

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

SOLVENCIA	DIC-2024	DIC-2025
CATEGORÍA	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	ESTABLE	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 mantiene la calificación **pyBBB** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Cooperativa COFAN Ltda.** con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2025 fundamentada en la mayor expansión de sus operaciones de créditos y del activo, acompañado de razonables niveles de liquidez y de solvencia, bajo un contexto de mayor nivel de financiamiento de operaciones, con mejoras en procesos internos, gestión de riesgos y entorno tecnológico.

En contrapartida, la calificación considera los relativos elevados niveles de refinanciación y mayor desafectación de cartera con baja cobertura de previsión, sumado a la mayor concentración de ahorros en socios y los menores márgenes con relación a la cartera, así como en los bajos niveles de eficiencia operativa e indicadores de rendimiento.

En 2025, el pasivo de la entidad se incrementó 14,01% hasta Gs. 296.224 millones en Dic25, debido a los mayores niveles de ahorros captados y de deuda financiera, mientras que el patrimonio neto creció levemente 1,7% hasta Gs. 78.892 millones, generando una baja del índice de solvencia patrimonial desde 22,98% a 21,03%. Por su parte, los ratios de pasivo/patrimonio neto y pasivo/margen operativo subieron a 3,75 y 9,55 respectivamente, siendo aún niveles razonables en línea con respecto al sector.

El mayor nivel de operaciones crediticias, concentrada principalmente en el largo plazo de acuerdo con la modalidad de sus ventas y financiamiento de socios, así como el incremento del inventario y de las inversiones en activos fijos e infraestructura tecnológica derivaron en el crecimiento de 11,20% del activo total hasta Gs. 375.116 millones. La cartera neta de créditos aumentó 10,56% hasta Gs. 296.243 millones en Dic25, mientras que la cartera vencida se incrementó 0,91% hasta Gs. 15.266 millones.

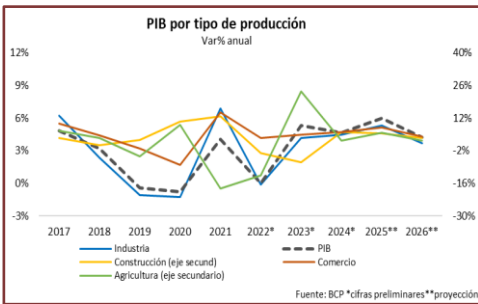
Si bien esto derivó en la leve baja de la morosidad sobre la cartera y el patrimonio a 5,01% y 19,35%, respectivamente, así como en el menor indicador de morosidad más refinanciación sobre cartera de 11,05%, la cobertura de previsiones bajó a 53,02% y la cartera desafectada se incrementó 16,03% hasta Gs. 10.620 millones en Dic25.

En cuanto a la posición de liquidez, la entidad ha mantenido razonables ratios de liquidez y de deuda financiera sobre el pasivo total con respecto al sector. Si bien la disponibilidad se redujo 3,07% hasta Gs. 24.648 millones, con lo cual su ratio de disponibilidad más inv. temporal/ahorro total disminuyó a 12,51%, fue compensado por la disminución del pasivo corriente y consecuente mayor concentración de ahorros en el largo plazo. Esto generó la suba de los indicadores de los recursos líquidos y activos corrientes con respecto al pasivo corriente hasta 23,97% y a 0,64, respectivamente.

Los ingresos financieros presentaron un aumento de 4,92% hasta Gs. 60.532 millones en Dic25, en línea con el moderado crecimiento de los últimos años, aunque con un mayor nivel de egresos financieros en 2025 de 13,05%, lo que derivó en la disminución de 2,17% del margen financiero hasta Gs. 30.143 millones, mientras que el margen operativo alcanzó Gs. 31.006 millones. Finalmente, luego del aumento de los gastos administrativos y de gobernabilidad hasta Gs. 19.230 millones y de las previsiones a Gs. 8.987 millones, el excedente del ejercicio se redujo a Gs. 5.703 millones, mientras que el rendimiento sobre el capital social (ROE) bajó a 10,56%, inferior al promedio del sector.

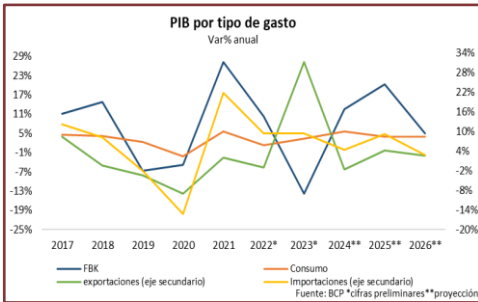
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja la razonable expectativa sobre la situación general de la Cooperativa Cofan Ltda. considerando la importante expansión de sus operaciones crediticias con los mayores niveles de ahorros, bajo un contexto de moderado aumento del patrimonio y ajustes en su solvencia, sumado a los bajos indicadores de eficiencia operativa y rendimientos.	<ul style="list-style-type: none"> Razonables 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 y de recursos disponibles. Mayores 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. Relativos elevados niveles de desafectaciones y refinanciación, con baja cobertura de previsiones. Menor eficiencia operativa y de excedente, derivados de los mayores gastos administrativos y previsiones.

ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO



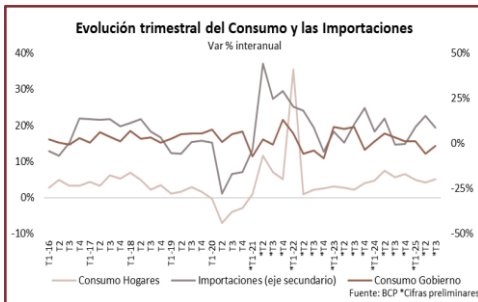
La economía del país mostró un comportamiento variable durante la última década, ya que el PIB presentó una desaceleración entre los años 2018 y 2019, seguido de una contracción más profunda en 2020 debido a la pandemia del COVID-19, y la consecuente caída de la industria, del comercio, y de los servicios,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

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

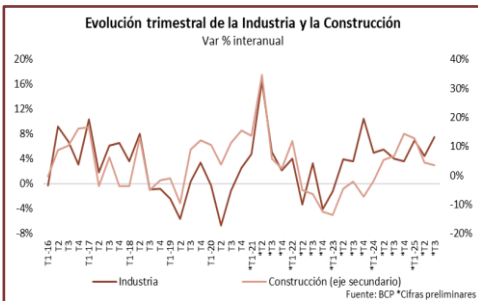


Según cifras preliminares del BCP, en 2025 el PIB creció a una tasa cercana al 4%, lo cual se sustentó en el crecimiento de la industria en un 6% y en una agricultura que, tras el crecimiento excepcional del 23,4% en 2023, se normalizó hacia una tasa del 3,7%. Asimismo, la construcción y el comercio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

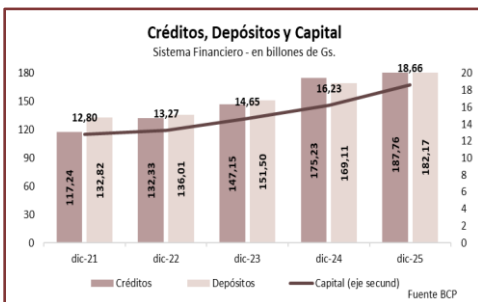
Desde el enfoque del gasto, se observó una transición desde la volatilidad hacia una fase de solidez en la inversión. En ese sentido, la Formación Bruta de Capital alcanzó un crecimiento cercano al 20% en 2025, tras la contracción de -13,9% en 2023, acompañado por las importaciones, con picos superiores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



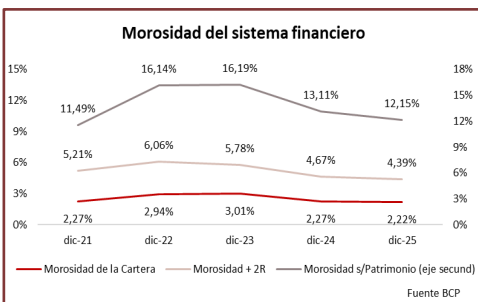
En el análisis trimestral, a finales de 2021 y mediados de 2022, las importaciones registraron picos del 49,1% y 35,5% interanual como efecto de la reapertura económica. En tanto que el consumo de los hogares mantuvo una trayectoria estable entre el 4% y el 5%, lo cual compensó la irregularidad del consumo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



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



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



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

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

GESTIÓN DE NEGOCIOS

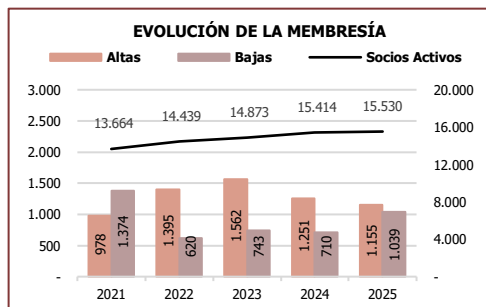
DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Cooperativa con 90 años de trayectoria, enfocada en el financiamiento de consumo y vivienda, con un posicionamiento competitivo intermedio dentro del sistema

La Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito, Producción, Consumo y Servicios del Personal al Servicio de las Fuerzas Armadas de la Nación Ltda. (COFAN Ltda.) se constituyó el 27 de diciembre de 1935 y obtuvo reconocimiento legal mediante el Decreto N° 61.008 del 31 de diciembre de 1936, bajo la denominación inicial de Cooperativa Militar, Aeronáutica y Naval Sociedad Anónima. Posteriormente, adoptó su denominación actual conforme al Decreto Ley N° 12.066 del 27 de diciembre de 1991. Al cierre de 2025, acumuló 90 años de trayectoria en el sector cooperativo.

