto, la cooperativa cuenta con un reglamento de recuperaciones, refinanciaciones, prórrogas, consolidaciones y ampliaciones de plazo que estable las normas y condiciones de dichas operaciones con el objetivo de mejorar la eficiencia de y reducir los índices de morosidad.

Dicho documento establece que los socios que se encuentren con mora desde 1 hasta 30 días serán notificados con la primera llamada y requerimiento a través de mensajería masiva. Posteriormente, para moras desde 31 hasta 60 el área de cobranzas realiza nuevamente el requerimiento y luego de los 90 días de atraso, incluye a los deudores a la base de datos de Informconf y en la Central de Riesgos de Cooperativas. Finalmente, cuando la mora llega a los 365 días, realiza la exclusión del socio activo, y genera un expediente a Asesoría Jurídica para su cobro por vía judicial.

En cuanto a los niveles de aprobación, todas las operaciones de refinanciación, consolidación y ampliación de plazos serán aprobadas hasta un máximo de 72 cuotas vía Gerencia General y posterior homologación por el Comité de Recuperación de Créditos. Adicionalmente, las prórrogas deberán ser aprobadas por el Consejo de Administración.

Con respecto a las garantías, para aquellos deudores que cuenten atrasos superiores a los 90 días la cooperativa podrá realizar caución de ahorros hasta cubrir el monto del capital atrasado más los intereses, multas y gastos incurridos en la recuperación. Para la comunicación con los socios el área utiliza una herramienta de la empresa Criterion S.A. de mensajería masiva. Por otro lado, para el cobro a los deudores, la cooperativa trabaja a través de descuentos directos y también dispone de asociaciones con bocas de cobranza como Aquí Pago, pago mediante el Banco Nacional de Fomento y Transferencias Bancarias.

La cooperativa ha registrado un importante nivel de refinanciaciones con relación a su cartera de créditos, como parte de su gestión de riesgos de los créditos, pero manteniéndose relativamente estable en su evolución, si bien en el 2024, ha presentado un aumento del saldo desde Gs. 18.325 millones en Dic23 a Gs. 20.696 millones en Dic24.

Adicionalmente, durante 2024, la entidad procedió a la desafectación de cartera como medida para mejorar la calidad de los créditos. También, cabe señalar que a Dic24 se produjo un incremento en la salida de socios debido al incumpliendo estatutario por falta de pago de sus deudas, donde el referido motivo representó el 57,46% de las salidas totales.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Razonable gestión integral de riesgos en sus operaciones, aunque con inversiones en el ambiente tecnológico y continuo compromiso en el cumplimiento de PL/FT

Cofan realizó inversiones para actualizar su ambiente tecnológico, donde las principales fueron la adquisición de equipos informáticos, como notebooks, UPS, escáneres e impresoras, además de la realización de mantenimiento a las bases de datos y al sistema informático y la actualización de la aplicación móvil (APP) institucional para consulta de datos, transferencias entre cuentas y mejoramiento del proceso de impresión de facturas.

Para la gestión interna, el Consejo de Administración impulsó, en coordinación con las distintas áreas del negocio, las revisiones de los procedimientos y procesos empleados, a fin de evaluar la aplicación práctica y eficiente de las tareas. También, estructuró las labores del Área de Riesgos, para cumplir las tareas de identificar, evaluar y mitigar riesgos. Sin embargo, a pesar de dichas acciones la entidad no ha alcanzado aun un marco y entorno de gestión, con Manuales explícitos para el control de riesgo operacional y de liquidez.

En cuanto a la Prevención de Lavado de Activos, la cooperativa cuenta con políticas y procedimientos establecidos en su Manual de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo, vigente desde el 12/12/2020 y aprobado por el Consejo de Administración, según Acta CONAD N° 53/20. Además, cuenta con un Código de Ética y con un comité de cumplimiento, el cual realizó capacitaciones dirigidas a los directivos, funcionarios y otros miembros invitados, para dar cumplimiento a la Res. 156/20 en su artículo N° 8.

La Oficial de Cumplimiento realiza el monitoreo de las operaciones activas y pasivas de acuerdo con el Plan Operativo Anual para la Unidad de Cumplimiento y también se encuentra bajo la supervisión del Comité de Cumplimiento, estamento que cuenta con la representación de un miembro del Consejo de Administración y que fue establecido para dar

seguimiento a las tareas de dicha área. En ese sentido, el registro de las operaciones es presentado de forma mensual a través de la plataforma SIRO, y los Reportes de Operaciones Sospechosas son realizados trimestralmente.

