

COOPERATIVA AYACAPÉ LTDA.

SOLVENCIA	DIC-2025
CATEGORÍA	pyBBB
TENDENCIA	ESTABLE

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

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica asigna la calificación **pyBBB** con tendencia **Estable** para la solvencia de la **Cooperativa Ayacapé Ltda.**, con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2025, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial, a partir del aumento continuo del capital y de las reservas, sumado al crecimiento de la cartera de créditos y el activo, con efecto favorable en los ingresos y márgenes operativos, además de la mejora de los indicadores de liquidez y calidad de cartera con adecuado nivel de cobertura de provisiones.

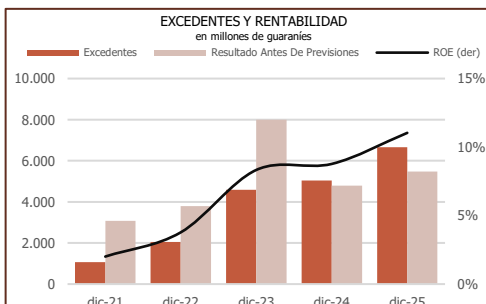
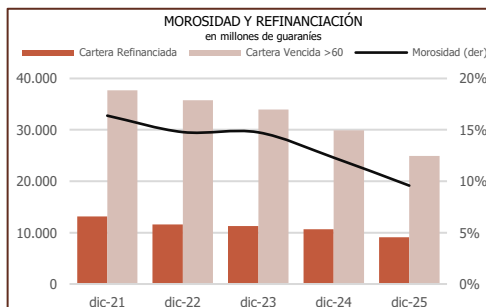
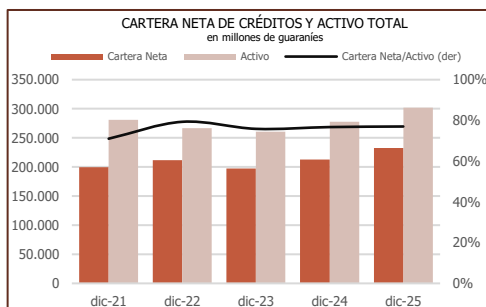
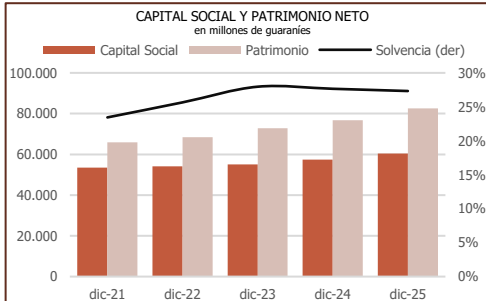
En contrapartida, la calificación contempla los relativos elevados niveles de los costos y gastos operativos sobre el margen operativo, los cuales presionan aún sus indicadores de rendimientos netos y niveles de excedentes, además de los mayores niveles de deuda financiera con relación al sector para el financiamiento de sus operaciones frente a los moderados ahorros captados.

El patrimonio neto se incrementó 7,60% desde Gs. 76.731 millones en Dic24 hasta Gs. 82.566 millones en Dic25 propiciado por el aumento del capital social, las reservas y los excedentes, con un indicador de solvencia patrimonial que se redujo ligeramente de 27,66% hasta 27,33%. Esto se ha debido al mayor crecimiento del pasivo, que subió 9,40% hasta Gs. 219.542 millones en Dic25, impulsado principalmente por las mayores deudas financieras con respecto a los ahorros captados, lo que ha derivado en el leve aumento de los ratios de pasivo sobre el patrimonio y margen operativo hasta 2,66 y 8,95, respectivamente, ubicándose en menores niveles respecto del sector.

La cartera neta de provisiones aumentó 9,28% desde Gs. 212.866 millones en Dic24 a Gs. 232.629 millones en Dic25, lo que generó un incremento de 8,90% del activo total hasta Gs. 302.109 millones, con un indicador de productividad de 77,00%. Este crecimiento fue acompañado por una continua gestión de la cartera vencida, que bajó 16,63%, desde Gs. 29.877 millones en Dic24 a Gs. 24.908 millones en Dic25, generando la reducción de la morosidad de 12,30% a 9,58%, así como la reducción de la morosidad respecto al patrimonio desde 38,94% hasta 30,17%, con una mayor cobertura de provisiones de 110,37%.

Por otra parte, la liquidez medida por la relación entre las disponibilidades más inv. temporales y el ahorro total subió desde 13,42% en Dic24 hasta 19,37% en Dic25, como resultado del aumento de 44,63% de los recursos líquidos, desde Gs. 19.759 millones a Gs. 28.578 millones ante un moderado crecimiento de 0,25% de los ahorros captados hasta Gs. 147.551 millones. A su vez, el índice de liquidez estructural, medido por los activos cp/pasivos cp, aumentó de 0,85 a 0,90, pero siendo comparativamente aún menos favorables que el sector.