La entidad se consolida como una cooperativa multiactiva, con un modelo orientado al ahorro, crédito, producción, consumo y servicios, dirigido estratégicamente al personal de las Fuerzas Armadas de la Nación y su entorno familiar. Su esquema operativo se centra en la provisión de servicios financieros, captación de ahorros, otorgamientos de créditos, emisión de tarjetas de débito, beneficios de solidaridad y una unidad de negocios especializada en la comercialización de uniformes y equipamiento militar. El perfil de los socios se encuentra claramente delimitado en el Estatuto Social, lo que acorta el crecimiento, pero fortalece la unión.

La cooperativa no posee sucursales en el interior del país, por lo que concentró sus operaciones en su casa matriz en Asunción, que permitió un mayor control operativo y administrativo, pero limitó el potencial de crecimiento. En términos de posicionamiento, la entidad mantuvo una participación moderada dentro del sistema, al ubicarse en el octavo lugar por nivel de activos, noveno en cartera crediticia y sexto en rendimiento del capital, que significó una posición competitiva intermedia.



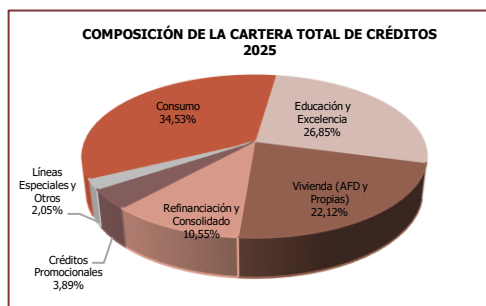
Al cierre de 2025, la masa societaria registró un leve aumento, al pasar de 15.414 a 15.530 socios. Sin embargo, la cartera de deudores disminuyó de 10.158 a 9.600 usuarios, mientras que la base de ahorristas alcanzó 13.251 personas. Esta reducción respondió a la política de depuración de cartera aplicada para el saneamiento de la cartera.

En relación con la asamblea electiva de 2025, se habilitaron 14.821 socios con derecho a voz y voto, lo que representó el 95,43% de membresía total. No obstante, solo participaron 350 socios, equivalentes al 2,36% de los habilitados, que evidenció una limitada involucración de los socios en la gobernanza institucional.

PARTICIPACIÓN EN ASAMBLEA ELECTIVA	dic-24	dic-25
Total socios activos	15.414	15.530
Socios habilitados con voz y voto	14.607	14.821
Socios habilitados/Socios activos	94,76%	95,43%
Socios presentes en la Asamblea Electiva	3.391	350
Participación % en la Asamblea	23,21%	2,36%

INDEPENDENCIA FINANCIERA	dic-24	dic-25
Capital Cooperativo Irrepartible (Reservas)	18.520	19.178
% con relación al Activo	5,49%	5,11%
% con relación al Patrimonio Neto	23,89%	24,31%
Aportaciones Integradas	52.427	54.010
% con relación al Activo	15,54%	14,40%
Aportaciones + Reservas + Donaciones	70.947	73.188
% con relación al Activo	21,03%	19,51%

El capital cooperativo irrepartible aumentó 3,55%, hasta Gs. 19.178 millones, lo que representó el 5,11% de los recursos totales y el 24,31% del patrimonio neto y reflejó una base patrimonial estable, pero un grado moderado de independencia financiera. En la misma línea, las aportaciones integradas crecieron 3,02%, hasta Gs. 54.010 millones, equivalentes al 14,40% del activo. Asimismo, la suma de aportaciones, reservas y donaciones aumentó 3,16%, hasta Gs. 73.188 millones, con una participación del 19,51% sobre el activo total, lo que evidenció un fortalecimiento patrimonial, aunque inferior al ritmo de expansión del balance.



Al cierre de 2025, la estructura de colocaciones reflejó una alta concentración en créditos de consumo y desarrollo personal de sus asociados, donde los créditos extraordinarios representaron el 40,55% del total, seguido por los ordinarios con 14,24%. La línea de Excelencia alcanzó una participación del 23,07%, mientras que los créditos habitacionales canalizados a través de la AFD representaron el 6,48%. Otros productos, como los créditos promocionales (3,59%), aniversarios (1,62%) y el programa Che Róga Porã (1,26%), registraron participaciones menores.

En términos consolidados, la cartera de créditos alcanzó un monto Gs. 304.475 millones y presentó una composición diversificada por destino. El segmento de consumo y libre disponibilidad concentró el 34,53%, seguido por educación y excelencia con el 26,85% y vivienda, tanto con fondos propios como de la AFD, con el 22,12%.

Las operaciones de refinanciación y consolidación representaron el 10,55%, mientras que el 5,94% restante se distribuyó entre líneas promocionales, microempresas y gestiones especiales.

La cartera de ahorros alcanzó Gs. 197.901 millones, con un crecimiento de 12,49% respecto a 2024. Por su parte, la gestión de viviendas se consolidó como un eje relevante durante 2025, mediante la alianza con la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD). A través de programas como Primera Vivienda, Mi Casa y Che Róga Porã 2.0, la entidad facilitó el acceso a soluciones habitacionales bajo criterios de evaluación crediticia estrictos, que beneficiaron a 122 familias, con desembolsos que

alcanzaron Gs. 20.923 millones. De cara a 2026, ha alcanzado un hito relevante con la aprobación de una línea de crédito ampliada por Gs. 120.000 millones, con cupos para el financiamiento de MIPYMES y educación (PROEDUC).

En el ámbito comercial, el Comité de Adquisiciones llevó a cabo 44 sesiones durante el año, enfocadas en la optimización de la cadena de suministro y la comercialización de productos especializados y como resultado, los ingresos por ventas alcanzaron Gs. 4.705 millones, con un crecimiento de 3,83% respecto al año anterior. Los mayores niveles de ventas se registraron en febrero (Gs. 729 millones) y marzo (Gs. 534 millones), lo que evidenció una adecuada respuesta a las necesidades de los socios.

En el ámbito social, la cooperativa fortaleció sus servicios no financieros a través del Comité de Solidaridad, que realizó también 44 sesiones y aprobó 3.959 solicitudes, con desembolsos que totalizaron Gs. 2.749 millones. Estas acciones cubrieron contingencias relevantes, mediante apoyo económico y la provisión de insumos médicos como sillas de ruedas, muletas y andadores, además de tratamientos complejos. La Auditoría Interna acompañó este proceso con 192 horas de trabajo, lo que garantizó la transparencia y el cumplimiento de los criterios establecidos.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Estructura de gobernanza estable, con conducción experimentada y soporte técnico interno que fortaleció la supervisión y la gestión institucional

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - 2025	
Cargo	Integrantes
Presidente	SOP AC. (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
1° Vocal Titular	SOP Com. (R) Egidio Acuña
2° Vocal Titular	SOM MAM. (R) Blas Alberto Méndez López
1° Suplente	SOP San. (R) Osvaldo Benigno Martínez Cochere
2° Suplente	SOP Trnp. (R) Asunción Florentín Giménez
3° Suplente	Gral. Brig. (R) Óscar Guido Solís Aquino

Al cierre del periodo 2025, los tres principales estamentos de la cooperativa que representaron a la masa societaria mantuvieron su conformación. El Consejo de Administración, presidido por el SOP AC. (R) Rubén Darío Báez Rodas, junto con la Junta de Vigilancia, encabezada por el SOP San. (R) Rumedio Benítez Ortiz, y el Tribunal Electoral Independiente, a cargo del SOP Pref. José Antonio Duarte, conservaron sus cuadros directivos en sus respectivos cargos y funciones durante el ejercicio evaluado.