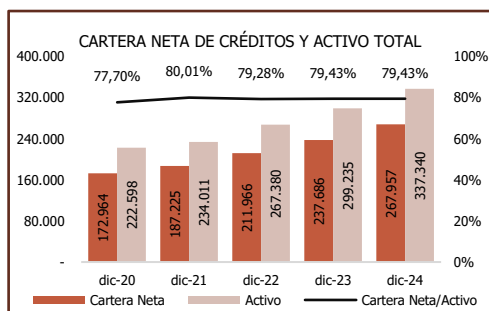
La Cooperativa Implementa un formulario de llenado obligatorio que contiene las siguientes informaciones: identidad del socio, oficio, profesión, actividad económica, apartado de personas expuestas políticamente, origen de los fondos. Además, dicho documento también asigna el perfil al socio de acuerdo con la información aportada, para posterior el seguimiento de las operaciones.

Con respecto al ambiente de control, la cooperativa cuenta con un Plan Anual de Auditoría Interna que contempla procesos para las áreas administrativa, de servicios, de gobernabilidad, contable, operativo, legal, de cumplimiento y de talento humano. En ese sentido, el área de control interno realiza acciones como el control de ingresos y egresos, revisión de los procesos, la evaluación de las captaciones realizadas, controles laborales, entre otros.

GESTIÓN FINANCIERA

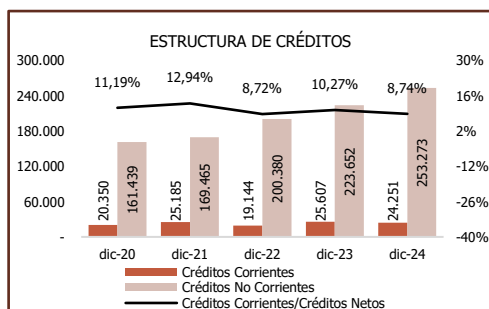
CALIDAD DE ACTIVOS

Continuo crecimiento del activo y de la cartera, con créditos centrados en el largo plazo y con baja morosidad, aunque con mayores refinanciaciones, desafectaciones y judicializaciones



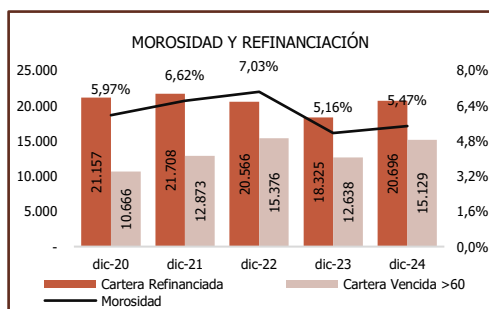
Al cierre del 2024, el activo de la Cooperativa Cofan subió 12,73%, desde Gs. 299.235 millones en Dic23 hasta Gs. 337.340 millones en Dic24, a causa del crecimiento de las disponibilidades en 48,53% hasta Gs. 25.429 millones y los créditos no corrientes en 13,24% desde Gs. 223.652 millones en Dic23 hasta Gs. 253.273 millones en Dic24.

En ese sentido, los créditos netos representaron el principal componente de los recursos totales y contaron con una participación del 82,27%; por otro lado, las disponibilidades contaron con el 7,54%, las inversiones y participaciones tuvieron el 4,28%, las existencias presentaron el 2,72% y los bienes de uso y los otros activos contaron con el 3,19% en su conjunto.



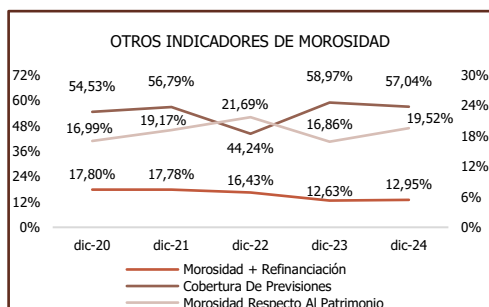
Con respecto a la distribución de la cartera, los créditos no corrientes presentaron la mayor proporción de los créditos netos con el 91,26%; mientras que los corrientes representaron solamente el 8,74%. De esta manera, la operatividad de la entidad se centró en la concesión de largo plazo.

La cartera neta aumentó 12,74%, desde Gs. 237.686 millones en Dic23 hasta Gs. 267.957 millones en Dic24, producto del crecimiento de la cartera excelencia en 18,72%, desde Gs. 61.408 millones en Dic23 hasta Gs. 72.901 millones en Dic24, sumado al incremento en los préstamos con fondos de la AFD para primera vivienda en 54,74%, desde Gs. 16.681 millones en Dic23 hasta Gs. 25.812 millones en Dic24. Con ello, la productividad se mantuvo invariable en 79,43% en Dic24.