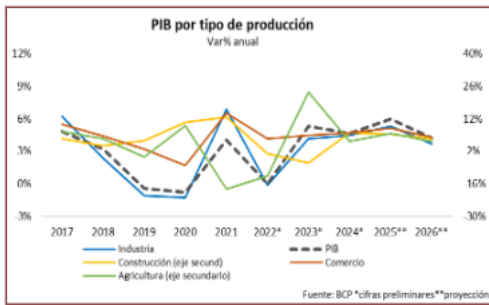
El margen operativo de la cooperativa aumentó 4,70% desde Gs. 23.417 millones en Dic24 hasta Gs. 24.517 millones en Dic25, propiciado por sus mayores actividades de intermediación y comercialización, aunque manteniendo aún



un alto nivel de gastos administrativos sobre el margen operativo de 77,64%. Finalmente, los excedentes crecieron 32,29% desde Gs. 5.035 millones en Dic24 hasta Gs. 6.661 millones en Dic25, con las mayores desafectaciones de provisiones, lo que generó un aumento de los indicadores de rendimiento sobre el capital y el activo hasta 11,04% y 2,20%, respectivamente.

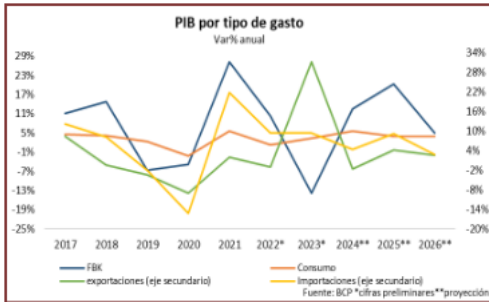
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
<p>La tendencia Estable refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de Cooperativa Ayacapé Ltda., considerando el aumento de sus operaciones crediticias, con adecuados niveles de solvencia y además de las mejoras en la calidad de la cartera de créditos, con una razonable posición de liquidez, aunque con un mayor financiamiento de operaciones con deuda financiera y baja eficiencia operativa.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Adecuados indicadores de solvencia patrimonial, con el continuo aumento del capital social y las reservas. Razonables indicadores de liquidez con respecto al sector. Aumento de las operaciones crediticias, con mayores márgenes operativos. Mejora continua de la calidad de cartera con adecuada cobertura de provisiones. 	<ul style="list-style-type: none"> Mayores niveles de deuda financiera en la estructura de financiamiento con respecto al sector, Relativo bajo nivel de eficiencia con respecto al sector debido a los elevados niveles de costos y gastos operativos respecto al margen operativo. Bajos rendimientos del capital social y activos todavía 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.

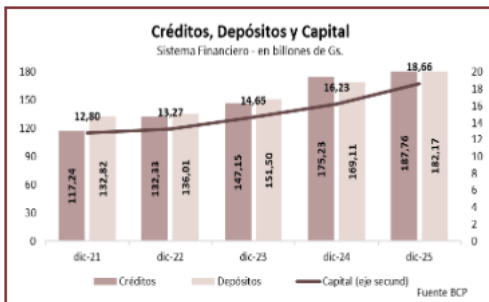
Desde el enfoque del gasto, se observó una transición desde la volatilidad hacia una fase de solidez en la inversión. En ese sentido, la Formación Bruta de Capital alcanzó un crecimiento cercano al 20% en 2025, tras la contracción de -13,9% en 2023, acompañado por las importaciones, con picos superiores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



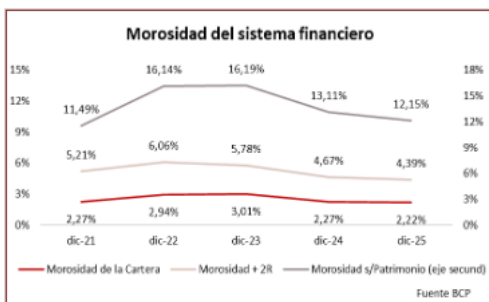
En el análisis trimestral, entre finales de 2021 y mediados de 2022, las importaciones registraron picos del 49,1% y 35,5% interanual como efecto de la reapertura económica. En tanto, el consumo de los hogares mantuvo una trayectoria estable entre el 4% y el 5%, sirviendo de contrapunto a la irregularidad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

