

# COOPERATIVA MULTIACTIVA CAPIATÁ LTDA.

<b>SOLVENCIA</b>	<b>DIC-2024</b>	<b>DIC-2025</b>
<b>CATEGORÍA</b>	<i>pyBBB-</i>	<i>pyBBB-</i>
<b>TENDENCIA</b>	<b>ESTABLE</b>	<b>ESTABLE</b>

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 Capiatá Ltda.** con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2025 fundamentada en el continuo crecimiento de sus operaciones crediticias y del activo, además del mantenimiento de adecuados niveles de productividad y márgenes operativos respecto a la cartera, con un razonable nivel de solvencia patrimonial y mejoras cualitativas internas.

En contrapartida, la calificación considera los relativos elevados niveles de morosidad sobre la cartera y el patrimonio neto con respecto al sector, además del aumento de las refinanciaciones y las mayores pérdidas por provisiones, sumado a los bajos indicadores de liquidez y eficiencia operativa.

En 2025, el patrimonio neto de la cooperativa registró un leve crecimiento de 0,69% hasta Gs. 154.879 millones en Dic25, con el aumento del capital social y de los excedentes, luego de la disminución de la reserva de revalúo de 41,53% hasta Gs. 9.259 millones, con la venta registrada del activo fijo, derivando en una ligera baja del ratio de solvencia de 24,19% a 23,58%.

Esto fue acompañado por el crecimiento de 4,17% del pasivo total hasta Gs. 502.065 millones en Dic25, aunque manteniendo relativamente sus ratios de pasivo sobre el patrimonio y margen operativo en 3,24 y 7,35. Este aumento se dio principalmente por las mayores deudas financieras y no financieras, considerando que los ahorros captados aumentaron 1,78% hasta Gs. 439.925 millones, bajando su participación a 87,62% del pasivo.

El activo total presentó un incremento de 3,33% hasta Gs. 656.944 millones en Dic25, debido al aumento de las inversiones de largo plazo hasta Gs. 75.083 millones y de la cartera neta de créditos, que creció 4,17% hasta Gs. 458.498 millones, aunque atenuado por la disminución de otros activos, lo que se reflejó en el mantenimiento de su relación en 69,79% sobre el activo total.

En cuanto a la calidad de los créditos, la cartera vencida disminuyó levemente 1,53% hasta Gs. 149.604 millones en Dic25, derivando en una ligera baja de los ratios de morosidad sobre la cartera y el patrimonio neto a 9,17% y 27,93%, respectivamente, con un nivel de cobertura de provisiones de 30,59%, pero siendo aún menos favorables respecto al sector. A su vez, si bien no ha registrado ventas de cartera, con el aumento de la cartera refinanciada hasta Gs. 90.179 millones, el ratio de morosidad más refinanciación fue de 28,29%.

La posición de liquidez se redujo levemente en 2025 con el aumento de 4,51% del pasivo de corto plazo hasta Gs. 310.097 millones, ante los mayores ahorros captados a la vista, y la disminución de 9,41% de la disponibilidad a Gs. 28.925 millones. Con esto, el ratio de disponibilidad más inv. temporales/pasivo cp. bajó a 9,33%, mientras que los índices de recursos líquidos con respecto a los ahorros a la vista y de liquidez corriente se redujeron a 26,32% y 1,04 en Dic25.

Con respecto al desempeño financiero, si bien el aumento de los ingresos financieros y operativos contribuyó al crecimiento de 8,10% del margen operativo hasta Gs. 68.270 millones, fue absorbido por los mayores los costos y gastos operativos, derivando en el mantenimiento del resultado antes de provisiones de Gs. 8.733 millones. Finalmente, la mayor pérdida por provisiones y disminución del resultado neto ordinario fue compensado con la venta de activo fijo, generando un aumento del excedente de 4,06% hasta Gs. 6.558 millones, pero manteniendo un bajo índice de rendimiento sobre capital de 5,25%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia <b>Estable</b> refleja la adecuada expectativa de la situación general de la Cooperativa Capiatá Ltda. considerando el continuo crecimiento de las operaciones crediticias con un razonable nivel de solvencia, manteniendo una relativa elevada exposición crediticia, con bajos niveles de liquidez y rendimientos.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Razonables niveles de solvencia patrimonial con elevado nivel de capital social.</li> <li>Continuo crecimiento de sus activos y operaciones de créditos, con diversas líneas de crédito.</li> <li>Fortalecimiento interno institucional con mejoras continuas y gestión de calidad.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Relativos elevados niveles de morosidad sobre la cartera y el patrimonio neto con respecto al sector, con mayor refinanciación.</li> <li>Bajos niveles de eficiencia operativa y rendimientos del patrimonio y el activo.</li> <li>Menor posición de liquidez inmediata ante el aumento del pasivo de corto plazo.</li> </ul>

**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, dejando 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, actuando como un pilar del crecimiento interno.

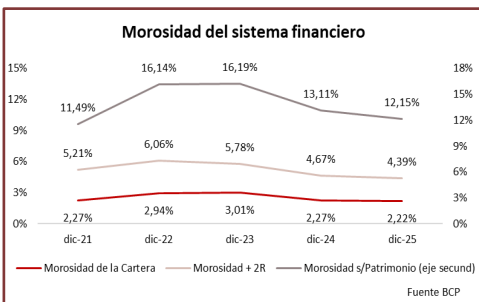
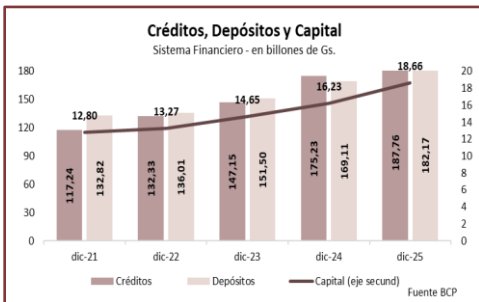
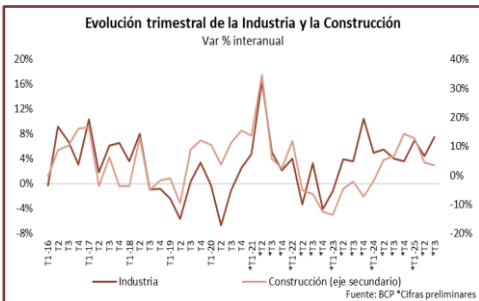
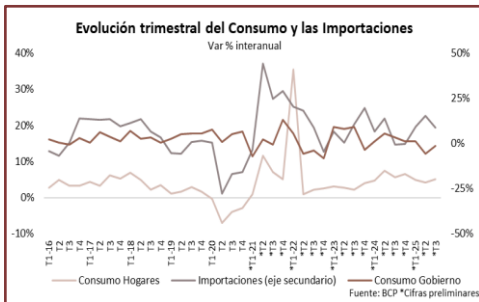
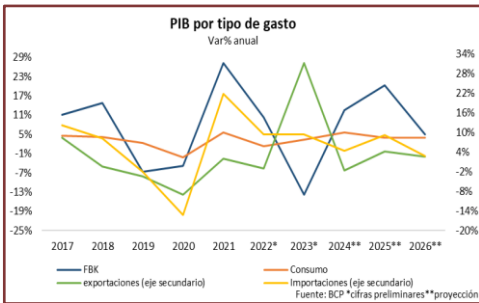
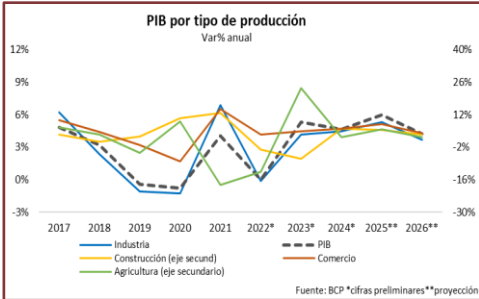
En el análisis trimestral, a finales de 2021 y mediados de 2022, las importaciones registraron picos del 49,1% y 35,5% interanual como efecto de la reapertura económica. En tanto que el consumo de los hogares mantuvo una trayectoria estable entre el 4% y el 5%, lo cual compensó la irregularidad del consumo 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, 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 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

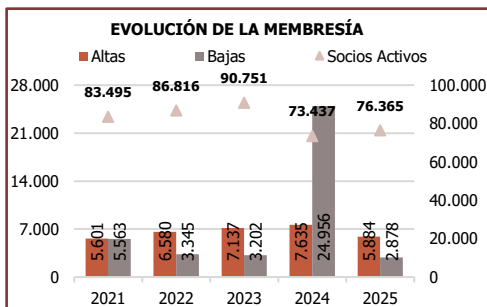
Entidad de ahorro y crédito con más de cuatro décadas de trayectoria en el sector de cooperativas, especializada en el segmento de consumo y orientada a una base societaria diversa y consolidada

La Cooperativa Multiactiva Capiatá Limitada nació el 18 de diciembre de 1.983, en la ciudad de Capiatá y obtuvo su personería jurídica mediante el decreto del Poder Ejecutivo N° 7.758 del 2 de enero de 1985. Debido al volumen de sus activos y su cartera de créditos, se posicionó como una entidad de tipo "A". Tras 42 años de trayectoria, la entidad ha consolidado su presencia en el sector a través de una evolución constante en su oferta de servicios financieros y manteniendo adecuados estándares de calidad operativa.