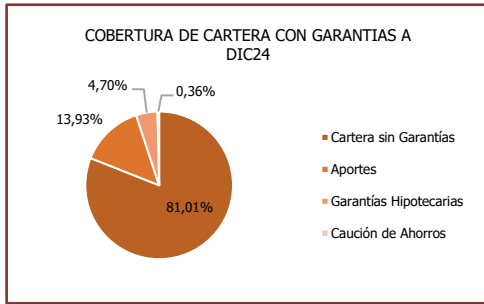
Con respecto a la calidad de la cartera, los créditos vencidos aumentaron 19,71%, desde Gs. 12.638 millones en Dic23 hasta Gs. 15.129 millones en Dic24, ante el aumento en los créditos extraordinarios vencidos en 105,00%, desde Gs. 1.601 millones en Dic23 hasta Gs. 3.283 millones en Dic24, sumado al aumento en los préstamos excelencia vencidos en 77,50%, desde Gs. 1.336 millones en Dic23 hasta Gs. 2.371 millones en Dic24.

De esta manera, la morosidad subió desde 5,16% en Dic23 hasta 5,47% en Dic24, aunque se mantuvo por debajo de lo registrado en Dic22 con 7,03%. Asimismo, la morosidad respecto al patrimonio aumentó desde 16,86% en Dic23 hasta 19,52% en Dic24.



La entidad mantuvo un importante nivel de refinanciaciones en comparación al nivel de cartera vencida, y a Dic24, dicha cartera aumentó 12,94%, desde Gs. 18.325 millones en Dic23 hasta Gs. 20.696 millones en Dic24, con lo cual la morosidad + refinanciación subió desde 12,63% en Dic23 hasta 12,95% en Dic24, aunque también se mantuvo por debajo de lo registrado en Dic22 con 16,43%.

Para hacer frente al deterioro de la cartera, las provisiones aumentaron 15,78%, desde Gs. 7.453 millones en Dic23 hasta Gs. 8.629 millones en Dic24, aunque la cobertura de provisiones se redujo levemente desde 58,97% en Dic23 hasta 57,04% en Dic24, ante el mayor crecimiento de los créditos vencidos.



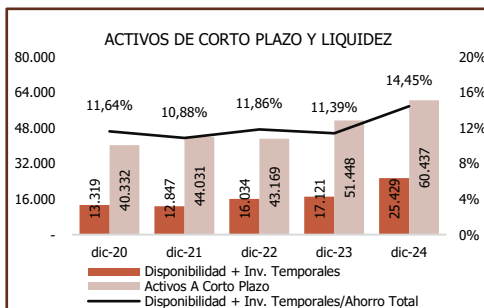
Cabe destacar que, los créditos judicializados subieron 9,48%, desde Gs. 1.277 millones en Dic23 hasta Gs. 1.398 millones en Dic24. Asimismo, la desafectación de cartera subió 26,03%, desde Gs. 7.262 millones en Dic23 hasta Gs. 9.153 millones en Dic24, año con mayor desafectación registrada durante el periodo 2020 – 2024.

Para respaldar la cartera de créditos, la entidad solicita diversas garantías a los deudores. En ese sentido, el 81,01% de la cartera no contó con cobertura. Por su parte, los aportes representaron el 13,93% de la cartera total, las garantías hipotecarias el 4,70% y la caucción de ahorros tuvo una participación del 0,36%.

Finalmente, la cooperativa mantuvo existencias por Gs. 9.189 millones, debido a que también cuenta con la línea de negocios de venta de mercaderías; contó con inversiones y participaciones por Gs. 14.450 millones, que se concentraron en la inversión en el complejo social con el 70,98%; y también contó con bienes de uso, los cuales aumentaron 7,30%, hasta Gs. 9.054 millones y no fueron parte de ninguna garantía por los pasivos.