Dichas autoridades fueron electas en la Segunda Jornada Electiva realizada el 17 de febrero de 2024, en la cual se renovaron parcialmente los cuadros para el periodo 2024-2027. Asimismo, cumplimiento del cronograma institucional, el 21 de febrero de 2026 se llevó a cabo una nueva jornada electiva, que marcó el inicio del último año de gestión del ciclo vigente, lo que aseguró la continuidad del esquema de gobierno.

JUNTA DE VIGILANCIA - 2025	
Cargo	Integrantes
Presidente	SOP San. (R) Rumedio Benítez Ortiz
Secretario	SOP Cab. (R) Mario Francisco Candia Valenzuela
1° Vocal Titular	SOP Trnp. (R) Sebastián Páez Silvero
2° Vocal Titular	SOP IM (R) César Roberto Krause Miers
3° Vocal Titular	SOP Com. (R) Bernardo Caballero Florentín
1° Suplente	Gral Div. (R) Jorge Raúl Rojas Fretes
2° Suplente	Gral. Brig. (R) Miguel Ángel Rubén Cardozo Noguera

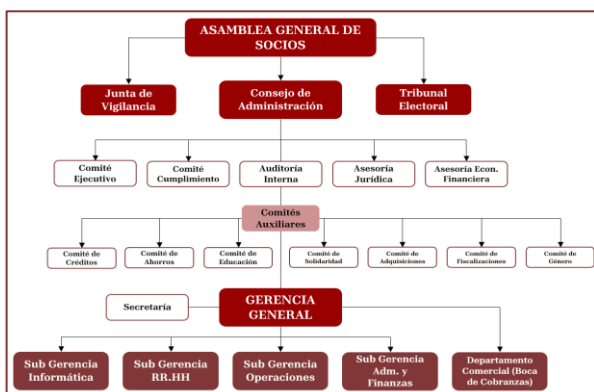
En cuanto a la gestión, los miembros del Consejo de Administración participaron activamente en las operaciones desarrolladas por los distintos comités, dado que cada uno contó con al menos un representante del consejo. Por su parte, la Junta de Vigilancia, tras los controles efectuados a las distintas áreas, emitió un dictamen sin salvedades sobre la Memoria y el Balance presentados, lo que evidenció seguridad en la información financiera y cumplimiento normativo.

TRIBUNAL ELECTORAL INDEPENDIENTE - 2025	
Cargo	Integrantes
Presidente	SOP Pref. José Antonio Duarte
Secretario	SOP Com (R) José Luis Rodríguez Ríos
1° Vocal Titular	SOP MAM (R) Valentín Cardozo Ybañez
2° Vocal Titular	CAP. C Int. Luz Marina Ocampos Jara
3° Vocal Titular	FF PP Lic. Raquel Beatriz Acosta
1° Suplente	SOM Ing. Víctor Manuel Méndez López
2° Suplente	Gral Brig. (R) Juan Carlos Insfrán Torales

Por su parte, el Tribunal Electoral Independiente mantuvo un rol activo, con 47 sesiones ordinarias y 6 extraordinarias, y organizó la 90ª Asamblea General Ordinaria del 28 de febrero de 2025. Además, impulsó la participación de sus miembros en instancias de capacitación y avanzó en la preparación del proceso de renovación parcial previsto para 2026.

En la misma línea, el Comité Ejecutivo actuó como nexo entre la dirección estratégica y la gestión operativa, con 57 sesiones de trabajo durante 2025, que permitió reducir cuellos de botellas burocráticos y responder con mayor rapidez a las necesidades de los socios, gestiones que permitieron aprobar 1.337 créditos y desembolsos que totalizaron Gs. 50.084 millones.

La estructura organizacional estableció a la Asamblea de Socios como el máximo órgano de decisión, del cual derivaron la Junta de Vigilancia y el TEI, responsables de la fiscalización y la transparencia. A su vez, el Consejo de Administración asumió la conducción estratégica, apoyado por comités de gestión, como el Comité Ejecutivo y el Comité de Cumplimiento, encargado del control normativo.

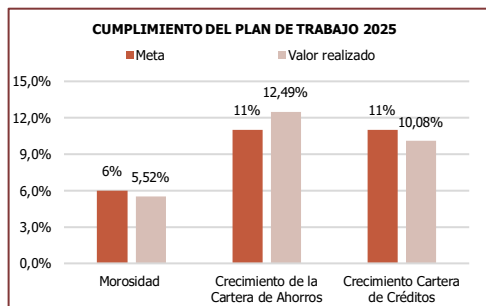


A nivel operativo, la Gerencia General coordinó las subgerencias de Informática, Recursos Humanos, Operaciones y Administración y Finanzas, además del Departamento Comercial y unidades externas como la Boca de Cobranza Km 5. Asimismo, los comités auxiliares en áreas como Educación, Solidaridad, Género y Vivienda complementaron la estructura y reforzó el enfoque social de la cooperativa. En cuanto a la Plana Ejecutiva, se mantuvo sin cambios respecto al año anterior y continuó liderada por Armando Félix de la Huerta Dávalos, mientras que la estructura operativa registró un plantel de 68 colaboradores en 2025.

En materia de gobierno corporativo, COFAN implementó una estructura orientada a la transparencia, la equidad y el cumplimiento normativo. Durante 2025, fortaleció la confianza de los socios mediante procesos formales de comunicación y validación de decisiones estratégicas. Asimismo, aplicó políticas de control del sobreendeudamiento, basadas en el análisis de la capacidad de pago y en la exigencia de garantías adicionales para operaciones de refinanciación. Estas medidas se complementaron con el uso de registros de morosidad como herramienta de mitigación de riesgos.

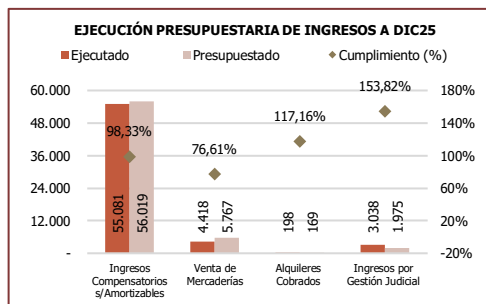
PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

Ejecución presupuestaria adecuada, con planificación orientada al crecimiento de cartera, control de morosidad y disciplina en la gestión de gastos

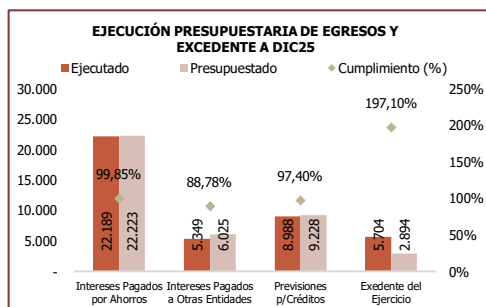


La gestión del ejercicio se centró en el cumplimiento del Plan General de Trabajo 2024-2026, con el objetivo de consolidar la posición de la entidad dentro del sistema financiero. En línea con los periodos anteriores, la estrategia se orientó a incrementar la cartera de créditos y de ahorros, reducir la morosidad, mantener el control de los gastos en relación con las operaciones y desarrollar proyectos vinculados a infraestructura y vivienda para los socios.

Al cierre de 2025, el grado de cumplimiento de los objetivos específicos fue mixto. La cartera bruta de créditos creció 10,08%, por debajo del 11% planificado, mientras que la cartera de ahorros aumentó 12,49% y superó la meta del 11%. En cuanto a la morosidad, se mantuvo por debajo del límite establecido del 6% y se ubicó en 5,52%, lo que evidenció un control del riesgo crediticio.

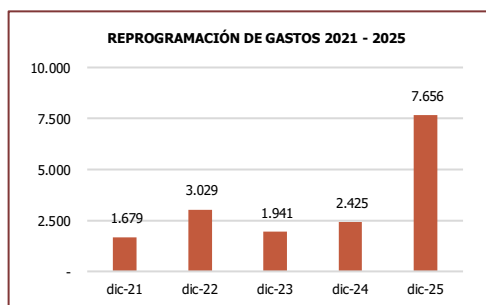


En términos presupuestarios, el nivel de ejecución resultó favorable. En el área financiera, los ingresos por intereses cobrados alcanzaron el 98,33% del objetivo, con Gs. 55.081 millones frente a los Gs. 56.019 millones proyectados. En el segmento de ventas de mercaderías, el cumplimiento fue de 76,61%, con Gs. 4.418 millones sobre Gs. 5.767 millones presupuestados. En contraste, los ingresos por alquileres superaron lo previsto, con un cumplimiento de 117,16% hasta Gs. 198 millones, mientras que los ingresos por gestión judicial alcanzaron 153,82%, con Gs. 3.038 millones frente a Gs. 1.975 millones proyectados.