La estrategia comercial se enfoca en fortalecer la inclusión financiera mediante una oferta diversificada de créditos y ahorros, impulsando la digitalización de sus canales de atención y afianzando una cultura de responsabilidad a través de la educación financiera. La institución concentra sus operaciones principalmente en el Departamento Central, aunque expandiéndose a zonas urbanas y rurales de otros puntos del país mediante su red de sucursales. Su mercado objetivo resulta diverso e incluye a asalariados públicos y privados, micro, pequeños y medianos empresarios, así como pequeños productores agropecuarios. Este enfoque permitió que la cooperativa ofrezca productos financieros que se adaptaron a las realidades territoriales y económicas específicas de sus socios.

La infraestructura institucional se sustentó en una red de ocho sucursales activas distribuidas de forma estratégica, la cual se complementó por seis bocas de cobranza destinadas a transacciones de caja y pagos de servicios mediante redes externas. Además, dispuso de tres centros de desarrollo comunitario de carácter social y educativo: el Colegio Politécnico, el Instituto de Artes La Candelaria y el Club Social y Deportivo Cooperativa Capiatá. También dispone de una clínica médica propia, el Centro Médico Tavá, con planes adaptados a distintas necesidades, accesibles para socios, cooperativistas y la comunidad en general.

Bajo un modelo de membresía abierta, atendió a una base social heterogénea donde predominaron los empleados y las mujeres jefas de hogar. Asimismo, el segmento abarcó a pequeños comerciantes que requirieron capital de trabajo, jóvenes que se integraron a través de programas educativos y productores rurales que utilizaron productos ajustados e inherentes a su actividad productiva.



Durante el 2025, la cooperativa sumó 5.884 nuevos socios, lo que permitió alcanzar un total de 76.365 socios activos al cierre del ejercicio, aunque a nivel bruto, la cifra ascendió a 175.223 socios, frente a los 169.340 socios registrados en 2024. La distribución por género se mantuvo con el 47,33% de hombres y un 52,67% de mujeres.

En lo que respecta a la asamblea electiva de 2025, los socios habilitados con voz y voto fueron 40.597, cifra que representó el 23,17% de membresía total de ese año. De dicho grupo, 6.085 socios ejercieron su derecho al voto, equivalentes al 14,99% de los habilitados para participar en los comicios.

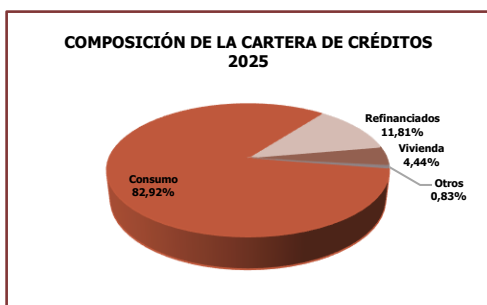
PARTICIPACIÓN EN ASAMBLEA ELECTIVA		dic-24	dic-25
Total socios activos		169.340	175.223
Socios habilitados con voz y voto		38.890	40.597
<b>Socios habilitados/Socios activos</b>		<b>22,97%</b>	<b>23,17%</b>
Socios presentes en la Asamblea Electiva		5.317	6.085
<b>Participación % en la Asamblea</b>		<b>13,67%</b>	<b>14,99%</b>

INDEPENDENCIA FINANCIERA		dic-24	dic-25
Capital Cooperativo Irrepartible (Reservas)		29.448	23.455
<b>% con relación al Activo</b>		<b>4,63%</b>	<b>3,57%</b>
<b>% con relación al Patrimonio Neto</b>		<b>19,15%</b>	<b>15,14%</b>
Aportaciones Integradas		118.064	124.866
<b>% con relación al Activo</b>		<b>18,57%</b>	<b>19,01%</b>
Aportaciones + Reservas + Donaciones		147.512	148.321
<b>% con relación al Activo</b>		<b>23,20%</b>	<b>22,58%</b>

Por otro lado, registró una disminución del capital cooperativo irrepartible, que se situó en Gs. 23.455 millones; monto que representó el 3,57% de los recursos totales y el 15,14% del patrimonio neto, lo que reflejó un moderado grado de independencia financiera. En esa línea, las aportaciones integradas totalizaron Gs. 124.866 millones, equivalentes al 19,01% del activo, mientras que la suma de aportaciones, reservas y donaciones alcanzó los Gs. 148.321 millones, una relación de 22,58% sobre el activo.

En cuanto a los ingresos, las colocaciones de créditos en 2025 alcanzaron un volumen de 25.473 operaciones, lo que evidenció una fuerte dinámica. La gestión se concentró predominantemente en el segmento de consumo con el 89,84% de las operaciones, seguida por las refinanciaciones y consolidaciones con el 8,44% del total.



De esta manera, la cartera crediticia se caracterizó por el dominio del consumo, que participó con un 82,92% (Gs. 378.617 millones) y consolidó el modelo de asistencia financiera directa. Este rubro se complementó con el 11,81% en activos refinanciados, el 4,44% en créditos para vivienda y 0,83% en microfinanzas y otros sectores especiales. Sin embargo, la elevada concentración en créditos de consumo limita la diversificación en otros segmentos y expone a la entidad a ciclos económicos adversos.

La cartera de ahorros también presentó una evolución positiva y llegó a un total de Gs. 439.925 millones distribuido en 93.297 cuentas. Este crecimiento se vio

impulsado directamente por los sorteos mensuales y la habilitación de nuevas series de Ruedas de Ahorro (Gigante, Intermedia y Mini Rueda) que funcionaron como estímulo para los asociados.

Además de sus actividades económicas, desarrolló programas sociales, culturales y educativos. En 2025, se realizaron 2.653 desembolsos por premios o subsidios del Fondo de Solidaridad, de los cuales 782 se tramitaron en la Casa Central y 323 en la Sucursal de San Lorenzo. Esto representó una inversión total de Gs. 1.557 millones destinados, principalmente, a cubrir gastos de salud de los socios. En materia sanitaria, se atendieron a más de 89.780 pacientes en 38 especialidades y se realizaron diversos estudios diagnósticos. Además, la cooperativa mantuvo convenios para pasantías estudiantiles, actividades de protección ambiental y programas de generación de empleo.

En términos de posicionamiento, la entidad conservó un peso moderado dentro del sector de cooperativas, ocupando el sexto lugar en activos totales y cartera crediticia; y el décimo lugar en rendimiento del capital. Como miembro activo de FECOMULP y CEMULCOOP, la institución consolidó su gestión comercial mediante la inclusión financiera y la expansión territorial, bajo la certificación de la Norma ISO 9001:2015. Este avance se apoyó en una transformación digital que integró en tiempo real a la matriz con sus puntos de cobro y reforzó la seguridad en canales remotos con un robusto control de riesgos y verificaciones automatizadas.

## ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Plana gerencial con amplia experiencia y activa participación en la gestión estratégica, con ajustes en la composición de los órganos de gobierno y estabilidad en la plana ejecutiva durante el ejercicio 2025

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN - 2025	
Cargo	Nombre
Presidente	Lic. Gustavo Adorno López
Vicepresidente	Ing. César Rivas Ovelar
Secretario	Lic. Martín Orue Vera
Tesorero	Dr. Héctor Enrique Vargas
Miembro Titular	Lic. Elena Gómez de Correa
Miembro Titular	Mag. Norma Escobar Acosta
Miembro Titular	Lic. Nilda González Gamarra
Miembro Suplente	Sr. Eulalio Giménez Ozuna
Miembro Suplente	Lic. Alcides Ruiz Díaz Ovelar

La estructura de gobierno de la cooperativa estuvo encabezada por la Asamblea de Socios, la cual, mediante las jornadas electivas, eligió a las autoridades responsables de la administración y el manejo del negocio. Durante el año 2025, tanto el Consejo de Administración como la Junta de Vigilancia experimentaron cambios significativos en su composición.

En el Consejo de Administración, el movimiento más relevante fue en la presidencia: Elena Gómez de Correa, quien lideró el órgano en 2024, cedió el cargo a Gustavo Adorno López, quien anteriormente se desempeñaba como Miembro Titular. Tras este ajuste, la Lic. Gómez permaneció en el Consejo en calidad de Miembro Titular. Por su parte, los cargos clave de soporte, como la Vicepresidencia a cargo de César Luis Rivas Ovelar, la Secretaría con Martín Orue Vera y la Tesorería bajo la gestión de Héctor Enrique Vargas, se mantuvieron sin variaciones, al igual que los demás miembros.

JUNTA DE VIGILANCIA - 2025	
Cargo	Nombre
Presidente	Lic. Carlos González Noguera
Vicepresidente	Ing. Luis Fernando Cáceres Maluf
Secretaria	Abg. María de Lourdes Sosa Viveros
Miembro Titular	Abg. Laura Cristina Gamarra
Miembro Titular	Lic. José Manuel Riquelme Ríos
Miembro Suplente	Abg. Ricardo Velázquez Alen
Miembro Suplente	Lic. Fredi Cristian Samaniego Casco

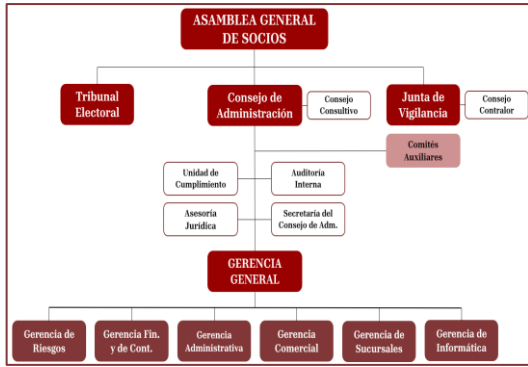
En la Junta de Vigilancia también se registró movimientos de cargos, donde Carlos González Noguera, quien ejerció la vicepresidencia en 2024, asumió la presidencia del órgano. La presidenta saliente, Laura Cristina Gamarra, realizó un movimiento similar al observado en el Consejo de Administración: dejó la jefatura, pero conservó su lugar como Miembro Titular. Un cambio notable es la incorporación de Luis Fernando Cáceres Maluf a la Vicepresidencia, un cargo que no ocupaba anteriormente. Los Miembros Suplentes permanecieron iguales, lo que garantizó un respaldo constante ante cualquier eventualidad institucional.

TRIBUNAL ELECTORAL INDEPENDIENTE - 2025	
Cargo	Nombre
Presidente	Abg. Cinthia Librada González Benítez
Vicepresidente	Abg. Odilio Dionisio Fernández Díaz
Secretaria	Abg. Mirtha Beatriz Morínigo Guirger
Miembro Titular	Sra. Paula Talavera Ayala
Miembro Titular	Abg. Juan Marcelo Villalba Faria
Miembro Suplente	Lic. Digno Ramon Caputo Fernández

En contraste, el Tribunal Electoral Independiente (TEI) ratificó la continuidad plena de sus integrantes. Al comparar las nóminas de los periodos 2024 y 2025, se confirmó la permanencia de la totalidad de sus miembros en sus respectivos cargos, bajo la presidencia de la Abg. Cinthia Librada González Benítez y fortalecidos a lo largo de 72 sesiones ordinarias de trabajo. Esta estabilidad aseguró el seguimiento de los procesos electorales, que se reflejó en la transición ordenada entre la Asamblea General Extraordinaria de febrero de 2026 y la Asamblea General Ordinaria de marzo de 2026.

Al cierre del ejercicio 2025, consolidó su estructura organizacional bajo una Plana Ejecutiva, cuya dirección técnica estuvo liderada por la Gerencia General, a cargo del Lic. Ramón Benítez, y contó con el respaldo de seis gerencias estratégicas que cubrieron áreas críticas como Riesgos, Finanzas e Informática. Asimismo, la institución registró un crecimiento sostenido de su fuerza laboral, que ascendió a 516 funcionarios.

Con respecto a la estructura jerárquica y operativa de la institución no ha presentado modificaciones en el periodo evaluado, por lo que la gobernanza siguió encabezada por la Asamblea General de Socios, del que parten los órganos de control, dirección y representación de socios: el Tribunal Electoral, el Consejo de Administración, y la Junta de Vigilancia, donde las dos últimas cuentan con un consejo consultivo y un consejo contralor, respectivamente.



Bajo la dependencia directa del Consejo de Administración se situaron unidades fundamentales para el control interno, tales como la Unidad de Cumplimiento, la Auditoría Interna, la Asesoría Jurídica y una secretaria, órganos que garantizaron una supervisión constante de la gestión.

En el nivel ejecutivo, la Gerencia General actuó como el eje central y bajo el cual se articulan las seis gerencias principales, que son la Gerencia de Riesgos, la Gerencia Financiera y de Contabilidad, la Gerencia Administrativa, la Gerencia Comercial, la Gerencia de Sucursales y la Gerencia de Informática. Esta organización se ramificó luego en departamentos específicos, lo que permitió una gestión descentralizada bajo un control riguroso.

El modelo de gobierno corporativo de la cooperativa se fundamentó en diez pilares estratégicos que aseguraron la transparencia y la solvencia, estableciendo una separación taxativa de funciones entre la dirección política y la gestión ejecutiva, respaldada por auditorías independientes y un firme compromiso con la ética institucional.

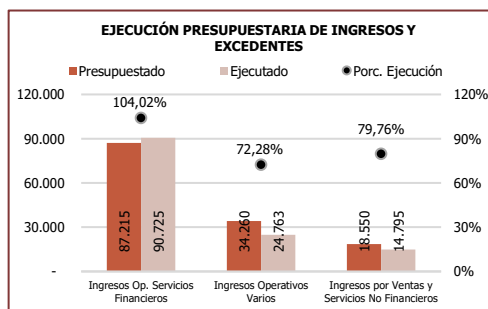
### PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

**Razonable nivel de ejecución en las metas de ingresos, gastos y excedentes, sustentado en planes operativos anuales integrales, aunque compensado con la venta de activo fijo y con brechas de cumplimiento en objetivos estratégicos de mediano plazo**

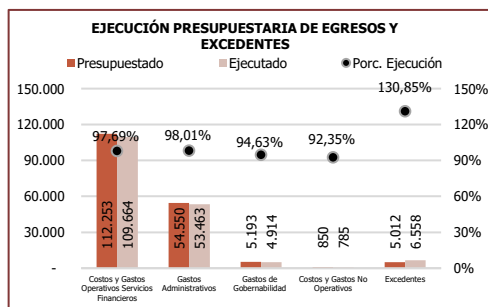
La entidad mantuvo su enfoque en la mejora continua mediante acciones estratégicas que orientó al fortalecimiento de su desarrollo económico y financiero. Para ello, implementó un Plan Operativo Anual con el objetivo de optimizar procesos, fomentar un crecimiento sostenible y alinear las actividades de todos los departamentos con la misión y visión institucional, tanto a corto como a mediano plazo.

Durante el ejercicio 2025, las actividades operativas vinculadas a procesos alcanzaron un nivel de ejecución del 68,6%; sin embargo, las iniciativas de carácter estratégico mostraron un avance significativamente bajo, con apenas un 17,2% de cumplimiento, debido a las dificultades para concretar proyectos de mediano plazo que requirieron mayor coordinación entre áreas y decisiones directivas complejas.