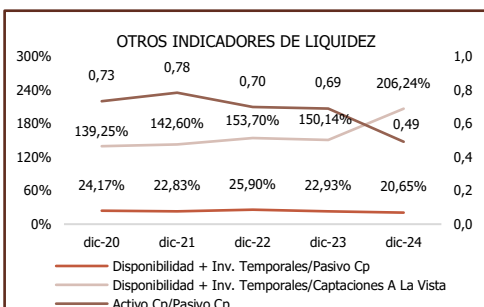
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Crecimiento en las disponibilidades y mayor cobertura de depósitos a la vista, pero menor liquidez debido a la transición en la estructura de fondeo del largo al corto plazo



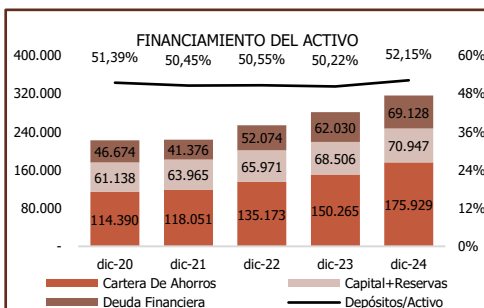
El activo de corto plazo aumentó 17,47%, desde Gs. 51.448 millones en Dic23 hasta Gs. 60.437 millones en Dic24, producto de los mayores recursos líquidos, los cuales aumentaron 48,53%, desde Gs. 17.121 millones en Dic23 hasta Gs. 25.429 millones en Dic24, y se conformaron en su totalidad por las disponibilidades, ya que la entidad no contó con inversiones temporales de corto ni de largo plazo.

Por otro lado, el pasivo de corto plazo subió de manera importante en 64,91%, desde Gs. 74.675 millones en Dic23 hasta Gs. 123.150 millones en Dic24, debido al crecimiento de los ahorros corrientes a plazo en 123,34%, desde Gs. 36.706 millones en Dic23 hasta Gs. 81.979 millones en Dic24.



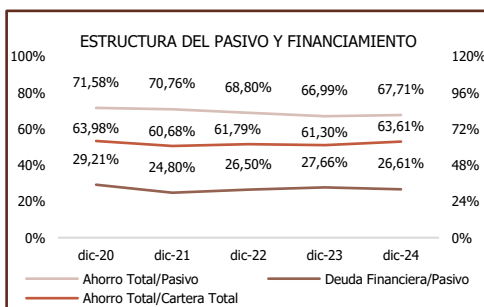
La composición de la cartera de ahorros presentó una transición del largo al corto plazo, lo que se reflejó en la mayor participación de los ahorros corrientes respecto a los ahorros totales (desde 32,02% en Dic23 hasta 53,61% en Dic24) y en la simultánea reducción en la participación de los ahorros de largo plazo (desde 67,98% en Dic23 hasta 46,39% en Dic24). A su vez, esta situación generó que el pasivo de corto plazo aumente su participación respecto a las obligaciones totales, desde 33,29% en Dic23 hasta 47,40% en Dic24, valor por encima del promedio de 33,25% registrado entre los años 2020 y 2023.

De esta manera, la relación Recursos Líquidos/Ahorro Total subió desde 11,39% en Dic23 hasta 14,45% en Dic24, ante las mayores disponibilidades; sin embargo, la liquidez bajó desde 0,69 en Dic23 hasta 0,49 en Dic24, y se posicionó en el nivel más bajo de los últimos cinco años.



Además, la cobertura del pasivo de corto plazo con los recursos líquidos bajó desde 22,93% en Dic23 hasta 20,65% en Dic24, y si bien la cobertura de los depósitos a la vista subió desde 150,14% en Dic23 hasta 206,24% en Dic24, dichas obligaciones solo representaron el 13,07% de la cartera de ahorros de corto plazo y el 7,01% de la cartera de ahorros total.

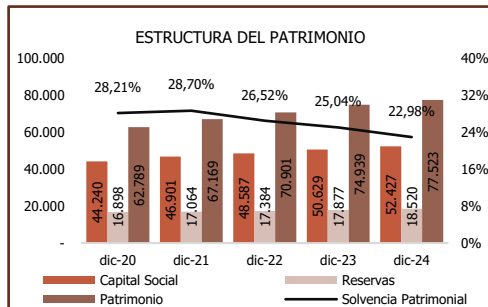
El capital y las reservas presentaron una tendencia creciente con un ritmo de crecimiento promedio del 3,79%. A Dic24, ambas cuentas mantuvieron su tendencia y subieron 3,56%, desde Gs. 68.506 millones en Dic23 hasta Gs. 70.947 millones en Dic24 y representaron el 21,03% de los recursos totales.