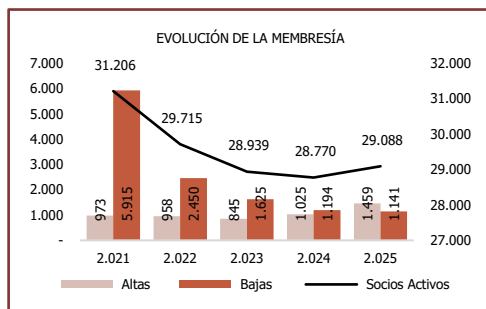
DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Entidad con cuatro décadas de trayectoria institucional, centrados en el segmento de consumo y comercial conformado por las MiPymes, con relevante posicionamiento en la región

La Cooperativa Multiactiva de Ahorro, Crédito, Producción, Consumo y Servicios Ayacapé Ltda., cuenta con 40 años de trayectoria institucional y un relevante posicionamiento en el sector cooperativo del departamento de Alto Paraná. Brinda a sus socios servicios financieros y sociales, entre ellos créditos de consumo, vivienda, financiamiento para pymes y el sector agropecuario, así como tarjetas de crédito, cajas de ahorro, pago de servicios y diversos beneficios de carácter solidario.

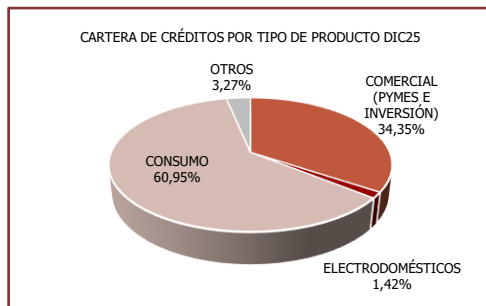
La casa central se encuentra ubicada en Ciudad del Este y cuenta con siete sucursales activas distribuidas en el departamento, destacándose además el inicio de la obra de una nueva sucursal en Juan León Mallorquín, lo que permite ampliar su cobertura y facilitar el acceso a los servicios financieros a sus socios. Asimismo, en el marco de la mejora continua orientada a la comodidad y accesibilidad del socio, se han fortalecido los servicios de homebanking, optimizando la agilidad en la gestión de operaciones.

La cooperativa desarrolla su gestión bajo un enfoque centrado en el socio, priorizando la eficiencia, la transparencia y la sostenibilidad financiera. El Área Comercial tiene como objetivo principal la captación y fidelización de socios, así como la colocación de productos financieros, orientadas al crecimiento sostenible de la cartera, manteniendo adecuados niveles de calidad crediticia. Entre los servicios no financieros se destacan los convenios hospitalarios y subsidios de solidaridad.



Sus servicios se dirigen a microempresarios y emprendedores, comerciantes, trabajadores independientes, empleados y familias de ingresos medios y bajos, ofreciendo créditos de consumo, microcréditos y productivos, así como instrumentos de ahorro y servicios financieros accesibles.

En la sentido, la cartera de créditos se concentra principalmente en créditos de consumo, que representan el 60,95% del total, seguidos por el sector comercial con 34,35%, enfocado en pymes e inversión. En menor proporción, se encuentran las líneas de refinanciación (3,27%) y electrodomésticos (1,42%).



La cooperativa registró un total de 29.088 socios en 2025, con el ingreso de 1.459 nuevos miembros y el retiro de 1.141 retiros de socios, de los cuales el 55,04% fue por renuncia voluntaria, 32,87% por exclusión y el 12,09% por fallecimiento, nivelación y expulsión. La masa societaria se conforma en un 54,47% por mujeres, 45,53% hombres y 19 socios jurídicos.

Durante el ejercicio se renovaron convenios con instituciones educativas y empresas prestadoras de servicios, incluyendo seguros médicos, sanatorios, clínicas oftalmológicas, centros de rehabilitación, laboratorios de análisis, entre otros y en ámbito financiero, se ampliaron los acuerdos comerciales para usuarios de tarjetas Cabal y MasterCard.

En el marco de los principios y valores universales del cooperativismo, se promovieron iniciativas orientadas al bienestar de la comunidad, a través de donaciones y apoyo a instituciones locales, el fomento del deporte, y el desarrollo de actividades de interés social. Con esto, 2.409 socios fueron beneficiados con servicios sociales, alcanzando un monto de Gs. 1.487 millones.

En relación con el principio de autonomía e independencia financiera, registró un crecimiento del 5,87% en el total de aportaciones, reservas y donaciones, desde Gs. 71.696 millones en Dic24 hasta Gs. 75.905 millones en Dic25, representando el 25,13% del activo. Asimismo, las aportaciones integradas aumentaron 5,14%, alcanzando Gs. 60.358 millones y una participación del 19,98% en el activo.