En cuanto a los egresos, los intereses pagados por ahorros registraron un nivel de ejecución de 99,85%, con Gs. 22.189 millones frente a los Gs. 22.223 millones presupuestados. Los intereses pagados a otras entidades alcanzaron Gs. 5.349 millones frente a los Gs. 6.025 millones, con un cumplimiento de 88,78%. Por su parte, las provisiones por créditos alcanzaron una ejecución de 97,40%, con Gs. 8.988 millones frente a Gs. 9.228 millones previstos.

Como resultado, la diferencia entre ingresos y egresos generó un excedente de Gs. 5.704 millones, superior a los Gs. 2.894 millones inicialmente presupuestados, lo que representó un nivel de cumplimiento del 197,10% y reflejó una gestión favorable del ejercicio.



La Cooperativa mantuvo la práctica de reprogramación presupuestaria para alinear los recursos con las necesidades operativas reales. En 2025, este proceso implicó un ajuste de Gs. 7.656 millones, superior a los Gs. 2.425 millones del 2024. Esta variación se concentró principalmente en los intereses pagados por ahorros a plazo, con un ajuste de Gs. 3.430 millones, y en los gastos judiciales para la recuperación de cartera, de Gs. 552 millones adicionales.

Para 2026, la cooperativa definió nuevas metas orientadas a fortalecer su posicionamiento y adaptarse a las necesidades de los socios. El plan estratégico se estructuró en varias perspectivas, como en el ámbito financiero, donde se planteó mantener la morosidad por debajo del 6% y alcanzar un incremento del 12% en la cartera créditos. En la perspectiva de procesos internos, se priorizó la

consolidación del sistema de control interno mediante evaluaciones trimestrales y un seguimiento riguroso de las recomendaciones de auditoría, con énfasis en la gestión de riesgos y la prevención de lavado de activos.

En cuanto al riesgo operativo y de capital humano, el plan contempló la actualización semestral de manuales de procedimientos y la implementación de un esquema salarial basado en productividad y capacitación, con el objetivo de reducir la brecha de competencias. Por último, se proyectó la expansión geográfica mediante nuevas oficinas en el interior del país, junto con el desarrollo de proyectos habitacionales, que se ejecutarán bajo criterios de control y administración de recursos.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Gestión de riesgos crediticios consistente, basada en monitoreo continuo, políticas prudentiales y mecanismos conservadores de mitigación

La gestión comercial y operativa de la cooperativa se caracterizó por una estructura centralizada, sin presencia de sucursales, lo que concentró la toma de decisiones y el control en la casa matriz. Su estrategia se enfocó en una oferta diversificada de productos crediticios, que incluyó líneas ordinarias, extraordinarias, estudiantiles, de vivienda y convenios específicos como farmacia y prendas militares. Esta actividad se sustentó en políticas de acceso claramente definidas, basadas en la calificación del socio y en un límite de endeudamiento del 50% del ingreso disponible. Asimismo, incorporó mecanismos de flexibilidad como prórrogas, refinanciaciones y consolidaciones bajo condiciones reglamentadas, lo que permitió contener la morosidad sin comprometer el orden crediticio.

En el ámbito operativo, la institución aplicó procedimientos de recuperación estructurados, que iniciaron con notificaciones escalonadas, llamadas, avisos masivos e inclusión en Informconf, y culminaron en la ejecución judicial tras 365 días de incumplimiento continuo. La gobernanza de estos procesos se apoyó en niveles de aprobación definidos, la Gerencia y el Comité de Recuperación autorizaron refinanciaciones de hasta 72 meses, mientras que las prórrogas y operaciones de mayor magnitud quedaron bajo competencia exclusiva del Consejo de Administración. Adicionalmente, la gestión incorporó evaluaciones estrictas de capacidad de pago y límites de refinanciación de hasta tres eventos por socio, lo que reforzó la sostenibilidad de la cartera y el cumplimiento de la normativa vigente.

El Comité de Créditos desempeñó un rol central en la gestión del riesgo durante 2025, al encargarse de la evaluación y aprobación crediticias bajo criterios técnicos. Durante el ejercicio, realizó 44 sesiones (40 ordinarias y 4 extraordinarias), en las cuales analizó variables como la capacidad de pago y el historial crediticio de los solicitantes. Este enfoque priorizó la salud financiera de la institución y la protección del patrimonio de los socios, asegurando que el acceso al crédito fuera equitativo, sostenible y alineado con el Estatuto Social y las disposiciones regulatorias.

Por su parte, el Comité de Recuperación de Créditos se consolidó como un componente importante en la gestión del riesgo, al mantener el índice de morosidad en 5,52%, dentro de los parámetros regulatorios. Durante 2025, llevó a cabo 48 sesiones, en las que coordinó acciones orientadas a la regularización de la cartera, incluyendo refinanciaciones, consolidaciones y reactivaciones, apoyándose en herramientas tecnológicas como la mensajería de Criterion S.A. y facilitando el cumplimiento de obligaciones a través de la red AQUÍ PAGO y plataformas bancarias digitales.

Más allá de la recuperación, el comité asumió un rol preventivo mediante asesoramiento y educación financiera, con el objetivo de mitigar el sobreendeudamiento y sus efectos asociados. En coordinación con la Gerencia General y el área de Cuentas Corrientes, se optimizó la gestión de descuentos y giradurías, que fortaleció los mecanismos de cobranzas y mejorar la regularidad en los pagos.

La gestión de cobranza y mora temprana de la cooperativa se estructuró bajo un sistema progresivo, con responsabilidades compartidas entre el Consejo de Administración, el Comité de Recuperación, la Gerencia General y el Departamento de Recuperación. Este esquema aseguró un control integral del proceso, desde las gestiones administrativas iniciales hasta la instancia judicial, y permitió evitar ineficiencias operativas mediante una adecuada fiscalización de costos.

El protocolo de mora temprana se activa desde el primer día de atraso y se intensifica de forma escalonada. Entre los 1 y 60 días se realizan llamadas y avisos masivos de cortesía, mientras que al alcanzar los 61 a 90 días, se realiza una tercera comunicación advirtiendo la inminente inclusión en registros de morosidad, que se formaliza en Informconf, Equifax y la Central de Riesgos a partir del día 91. En caso de persistencia del incumplimiento hasta los 365 días, se procedió a la publicación en medios y al otorgamiento de un último plazo para regularización, tras lo cual se ejecutó la exclusión del socio y el inicio de acciones judiciales.

En cuanto a la mitigación de riesgos, la cartera de préstamos contó con respaldo en garantías hipotecarias (16,29%), aportes (13,07%) y caución de ahorros (0,52%). Al integrar estos elementos con las provisiones (2,64%), la cobertura total alcanzó 32,52%, lo que evidenció una capacidad moderada de absorción de pérdidas ante escenarios de incobrabilidad. En línea con la política de saneamiento, la cartera depurada aumentó 16,03% y alcanzó Gs. 10.620 millones al cierre de Dic25, lo que reflejó una gestión activa de limpieza del balance y representó el 3,49% de la cartera total.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Sistema de control operativo en proceso de fortalecimiento, con avances en infraestructura tecnológica y en el marco de prevención de LA/FT

En términos de gestión operativa, la entidad experimentó una evolución hacia una mayor elaboración técnica durante el ejercicio 2025, al incorporar criterios alineados con estándares internacionales para fortalecer la solvencia institucional. En

este contexto, la principal mejora en la gestión de liquidez radicó en la adopción de un enfoque basado en el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) de Basilea III, que exigió una cobertura para pasivos críticos como depósitos a plazo, obligaciones financieras y gastos operativos. Este ajuste introdujo una visión más conservadora y realista de la disponibilidad de fondos, al aplicar ponderaciones diferenciadas según el nivel de liquidez, como el 10% para depósitos a la vista de socios y el 25% para depósitos de otras cooperativas, lo que permitió una medición más precisa del riesgo de liquidez.

En paralelo, la gestión del riesgo operativo se fortaleció mediante un esquema de supervisión multinivel que involucró al Consejo de Administración, la Gerencia General y el área de Riesgos. Este enfoque priorizó la segregación de funciones para evitar duplicidades y redujo riesgos operativos mediante la incorporación de herramientas tecnológicas, como sistemas de mensajería y redes de cobranza digital, que mejoraron la trazabilidad de las transacciones y disminuyeron la dependencia del manejo de efectivo.

