

COOPERATIVA NAZARETH LTDA.

| SOLVENCIA | DIC-2024 | DIC-2025 |
|------------------|----------------------|----------------------|
| CATEGORÍA | <i>py</i> BBB | <i>py</i> BBB |
| 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 la **Cooperativa Nazareth Ltda.**, con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2025, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial y elevada posición de liquidez con relación al sector, sumado a la generación de favorables márgenes con respecto a la cartera, bajo el contexto de una moderada evolución de sus operaciones crediticias, además de la implementación de mejoras cualitativas internas.

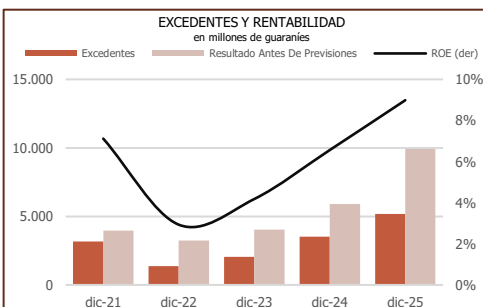
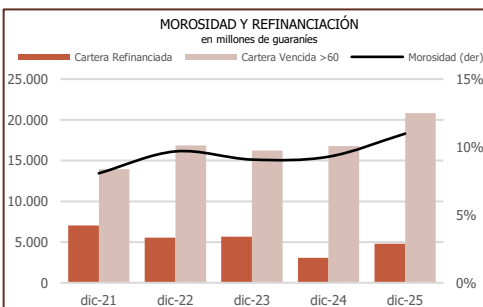
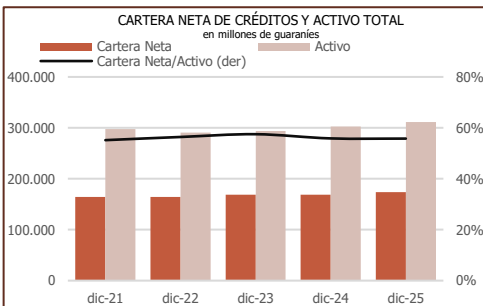
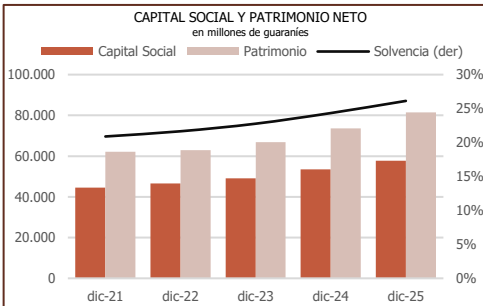
En contrapartida, la calificación considera la relativa mayor exposición crediticia con el incremento de la morosidad y refinanciaciones respecto a la cartera, así como el elevado nivel de provisiones sobre el margen operativo y la baja eficiencia operativa aún, con efecto en los relativos bajos indicadores de rendimientos con respecto al sector.

En 2025, el patrimonio neto creció 10,61% desde Gs. 73.631 millones en Dic24 a Gs. 81.443 millones en Dic25, mediante el aumento de 7,92% del capital social hasta Gs. 57.761 millones y de 11,40% de las reservas hasta Gs. 18.492 millones, lo que, sumado a la mayor generación de excedentes, derivó en la suba de la solvencia de 24,34% a 26,13%. Por su parte, el pasivo creció levemente 0,59% hasta Gs. 230.257 millones en Dic25, debido al moderado aumento de los ahorros captados, con lo cual el indicador de endeudamiento bajo a 2,83, mientras que el ratio pasivo/margen operativo se redujo a 8,97.

El activo total se incrementó 3,03% desde Gs. 302.549 millones en Dic24 hasta Gs. 311.702 millones en Dic25, debido a las mayores inversiones temporales y colocaciones de créditos de largo plazo. La cartera neta de provisiones creció 2,90% hasta Gs. 173.877 millones, con un menor indicador de productividad de 55,78%, mientras que los créditos vencidos aumentaron 24,03% hasta Gs. 20.829 millones. Esto derivó en el crecimiento de la morosidad de la cartera desde 9,29% a 10,98%, por encima del sector, así como de la morosidad respecto al patrimonio de 22,81% a 25,57%, aunque no se ha registrado venta de cartera y se ha mantenido un bajo nivel de desafectación de créditos incobrables.

El nivel de cobertura de la cartera de ahorro total con las disponibilidades y las inversiones temporales se incrementó desde 42,54% en Dic24 hasta 44,54% en Dic25, siendo favorable respecto al sector, tras el crecimiento de los recursos líquidos en 4,79% desde Gs. 88.641 millones hasta Gs. 92.891 millones frente al moderado aumento de la cartera de ahorros. Asimismo, el índice de liquidez estructural subió a 1,14 y la cobertura de las captaciones a la vista se ubicó en 120,86%, siendo niveles superiores al promedio del sector.

El crecimiento de los ingresos financieros y operativos impulsó el incremento de 18,31% del margen operativo hasta Gs. 25.670 millones en Dic25, manteniendo relativos elevados gastos administrativos, pero acompañado de mayores provisiones con relación a los márgenes, aunque los primeros mostraron una mejora respecto al promedio histórico. De esta forma, el excedente se incrementó 47,78% desde Gs. 3.512 millones en Dic24 hasta Gs. 5.190 millones en Dic25, acompañado de una leve mejora de los ratios de rendimientos sobre capital a 8,99% y sobre activos a 1,67%, aunque ambos aún se sitúan por debajo del sector.

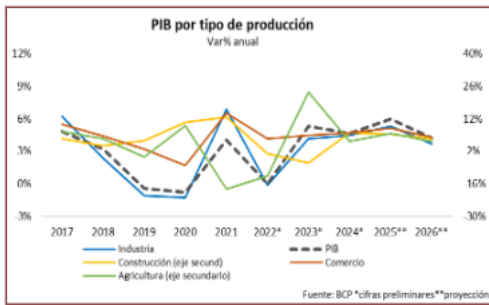


| TENDENCIA |
|--|
| La Tendencia Estable refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de la Cooperativa Nazareth Ltda., considerando los adecuados niveles de solvencia patrimonial, endeudamiento y liquidez, aunque con relativos mayores indicadores de morosidad y bajos niveles relativos de rendimientos. |

| FORTALEZAS |
|--|
| <ul style="list-style-type: none"> Adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, con un continuo aumento del capital y las reservas. Elevada posición de liquidez corriente y estructural, con adecuada diversificación de las inversiones en instrumentos financieros. Mayor generación de ingresos y márgenes operativos. |

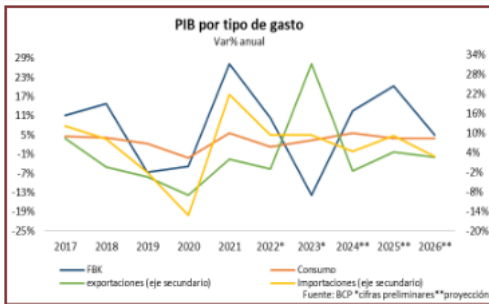
| RIESGOS |
|--|
| <ul style="list-style-type: none"> Relativos mayores niveles de morosidad sobre la cartera y el patrimonio neto con respecto al sector. Bajo nivel de eficiencia operativa aún respecto al sector, además de una elevada presión de los cargos por provisiones sobre el margen operativo. Relativos bajos márgenes netos respecto a la cartera y de rentabilidad del capital y del activo con respecto al sector. |

ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO



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

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



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

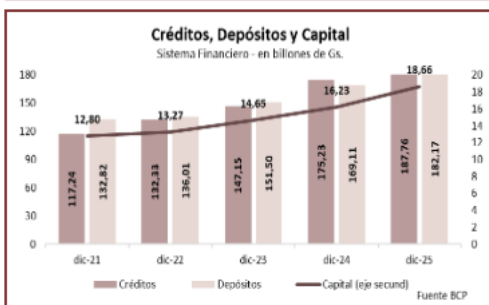
Desde el enfoque del gasto, se observó una transición desde la volatilidad hacia una fase de solidez en la inversión. En ese sentido, la Formación Bruta de Capital alcanzó un crecimiento cercano al 20% en 2025, tras la contracción de -13,9% en 2023, acompañado por las importaciones, con picos superiores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



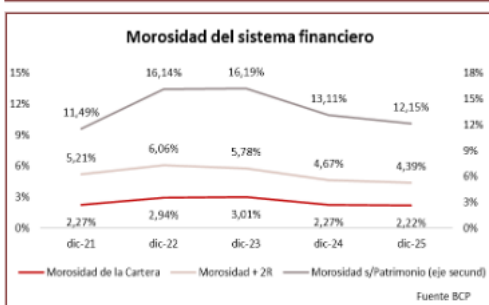
En el análisis trimestral, entre finales de 2021 y mediados de 2022, las importaciones registraron picos del 49,1% y 35,5% interanual como efecto de la reapertura económica. En tanto, el consumo de los hogares mantuvo una trayectoria estable entre el 4% y el 5%, sirviendo de contrapunto a la irregularidad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



Paralelamente, la industria y la construcción, que alcanzaron techos históricos en el segundo trimestre de 2021 del 16,5% y 34,67%, respectivamente, que superaron las fases de contracción de 2022 y 2023, provocadas por el endurecimiento de políticas monetarias y el fin del auge de obras públicas. Al cierre de 2025, la tendencia indicó una recuperación equilibrada, con la industria en niveles del 7,4%, mientras que la construcción mantuvo variaciones positivas como del 3,4% hacia el tercer trimestre del año.



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



Al cierre del ejercicio 2025, el sistema financiero total consolidó su expansión con créditos por Gs. 187,76 billones y depósitos por Gs. 182,17 billones, respaldados por un capital de Gs. 18,66 billones y una rentabilidad del patrimonio (ROE) de 22,62%.

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

GESTIÓN DE NEGOCIOS

DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Cooperativa de Ahorro y Crédito con 50 años de trayectoria en el sector, enfocada en el financiamiento al consumo y el fortalecimiento de la digitalización y eficiencia operativa, orientadas a optimizar la atención a socios

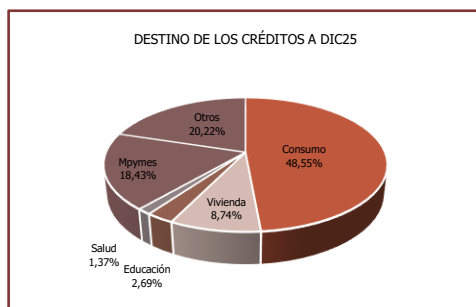
La cooperativa Nazareth fue constituida en 1975 por el movimiento familiar cristiano de la Parroquia Virgen de Nazareth. Opera principalmente en el segmento de intermediación financiera, orientando sus servicios a socios personas físicas y jurídicas, mediante la captación de ahorros y la concesión de créditos. Su casa matriz se encuentra ubicada en Asunción y cuenta con cinco sucursales, dos bocas de cobranzas, tres salones de eventos y un country club en la ciudad de Villeta.

Ofrece a sus socios una amplia variedad de productos y servicios, como créditos ordinarios, para vivienda vía AFD (Primera Vivienda y Mi Casa), para vehículos, aquellos enfocados en la formación y capacitación a través del producto Proeduc, entre otros. En materia de captación, ofrece una variedad de productos de ahorro, entre los que se incluyen ahorro a la vista, a plazo fijo, programado, infantil, juvenil y rueda de ahorro, orientados a distintos perfiles y necesidades de los socios.



En el 2025, la entidad registró 26.703 asociados, con 1.607 ingresos y 896 salidas. La composición de la membresía se concentra principalmente en empleados (42,91%), seguidos por la categoría "otros" (24,65%), microempresarios (16,83%), comerciantes (4,19%), funcionarios públicos (4,09%), profesionales (3,88%) y oficios (3,45%).

La entidad fortaleció su gestión comercial mediante la consolidación de alianzas estratégicas y la implementación de acciones orientadas a promover el uso de productos financieros y no financieros, impulsando la fidelización y captación de socios, así como el desarrollo de canales digitales, contribuyendo a mejorar la experiencia del socio y a dinamizar la actividad comercial.



En este marco, la aplicación Nazareth Online se ha adaptado continuamente y se incorporaron funcionalidades como QR y alias, facilitando las transacciones de los socios, lo que se vio reflejado en el aumento del número de transacciones de 227.064 a 258.744 y de los usuarios activos, que pasaron de 4.025 a 4.897, además por una activa presencia en redes sociales.

Las acciones de fidelización y digitalización impulsaron los créditos desembolsados, que subieron 6,40% desde Gs. 130.533 millones en Dic24 hasta Gs. 138.885 millones en Dic25, principalmente por créditos promocionales, con lo que el saldo de la cartera total, incluyendo tarjetas, cerró el 2025 en Gs. 186.824 millones, lo que representó un aumento de 3,32% respecto al ejercicio anterior.

| Independencia financiera | dic-24 | dic-25 |
|--|---------------|---------------|
| Capital cooperativo irrepatriable (Reservas) | 16.599 | 18.492 |
| % en relación al Activo | 0,30% | 0,60% |
| Aportaciones integradas | 53.520 | 57.762 |
| % en relación al Activo | 17,69% | 18,53% |
| Aportaciones+ Reservas+ Donaciones | 70.120 | 73.253 |
| % en relación al Activo | 23,18% | 24,46% |

La cartera presenta una mayor concentración en el segmento de consumo (48,55%), seguido por los créditos promocionales, refinanciaciones, hipotecarios y para vehículos (20,22%), pymes (18,43%) y vivienda (8,74%). Por su parte, los créditos para educación y salud contaron con participaciones del 2,69% y 1,37%, respectivamente.

| Participación en Asambleas Electivas | dic-24 | dic-25 |
|---|---------------|---------------|
| Total socios al cierre del ejercicio | 26.026 | 26.703 |
| Socios habilitados con voz y voto | 10.664 | 10.575 |
| Socios habilitados/Socios activos | 40,97% | 39,60% |
| Socios presentes en la Asamblea Electiva | ----- | 919 |
| Participación % en la Asamblea | ----- | 8,69% |

Asimismo, en línea con los principios del cooperativismo, la entidad otorgó 2.470 subsidios por un total de Gs. 1.645 millones en Dic25, destinados a salud, fallecimiento, egreso académico, nacimiento, entre otros. El Centro Médico registró 3.613 consultas con 19 profesionales de diferentes especialidades y 6.285 personas se beneficiaron de cursos, talleres, capacitaciones y jornadas solidarias.