En cuanto a los indicadores de gestión, se observaron avances positivos en la satisfacción de los socios y en la colocación de tarjetas, rubros donde se cumplieron las metas operativas. No obstante, otras áreas registraron un desempeño menor al esperado: el crecimiento de la cartera de ahorros fue de solo 1,78% frente a una meta del 5%, mientras que el incremento de nuevos socios alcanzó el 82,84% de lo proyectado. Cabe señalar que, si bien la morosidad global (bajo criterio institucional) se situó en 8,87% dentro de las metas, el enfoque más restrictivo (>60 días) alcanzó un 9,17%, superando levemente el umbral previsto.



En términos presupuestarios, el ejercicio 2025 reflejó un razonable cumplimiento de metas en las principales categorías de ingresos con respecto a los egresos. Lo ingresos totales alcanzaron una ejecución del 97,05% de las metas, equivalente a Gs. 113.237 millones, donde los ingresos operativos por servicios financieros alcanzaron una ejecución de 104,02% y totalizaron Gs. 90.725 millones, frente a los Gs. 87.215 millones presupuestados. Por su parte, los ingresos operativos varios registraron un cumplimiento del 72,28%, con Gs. 24.763 millones ejecutados, mientras que los ingresos por ventas y servicios no financieros sumaron Gs. 14.795 millones, lo que representó un 79,76% sobre lo proyectado. Por su parte, cabe señalar el menor nivel de defaetación de provisiones registrado en 2025, que alcanzó el 54,83% de los Gs. 8.000 millones presupuestados, muy inferior a la ejecución de las pérdidas provisiones.



Respecto a la estructura de egresos, el total de la entidad mantuvo un relativo elevado nivel del gasto, donde los costos y gastos operativos de servicios financieros presupuestados presentaron un cumplimiento del 97,69%, con un total de Gs. 109.664 millones ejecutados. Los gastos administrativos mostraron una ejecución del 98,01%, al destinar Gs. 53.463 millones de un presupuesto de Gs. 54.550 millones. Asimismo, los gastos de gobernabilidad sumaron Gs. 4.914 millones, alcanzando un cumplimiento del 94,63%, mientras que los costos y gastos no operativos se ejecutaron en un 92,35% con un total de Gs. 785 millones.

Sin embargo, el excedente alcanzó Gs. 6.558 millones frente a los Gs. 5.012 millones presupuestados, esto mediante a los ingresos no operativos por Gs. 4.384 millones, que compenso la disminución de los ingresos operativos varios presupuestados, alcanzado un cumplimiento de 130,85%.

Para el año 2026, Plan Operativo Anual se estructuró en cuatro perspectivas clave que buscaron equilibrar el crecimiento financiero con la eficiencia operativa y el desarrollo humano. En términos de rentabilidad, la organización proyectó alcanzar

un excedente superior a los Gs. 5.700 millones de guaraníes. Desde la óptica de la gestión interna, el plan puso un fuerte énfasis en la innovación tecnológica y la mejora continua, a través de la actualización del mapa de procesos y la aplicación de mejoras anuales en cada área. Además, la entidad pretende mantener su certificación de calidad y reducir en un 30% los resultados de control interno, junto con la implementación de nuevas matrices de evaluación de riesgos.

Asimismo, el factor humano se posicionó como el motor del cambio mediante un plan de desarrollo del talento que busca fortalecer las competencias de los funcionarios y asegurar un clima organizacional óptimo. La Alta Dirección recomendó priorizar estos objetivos estratégicos para cerrar el ciclo 2022-2026 e iniciar la evaluación integral necesaria para formular el nuevo plan estratégico del periodo 2027-2031.

## **GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO**

### **Supervisión continua de la cartera mediante estamentos especializados, bajo un marco de unificación de criterios de concesión y el fortalecimiento de las estrategias de cobranza proactiva en el periodo evaluado**

Durante el ejercicio 2025, el Comité de Créditos se encargó de evaluar y resolver solicitudes de créditos nuevos, además de reevaluar el análisis de las operaciones observadas. Su labor principal consistió en la ejecución de evaluaciones integrales sobre la capacidad de pago y antecedentes de los socios; para ello, emitió dictámenes y mantuvo una coordinación permanente con las áreas operativas con el fin de asegurar el cumplimiento normativo.

Esta gestión logró la estandarización de los criterios de análisis desde la Casa Central y las sucursales 7 y 9, lo que permitió que se redujeran las inconsistencias y se fortaleciera la trazabilidad documental. Entre los logros alcanzados destacaron la mejora en la calidad de los expedientes y una mayor fluidez con el área de recuperación. Como desafío principal, se identificó la necesidad de optimizar los tiempos de respuesta ante el alto volumen de solicitudes en periodos específicos.

Por su parte, el Comité de Recuperación de Créditos realizó reuniones de trabajo mediante sesiones ordinarias y extraordinarias a lo largo de 2025. El propósito de estos encuentros fue la implementación de estrategias que permitieron el aumento en la adjudicación de créditos durante los meses de noviembre y diciembre, buscando de forma simultánea, una reducción en el porcentaje de morosidad con una administración responsable de los recursos.

Para las gestiones de cobranzas y mora temprana (hasta 60 días), fortaleció su estrategia a través de acciones que abarcaron la segmentación proactiva de la cartera, el acompañamiento personalizado a los socios y el fortalecimiento del equipo de cobranzas. Asimismo, se estableció una coordinación estrecha con el área de créditos y se utilizaron herramientas tecnológicas para el seguimiento en tiempo real.

Esta gestión operativa buscó al cierre 2025, un menor índice de morosidad general, una contención sostenida y una reducción en los tramos de mora inferiores a dos meses, lo que fue acompañado por un aumento de la cartera refinanciadas de créditos, sin registrar ventas de cartera. Para el año 2026, la entidad proyectó la implementación de sistemas predictivos de cobranza y una mayor digitalización de los procesos de contacto, con el objetivo de optimizar la eficiencia en el recupero de créditos y asegurar la sostenibilidad financiera bajo un enfoque de responsabilidad social.

En ese sentido, la automatización permitió una colocación de créditos mucho más precisa. Asimismo, se trabajó en la optimización de la cartera por oficial a través de mejoras en los reportes del sistema, lo que permitió un seguimiento detallado de las metas y la productividad. Con estos indicadores de desempeño en tiempo real, se orientó a resultados concretos en la gestión de recuperación de cartera.

## **GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS**

### **Sistema de control de riesgos con cobertura en áreas críticas, respaldado por una actualización integral del entorno tecnológico y la adhesión a las normativas de prevención de lavado de activos (LA/FT)**

La Cooperativa Capiatá mantuvo su Sistema de Gestión y Control de Riesgos, que englobó un conjunto de políticas y herramientas diseñadas para administrar los riesgos inherentes a sus actividades de ahorro y crédito. La entidad trabajó en la mitigación de estos factores mediante la implementación de procedimientos específicos en cada área. El enfoque se centró en pilares fundamentales: riesgo de liquidez, riesgo operacional, control y auditoría interna, prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo (LA/FT), y todos los procesos vinculados a la transformación digital.

En ese sentido, la gestión de los riesgos de liquidez incluyó procesos de identificación que permitieron ajustes en los monitoreos periódicos de flujos de efectivo. Esto demostró una capacidad de respuesta oportuna ante posibles descalces y aseguró el cumplimiento del reporte semanal al ente regulador, con índices que se mantuvieron por encima del 5%. Para garantizar la supervisión de estos valores, dispuso de límites internos y fondos de reserva bajo el seguimiento constante del Consejo de Administración, órgano que adoptó las medidas correctivas pertinentes según los indicadores observados.

En paralelo, se consolidó el sistema de prevención de LA/FT bajo un enfoque basado en riesgos, que contempló metodologías para la segmentación de socios, el monitoreo constante de operaciones y la aplicación de procedimientos de debida diligencia. Durante el año 2025, se implementaron mejoras significativas como el uso de herramientas de scoring de riesgo, formularios de declaración jurada sobre el origen de fondos y la automatización de procesos mediante software

RPA. Asimismo, Auditoría Interna ratificó que la institución contó con estructuras formales y mecanismos de monitoreo que operaron con un nivel de razonabilidad y cumplimiento adecuado frente a las disposiciones vigentes.