En cuanto a la auditoría interna, durante el 2025 se ejecutó un plan de trabajo estructurado conforme a la normativa vigente, con una asignación de 3.516 horas de trabajo distribuidas entre la auditora interna y un equipo técnico sénior. Esta planificación priorizó el control de flujos de caja, con 480 horas destinadas a la supervisión de ingresos y egresos, y 672 horas orientadas a la evaluación de los servicios de crédito, ahorro y solidaridad.

Respecto al sistema de prevención de lavado de activos, la gestión se desarrolló bajo la conducción del Comité de Cumplimiento, que impulsó una transición hacia un modelo de detección temprana mediante el uso del sistema administrativo-tecnológico SISCOFAN, que permitió el monitoreo diario de transacciones y la identificación oportuna de operaciones inusuales. Durante 2025, se reforzaron los procesos mediante la implementación de mecanismos de debida diligencia, como la elaboración de perfiles de socios que incluyeron información sobre actividad económica, origen de fondos y condición de personas expuestas políticamente, así como controles sobre proveedores y contrapartes.

El Comité de Cumplimiento realizó 48 sesiones y analizó 15 alertas internas, de las cuales derivó 4 reportes de operaciones sospechosas remitidos a la autoridad competente. Este desempeño evidenció una operatividad activa del sistema de control, complementada por un incremento del 40% en las actividades de capacitación del personal. A su vez, las evaluaciones periódicas de auditoría interna reforzaron la consistencia del sistema, lo que posicionó a la entidad en un proceso de mejora orientado a la automatización de controles.

No obstante, el programa anual identificó áreas de mejora relevantes para el siguiente periodo, entre ellas, destacó la actualización del software de prevención, que presentó niveles de ejecución entre 70% y 75%, así como la necesidad de fortalecer el control de legajos y el testeado de sistemas, con un avance del 80%. Estas brechas, junto con la capacitación del personal ejecutada al 85%, evidenciaron avances importantes, aunque también la necesidad de consolidar el sistema de cumplimiento en el corto plazo.

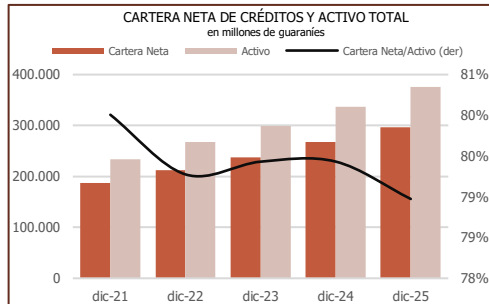
En cuanto a la gestión tecnológica, la cooperativa operó sobre un sistema integral propio SISCOFAN, que permitió una administración unificada de las funciones financieras y operativas mediante una arquitectura de MS SQL Server 2000 R2 y lenguaje Genexus. Este sistema integró módulos como créditos, contabilidad, tesorería, ahorros y caja, lo que facilitó la consistencia de la información y la eficiencia en los procesos. El mantenimiento del sistema se realizó mediante un esquema mixto, que combinó recursos internos con servicios tercerizados, lo que permitió sostener la operatividad, aunque con dependencia tecnológica de infraestructuras relativamente antiguas.

El área de Informática opera como una Subgerencia dependiente de la Gerencia General y cuenta con una infraestructura que incluye un servidor de base de datos principal con Windows Server 2008 R2 (64 bits), procesador i7 y 16GB de RAM, además de un servidor de pruebas dedicado con 12GB de RAM para validaciones previas a la implementación.

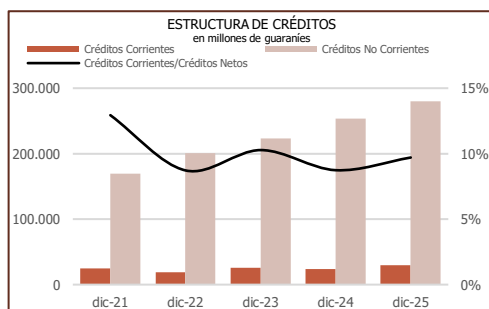
Para mitigar el riesgo de pérdida de información, aplicó un protocolo de respaldo con copias diarias automatizadas almacenadas en dispositivos externos, posteriormente comprimidas y resguardadas en medios físicos. Estos respaldos se restauraron periódicamente en un entorno de pruebas para verificar su integridad, lo que aseguró la disponibilidad y confiabilidad de la información crítica. Este esquema evidenció una adecuada disciplina operativa en la gestión de datos, aunque con oportunidades de modernización en los mecanismos de almacenamiento y recuperación.

GESTIÓN FINANCIERA
CALIDAD DE ACTIVOS

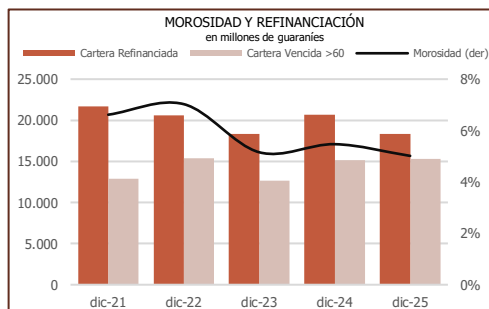
Aumento continuo de los activos impulsada principalmente por el crecimiento de la cartera crediticia, registrando con una leve mejora de la morosidad y la refinanciación



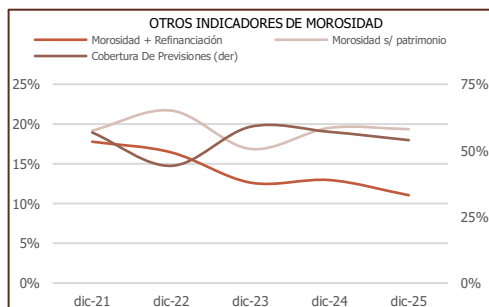
Los activos de la COFAN aumentaron 11,20%, desde Gs. 337.340 millones en Dic24 hasta Gs. 375.116 millones en Dic25, en línea con el comportamiento creciente observada los últimos años. Este incremento respondió, principalmente, a la expansión del saldo de los créditos (corrientes y no corrientes), que creció 11,67%, desde Gs. 277.524 millones hasta Gs. 309.924 millones. La estructura se concentró en créditos no corrientes, que representaron el 90,29%, mientras que los créditos corrientes participaron con el 9,71%, lo que evidenció un modelo de negocio enfocado en colocaciones de mayor plazo.



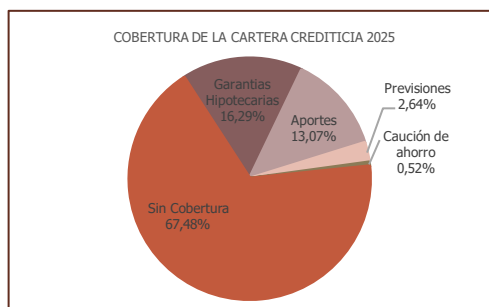
En ese contexto, los créditos no corrientes aumentaron 10,49%, de Gs. 253.273 millones a Gs. 279.845 millones, impulsado por la mayor colocación de préstamos a la excelencia, que alcanzaron Gs. 77.382 millones y se constituyeron como el principal motor de la cartera. Por su parte, los créditos corrientes se incrementaron 24,03% de Gs. 24.251 millones a Gs. 30.079 millones, principalmente por los préstamos extraordinarios, que totalizaron Gs. 7.346 millones.



Otros componentes del activo también registraron variaciones, reflejados los activos fijos, que aumentaron 32,28% hasta Gs. 11.977 millones, como resultado de inversiones en infraestructura física (construcciones en curso), que alcanzaron Gs. 3.292 millones. Asimismo, las existencias crecieron 25,77% hasta Gs. 11.557 millones, compuestas principalmente por mercaderías en depósitos (armas, prendas militares y otros), mientras que las inversiones de largo plazo aumentaron 15,18% hasta Gs. 16.643 millones, impulsadas por aportes en proyectos como el del Complejo del Km5.



En cuanto a la cartera bruta total alcanzó Gs. 304.475 millones en 2025 y estuvo acompañada por una reducción de 4,60% del saldo de las provisiones, desde Gs. 8.629 millones a Gs. 8.232 millones, y esto afectó al indicador de cobertura, que se redujo de 57,04% a 53,92%.



Como resultado, la cartera neta de provisiones se ubicó en Gs. 296.243 millones en Dic25, lo que representó un aumento de 10,56% respecto a los Gs. 267.957 millones de Dic24. Sin embargo, este crecimiento resultó inferior al del activo total, por lo que el indicador de productividad (cartera neta/activo) descendió levemente de 79,43% a 78,97%.

En términos de calidad, la cartera vencida mayor a 60 días se mantuvo relativamente estable, al pasar desde Gs. 15.129 millones a Gs. 15.266 millones. Este comportamiento, combinado con el incremento de la cartera total, permitió la leve reducción de la morosidad desde 5,47% a 5,01%, mientras que la relación entre cartera vencida y patrimonio disminuyó de 19,52% a 19,35%.