Por otro lado, la cartera de ahorros representó la principal forma de financiación de las actividades de la cooperativa, ya que contó con una participación del 52,15% respecto a los recursos totales, ha sido la principal obligación, con el 67,71% del pasivo total y presentó una presión del 63,61% con relación a la cartera total. Por último, las deudas financieras subieron 11,44%, desde Gs. 62.030 millones en Dic23 hasta Gs. 69.128 millones en Dic24, debido al incremento en los préstamos con la AFD de largo plazo en 32,22%, desde Gs. 35.154 millones en Dic23 hasta Gs. 46.480 millones en Dic24. A pesar de tal incremento, la participación de las obligaciones financieras respecto al pasivo se redujo desde 27,66% en Dic23 hasta 26,61% en Dic24.

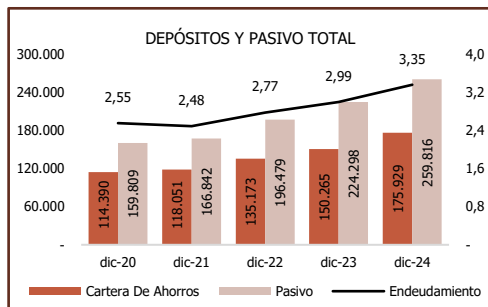
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados niveles de solvencia patrimonial, aunque con un continuo crecimiento del pasivo y mayor presión sobre los resultados operativos



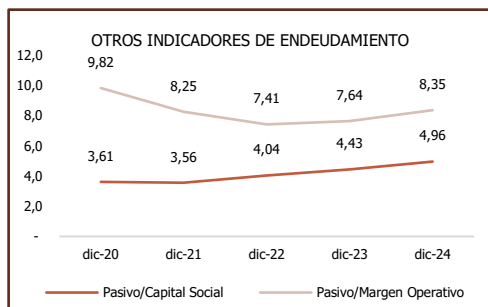
El patrimonio de la Cooperativa Cofan presentó una tendencia creciente, con un ritmo de crecimiento promedio del 5,42%. En ese sentido, al cierre del 2024, aumentó 3,45%, desde Gs. 74.939 millones en Dic23 hasta Gs. 77.523 millones en Dic24, ante el incremento del capital en 3,55%, desde Gs. 50.629 millones en Dic23 hasta Gs. 52.427 millones en Dic24.

En cuanto a su estructura, el capital representó el principal componente con el 67,63%. Seguidamente, las reservas contaron con una participación del 23,89% y debido al sostenido crecimiento de las utilidades, los resultados fueron aumentado su participación desde 2,63% en Dic20 hasta contaron con el 8,48% en Dic24.



Con respecto a los compromisos, el pasivo aumentó 15,84%, desde Gs. 224.298 millones en Dic23 hasta Gs. 259.816 millones en Dic24, debido al crecimiento de la cartera de ahorros en 17,08%, desde Gs. 150.265 millones en Dic23 hasta Gs. 175.929 millones en Dic24.

A pesar del continuo crecimiento de los recursos de la entidad, el mayor ritmo de crecimiento en las obligaciones generó una tendencia decreciente en la solvencia, ha bajado desde Dic21 con 28,70%, a 25,04% en Dic23 y hasta 22,98% en Dic24. No obstante, dicho indicador se mantuvo por encima de lo requerido por normativa del 20%.



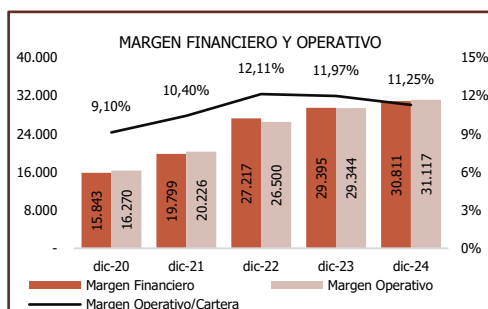
En paralelo, el continuo crecimiento de las obligaciones, por la mayor carrea de ahorros y deuda financiera se reflejó en incremento del indicador de endeudamiento desde 2,77 en Dic22 a 2,99 en Dic23 y hasta 3,35 en Dic24.

Esta situación también generó que la presión de las deudas sobre el capital aumente desde 4,43 en Dic23 hasta 4,96 en Dic24 y que la presión sobre los resultados operativos suba desde 7,64 en Dic23 hasta 8,35 en Dic24.