Respecto al Comité de Cumplimiento, el último semestre de 2025 cerró con un desempeño sólido; se ejecutó el 89% de las actividades planificadas y se alcanzó el 85% de las metas propuestas. En materia de rendición de cuentas, se cumplió estrictamente con la remisión de informes mensuales y trimestrales al INCOOP y a la SEPRELAD, lo que incluyó el reporte de operaciones y la presentación de la Matriz Basada en Riesgos. Un indicador clave de esta gestión fue el resultado del cuestionario de Autoevaluación de Riesgos, que arrojó un nivel de Riesgo Bajo (49,5 puntos), cifra que reflejó el impacto positivo de la implementación de nuevas herramientas tecnológicas y el fortalecimiento de la cultura de prevención.

Durante el mismo ejercicio, la entidad ejecutó una actualización integral de su ambiente tecnológico. Esta se centró en la renovación estratégica de servidores y estaciones de trabajo, junto con el fortalecimiento de la infraestructura del data center institucional mediante mejoras en la climatización y el respaldo eléctrico. Asimismo, se optimizó la red interna y la conectividad con las sucursales, donde se incorporó redundancia para blindar la continuidad operativa, que permitió una integración eficiente entre los sistemas de socios, créditos, cobranzas y canales digitales.

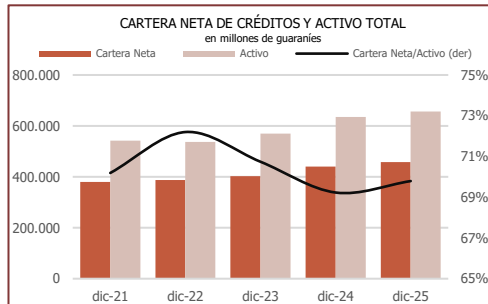
En relación con la transformación digital, en 2025 se destacó el lanzamiento de la nueva Intranet Interactiva, plataforma diseñada para centralizar la gestión de calidad y facilitar el acceso a manuales actualizados. Al mismo tiempo, culminaron las etapas críticas de desarrollo de la Banca Web, con funciones de autogestión que minimizaron la necesidad de asistencia presencial. En cuanto al riesgo informático, se procedió con la actualización y el monitoreo constante del mapa de riesgos tecnológicos en dimensiones como el acceso, la integridad de la información y la ciberseguridad. Este proceso se reforzó con políticas de respaldo automático, planes de recuperación ante desastres (DRP) y campañas de información dirigidas al personal.

Respecto al Plan Informático, alcanzó un grado de ejecución superior al 70%, con objetivos clave en infraestructura tecnológica (data center y redes), seguridad de la información, renovación de equipamientos y la digitalización de procesos operativos. En el ámbito de la calidad, la cooperativa superó satisfactoriamente la auditoría de mantenimiento de la certificación ISO 9001:2015 en junio de 2025. Con el respaldo del organismo LSQA – Quality Austria, la institución fortaleció su Sistema de Gestión de la Calidad mediante la adopción de nuevos requerimientos técnicos, lo que aseguró procesos internos más robustos y una integración en tiempo real entre la casa matriz y sus puntos de atención.

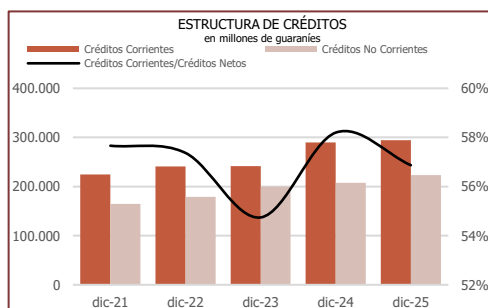
-----

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

**Aumento del activo total a partir de la mayor de cartera de créditos e inversiones de largo plazo, con una leve disminución de la morosidad y el continuo crecimiento de los niveles de refinanciaciones**

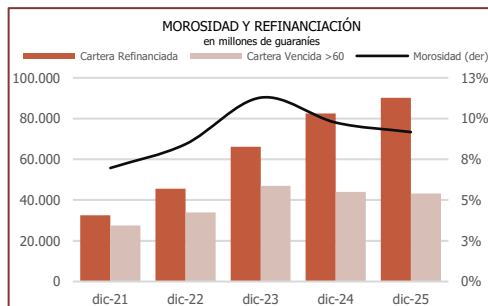


Los activos totales de la entidad mantuvieron la tendencia creciente del periodo anterior y registraron un incremento de 3,33%, al pasar desde Gs. 635.786 millones en Dic24 a Gs. 656.944 millones en Dic25. Esta trayectoria positiva fue impulsada, principalmente, en los mayores niveles de cartera de créditos y el dinamismo de las inversiones y participaciones a largo plazo. En ese sentido, el saldo total de créditos netos creció hasta Gs. 518.281 millones, lo que representó un aumento de 4,15% frente a los Gs. 497.624 millones del ejercicio anterior.



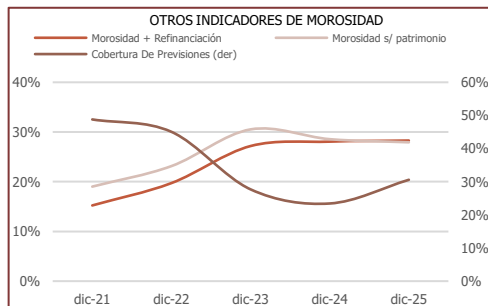
Este crecimiento se distribuyó de forma asimétrica: los créditos no corrientes subieron 7,46% hasta totalizar Gs. 223.535 millones, mientras que los créditos corrientes crecieron a un ritmo menor del 1,77% hasta Gs. 294.746 millones. Debido a esto, la participación de los créditos corrientes dentro de la cartera total descendió de 58,20% a 56,87%, lo que desplazó la estructura del activo hacia colocaciones de mayor plazo.

Por su parte, el rubro de inversiones y participaciones a largo plazo, que representó el 11,43% del activo total, reportó una mejora del 10,82% de Gs. 67.754 millones a Gs. 75.083 millones, impulsado por inversiones realizadas en la infraestructura edilicia de sus sucursales.



Como consecuencia de la expansión de los préstamos, la cartera neta de provisiones tuvo un incremento de 4,17% y se situó en Gs. 458.498 millones. Esto permitió que el indicador de productividad (cartera neta sobre activo total) subiera levemente de 69,23% a 69,79% y evidenció el mantenimiento de la proporción de recursos destinados a operaciones generadoras de renta.

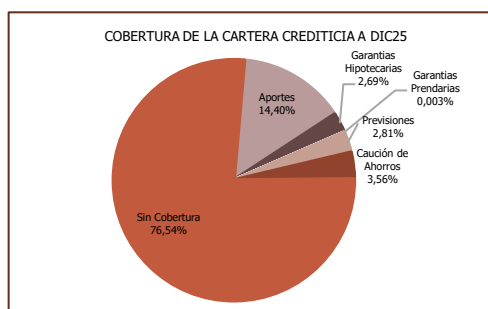
Con respecto a la calidad de los créditos, la cartera vencida superior a 60 días disminuyó ligeramente 1,53%, pasando desde Gs. 43.930 millones en Dic24 a Gs. 43.259 millones en Dic25. Con ello, el índice de morosidad también disminuyó levemente de 9,75% a 9,17%, así como la relación entre cartera vencida y patrimonio descendió de 28,56% a 27,93%.



Sin embargo, la cartera refinanciada creció 9,33% desde Gs. 82.483 millones a Gs. 90.179 millones, generando un aumento del indicador conjunto de morosidad más refinanciación de 28,06% a 28,29%, manteniéndose relativamente elevado con respecto a la cartera y el sector.

Ante estos escenarios, la cooperativa registró un aumento de 28,55% del saldo de las provisiones de la cartera, que pasó de Gs. 10.294 millones a Gs. 13.233 millones y como resultado, la cobertura de provisiones sobre cartera vencida aumentó de 23,43% a 30,59%, aunque la misma se encuentra comparativamente por debajo del sector.

Además, se registró un leve incremento en los créditos vencidos judicializados, que ascendieron 2,71% al pasar de Gs. 16.976 millones a Gs. 17.436 millones. En contraste, la cartera judicializada (el saldo neto) experimentó una disminución de 37,10%, de Gs. 6.682 millones a Gs. 4.203 millones.