Por su parte, la cartera refinanciada se redujo 11,24%, al pasar de Gs. 20.696 millones a Gs. 18.370 millones y, por consiguiente, el indicador de morosidad más refinanciación descendió de 12,95% a 11,05%, aunque se mantiene relativamente mayor respecto al sector. Asimismo, la cobertura de provisiones sobre la cartera vencida disminuyó de 57,04% a 53,92%, manteniéndose relativamente razonable respecto al sector.

En cuanto al deterioro de la cartera, los créditos judicializados se mantuvieron relativamente estables en Gs. 1.530 millones. No obstante, la cartera depurada aumentó 16,03% de Gs. 9.153 millones a Gs. 10.620 millones, lo que evidenció una mayor gestión de saneamiento del portafolio.

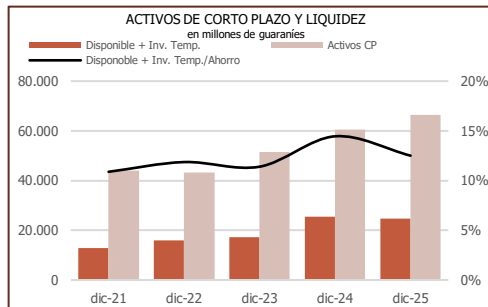
Respecto a las garantías, al cierre de 2025, la cartera presentó una estructura de respaldo diversificada. Las garantías hipotecarias representaron el principal mitigador de riesgo, con una cobertura de 16,29%, seguida por los aportes

(13,07%), las provisiones (2,64%) y la caución de ahorros (0,52%). En conjunto, estos elementos permitieron alcanzar una cobertura total de 32,52% sobre la cartera global, lo que proporcionó un nivel moderado de protección frente a eventuales incumplimientos.

Asimismo, esta eficiencia en la mitigación fue superior en el segmento de la cartera vencida. En este rubro, la combinación de garantías y el esquema de provisiones permitieron alcanzar una cobertura integral del 65,34%. Es importante destacar que, dentro de esta estructura para la cartera vencida, las provisiones jugaron un rol fundamental al cubrir el 47,94% de la misma, seguidas por los aportes (12,57%) y las garantías hipotecarias (4,65%).

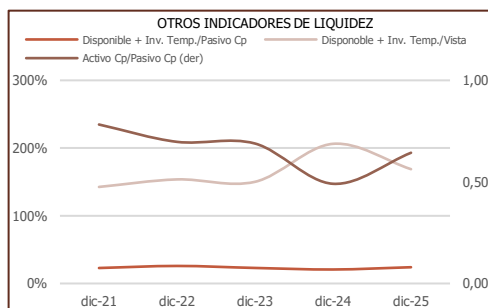
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mantenimiento de relativos bajos niveles de liquidez con respecto al sector, con un mayor financiamiento de operaciones, principalmente no corrientes y una leve disminución de la disponibilidad



Al cierre de 2025, los recursos líquidos de la entidad, compuestos por las disponibilidades, registraron una disminución de 3,07%, al pasar de Gs. 25.429 millones en Dic24 a Gs. 24.648 millones en Dic25, explicado principalmente por la salida de liquidez en el rubro de depósitos a la vista bancos, que descendieron 4,32% hasta Gs. 17.226 millones.

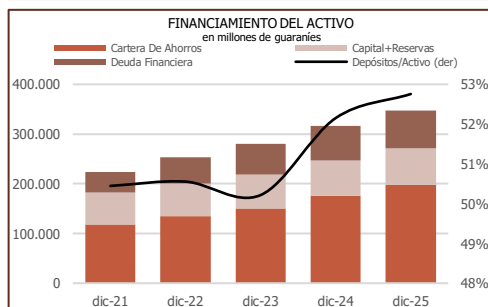
Al respecto, si bien el flujo neto de caja de actividades operativas aumentó 3,68 veces desde Gs. 2.216 millones a Gs. 10.369 millones, impulsado por las mayores operaciones con socios (ahorro y crédito), que crecieron 17,34% hasta Gs. 57.845 millones, saldo final de caja disminuyó en parte por los recursos invertidos en activos fijos y por la reducción de pasivos financieros de corto plazo.



Cabe señalar que la cooperativa no contó con inversiones en instrumentos financieros de corto plazo como reserva de liquidez, aunque registra un mínimo de Gs. 100 millones en el largo plazo y mantuvo continuo acceso al sistema bancario como fuente alternativa de fondeo.

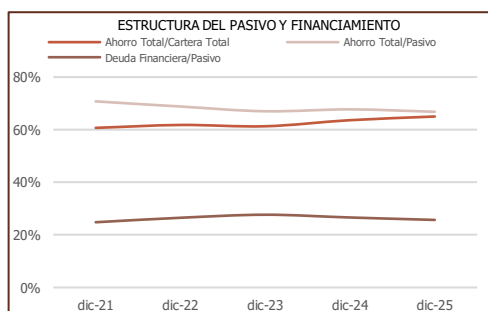
Los activos de corto plazo aumentaron 9,92% desde Gs. 60.437 millones hasta Gs. 66.431 millones, impulsado por el dinamismo de los créditos corrientes y de las existencias, que crecieron 24,03% y 25,77%, respectivamente.

Por otro lado, los pasivos a corto plazo disminuyeron 16,17%, desde Gs. 123.150 millones en Dic24 hasta Gs. 103.236 millones en Dic25, explicado principalmente por el descenso de los ahorros a plazo de corto plazo, que descendieron 29,86% hasta Gs. 57.496 millones.



Como resultado, el indicador de liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente) mejoró desde 0,49 en Dic24 a 0,64 en Dic25, así como la relación entre disponibilidades y pasivos corrientes, que aumentó de 20,65% a 23,97%, debido a la reducción más pronunciada de los pasivos de corto plazo.

En contraste, la cobertura del ahorro total con activos líquidos se redujo de 14,45% a 12,51%, como consecuencia directa de la disminución de las disponibilidades. En la misma línea, el ratio de cobertura de captaciones a la vista descendió de 206,24% a 168,78%.



En 2025, la entidad financió sus operaciones principalmente mediante la cartera de ahorro (corto y largo plazo), que creció 12,49% de Gs. 175.929 millones a Gs. 197.901 millones. Este incremento se explicó por el importante aumento de los ahorros captados a largo plazo, que subieron 54,06%, de Gs. 81.620 millones a Gs. 125.742 millones. En términos de composición de los ahorros, los depósitos a largo plazo representaron el 63,54% del total, mientras que los depósitos a la vista y de corto plazo concentraron el 36,46% restante.

Por su parte, la relación entre ahorro total y activo se mantuvo relativamente estable, al pasar de 52,15% a 52,76%, mientras que el ratio de ahorro total sobre cartera de créditos aumentó de 63,61% a 65,00%, e indicó una mayor capacidad de fondeo interno del crecimiento crediticio.

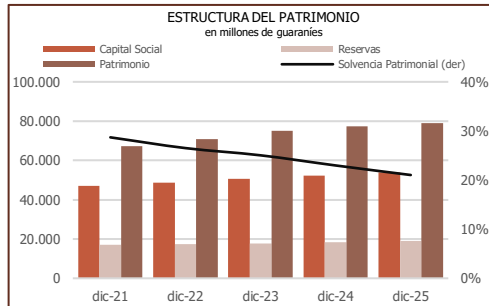
No obstante, la participación del ahorro en el pasivo total se redujo levemente de 67,71% a 66,81%, lo que reflejó una ligera diversificación en el financiamiento.

En cuanto a las deudas financieras aumentaron 10,05%, desde Gs. 69.128 millones en Dic24 a Gs. 76.077 millones en Dic25. A pesar de este incremento, los indicadores relativos mostraron una mejora, donde la relación deuda financiera/pasivo disminuyó de 26,61% a 25,68%, y la relación deuda financiera/activo bajó de 20,49% a 20,28%. Adicionalmente, la entidad registró capital y reservas por Gs. 73.188 millones, que representaron el 19,51% del activo total.

Por su parte, los compromisos no financieros aumentaron 50,73% de Gs. 14.759 millones a Gs. 22.246 millones y representaron el 5,93% del activo, impulsados por mayores fondos destinados a construcción, contingencias y protección de préstamos, junto con el aumento de cuentas y obligaciones a pagar.