En cuanto a la autonomía e independencia financiera, el total de aportaciones, reservas y donaciones aumentó 4,47% hasta Gs. 73.253 millones, representando el 24,46% del activo, mientras que las aportaciones integradas crecieron 7,93% hasta Gs. 57.762 millones, representando el 18,53% del activo. Por su parte, la

participación de socios en la Asamblea Electiva fue del 8,69%.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Activa participación dirigencial en la administración y en el ámbito de control, y con ajustes en su estructura operativa con el objetivo de fortalecer le gestión de los distintos procesos del área de créditos

El 23 de marzo de 2025 se llevó a cabo la Asamblea Ordinaria de Socios, en la cual se eligieron los miembros del Consejo de Administración, la Junta de Vigilancia y el Tribunal Electoral Independiente, conforme al vencimiento de sus respectivos mandatos. Los miembros titulares electos fueron designados por un periodo de cuatro años, mientras que los suplentes por dos años.

| Consejo de Administración | |
|---------------------------|--------------------------------------|
| Cargo | Nombre |
| Presidenta | MSc. Deidamia González Aguilar |
| Vicepresidente | Lic. Enrique Domingo Figueredo F. |
| Secretaria | Sra. María Teresa Vera Velázquez |
| Tesorero | Lic. Celso Antonio Moreira López |
| Vocal | Lic. Miguel Ángel Cañete Tillner |
| Primer Suplente | Sra. Zonia Elizabeth Martínez Acosta |
| Segundo Suplente | Lic. Manuel Zeballos Alcaraz |

| Junta de Vigilancia | |
|---------------------|-------------------------------------|
| Cargo | Nombre |
| Presidente | C.P Aldo Florentín Britos Sanabria |
| Vicepresidenta | Sra. María Nidia Martínez |
| Secretaria | Sra. Gladys Ramona Vega de Esteche |
| Primer vocal | TSAC María Gloria Manfredi Espínola |
| Segundo vocal | Sra. Bernarda Osorio Acuña |
| Primer suplente | Sr. Lino Santacruz Villalba |
| Segundo suplente | Lic. María Cecilia Aguilar Ramos |

| Tribunal Electoral Independiente | |
|----------------------------------|--------------------------------------|
| Cargo | Nombre |
| Presidente | Sr. Carlos César Romero Santacruz |
| Secretaria | Prof. Oliva Emerenciana Vera Barresi |
| Vocal | Lic. Luz Aurora Chávez Colmán |
| Suplente | Sr. Rolando Robert Armoa Fleitas |

El Consejo de Administración sesionó 61 veces en el 2025 para supervisar planes y proyectos institucionales, promover la integración de socios, fomentar la fidelización e impulsar la innovación tecnológica y la modernización de los servicios financieros. Además, promovió la educación cooperativa con talleres y actividades dirigidas a socios y estudiantes.

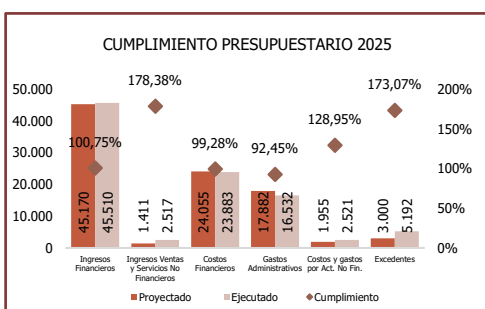
Paralelamente, la Junta de Vigilancia, en 65 sesiones, ejerció su labor de fiscalización y control con independencia y transparencia, supervisando las operaciones contables y financieras, la gestión de la cartera de crédito, la depuración de activos y la constitución de provisiones, asegurando el cumplimiento de las normativas del INCOOP.

PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

Adecuado cumplimiento presupuestario y del plan estratégico, reflejando un enfoque de mejora continua, planificación progresiva y alineación con los objetivos de gobernanza y control interno institucional

El Tribunal Electoral Independiente realizó 37 sesiones acompañando las asambleas realizadas, supervisando las votaciones, capacitando a los miembros de mesas receptoras y participando en charlas y eventos institucionales. Por otra parte, la cooperativa llevó a cabo una reestructuración de su estructura organizacional, que incluyó ajustes en la denominación de algunas gerencias y la actualización del organigrama, con el objetivo de mejorar el orden y la alineación interna, especialmente en el área de créditos.

En este marco, se avanzó en la implementación del área de gestión de riesgos, incorporando metodologías para la administración de riesgos de crédito, liquidez y operativo. El área cuenta con un responsable designado, actualmente en proceso de capacitación, lo que evidencia un desarrollo progresivo en línea con la normativa vigente. Al cierre de Dic24, la cooperativa registraba 96 colaboradores activos, incrementándose a 100 colaboradores al cierre de Dic25.



La entidad consolidó avances cualitativos en transformación digital, eficiencia de la gestión y gobernanza institucional. En este marco, se ampliaron y optimizaron los canales de atención a los socios mediante servicios digitales y se reforzó el seguimiento periódico de resultados operativos y financieros.

Además, se promovió la coordinación efectiva entre gerencias y la delegación clara de funciones, consolidando la supervisión de políticas y procedimientos. Estas acciones fortalecieron la transparencia, el control interno y la rendición de cuentas, alcanzando un cumplimiento del 80% de las actividades previstas en el plan estratégico.

En el eje de ahorros y servicios, se promovió la captación de nuevos socios y el incremento en la utilización de productos de ahorro, como las ruedas de ahorro, que registraron un aumento de 1,93 veces desde Gs. 423 millones en Dic24 hasta Gs. 1.239 millones en Dic25. En gestión financiera y crediticia, se avanzó en la rentabilidad de la cartera, el control del costo financiero, la optimización de inversiones y el monitoreo permanente de la liquidez. En gestión administrativa y control, se identificaron oportunidades de mejora en centros de costos y sistemas de control presupuestario, cuya implementación está proyectada de manera gradual para 2026.

En cuanto al cumplimiento presupuestario, los ingresos operativos por servicios financieros, constituidos principalmente por los intereses compensatorios sobre créditos, alcanzaron un total de Gs. 45.510 millones en Dic25, representando un 100,75% de lo presupuestado. Por su parte, los ingresos por ventas y servicios alcanzaron Gs. 2.517 millones, 78,38% por encima de lo proyectado.

Los costos y gastos financieros, correspondientes mayormente a los intereses pagados sobre ahorros, presentaron una ejecución del 99,28% con Gs. 23.883 millones, mientras que los gastos administrativos y de gobernabilidad se ejecutaron en un 92,45% con Gs. 16.532 millones. Los ingresos superiores a lo previsto y la contención de gastos llevaron a excedentes por Gs. 5.192 millones, un 73,07% por encima del presupuesto y 47,78% más que las utilidades del periodo anterior.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Gestión de riesgo crediticio sustentada en el manual de crédito, con un esquema de cobranza estructurado por tramos, y activa participación de los comités en la evaluación y aprobación de créditos

La gestión crediticia se rige por el Manual de Crédito, versión N° 8, aprobado por el CONAD en fecha 24/03/26, mediante acta N° 1229/26, y comunicado al INCOOP en fecha 31/03/26, estableciendo su vigencia a partir del 01/04/26, en concordancia con lo dispuesto por el INCOOP mediante Resolución N° 12.589/14, que aprueba el modelo de manual de crédito para cooperativas y centrales del sector de ahorro y crédito, así como por la Resolución N° 16.492/17 de fecha 08/08/17, que establece que la implementación de los manuales y reglamentos aprobados por las cooperativas entrará en vigencia a partir del día siguiente de su comunicación al INCOOP.