Cabe destacar que, debido a que la Cooperativa Cofan cuenta con obligaciones con otras entidades, constituyó derecho real de prenda con desplazamiento sobre títulos de crédito componente de la cartera de préstamos otorgados por la cooperativa a terceros, con fondos de la AFD.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Sostenido incremento en los ingresos financieros y mantenimiento de elevada rentabilidad respecto a años anteriores, a partir de la recuperación judicial, aunque con mayores previsiones y gastos respecto a la generación operativa

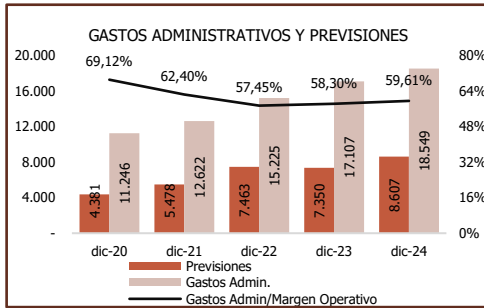


Los ingresos financieros aumentaron 7,82%, desde Gs. 53.507 millones en Dic23 hasta Gs. 57.692 millones en Dic24, a causa del continuo crecimiento de las operaciones crediticias. En paralelo, los costos financieros aumentaron 11,48%, desde Gs. 24.112 millones en Dic23 hasta Gs. 26.881 millones en Dic24, de esta manera, el margen financiero aumentó 4,82%, desde Gs. 29.395 millones en Dic23 hasta Gs. 30.811 millones en Dic24.

Los ingresos operativos subieron 24,07%, desde Gs. 4.121 millones en Dic23 hasta Gs. 5.113 millones en Dic24, debido al incremento en las ventas de mercaderías en 26,18%, desde Gs. 3.553 millones en Dic23 hasta Gs. 4.483 millones en Dic24. Asimismo, los gastos operativos aumentaron 15,22%, desde Gs. 4.172 millones en

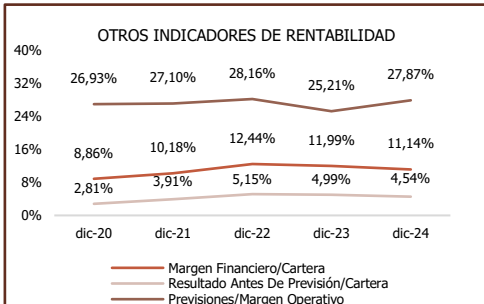
Dic23 hasta Gs. 4.807 millones en Dic24, debido al incremento en los costos de mercaderías vendidas en 25,75%, desde Gs. 2.866 millones en Dic23 hasta Gs. 3.604 millones en Dic24.

Si bien los resultados por intermediación financiera aumentaron, la razón de Margen Financiero respecto a la Cartera se redujo desde 11,99% en Dic23 hasta 11,14% en Dic24, debido al mayor aumento de la cartera. Asimismo, el ratio Margen Operativo/Cartera bajó desde 11,97% en Dic23 hasta 11,25% en Dic24, y se ubicó por debajo de lo registrado en Dic22 con el 12,11%.



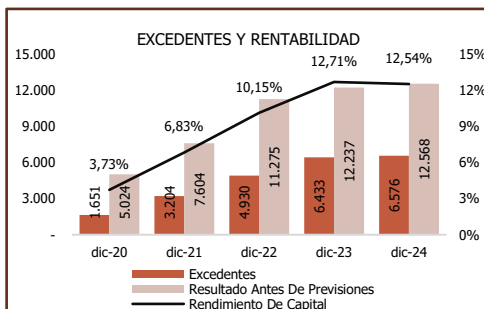
En cuanto a la eficiencia del negocio, los gastos administrativos y de gobernabilidad aumentaron 8,43%, desde Gs. 17.107 millones en Dic23 hasta Gs. 18.549 millones en Dic24, lo cual generó que la presión sobre el margen operativo suba desde 58,30% en Dic23 hasta 59,61% en Dic24, aunque dicho indicador se mantuvo por debajo de lo reportado en Dic21 con 62,40%.

En ese sentido, los egresos por la administración del negocio se conformaron principalmente por Gastos al Personal con el 42,73% y con Gs. 6.158 millones, por los honorarios con el 17,82% y Gs. 2.568 millones y por los Gastos y Servicios de Oficina con el 17,58% y con Gs. 2.533 millones.



Este incremento en los gastos generó que los resultados antes de provisiones aumenten solo 2,70%, desde Gs. 12.237 millones en Dic23 hasta Gs. 12.568 millones en Dic24, y debido al crecimiento de la cartera, el rendimiento antes de provisiones bajó desde 4,99% en Dic23 hasta 4,54% en Dic24, y se posicionó por debajo de lo registrado en Dic22 con 5,15%.