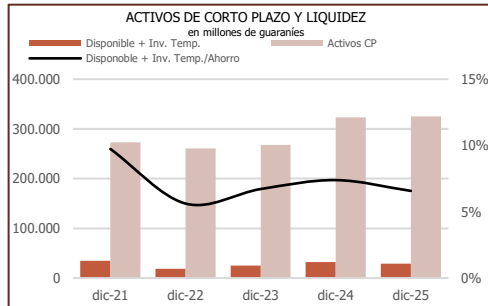


Respecto a la cobertura de la cartera total de préstamos, que ascendió a Gs. 471.731 millones en Dic25, cuenta con respaldo en aportes, caución de ahorros, garantías hipotecarias y garantías prendarias, que presentaron coberturas 14,40%, 3,56%, 2,69% y 0,003%, respectivamente.

Sumando estas garantías a las provisiones constituidas (2,81%), se alcanzó una cobertura de 23,46% sobre la cartera total. Adicionalmente, en el segmento de créditos con más de 60 días de atraso, la cartera está respaldada por las mismas garantías mencionadas y que junto con las provisiones, permitieron alcanzar una cobertura del 66,17% sobre la cartera vencida.

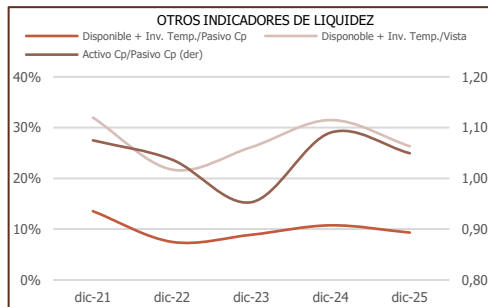
**LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO**

**Disminución de los niveles de liquidez ante la baja de los recursos disponibles, con una menor cobertura a corto plazo y el aumento de las obligaciones exigibles**



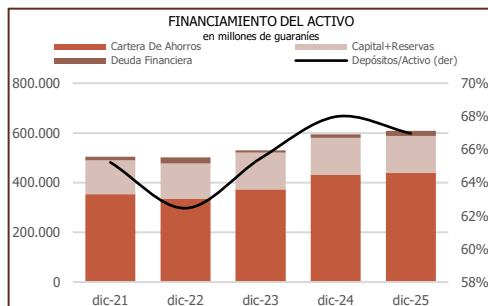
Al cierre de 2025, los recursos disponibles de la entidad, compuestos principalmente por recursos en caja y bancos, registraron un descenso de 9,41%, al pasar de Gs. 31.930 millones en Dic24 a Gs. 28.925 millones en Dic25. A pesar de que el nivel de cobranza aumentó en 50,01%, de Gs. 67.957 millones a Gs. 101.941 millones, el flujo operativo disminuyó 7,83% de Gs. 61.461 millones a Gs. 56.651 millones, afectado por una mayor proporción de deudas con proveedores.

Esta caída de los recursos líquidos frenó la tendencia creciente de los activos corrientes, que solo aumentaron 0,60% en el periodo evaluado, de Gs. 323.489 millones a Gs. 325.446 millones.



Por otro lado, el pasivo corriente aumentó 4,51% de Gs. 296.727 millones en Dic24 a Gs. 310.097 millones en Dic25. Este aumento fue impulsado por mayores compromisos no financieros, que subieron 19,33% de Gs. 35.627 millones a Gs. 42.515 millones, principalmente por mayores ahorros captados a la vista, y a su vez por el aumento de los fondos de contingencia financiera establecidos por la cooperativa.

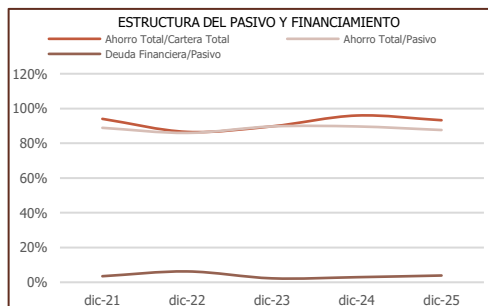
Como resultado, el índice de liquidez corriente de la entidad descendió de 1,09 a 1,05, debido a activos circulantes estancados frente a obligaciones exigibles en aumento.



En cuanto a los demás indicadores de liquidez, la disminución de las disponibilidades redujo la cobertura del ahorro total con recursos líquidos, que descendió de 7,39% a 6,57%. Asimismo, el indicador que midió la cobertura de las captaciones a la vista, que representó la liquidez inmediata para cubrir depósitos, descendió de 31,49% a 26,32%.

De igual forma, la relación entre disponibilidades y pasivo corriente disminuyó de 10,76% a 9,33% en el mismo periodo.

En términos de financiamiento, la cartera de ahorro se consolidó en 2025 como la principal fuente de fondeo, aumentando 1,79% hasta alcanzar Gs. 439.925 millones y con una distribución de 59,41% en el corto plazo y de 40,59% en el largo plazo.



Este incremento se debió principalmente a los ahorros a la vista captados, que subieron 8,38% hasta Gs. 109.886 millones. Sin embargo, el indicador que midió la cobertura de los depósitos de ahorro con respecto al activo disminuyó de 67,98% a 66,97%.

Adicionalmente, la cooperativa financió sus operaciones mediante deudas financieras, que aumentaron 38,70% hasta Gs. 19.625 millones. Este aumento se vio reflejado en la relación deuda financiera/pasivo, que subió de 2,94% a 3,91%, mientras que la relación deuda financiera/activo se incrementó de 2,23% a 2,99% en el mismo periodo.

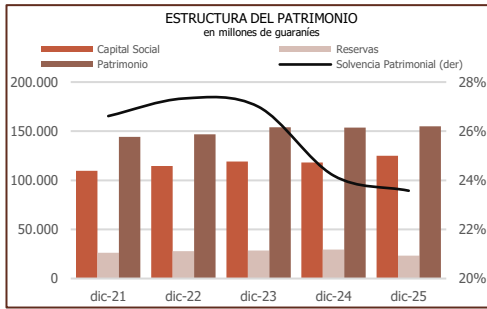
Por su parte, otros indicadores de financiamiento registraron comportamientos descendentes: la relación entre los ahorros y la cartera total de créditos disminuyó de 95,96% a 93,26%, mientras que la participación del ahorro en el pasivo total también bajó de 89,67% a 87,62%. Por último, el financiamiento del activo a través de recursos propios se ubicó en 22,58%.

**SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO**

**Razonables niveles de solvencia patrimonial ante la disminución de las reservas, así como por el aumento de los niveles de financiamiento y compromisos**

Al cierre de 2025, el patrimonio neto de la entidad registró un ligero incremento de 0,69% de Gs. 153.814 millones en Dic24 a Gs. 154.879 millones en Dic25, donde su estructura se compuso principalmente por el capital social (80,62%), seguido de las reservas (15,14%) y los excedentes (4,23%). Este comportamiento reflejó el fortalecimiento patrimonial mediante un mayor capital social, aunque las reservas de revalúo disminuyeron por la venta del activo fijo.

En este sentido, se registró una significativa integración de capital que aumentó 5,76% de Gs. 118.064 millones en Dic24 a Gs. 124.866 millones en Dic25, lo que representó una inyección de recursos genuinos que mejoró la base de capitalización.



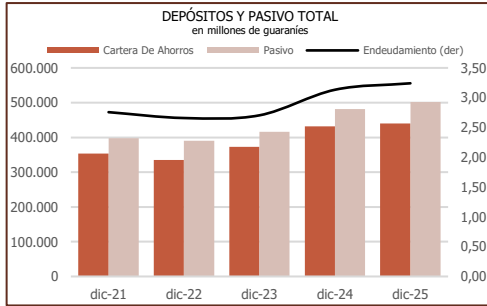
Asimismo, la institución mantuvo una trayectoria de rentabilidad positiva, con un excedente del ejercicio de Gs. 6.558 millones y que reflejó la capacidad operativa para absorber costos de estructura.

No obstante, las reservas de la cooperativa disminuyeron 20,35%, de Gs. 29.448 millones a Gs. 23.455 millones. Este descenso se explicó por la disminución de la reserva de revalúo en Gs. 6.575 millones debido a una desafectación contable técnica, efecto que fue mitigado parcialmente por el incremento en "Otras Reservas", que registraron Gs. 7.741 millones.