Dicho manual establece los requisitos mínimos de acceso al crédito, los criterios de evaluación de la capacidad de pago, la documentación requerida, las garantías y el reglamento de recuperación. Asimismo, define los niveles de aprobación según el monto y tipo de crédito, determinando las instancias autorizadas (Jefatura de Créditos, encargados de sucursales, Jefatura de Tarjetas, Gerencia General, Gerencia de Riesgo Crediticio, Comité de Créditos, Comité de Servicios Especiales y Consejo de Administración).

La calificación de los créditos se determina según el nivel de atraso, conforme al marco regulatorio vigente, realizándose el monitoreo del riesgo crediticio de forma continua por las áreas de Créditos y Recuperación. La gestión se realiza en coordinación con sucursales, orientada a una adecuada administración de la mora. El proceso de cobranza se estructura en cuatro tramos: preventiva (recordatorio de vencimientos), administrativa (hasta 30 días de atraso), extrajudicial (gestionada por Recuperación) y, a partir de los 90 días de mora, análisis para eventual derivación judicial o continuidad de la gestión administrativa.

Las acciones de seguimiento comprenden envío de mensajes, llamadas, visitas personalizadas, notificaciones ordinarias y prejudiciales, así como procesos de negociación con los socios para reestructuración, refinanciación y consolidación de deudas. La cartera con mora superior a 365 días es gestionada por el departamento de Recuperación, encargados de sucursales y asesores, en los casos en que se verifica voluntad de pago y no se considera pertinente la demanda judicial.

La cooperativa mantiene el esquema de provisiones de créditos conforme a los porcentajes establecidos por el ente regulador para las distintas categorías de deudores, incluyendo la constitución de provisiones a partir de los 61 días de mora.

En el 2025, el Comité de Créditos realizó 89 sesiones, analizando 765 solicitudes, de las cuales fueron aprobadas 681 operaciones en casa central, sucursales y bocas de cobranzas. Por su parte, el Comité de Servicios Especiales, cuyas actividades se rigen por el manual de crédito, aprobó 645 créditos.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Implementación gradual del área de gestión de riesgos, con incorporación de metodologías y herramientas para riesgos de crédito, liquidez y operativo, con avances en la modernización tecnológica

El control interno de la cooperativa se sustenta en políticas, procedimientos y estructuras orientadas a asegurar la efectividad y eficiencia de las operaciones, la fiabilidad de la información y cumplimiento normativo. En 2025, el plan de auditoría interna, ejecutado por personal especializado de la institución, se cumplió conforme lo programado, alcanzando un grado de cumplimiento satisfactorio, con seguimiento oportuno de observaciones y acciones correctivas que fortalecieron los procesos y controles.

En lo que respecta al riesgo de liquidez, la supervisión y medición se realizan de manera continua por las Gerencias General, Administrativa y de Finanzas, con el apoyo de los departamentos de Tesorería y Contabilidad. Estos equipos monitorean los saldos en caja y bancos, evaluando los límites dentro de lo establecido por el ente regulador. Además, se utilizan indicadores de alerta temprana que permiten detectar oportunamente posibles tensiones de liquidez, en concordancia con los lineamientos establecidos para la gestión integral de riesgos.

En el ámbito del riesgo operacional, el control de los procesos clave se realiza de manera transversal por las Gerencias y jefaturas, quienes asumen responsabilidades en la identificación, mitigación y seguimiento de eventos de riesgo conforme a sus funciones. El área de gestión de riesgos avanza en la definición formal de roles, responsabilidades y documentación técnica, que serán incorporados a los manuales internos para su aprobación y ejecución plena.

Respecto al riesgo de lavado de activos y financiamiento del terrorismo LA/FT, el área de cumplimiento opera con colaboradores especializados y encargados de cumplimiento en sucursales, aplicando políticas y procedimientos actualizados para la prevención y control del riesgo, en coordinación con las áreas de créditos y ahorros, y con capacitación continua para asegurar la correcta implementación de controles preventivos y de monitoreo.

En cuanto al área de gestión de riesgos, la cooperativa cuenta con un colaborador designado que se encuentra en proceso de capacitación y fortalecimiento progresivo, con el objetivo de consolidar el funcionamiento del área conforme a la normativa vigente. Dicho colaborador posee amplia experiencia en la institución y formación académica en finanzas y gestión de riesgos financieros.

En esa misma línea, se avanzó en el fortalecimiento de su gestión de riesgos mediante su participación en la propuesta técnica de la DGRV Paraguay para la implementación del modelo de Gestión Integral de Riesgos (GIR). Como parte del programa, la cooperativa recibió asesoría externa, participó en talleres de intercambio y aplicó metodologías alineadas con las mejores prácticas y la normativa vigente, incluyendo capacitaciones en riesgos financieros —crédito, liquidez, concentración de cartera, VAR, índice GINI, GAP de maduración y ratio de cobertura de liquidez— y riesgos operativos, desarrollándose satisfactoriamente durante dos meses.

Actualmente, se encuentra en proceso de adecuación el manual de gestión de riesgos, tomando como base los procedimientos existentes y ajustándolos para incorporar las mejores prácticas recomendadas por la DGRV, asegurando que roles, responsabilidades, metodologías y controles estén alineados con los estándares internacionales y regulatorios. Estas acciones reflejan un proceso gradual, sistemático y de mejora continua, orientado a integrar progresivamente los riesgos de liquidez, operativo y de lavado de dinero dentro de la estructura institucional, consolidando el fortalecimiento financiero de la cooperativa.

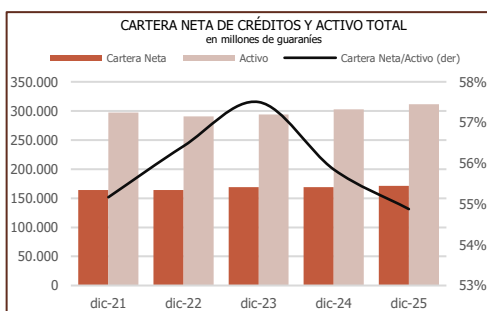
En cuanto al ambiente tecnológico, la cooperativa continuó fortaleciendo su entorno y la gestión del riesgo informático, alcanzando un nivel satisfactorio de cumplimiento del plan informático 2025. Asimismo, se consolidó el proceso de digitalización de los procedimientos clave y de la documentación de los socios, lo que permitió optimizar la eficiencia operativa, mejorar la organización de la información y garantizar una mayor disponibilidad de los datos.

La infraestructura tecnológica se reforzó con la implementación de servidores de contingencia con respaldos automáticos, redes segmentadas y medidas de ciberseguridad que ayudan a mitigar riesgos como fallas de servicio, ataques informáticos o pérdida de información. Asimismo, se avanzó en proyectos estratégicos orientados a mejorar la gestión crediticia y operativa, incluyendo el seguimiento de créditos, scoring crediticio y la integración con sistemas de pago.