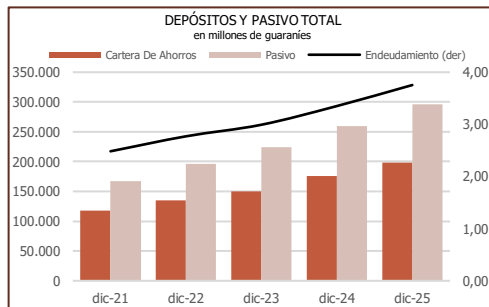
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Disminución de la solvencia a niveles razonables respecto al sector, ante el mayor crecimiento del financiamiento de sus operaciones y el moderado aumento del patrimonio y del capital social



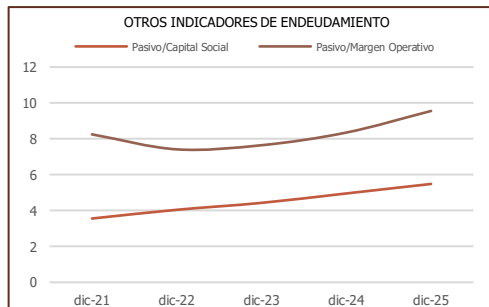
El patrimonio neto de COFAN aumentó levemente en el periodo evaluado en 1,77%, al pasar de Gs. 77.523 millones en Dic24 a Gs. 78.892 millones en Dic25, y presentó una estructura interna dominada por el capital social con el 68,46%, seguido de las reservas, con el 24,31% y los excedentes con el 7,23% restante, que evidenció una base patrimonial sostenida principalmente por aportes de los socios.

Al cierre del 2025, el capital social aumentó 3,02%, desde Gs. 52.427 millones en Dic24 a Gs. 54.010 millones en Dic25, incremento que respondió al fortalecimiento patrimonial mediante capitalizaciones constantes, sustentadas en el aumento neto de aportes de los socios, que totalizó Gs. 1.583 millones.



En esa línea, las reservas crecieron 3,55% de Gs. 18.520 millones en Dic24 a Gs. 19.178 millones en Dic25, impulsadas por el incremento de la reserva legal en Gs. 658 millones. No obstante, ante un menor desempeño operativo y financiero en 2025, el excedente del ejercicio disminuyó 13,26%, al pasar de Gs. 6.576 millones a Gs. 5.704 millones.

En cuanto al endeudamiento, los pasivos totales aumentaron 14,01% de Gs. 259.816 millones en Dic24 a Gs. 296.224 millones en Dic25, con una concentración del 65,15% en el largo plazo y el 34,85% en el corto plazo, que contribuyó a mejorar el perfil de vencimientos, aunque incrementó el volumen total de obligaciones.



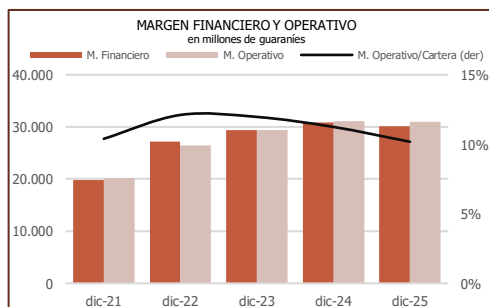
La principal fuente de financiación correspondió a la cartera de ahorro, que creció 12,49% hasta Gs. 197.901 millones en Dic25. Adicionalmente, la entidad recurrió a deudas financieras, que sumaron Gs. 76.077 millones, y a compromisos financieros, que totalizaron Gs. 22.246 millones en 2025.

Como resultado, el indicador de solvencia patrimonial bajó de 22,98% en Dic24 a 21,03% en Dic25, explicado por la mayor expansión del activo, que superó proporcionalmente el ritmo de capitalización de los socios. Al respecto el indicador se ha posicionado en un menor nivel, siendo comparativamente razonables respecto al sector.

Este comportamiento se vio reflejado en el incremento del índice de endeudamiento (pasivo/patrimonio neto), que pasó de 3,35 a 3,75. Además, la relación entre pasivo y capital social aumentó de 4,96 a 5,48, lo que evidencia que las obligaciones crecieron a un ritmo superior al de los aportes de los socios, mientras que el ratio de pasivo sobre margen operativo se incrementó de 8,35 a 9,55 e indicó una mayor presión de las obligaciones sobre la capacidad de generación de ingresos operativos del ejercicio.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Menores niveles de eficiencia y bajos indicadores de rendimiento con efecto en el excedente alcanzado, ante el menor margen financiero, el aumento de los gastos operativos y el mayor nivel de provisiones netas registrado

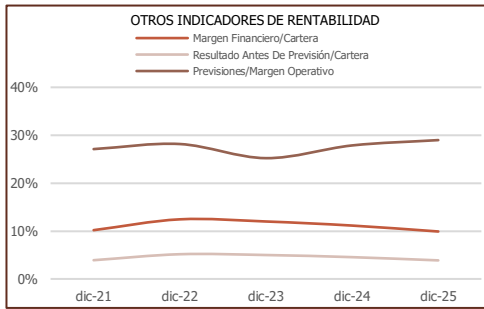


Al cierre del 2025, los ingresos financieros aumentaron 4,92%, de Gs. 57.692 millones en Dic24 a Gs. 60.532 millones en Dic25, principalmente por el desempeño de los intereses compensatorios sobre préstamos amortizables, que crecieron 5,80% hasta Gs. 55.108 millones.

Por su parte, los costos financieros crecieron a un ritmo superior, con el aumento de 13,05%, al pasar de Gs. 26.881 millones en Dic24 a Gs. 30.389 millones en Dic25, explicado por el mayor nivel de costo de los ahorros a plazo, cuyos intereses ascendieron a Gs 22.089 millones.

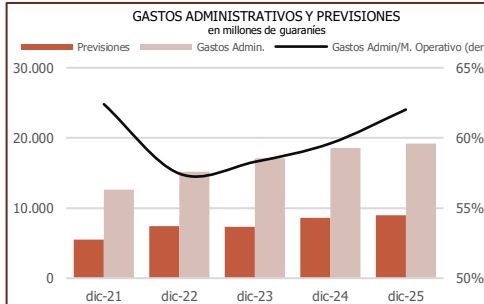
Como resultado, el margen financiero disminuyó 2,17%, de Gs. 30.811 millones a Gs. 30.143 millones, mientras que el indicador de margen financiero sobre cartera total descendió de 11,14% a 9,90%, debido a que el crecimiento de la cartera.

Sin embargo, los ingresos operativos aumentaron 42,58%, de Gs. 5.113 millones en Dic24 a Gs. 7.290 millones en Dic25, impulsados principalmente por mayores ingresos por ventas de mercaderías a socios, que crecieron 57,23% hasta Gs. 6.338 millones. En ese contexto, los costos operativos aumentaron 33,70% de Gs. 4.807 millones a Gs. 6.427 millones, debido al mayor volumen de ventas de bienes, lo que elevó el costo de reposición de inventarios.



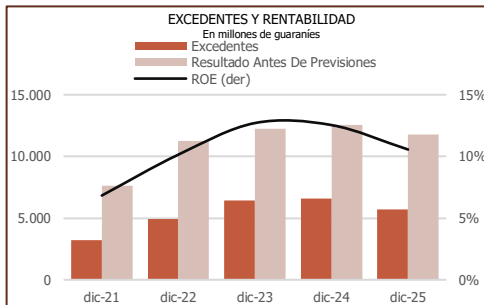
Esto ha atenuado la disminución del margen operativo con relación al margen financiero, que se redujo levemente 0,36%, desde Gs. 31.117 millones en Dic24 a Gs. 31.006 millones en Dic25 y con lo cual el indicador de margen operativo sobre cartera descendió de 11,25% a 10,18%.

En cuanto a la estructura operativa, los gastos administrativos y de gobernabilidad aumentaron 3,67% de Gs. 18.549 millones a Gs. 19.230 millones, explicado por mayores gastos en personal (sueldos y beneficios sociales), que alcanzaron Gs. 6.510 millones, así como por el aumento de los gastos judiciales, que totalizaron Gs. 1.035 millones, esto en un contexto de menor generación de márgenes financieros y operativos.



Como efecto, la presión de estos gastos sobre el margen operativo aumentó de 59,61% a 62,02%, lo que evidenció una mayor rigidez en la estructura operativa. Con esto, el resultado antes de provisiones disminuyó 6,30%, de Gs. 12.568 millones a Gs. 11.776 millones. En términos relativos, el indicador de resultado antes de provisiones sobre cartera descendió de 4,54% a 3,87%, lo que reflejó una menor generación de resultados operativos.

Por su parte, las provisiones netas por provisiones aumentaron 4,42%, de Gs. 8.607 millones en Dic24 a Gs. 8.987 millones en Dic25. Este incremento elevó la presión de las provisiones sobre el margen operativo, cuyo indicador pasó de 27,87% a 28,98%.