En cuanto a las obligaciones, los pasivos totales aumentaron 4,17%, de Gs. 481.972 millones a Gs. 502.065 millones, donde su estructura se concentró mayoritariamente en el corto plazo, con una participación del 61,76%, mientras que el largo plazo representó el 38,24% restante.

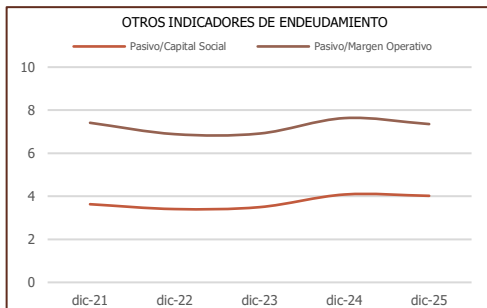
La principal fuente de financiamiento externo fue la cartera de ahorros, que subió 1,79% hasta Gs. 439.925 millones, impulsada principalmente por los ahorros a la vista, que experimentaron una subida de 8,38% hasta Gs. 109.886 millones.

Adicionalmente, la entidad recurrió a deudas financieras con otras instituciones, que aumentaron 38,70%, de Gs. 14.149 millones a Gs. 19.625 millones, como resultado de mayores obligaciones con entidades financieras locales que alcanzaron Gs. 15.626 millones al cierre del ejercicio.



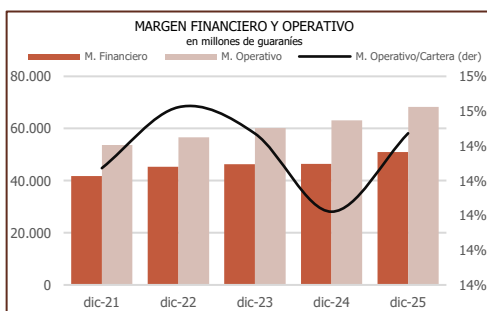
A pesar del crecimiento nominal del patrimonio, el indicador de solvencia disminuyó de 24,19% a 23,58%, debido a que el ritmo de expansión de las deudas superó al de los recursos propios. En consecuencia, el índice de endeudamiento (Pasivo/Patrimonio Neto) aumentó de 3,13 a 3,24 veces.

Otros indicadores de apalancamiento mostraron comportamientos variados: la relación entre el pasivo y el capital social disminuyó de 4,08 a 4,02, mientras que la relación entre el pasivo y el margen operativo también descendió de 7,63 a 7,35 en el mismo periodo, pero que sugirió una ligera mejora en la capacidad del flujo operativo para cubrir las obligaciones totales.



## RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

**Bajos niveles de rendimiento y eficiencia operativa, ante los relativos mayores costos y gastos operativos, así como de las pérdidas por provisiones, con efecto en su menor resultado neto operativo**



Los ingresos financieros de Capiatá aumentaron 10,82%, al pasar de Gs. 80.314 millones en Dic24 a Gs. 89.005 millones en Dic25. Este incremento fue impulsado por mayores intereses compensatorios cobrados sobre créditos, que registró Gs. 83.888 millones.

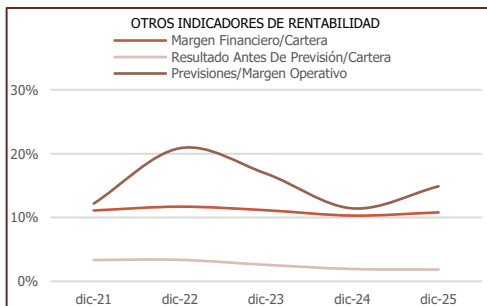
Por otro lado, los costos financieros ascendieron 12,22% de Gs. 33.924 millones a Gs. 38.071 millones en el mismo periodo; estos estuvieron compuestos, principalmente, por los intereses pagados por las captaciones de los socios, rubro que totalizó Gs. 34.889 millones al cierre del ejercicio.

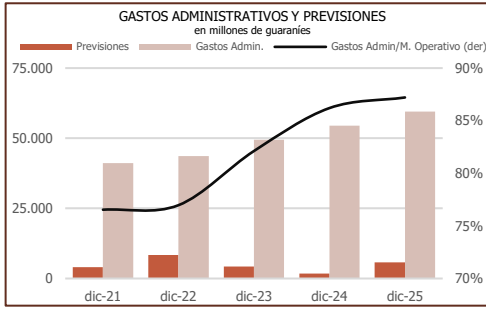
Como resultado, el margen financiero registró un incremento de 9,80% de Gs. 46.390 millones a Gs. 50.934 millones y con ello, la relación entre el margen financiero respecto a la cartera crediticia subió levemente de 10,30% a 10,80%.

Asimismo, los ingresos operativos aumentaron 9,95%, de Gs. 20.027 millones a Gs. 22.019 millones, impulsados por la expansión en las ventas y servicios a socios que sumaron Gs. 14.717 millones. En paralelo, los costos operativos también subieron en 43,43%, de Gs. 3.265 millones a Gs. 4.683 millones. Por consiguiente, el margen operativo se incrementó 8,10% hasta Gs. 68.270 millones, lo que elevó el indicador de margen operativo sobre cartera de 14,02% a 14,47%.

En términos de estructura, los gastos administrativos aumentaron 9,36% de Gs. 54.439 millones en Dic24 a Gs. 59.537 millones en Dic25, presionados por el aumento de los gastos de personal en 14,84% y alcanzando Gs. 29.715 millones.

Con esta subida, la presión de los gastos administrativos sobre los resultados operativos mantuvo la tendencia creciente de los últimos años, al pasar de 86,20% a 87,21% en el mismo periodo.

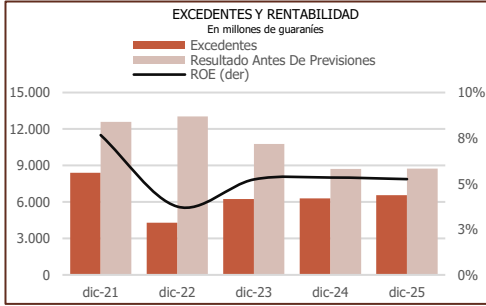




Sin embargo, las pérdidas netas por provisiones también registraron un aumento de 2,32 veces, de Gs. 1.741 millones a Gs. 5.775 millones.

Este incremento elevó la presión de las provisiones sobre el margen operativo de 11,43% a 14,88%, y que llevó además a que el margen operativo neto disminuyera 57,57% de Gs. 6.972 millones a Gs. 2.958 millones. En consecuencia, el indicador de margen operativo neto sobre cartera neta bajó del 1,58% al 0,65%.

Además, el resultado antes de provisiones se mantuvo constante en Gs. 8.733 millones. En tanto, el aumento de las provisiones menguó el desempeño operativo directo, aunque el resultado final se vio favorecido por una significativa recuperación en los ingresos no operativos extraordinarios, que pasaron de un déficit de Gs. -670 millones a un valor positivo de Gs. 3.600 millones.



Finalmente, el excedente del ejercicio registró un incremento del 4,06% y cerrando en Gs. 6.558 millones. A pesar de este aumento nominal, los indicadores de rendimiento presentaron cifras mixtas: el retorno sobre el capital (ROE) descendió levemente del 5,34% al 5,25%, mientras que el rendimiento sobre el activo (ROA) se mantuvo prácticamente invariable en 1,00%, los cuales se mantienen en niveles inferiores con respecto al sector.