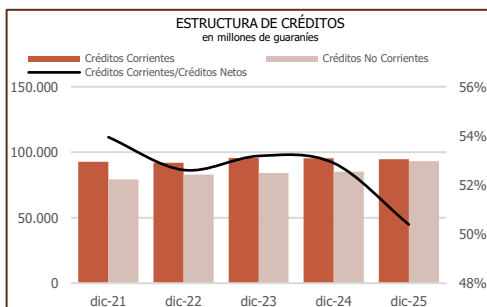
GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento del activo impulsado por las inversiones y los créditos, con una razonable cobertura de provisiones, aunque con aumento de los indicadores de morosidad respecto a la cartera y al patrimonio neto

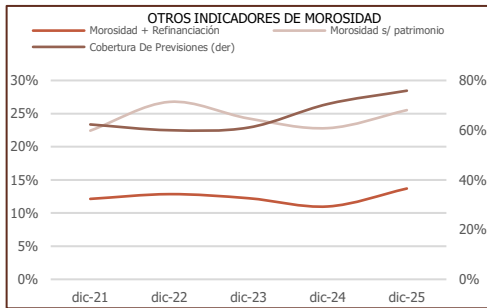


El activo total de la cooperativa Nazareth registró un aumento de 3,03%, desde Gs. 302.549 millones en Dic24 hasta Gs. 311.702 millones en Dic25 explicado principalmente por el crecimiento del activo de largo plazo, que se incrementó 5,82% de Gs. 151.227 millones a Gs. 160.034 millones, impulsados a su vez por el incremento de los créditos, así como por el aumento de las inversiones temporales y de los bienes destinados para la venta.



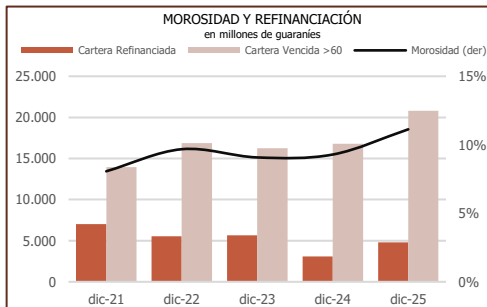
La estructura de créditos se mantiene relativamente equilibrada entre el corto y largo plazo, con participaciones de 50,39% y 49,61% respectivamente. Los créditos corrientes registraron una leve disminución de 0,93% hasta Gs. 94.633 millones, mientras que los del largo plazo se incrementaron 9,52% alcanzando Gs. 93.171 millones en Dic25, en línea con la expansión de la cartera crediticia y el mayor saldo de préstamos vigentes.

La cartera neta de provisiones se incrementó 2,90% desde Gs. 168.973 millones en Dic24 hasta Gs. 173.877 millones en Dic25, con una menor y baja participación del 55,78% en el activo, en parte por los mayores niveles de inversiones temporales, por debajo del mínimo regulatorio de 60%, situación que históricamente ha requerido el monitoreo permanente. Por otra parte, la participación de los 100 mayores deudores fue del 33,17% de la cartera total en Dic25.



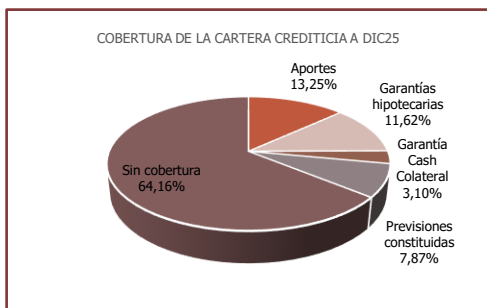
Asimismo, la cooperativa ha mostrado una mayor exposición de riesgos de cartera, con un mayor nivel de morosidad. En este sentido, los créditos vencidos superiores a 60 días de atraso se han incrementado 24,03% desde Gs. 16.793 millones en Dic24 hasta Gs. 20.829 millones en Dic25, continuando con la tendencia creciente de los últimos años. Por su parte, los créditos judicializados aumentaron 27,43% desde Gs. 11.372 millones en Dic24 hasta Gs. 14.491 millones en Dic25.

Con esto, el indicador de morosidad se incrementó desde 9,29% en Dic24 hasta 10,98% en Dic25, así como la morosidad respecto al patrimonio creció desde 22,81% hasta 25,57% en el mismo periodo, ubicándose ambos indicadores por encima de sus niveles históricos y con respecto al sector.



Asimismo, el saldo de la cartera refinanciada creció 55,98% desde Gs. 3.076 millones hasta Gs. 4.798 millones, generando un indicador de Morosidad + Refinanciación de 13,51%. La cobertura de la cartera vencida con provisiones pasó de 70,52% en Dic24 a 75,88% en Dic25, reflejando una mayor protección frente a la cartera deteriorada y reduciendo la exposición a pérdidas potenciales.

Cabe mencionar que la entidad ha continuado implementando acciones para fortalecer la gestión crediticia, así como la recuperación y el control de riesgos, con el objetivo de alinear gradualmente los indicadores de morosidad a los rangos recomendados.



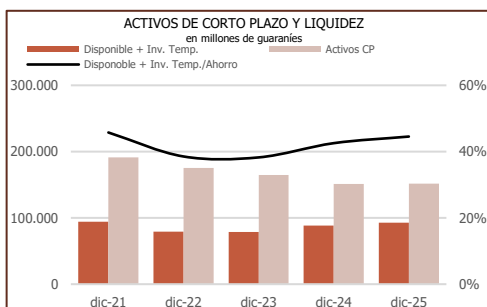
Además, la entidad no ha registrado venta de cartera durante el ejercicio, aunque sí ha realizado la desafectación del activo de la cartera de créditos y tarjetas de acuerdo a lo establecido en el marco regulatorio. La depuración de cartera se mantuvo relativamente bajo, con Gs. 1.144 millones en Dic25, acompañado por una recuperación de Gs. 1.003 millones.

En términos de garantía, la cartera bruta de la cooperativa, que asciende a Gs. 189.650 millones en Dic25, se encuentra respaldada por los aportes en un 13,25%, seguido por garantías hipotecarias en un 11,62%, provisiones en un 7,87% y cash colateral en un 3,10%. Dichos conceptos representaron una cobertura del

36,39% de la cartera, equivalente a Gs. 67.977 millones, quedando un 64,16% sin cobertura al cierre del 2025.

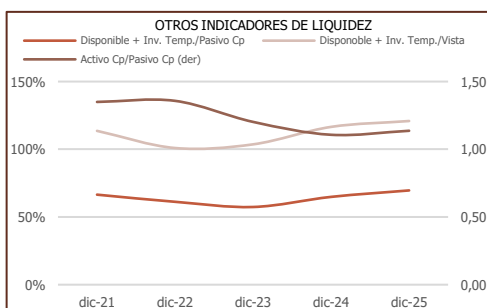
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Favorable evolución de los indicadores de liquidez, con diversificación de los recursos líquidos y un financiamiento de sus operaciones mediante los ahorros captados, principalmente a plazo fijo



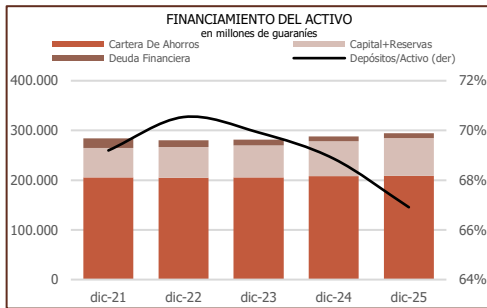
Los recursos líquidos de la cooperativa estuvieron compuestos en 76,48% por las inversiones temporales, principalmente en CDA y valores emitidos por el sector privado. El total de inversiones creció 14,02% hasta Gs. 71.044 millones, mientras que las disponibilidades en caja y bancos disminuyeron 17,03%, alcanzando Gs. 21.847 millones. Con esto, el total de recursos líquidos aumentó 4,79%, desde Gs. 88.641 millones hasta Gs. 92.891 millones.