Ante el incremento en la cartera vencida, las provisiones aumentaron 17,10%, desde Gs. 7.350 millones en Dic23 hasta Gs. 8.607 millones en Dic24, con lo cual la presión respecto al margen operativo subió desde 25,21% en Dic23 hasta 27,87% en Dic24.



Asimismo, las mayores provisiones produjeron que el Margen Neto baje 18,95%, desde Gs. 4.887 millones en Dic23 hasta Gs. 3.961 millones en Dic24. Sin embargo, debido al incremento de los resultados no operativos en 69,15%, hasta Gs. 2.615 millones, causado por el aumento en los ingresos en gestión judicial en 54,03%, desde Gs. 1.688 millones en Dic23 hasta Gs. 2.600 millones, la entidad registró mayores utilidades netas.

Finalmente, los excedentes aumentaron 2,22%, desde Gs. 6.433 millones en Dic23 hasta Gs. 6.576 millones en Dic24, y, si bien el rendimiento respecto al capital bajó desde 12,71% en Dic23 hasta 12,54% en Dic24, este indicador se mantuvo elevado respecto a lo registrado en años anteriores. De igual manera, a pesar de que el rendimiento respecto al activo haya bajado desde 2,15% en Dic23 hasta 1,95% en Dic24, se mantuvo por sobre lo verificado en Dic22 con 1,84%.

CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJE					
INDICADORES	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA					
Cartera total	178.780	194.536	218.768	245.139	276.586
Previsión	-5.816	-7.311	-6.802	-7.453	-8.629
Cartera neta de provisiones	172.964	187.225	211.966	237.686	267.957
Cartera vencida >60	10.666	12.873	15.376	12.638	15.129
Cartera refinanciada	21.157	21.708	20.566	18.325	20.696
Morosidad de cartera	5,97%	6,62%	7,03%	5,16%	5,47%
Refinanciación	11,83%	11,16%	9,40%	7,48%	7,48%
Morosidad + Refinanciación	17,80%	17,78%	16,43%	12,63%	12,95%
Morosidad respecto al patrimonio	16,99%	19,17%	21,69%	16,86%	19,52%
Cobertura de provisiones	54,53%	56,79%	44,24%	58,97%	57,04%
Cartera Neta/Activo	77,70%	80,01%	79,28%	79,43%	79,43%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Disponibilidad + Inv. Temporales/Ahorro Total	11,64%	10,88%	11,86%	11,39%	14,45%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Pasivo CP	24,17%	22,83%	25,90%	22,93%	20,65%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Captaciones a la vista	139,25%	142,60%	153,70%	150,14%	206,24%
Pasivo/Activo	71,79%	71,30%	73,48%	74,96%	77,02%
Activo CP/Pasivo CP	73,18%	78,26%	69,73%	68,90%	49,08%
Ahorro total/Cartera total	63,98%	60,68%	61,79%	61,30%	63,61%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO					
PN/Activo (Solvencia)	28,21%	28,70%	26,52%	25,04%	22,98%
Reservas/PN	26,91%	25,40%	24,52%	23,86%	23,89%
Capital Social/PN	70,46%	69,83%	68,53%	67,56%	67,63%
Pasivo/Margen Operativo	9,82	8,25	7,41	7,64	8,35
Pasivo/Capital Social	3,61	3,56	4,04	4,43	4,96
Pasivo/PN (Endeudamiento)	2,55	2,48	2,77	2,99	3,35
ESTRUCTURA DEL PASIVO					
Pasivo CP/Pasivo	34,49%	33,72%	31,51%	33,29%	47,40%
Ahorro total/Pasivo	71,58%	70,76%	68,80%	66,99%	67,71%
Ahorro CP/Ahorro Total	38,12%	38,28%	32,46%	32,02%	53,61%
Ahorro a la vista/Ahorro total	8,36%	7,63%	7,72%	7,59%	7,01%
Deuda Financiera/Pasivo	29,21%	24,80%	26,50%	27,66%	26,61%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA					
Excedente/Capital Social	3,73%	6,83%	10,15%	12,71%	12,54%
Excedente/Activo	0,74%	1,37%	1,84%	2,15%	1,95%
Margen Financiero/Cartera	8,86%	10,18%	12,44%	11,99%	11,14%
Margen Operativo/Cartera	9,10%	10,40%	12,11%	11,97%	11,25%
Resultado antes de previsión/Cartera	2,81%	3,91%	5,15%	4,99%	4,54%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	0,37%	1,14%	1,80%	2,06%	1,48%
Previsiones/Margen Operativo	26,93%	27,10%	28,16%	25,21%	27,87%
Gastos Admin/Margen Operativo	69,12%	62,40%	57,45%	58,30%	59,61%
Costos Financieros/Ingresos Financieros	54,30%	50,97%	43,15%	45,06%	46,59%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES						
BALANCE GENERAL	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var
ACTIVO	222.598	234.011	267.380	299.235	337.340	12,73%
ACTIVOS A CORTO PLAZO	40.332	44.031	43.169	51.448	60.437	17,47%
Disponibilidad	13.319	12.847	16.034	17.121	25.429	48,53%
Existencias	6.510	5.808	6.091	8.364	9.189	9,86%
Créditos corrientes	20.350	25.185	19.144	25.607	24.251	-5,30%
Otros activos a corto plazo	153	191	1.900	356	1.568	340,45%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	182.266	189.980	224.211	247.787	276.903	11,75%
Créditos no corrientes	161.439	169.465	200.380	223.652	253.273	13,24%
Inversiones y participaciones LP	11.707	11.846	14.927	15.528	14.450	-6,94%
Propiedad, planta y equipo	9.081	8.612	8.704	8.438	9.054	7,30%
Otros activos a largo plazo	39	57	200	169	126	-25,44%
PASIVO	159.809	166.842	196.479	224.298	259.816	15,84%
PASIVOS A CORTO PLAZO	55.111	56.264	61.909	74.675	123.150	64,91%
Cartera de Ahorro CP	43.609	45.187	43.880	48.109	94.309	96,03%
·Ahorro a la vista captado	9.565	9.009	10.432	11.403	12.330	8,13%
·Ahorro a plazo captado	34.044	36.178	33.448	36.706	81.979	123,34%
Deudas financieras con otras entidades CP	5.762	5.747	10.144	15.014	14.221	-5,28%
Compromisos no financieros CP	5.740	5.330	7.885	11.552	14.620	26,56%
PASIVOS A LARGO PLAZO	104.698	110.578	134.570	149.623	136.666	-8,66%
Cartera de Ahorro LP	70.781	72.864	91.293	102.156	81.620	-20,10%
·Ahorro a plazo captado LP	70.781	72.864	91.293	102.156	81.620	-20,10%
Deudas financieras con otras entidades LP	40.912	35.629	41.930	47.016	54.907	16,78%
Compromisos no financieros LP	-6.995	2.085	1.347	451	139	-69,18%
PATRIMONIO	62.789	67.169	70.901	74.939	77.523	3,45%
Capital Social	44.240	46.901	48.587	50.629	52.427	3,55%
Reservas	16.898	17.064	17.384	17.877	18.520	3,60%
Excedentes	1.651	3.204	4.930	6.433	6.576	2,22%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var
Ingresos Financieros	34.665	40.383	47.873	53.507	57.692	7,82%
Costos Financieros	-18.822	-20.584	-20.656	-24.112	-26.881	11,48%
MARGEN FINANCIERO	15.843	19.799	27.217	29.395	30.811	4,82%
Ingresos Operativos	3.189	3.968	3.485	4.121	5.113	24,07%
Gastos Operativos	-2.762	-3.541	-4.202	-4.172	-4.807	15,22%
MARGEN OPERATIVO	16.270	20.226	26.500	29.344	31.117	6,04%
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-11.246	-12.622	-15.225	-17.107	-18.549	8,43%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	5.024	7.604	11.275	12.237	12.568	2,70%
Previsiones	-4.381	-5.478	-7.463	-7.350	-8.607	17,10%
MARGEN OPERATIVO NETO	643	2.126	3.812	4.887	3.961	-18,95%
Resultados no operativos	1.008	1.078	1.118	1.546	2.615	69,15%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	1.651	3.204	4.930	6.433	6.576	2,22%

La emisión de la calificación de la solvencia de la **Cooperativa Multiactiva de las Fuerzas Armadas de la Nación Ltda. (COFAN 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: 27 de mayo de 2025

Fecha de publicación: 28 de mayo de 2025

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2025

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**
Edificio Atrium 3er. Piso| Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano|
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

Entidad	Calificación	
	Categoría	Tendencia
COOPERATIVA COFAN LTDA.	pyBBB	Estable

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

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

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

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

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

La calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de la **Cooperativa Multiactiva de las Fuerzas Armadas de la Nación Ltda. (COFAN 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 2024 por la firma AM Auditores & Asociados.

Más información sobre esta calificación en:

www.cofan.coop.py

www.syr.com.py

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