**CUADRO COMPARATIVO DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS**

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJE					
INDICADORES	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
<b>CARTERA DE CRÉDITOS Y CALIDAD CREDITICIA</b>					
Cartera total	393.991	402.739	416.152	450.444	471.731
Previsión	-13.395	-15.297	-13.008	-10.294	-13.233
Cartera neta de provisiones	380.596	387.442	403.144	440.150	458.498
Cartera vencida >60	27.450	33.945	46.965	43.930	43.259
Cartera refinanciada	32.566	45.509	66.152	82.483	90.179
Morosidad de cartera	6,97%	8,43%	11,29%	9,75%	9,17%
Refinanciación	8,27%	11,30%	15,90%	18,31%	19,12%
Morosidad + Refinanciación	15,23%	19,73%	27,18%	28,06%	28,29%
Morosidad respecto al patrimonio	19,02%	23,14%	30,53%	28,56%	27,93%
Cobertura de provisiones	48,80%	45,06%	27,70%	23,43%	30,59%
Cartera Neta/Activo	70,19%	72,20%	70,74%	69,23%	69,79%
<b>LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO</b>					
Disponibilidad + Inv. Temporales/Ahorro Total	9,74%	5,62%	6,71%	7,39%	6,57%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Pasivo CP	13,55%	7,50%	8,90%	10,76%	9,33%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Captaciones a la vista	31,98%	21,73%	26,16%	31,49%	26,32%
Pasivo/Activo	73,38%	72,67%	73,01%	75,81%	76,42%
Activo CP/Pasivo CP	107,50%	103,68%	95,31%	109,02%	104,95%
Ahorro total/Cartera total	89,76%	83,22%	89,65%	95,95%	93,26%
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>					
PN/Activo (Solvencia)	26,62%	27,33%	26,99%	24,19%	23,58%
Reservas/PN	18,25%	19,01%	18,57%	19,15%	15,14%
Capital Social/PN	75,93%	78,07%	77,38%	76,76%	80,62%
Pasivo/Margen Operativo	7,41	6,89	6,91	7,63	7,35
Pasivo/Capital Social	3,63	3,41	3,49	4,08	4,02
Pasivo/PN (Endeudamiento)	2,76	2,66	2,70	3,13	3,24
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO</b>					
Pasivo CP/Pasivo	63,88%	64,43%	67,60%	61,57%	61,76%
Ahorro total/Pasivo	88,88%	85,95%	89,67%	89,67%	87,62%
Ahorro CP/Ahorro Total	62,40%	61,54%	65,41%	58,40%	58,69%
Ahorro a la vista/Ahorro total	30,44%	25,86%	25,66%	23,46%	24,98%
Deuda Financiera/Pasivo	3,50%	6,25%	2,27%	2,94%	3,91%
<b>RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b>					
Excedente/Capital Social	7,66%	3,75%	5,23%	5,34%	5,25%
Excedente/Activo	1,55%	0,80%	1,09%	0,99%	1,00%
Margen Financiero/Cartera	10,60%	11,25%	11,13%	10,30%	10,80%
Margen Operativo/Cartera	13,62%	14,06%	14,46%	14,02%	14,47%
Resultado antes de previsión/Cartera	3,20%	3,24%	2,59%	1,93%	1,85%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	2,23%	1,20%	1,62%	1,58%	0,65%
Previsiones/Margen Operativo	12,19%	20,85%	16,86%	11,43%	14,88%
Gastos Admin/Margen Operativo	76,54%	76,97%	82,12%	86,20%	87,21%
Costos Financieros/Ingresos Financieros	41,07%	37,87%	39,71%	42,24%	42,77%

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS**

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES						
BALANCE GENERAL	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var
<b>ACTIVO</b>	<b>542.238</b>	<b>536.620</b>	<b>569.889</b>	<b>635.786</b>	<b>656.944</b>	<b>3,33%</b>
<b>ACTIVOS A CORTO PLAZO</b>	<b>273.240</b>	<b>260.507</b>	<b>268.080</b>	<b>323.489</b>	<b>325.446</b>	<b>0,60%</b>
Disponibilidad	34.430	18.832	25.042	31.930	28.925	-9,41%
Existencias	338	513	1.065	1.049	917	-12,58%
Créditos corrientes	224.380	240.750	241.542	289.609	294.746	1,77%
Otros activos a corto plazo	14.092	412	431	901	858	-4,77%
<b>ACTIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>268.998</b>	<b>276.113</b>	<b>301.809</b>	<b>312.297</b>	<b>331.498</b>	<b>6,15%</b>
Créditos no corrientes	164.738	178.891	199.681	208.015	223.535	7,46%
Inversiones y participaciones LP	43.705	46.587	59.292	67.754	75.083	10,82%
Propiedad, planta y equipo	23.966	24.488	23.150	26.008	27.907	7,30%
Otros activos a largo plazo	36.589	26.147	19.686	10.520	4.973	-52,73%
<b>PASIVO</b>	<b>397.913</b>	<b>389.956</b>	<b>416.053</b>	<b>481.972</b>	<b>502.065</b>	<b>4,17%</b>
<b>PASIVOS A CORTO PLAZO</b>	<b>254.180</b>	<b>251.251</b>	<b>281.259</b>	<b>296.727</b>	<b>310.097</b>	<b>4,51%</b>
Cartera de Ahorro CP	222.590	208.960	246.242	255.138	261.365	2,44%
· Ahorro a la vista captado	107.656	86.662	95.724	101.394	109.886	8,38%
· Ahorro a plazo captado	113.035	119.585	148.311	150.998	148.312	-1,78%
Deudas financieras con otras entidades CP	1.281	11.863	1.515	5.962	6.217	4,28%
Compromisos no financieros CP	30.309	30.428	33.502	35.627	42.515	19,33%
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>143.733</b>	<b>138.705</b>	<b>134.794</b>	<b>185.245</b>	<b>191.968</b>	<b>3,63%</b>
Cartera de Ahorro LP	131.076	126.199	126.850	177.058	178.560	0,85%
· Ahorro a plazo captado LP	131.076	126.199	126.850	177.058	178.560	0,85%
Deudas financieras con otras entidades LP	12.657	12.506	7.944	8.187	13.408	63,77%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>144.324</b>	<b>146.664</b>	<b>153.836</b>	<b>153.814</b>	<b>154.879</b>	<b>0,69%</b>
Capital Social	109.591	114.496	119.044	118.064	124.866	5,76%
Reservas	26.333	27.878	28.563	29.448	23.455	-20,35%
Excedentes	8.400	4.290	6.229	6.302	6.558	4,06%
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>	<b>dic-25</b>	<b>Var</b>
Ingresos Financieros	70.876	72.919	76.819	80.314	89.005	10,82%
Costos Financieros	-29.112	-27.617	-30.507	-33.924	-38.071	12,22%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>41.764</b>	<b>45.302</b>	<b>46.312</b>	<b>46.390</b>	<b>50.934</b>	<b>9,80%</b>
Ingresos Operativos	14.698	14.581	17.363	20.027	22.019	9,95%
Gastos Operativos	-2.790	-3.258	-3.500	-3.265	-4.683	43,43%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>53.672</b>	<b>56.625</b>	<b>60.175</b>	<b>63.152</b>	<b>68.270</b>	<b>8,10%</b>
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-41.081	-43.584	-49.415	-54.439	-59.537	9,36%
<b>RESULTADO ANTES DE PREVISIONES</b>	<b>12.591</b>	<b>13.041</b>	<b>10.760</b>	<b>8.713</b>	<b>8.733</b>	<b>0,23%</b>
Previsiones	-4.087	-8.400	-4.215	-1.741	-5.775	231,71%
<b>MARGEN OPERATIVO NETO</b>	<b>8.504</b>	<b>4.641</b>	<b>6.545</b>	<b>6.972</b>	<b>2.958</b>	<b>-57,57%</b>
Resultados no operativos	-104	-351	-316	-670	3.600	-637,31%
<b>EXCEDENTE DEL EJERCICIO</b>	<b>8.400</b>	<b>4.290</b>	<b>6.229</b>	<b>6.302</b>	<b>6.558</b>	<b>4,06%</b>

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

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

**Fecha de publicación:** 20 de Abril de 2026

**Corte de calificación:** 31 de Diciembre de 2025

**Calificadora:** **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

**Edificio Atrium 3er. Piso| Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano|**

**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@syr.com.py](mailto:info@syr.com.py)**

Entidad	Calificación	
	Categoría	Tendencia
<b>COOPERATIVA MULTIACTIVA CAPIATÁ LTDA.</b>	<b>pyBBB-</b>	<b>ESTABLE</b>
<b>BBB:</b> 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 CAPIATÁ 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 MVM CONSULTING GROUP – Auditores y Consultores de Negocios.

**Más información sobre esta calificación en:**

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

[www.capiata.coop.py](http://www.capiata.coop.py)

Calificación aprobada por: <b>Comité de Calificación</b> Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: <b>Econ. Fernando Morínigo</b> <b>Analista de Riesgos</b> <a href="mailto:fmorinigo@syr.com.py">fmorinigo@syr.com.py</a>
--	--