El índice de liquidez, medido por relación entre las disponibilidades y las captaciones totales, aumentó desde 42,54% en Dic24 hasta 44,54% en Dic25, superior al sector de cooperativas. En este contexto, cabe mencionar que la entidad realiza un seguimiento permanente del calce financiero, asegurando la cobertura de vencimientos de depósitos, salvo plazos excepcionales de 1.440, 1.620 y 1.800 días.



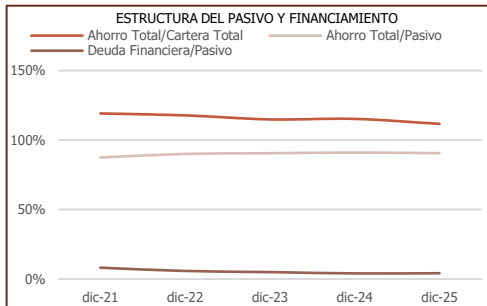
En cuanto a las obligaciones de corto plazo, el índice de liquidez corriente medido por el ratio de Disponibilidad +Inversiones Temporales/Pasivo CP se incrementó desde 64,84% en Dic24 hasta 69,61% en Dic25, mientras que el indicador de liquidez estructural pasó desde 1,11 hasta 1,14 en el mismo periodo. Por su parte, la cobertura de las captaciones a la vista subió a 120,86%.

Los depósitos de ahorro constituyen la principal fuente de financiamiento del activo, con una participación que aumentó levemente desde 68,86% en Dic24 hasta 66,91% en Dic25 y que presenta una concentración de 50,56% en los mayores 100 ahorristas. En este sentido, el saldo de las captaciones de ahorro, incluidos los intereses, ascendió a Gs. 208.562 millones, lo que representó una variación marginal del 0,10% respecto al periodo anterior.



La cartera pasiva está compuesta principalmente por los depósitos a plazo, con una participación del 62,83% e incluyen los ahorros a plazo fijo, programado, infantil, juvenil y ruedas de ahorro, mientras que los depósitos a la vista constituyeron el 37,17% restante. Los depósitos a plazo registraron una variación marginal de 0,50% alcanzando Gs. 129.940 millones, en contraste, los depósitos a la vista se incrementaron levemente 1,03%, situándose en Gs. 76.861 millones en Dic25.

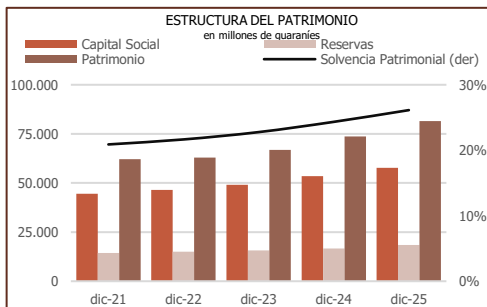
Asimismo, cabe mencionar que la cooperativa fue seleccionada por la Agencia Financiera de Desarrollo como institución de intermediación financiera, habilitando líneas de crédito externas con montos importantes a disposición de los socios, destinados especialmente a la vivienda, a las microempresas y a la educación.



Ante esto, la deuda financiera se incrementó 3,54% desde Gs. 9.372 millones en Dic24 hasta Gs. 9.704 millones en Dic25, representando el 4,21% del pasivo. En cuanto al financiamiento con recursos propios, el capital social y las reservas registraron un incremento del 8,75%, desde Gs. 70.119 millones en Dic24 hasta Gs. 76.253 millones en Dic25 tras la capitalización de excedentes, en línea con los ejercicios anteriores, constituyendo el 24,46% del financiamiento total de los activos en Dic25.

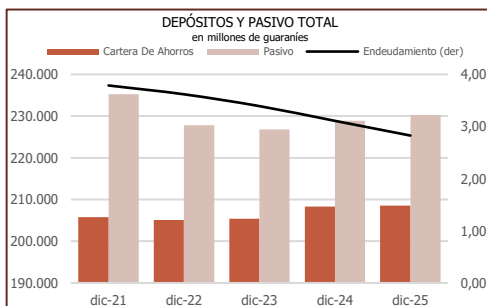
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuado nivel de solvencia patrimonial derivado del continuo crecimiento del capital y las reservas, con disminución relativa del apalancamiento y menor presión respecto al capital social y al margen operativo



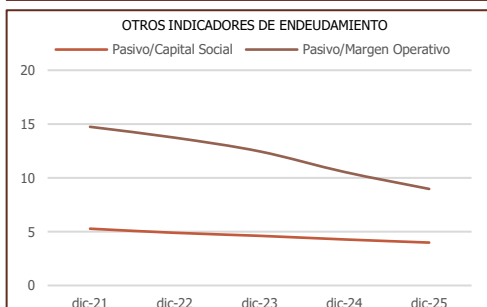
El capital social de la cooperativa aumentó 7,92% desde Gs. 53.520 millones en Dic24 hasta Gs. 57.761 millones en Dic25, mientras que las reservas crecieron 11,40% desde Gs. 16.599 millones hasta Gs. 18.492 millones, tras la capitalización de excedentes, en línea con la política institucional de fortalecimiento patrimonial.

Esto fue acompañado por una mayor generación de resultados, lo que impulsó el crecimiento del patrimonio neto en 10,61% hasta Gs. 81.443 millones. Con esto, el indicador de solvencia patrimonial aumentó desde 24,34% en Dic24 hasta 26,13% en Dic25, manteniendo una tendencia creciente en los últimos años y ubicándose por encima del mínimo del 20% exigido por la normativa.



En términos de endeudamiento, las obligaciones de la cooperativa se conformaron en un 90,58% por depósitos de ahorro, 5,21% por compromisos no financieros y 4,21% por deuda financiera. En el 2025, la cartera de ahorro mostró un leve crecimiento de 0,10%, alcanzando Gs. 208.562 millones, lo que refleja estabilidad en los niveles de captación, con el 60,43% del saldo concentrado en el corto plazo. No obstante, contó con una adecuada posición de liquidez y calce financiero.

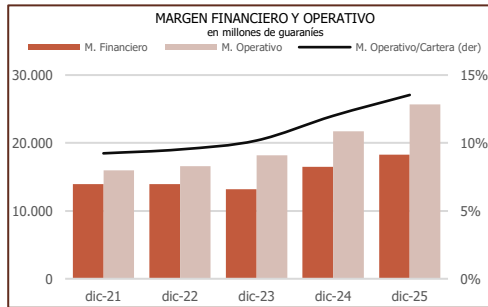
Por su parte, los compromisos no financieros, conformados principalmente por fondos y provisiones, aumentaron 7,09% desde Gs. 11.197 millones en Dic24 hasta Gs. 11.991 millones en Dic25. Asimismo, la deuda financiera, asociada a líneas de financiamiento de AFD para programas como "Mi Casa" y "Mi Primera Vivienda", se incrementó 3,54% desde Gs. 9.372 millones en Dic24 hasta Gs. 9.704 millones en Dic25.



Ante esto, el pasivo total creció levemente 0,59% hasta Gs. 230.257 millones; no obstante, el indicador de endeudamiento se redujo de 3,11 a 2,83, en línea con el mayor crecimiento del patrimonio. Asimismo, la relación pasivo/capital social disminuyó de 4,28 a 3,99, mientras que el ratio pasivo/margen operativo descendió de 10,55 a 8,97, evidenciando una mayor capacidad operativa para respaldar sus obligaciones.