Como resultado, el margen operativo neto disminuyó 29,59%, al pasar de Gs. 3.961 millones a Gs. 2.789 millones, que reflejó el efecto combinado del menor margen financiero, el aumento de los gastos operativos y el mayor nivel de provisiones. En línea con ello, el indicador de margen operativo neto sobre cartera neta descendió de 1,48% a 0,94%, lo que evidenció una caída en la rentabilidad final.

A pesar de registrar mayores resultados no operativos por Gs. 2.914 millones en 2025, la reducción del margen financiero y el aumento de los gastos estructurales incidieron en la menor eficiencia operativa y disminución de los indicadores de rendimientos. Finalmente, el excedente del ejercicio disminuyó

13,28%, de Gs. 6.576 millones en Dic24 a Gs. 5.703 millones en Dic25, en consecuencia, los indicadores de rentabilidad presentaron una menor posición respecto al 2024: donde el retorno sobre el capital (ROE) bajó de 12,54% a 10,56%, mientras que el retorno sobre activos (ROA) disminuyó de 1,95% a 1,52%.

CUADRO COMPARATIVO E LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJE					
INDICADORES	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA					
Cartera total	194.536	218.768	245.139	276.586	304.475
Previsión	-7.311	-6.802	-7.453	-8.629	-8.232
Cartera neta de provisiones	187.225	211.966	237.686	267.957	296.243
Cartera vencida >60	12.873	15.376	12.638	15.129	15.266
Cartera refinanciada	21.708	20.566	18.325	20.696	18.370
Morosidad de cartera	6,62%	7,03%	5,16%	5,47%	5,01%
Refinanciación	11,16%	9,40%	7,48%	7,48%	6,03%
Morosidad + Refinanciación	17,78%	16,43%	12,63%	12,95%	11,05%
Morosidad respecto al patrimonio	19,17%	21,69%	16,86%	19,52%	19,35%
Cobertura de provisiones	56,79%	44,24%	58,97%	57,04%	53,92%
Cartera Neta/Activo	80,01%	79,28%	79,43%	79,43%	78,97%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Disponibilidad + Inv. Temporales/Ahorro Total	10,88%	11,86%	11,39%	14,45%	12,51%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Pasivo CP	22,83%	25,90%	22,93%	20,65%	23,97%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Captaciones a la vista	142,60%	153,70%	150,14%	206,24%	168,78%
Pasivo/Activo	71,30%	73,48%	74,96%	77,02%	78,97%
Activo CP/Pasivo CP	78,26%	69,73%	68,90%	49,08%	64,35%
Ahorro total/Cartera total	60,68%	61,79%	61,30%	63,61%	65,00%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO					
PN/Activo (Solvencia)	28,70%	26,52%	25,04%	22,98%	21,03%
Reservas/PN	25,40%	24,52%	23,86%	23,89%	24,31%
Capital Social/PN	69,83%	68,53%	67,56%	67,63%	68,46%
Pasivo/Margen Operativo	8,25	7,41	7,64	8,35	9,55
Pasivo/Capital Social	3,56	4,04	4,43	4,96	5,48
Pasivo/PN (Endeudamiento)	2,48	2,77	2,99	3,35	3,75
ESTRUCTURA DEL PASIVO					
Pasivo CP/Pasivo	33,72%	31,51%	33,29%	47,40%	34,85%
Ahorro total/Pasivo	70,76%	68,80%	66,99%	67,71%	66,81%
Ahorro CP/Ahorro Total	38,28%	32,46%	32,02%	53,61%	36,46%
Ahorro a la vista/Ahorro total	7,63%	7,72%	7,59%	7,01%	7,41%
Deuda Financiera/Pasivo	24,80%	26,50%	27,66%	26,61%	25,68%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA					
Excedente/Capital Social	6,83%	10,15%	12,71%	12,54%	10,56%
Excedente/Activo	1,37%	1,84%	2,15%	1,95%	1,52%
Margen Financiero/Cartera	10,18%	12,44%	11,99%	11,14%	9,90%
Margen Operativo/Cartera	10,40%	12,11%	11,97%	11,25%	10,18%
Resultado antes de previsión/Cartera	3,91%	5,15%	4,99%	4,54%	3,87%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	1,14%	1,80%	2,06%	1,48%	0,94%
Previsiones/Margen Operativo	27,10%	28,16%	25,21%	27,87%	28,98%
Gastos Admin/Margen Operativo	62,40%	57,45%	58,30%	59,61%	62,02%
Costos Financieros/Ingresos Financieros	50,97%	43,15%	45,06%	46,59%	50,20%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES						
BALANCE GENERAL	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var
ACTIVO	234.011	267.380	299.235	337.340	375.116	11,20%
ACTIVOS A CORTO PLAZO	44.031	43.169	51.448	60.437	66.431	9,92%
Disponibilidad	12.847	16.034	17.121	25.429	24.648	-3,07%
Existencias	5.808	6.091	8.364	9.189	11.557	25,77%
Créditos corrientes	25.185	19.144	25.607	24.251	30.079	24,03%
Otros activos a corto plazo	191	1.900	356	1.568	147	-90,63%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	189.980	224.211	247.787	276.903	308.685	11,48%
Créditos no corrientes	169.465	200.380	223.652	253.273	279.845	10,49%
Inversiones y participaciones LP	11.846	14.927	15.528	14.450	16.643	15,18%
Inversiones Temporales LP	0	0	0	0	100	n/a
Propiedad, planta y equipo	8.612	8.704	8.438	9.054	11.977	32,28%
Otros activos a largo plazo	57	200	169	126	120	-4,76%
PASIVO	166.842	196.479	224.298	259.816	296.224	14,01%
PASIVOS A CORTO PLAZO	56.264	61.909	74.675	123.150	103.236	-16,17%
Cartera de Ahorro CP	45.187	43.880	48.109	94.309	72.159	-23,49%
· Ahorro a la vista captado	9.009	10.432	11.403	12.330	14.663	18,92%
· Ahorro a plazo captado	36.178	33.448	36.706	81.979	57.496	-29,86%
Deudas financieras con otras entidades CP	5.747	10.144	15.014	14.221	8.878	-37,57%
Compromisos no financieros CP	5.330	7.885	11.552	14.620	22.199	51,84%
PASIVOS A LARGO PLAZO	110.578	134.570	149.623	136.666	192.988	41,21%
Cartera de Ahorro LP	72.864	91.293	102.156	81.620	125.742	54,06%
· Ahorro a plazo captado LP	72.864	91.293	102.156	81.620	125.742	54,06%
Deudas financieras con otras entidades LP	35.629	41.930	47.016	54.907	67.199	22,39%
Compromisos no financieros LP	2.085	1.347	451	139	47	-66,19%
PATRIMONIO	67.169	70.901	74.939	77.523	78.892	1,77%
Capital Social	46.901	48.587	50.629	52.427	54.010	3,02%
Reservas	17.064	17.384	17.877	18.520	19.178	3,55%
Excedentes	3.204	4.930	6.433	6.576	5.704	-13,26%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var
Ingresos Financieros	40.383	47.873	53.507	57.692	60.532	4,92%
Costos Financieros	-20.584	-20.656	-24.112	-26.881	-30.389	13,05%
MARGEN FINANCIERO	19.799	27.217	29.395	30.811	30.143	-2,17%
Ingresos Operativos	3.968	3.485	4.121	5.113	7.290	42,58%
Gastos Operativos	-3.541	-4.202	-4.172	-4.807	-6.427	33,70%
MARGEN OPERATIVO	20.226	26.500	29.344	31.117	31.006	-0,36%
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-12.622	-15.225	-17.107	-18.549	-19.230	3,67%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	7.604	11.275	12.237	12.568	11.776	-6,30%
Previsiones	-5.478	-7.463	-7.350	-8.607	-8.987	4,42%
MARGEN OPERATIVO NETO	2.126	3.812	4.887	3.961	2.789	-29,59%
Resultados no operativos	1.078	1.118	1.546	2.615	2.914	11,43%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	3.204	4.930	6.433	6.576	5.703	-13,28%

La emisión de la calificación de la solvencia de la **COOPERATIVA MULTIACTIVA DEL PERSONAL 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 o última actualización: 21 de Abril de 2026

Fecha de publicación: 22 de Abril de 2026

Corte de calificación: 31 de Diciembre de 2025

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

Entidad	Calificación	
	Categoría	Tendencia
COOPERATIVA MULTIACTIVA 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 2025 por la firma G&V – Consultores y Auditores.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

www.cofan.coop.py

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