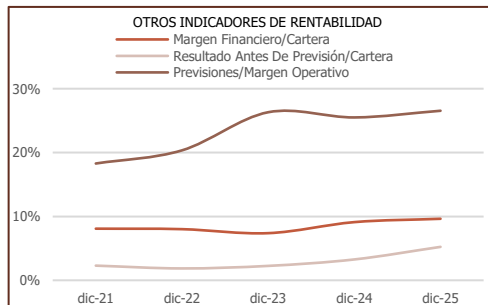
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Aumento del excedente y leve suba de los indicadores de rendimientos, aunque se mantienen por debajo del sector, con relativos bajos niveles de eficiencia operativa aún y mayores gastos por provisiones



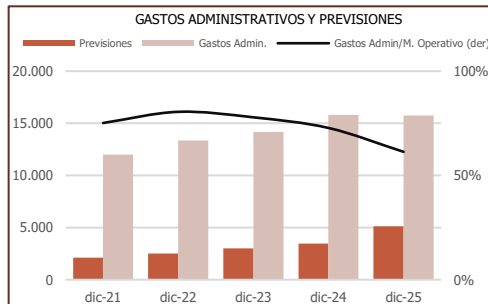
Los intereses y comisiones cobrados por créditos se incrementaron 6,20% interanual, pasando desde Gs. 31.773 millones en Dic24 hasta Gs. 33.744 millones en Dic25, conforme a la expansión de las operaciones crediticias. Por su parte, los costos financieros registraron un leve aumento de 1,14%, alcanzando Gs. 15.477 millones, los cuales han representado el 45,87% de los ingresos financieros.

De esta forma, el margen financiero se incrementó 10,91% desde Gs. 16.470 millones en Dic24 hasta Gs. 18.267 millones en Dic25 y con respecto a la cartera bruta, el indicador pasó de 9,11% hasta 9,63%. En este contexto, el spread financiero aumentó de 10,27% en Dic24 a 11,04% en Dic25, evidenciando una gestión eficiente de las tasas activas y pasivas.

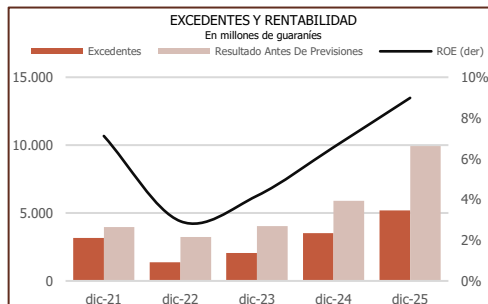


En cuanto a los ingresos operativos, estos aumentaron 22,24% de Gs. 10.180 millones en Dic24 a Gs. 12.444 millones en Dic25, explicado principalmente por el aumento de los ingresos por ventas y servicios no financieros en 1,53 veces desde Gs. 900 millones hasta Gs. 2.279 millones. Asimismo, los intereses cobrados por depósitos y valores financieros se incrementaron 18,59% hasta Gs. 5.977 millones.

El desempeño positivo tanto de sus actividades de intermediación financiera como de otras actividades operativas ha derivado en el aumento del margen operativo en 18,31%, desde Gs. 21.698 millones en Dic24 hasta Gs. 25.670 millones en Dic25. A su vez, esto derivó en el incremento del ratio Margen Operativo/Cartera desde 12,00% hasta 13,54%, siguiendo la tendencia creciente de los últimos años, aunque aún se mantiene por debajo del sistema.



En términos de eficiencia operativa, los gastos administrativos y de gobernabilidad registraron un leve descenso de 0,30% hasta Gs. 15.743 millones, lo que favoreció a una menor presión sobre el margen operativo, la cual se redujo desde 72,78% en Dic24 hasta 61,33% en Dic25. Con esto, el resultado antes de provisiones subió 68,05% desde Gs. 5.907 millones hasta Gs. 9.927 millones.



Las pérdidas por provisiones aumentaron 47,22% desde Gs. 3.475 millones en Dic24 hasta Gs. 5.116 millones en Dic25, y han constituido una elevada presión sobre el margen operativo (26,54%). No obstante, el margen operativo neto se incrementó 97,82%, desde Gs. 2.432 millones en Dic24 hasta Gs. 4.811 millones en Dic25, y con respecto a la cartera neta, el indicador pasó de 1,44% en Dic24 a 2,77% en Dic25.

Finalmente, el excedente del ejercicio creció 47,78% desde Gs. 3.512 millones en Dic24 hasta Gs. 5.190 millones en Dic25, lo que generó el incremento del indicador de rendimiento sobre capital de 6,56% a 8,99% y del rendimiento sobre activo de 1,16% a 1,67%, alcanzando niveles superiores a su promedio histórico, aunque se mantienen aún por debajo del promedio del sector.

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 | 172.752 | 174.168 | 178.804 | 180.816 | 189.650 |
| Previsión | -8.680 | -10.110 | -9.907 | -11.843 | -15.773 |
| Cartera neta de provisiones | 164.072 | 164.058 | 168.897 | 168.973 | 173.877 |
| Cartera vencida >60 | 13.933 | 16.854 | 16.227 | 16.793 | 20.829 |
| Cartera refinanciada | 7.029 | 5.525 | 5.646 | 3.076 | 4.798 |
| Morosidad de cartera | 8,07% | 9,68% | 9,08% | 9,29% | 10,98% |
| Refinanciación | 4,07% | 3,17% | 3,16% | 1,70% | 2,53% |
| Morosidad + Refinanciación | 12,13% | 12,85% | 12,23% | 10,99% | 13,51% |
| Morosidad respecto al patrimonio | 22,43% | 26,77% | 24,26% | 22,81% | 25,57% |
| Cobertura de provisiones | 62,30% | 59,99% | 61,05% | 70,52% | 75,73% |
| Cartera Neta/Activo | 55,17% | 56,42% | 57,50% | 55,85% | 55,78% |
| LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO | | | | | |
| Disponibilidad + Inv. Temporales/Ahorro Total | 45,77% | 38,53% | 38,25% | 42,54% | 44,54% |
| Disponibilidad + Inv. Temporales/Pasivo CP | 66,49% | 61,21% | 57,37% | 64,84% | 69,61% |
| Disponibilidad + Inv. Temporales/Captaciones a la vista | 113,59% | 100,92% | 103,61% | 116,52% | 120,86% |
| Pasivo/Activo | 79,11% | 78,35% | 77,23% | 75,66% | 73,87% |
| Activo CP/Pasivo CP | 134,94% | 135,76% | 120,22% | 110,68% | 113,65% |
| Ahorro total/Cartera total | 119,12% | 117,76% | 114,85% | 115,23% | 109,97% |
| SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO | | | | | |
| PN/Activo (Solvencia) | 20,89% | 21,65% | 22,77% | 24,34% | 26,13% |
| Reservas/PN | 23,12% | 23,92% | 23,44% | 22,54% | 22,71% |
| Capital Social/PN | 71,77% | 73,92% | 73,49% | 72,69% | 70,92% |
| Pasivo/Margen Operativo | 14,74 | 13,73 | 12,46 | 10,55 | 8,97 |
| Pasivo/Capital Social | 5,28 | 4,89 | 4,61 | 4,28 | 3,99 |
| Pasivo/PN (Endeudamiento) | 3,79 | 3,62 | 3,39 | 3,11 | 2,83 |
| ESTRUCTURA DEL PASIVO | | | | | |
| Pasivo CP/Pasivo | 60,21% | 56,67% | 60,36% | 59,72% | 57,96% |
| Ahorro total/Pasivo | 87,47% | 90,04% | 90,53% | 91,01% | 90,58% |
| Ahorro CP/Ahorro Total | 65,02% | 57,81% | 59,93% | 61,39% | 59,81% |
| Ahorro a la vista/Ahorro total | 40,29% | 38,17% | 36,91% | 36,51% | 36,85% |
| Deuda Financiera/Pasivo | 8,20% | 5,85% | 5,01% | 4,09% | 4,21% |
| RENTABILIDAD Y EFICIENCIA | | | | | |
| Excedente/Capital Social | 7,12% | 2,93% | 4,18% | 6,56% | 8,99% |
| Excedente/Activo | 1,07% | 0,47% | 0,70% | 1,16% | 1,67% |
| Margen Financiero/Cartera | 8,08% | 8,01% | 7,38% | 9,11% | 9,63% |
| Margen Operativo/Cartera | 9,24% | 9,52% | 10,18% | 12,00% | 13,54% |
| Resultado antes de previsión/Cartera | 2,30% | 1,86% | 2,25% | 3,27% | 5,23% |
| Margen Operativo Neto/Cartera Neta | 1,12% | 0,43% | 0,60% | 1,44% | 2,77% |
| Previsiones/Margen Operativo | 18,29% | 20,35% | 26,31% | 25,50% | 26,54% |
| Gastos Admin/Margen Operativo | 75,15% | 80,50% | 77,86% | 72,78% | 61,33% |
| Costos Financieros/Ingresos Financieros | 49,30% | 51,19% | 52,42% | 48,16% | 45,87% |

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 | 297.404 | 290.773 | 293.713 | 302.549 | 311.702 | 3,03% |
| ACTIVOS A CORTO PLAZO | 191.149 | 175.263 | 164.580 | 151.322 | 151.668 | 0,23% |
| Disponibilidad | 43.186 | 21.692 | 19.862 | 26.331 | 21.847 | -17,03% |
| Existencias | 4.044 | 4.075 | 2.749 | 0 | 0 | n/a |
| Inversiones temporales CP | 51.000 | 57.327 | 46.114 | 29.259 | 34.975 | 19,54% |
| Créditos corrientes | 92.807 | 92.062 | 95.729 | 95.523 | 94.633 | -0,93% |
| Otros activos a corto plazo | 112 | 107 | 126 | 209 | 213 | 1,91% |
| ACTIVOS A LARGO PLAZO | 106.255 | 115.510 | 129.133 | 151.227 | 160.034 | 5,82% |
| Créditos no corrientes | 79.225 | 82.922 | 84.273 | 85.076 | 93.171 | 9,52% |
| Inversiones y participaciones LP | 1.013 | 1.168 | 1.168 | 6.423 | 9.586 | 49,24% |
| Inversiones Temporales LP | | 0 | 12.567 | 33.051 | 36.069 | 9,13% |
| Propiedad, planta y equipo | 20.985 | 21.023 | 20.026 | 19.464 | 19.480 | 0,08% |
| Otros activos a largo plazo | 5.032 | 10.397 | 11.099 | 7.213 | 1.728 | -76,04% |
| PASIVO | 235.280 | 227.808 | 226.830 | 228.917 | 230.257 | 0,59% |
| PASIVOS A CORTO PLAZO | 141.655 | 129.098 | 136.904 | 136.715 | 133.446 | -2,39% |
| Cartera de Ahorro CP | 134.671 | 119.384 | 124.002 | 128.996 | 126.040 | -2,29% |
| ·Ahorro a la vista captado | 82.921 | 78.297 | 75.803 | 76.074 | 76.861 | 1,03% |
| ·Ahorro a plazo captado | 50.893 | 40.280 | 47.261 | 51.821 | 47.886 | -7,59% |
| Deudas financieras con otras entidades CP | 319 | 3.371 | 6.380 | 1.070 | 747 | -30,19% |
| Compromisos no financieros CP | 6.665 | 6.343 | 6.522 | 6.649 | 6.659 | 0,15% |
| PASIVOS A LARGO PLAZO | 93.625 | 98.710 | 89.926 | 92.202 | 96.811 | 5,00% |
| Cartera de Ahorro LP | 71.118 | 85.724 | 81.356 | 79.352 | 82.522 | 3,99% |
| ·Ahorro a plazo captado LP | 70.756 | 85.196 | 80.755 | 78.769 | 82.054 | 4,17% |
| Deudas financieras con otras entidades LP | 18.984 | 9.962 | 4.988 | 8.302 | 8.957 | 7,89% |
| Compromisos no financieros LP | 3.523 | 3.024 | 3.582 | 4.548 | 5.332 | 17,24% |
| PATRIMONIO | 62.124 | 62.965 | 66.881 | 73.631 | 81.443 | 10,61% |
| Capital Social | 44.589 | 46.541 | 49.153 | 53.520 | 57.761 | 7,92% |
| Reservas | 14.362 | 15.060 | 15.674 | 16.599 | 18.492 | 11,40% |
| Excedentes | 3.173 | 1.364 | 2.054 | 3.512 | 5.190 | 47,78% |
| ESTADO DE RESULTADOS | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 | dic-25 | Var |
| Ingresos Financieros | 27.541 | 28.568 | 27.732 | 31.773 | 33.744 | 6,20% |
| Costos Financieros | -13.578 | -14.624 | -14.538 | -15.303 | -15.477 | 1,14% |
| MARGEN FINANCIERO | 13.963 | 13.944 | 13.194 | 16.470 | 18.267 | 10,91% |
| Ingresos Operativos | 5.034 | 5.448 | 9.974 | 10.180 | 12.444 | 22,24% |
| Gastos Operativos | -3.039 | -2.805 | -4.965 | -4.952 | -5.041 | 1,80% |
| MARGEN OPERATIVO | 15.958 | 16.587 | 18.203 | 21.698 | 25.670 | 18,31% |
| Gastos administrativos y de gobernabilidad | -11.993 | -13.353 | -14.173 | -15.791 | -15.743 | -0,30% |
| RESULTADO ANTES DE PREVISIONES | 3.965 | 3.234 | 4.030 | 5.907 | 9.927 | 68,05% |
| Previsiones | -2.121 | -2.521 | -3.017 | -3.475 | -5.116 | 47,22% |
| MARGEN OPERATIVO NETO | 1.844 | 713 | 1.013 | 2.432 | 4.811 | 97,82% |
| Resultados no operativos | 1.329 | 651 | 1.041 | 1.080 | 379 | -64,91% |
| EXCEDENTE DEL EJERCICIO | 3.173 | 1.364 | 2.054 | 3.512 | 5.190 | 47,78% |

La emisión de la calificación de la solvencia de **COOPERATIVA NAZARETH 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 de Solvencia | |
|---|---------------------------|----------------|
| | Categoría | Tendencia |
| COOPERATIVA NAZARETH 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 NAZARETH 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 AUDITEC CONSULTORA.

Más información sobre esta calificación en:

www.nazareth.com.py

www.syr.com.py

| | |
|--|--|
| Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A. | Informe elaborado por: Econ. Rossana Viera Analista de Riesgos rviera@syr.com.py |
|--|--|