En cuanto a la participación en asambleas, el 45,61% de los socios se encontró habilitado para votar, con una participación efectiva del 8,84% en las asambleas deliberativas. En este contexto, se prevé la renovación de

autoridades en el año 2026. Finalmente, se destaca el crecimiento de las líneas financiadas por la AFD, destinadas a programas como Primera Vivienda, Mi Casa, Proeduc, Che Róga Porá, Inversiones Verdes – Lotes y Promipymes- Lotes, contribuyendo al desarrollo económico y social de los socios.

	dic-24	dic-25
Independencia financiera		
Aportaciones Integradas	57.408	60.358
% del Activo Total	20,69%	19,98%
Capital cooperativo irreplicable (Reservas)	14.288	15.547
% del Activo Total	5,15%	5,15%
Aportaciones + Reservas + Donaciones	71.696	75.905
% del Activo Total	25,84%	25,13%
Participación en Asambleas		
Total socios activos	28.770	29.088
Socios habilitados con voz y voto	13.775	13.266
Socios habilitados/Socios activos	47,88%	45,61%
Socios presentes en la Asamblea Deliberativa	834	1.173
Socios presentes en la Asamblea Electiva	-----	-----
Participación % en la Asamblea	6,05%	8,84%

ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Órganos de gobierno con amplia trayectoria en el sector y una estructura organizacional acorde al volumen de operaciones, con prácticas sólidas de gobierno corporativo

Consejo de Administración	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente:	Sr. Enrique Figueredo Mendoza.
Vice-Presidente:	Lic. Pedro Juan Garcete Duarte.
Secretario:	Prof. Félix Godoy Vargas.
Tesorera:	Prof. Edita Serván de Rolón.
Vocal I:	Abg. Aida Verónica Chávez Acosta.
Vocal II:	Prof. Hugo Tomás Viveros.
Vocal III:	Lic. Manuel Ortega Encina
Suplente I:	Lic. Aniceto López González.
Suplente II:	Ing. Jose Gustavo Zacarias Doldan.

La estructura del gobierno corporativo está conformada por la Asamblea General de Socios, máximo órgano de decisión; el Consejo de Administración, responsable de la dirección estratégica; la Junta de Vigilancia, órgano de control social; la Gerencia General, responsable de la gestión operativa y los Comités de apoyo.

En el 2025, el Consejo de Administración cumplió con sus funciones de dirección y supervisión mediante reuniones periódicas, asegurando el seguimiento del plan estratégico y metas institucionales, promoviendo decisiones basadas en información financiera confiable y oportuna.

Junta de Vigilancia	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente:	Prof. Milciades Morinigo Obregón.
Secretario:	Lic. Juan Alberto Areco Pereira.
Vocal I:	Lic Selva Evangelina Villanueva Arévalos.
Vocal II:	Prof. Blanca Victoria Solís Vargas.
Vocal III:	Lic. Ana Zunilda Melgarejo de Monges.
Suplente I:	Lic. Delfino Ruiz Díaz.
Suplente II:	Sr. Cesar Sosa Augusto.

Asimismo, la Junta de Vigilancia ha desarrollado sus funciones como órgano contralor, y para ello realizó 1 sesión constitutiva y 75 sesiones ordinarias, en las cuales se emitieron un total de 418 resoluciones orientadas a fortalecer los procesos administrativos, financieros y de control interno.

La Gerencia General y la Gerencia operativa ejecutaron las estrategias aprobadas por el Consejo de Administración, asegurando una administración eficiente de los recursos, el crecimiento responsable de la cartera de créditos y el adecuado manejo de la liquidez y solvencia.

Tribunal Electoral Independiente	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente:	Abg. Hilda María González.
Secretario:	Abg. Salustiano Velázquez.
Vocal:	Lic. Elva Marlene Benítez.
Suplente I:	Prof. Edgar Rubén Maidana.
Suplente II:	Lic. Sixto Ledezma.

En este contexto, cabe destacar que los miembros de los órganos de gobierno cuentan con amplia trayectoria cooperativa y formación técnica, fortalecida mediante capacitaciones continuas y actualizadas anualmente y participan activamente

como representantes de la federación. Asimismo, dispone de una plana ejecutiva calificada, con una gestión profesional y alto perfil técnico. La organización mantiene una clara separación entre funciones estratégicas y operativas, lo que reduce los conflictos de interés y fortalece la independencia en la toma de decisiones.

En el marco de las prácticas de gobierno corporativo, se promovió una cultura organizacional basada en la ética, el cumplimiento normativo y la mejora continua. En ese sentido, se fortalecieron los sistemas de control interno y la gestión integral de riesgos, incluyendo la prevención de lavado de activos. En materia de transparencia y rendición de cuentas, presentó informes financieros claros y oportunos, asegurando el acceso a información relevante sobre resultados económicos, cartera de créditos y nivel de solvencia. Además, se reforzaron las políticas de gestión de riesgos, prevención de lavado de activos y ética institucional, promoviendo la capacitación continua de directivos y colaboradores. Al cierre de 2025, la entidad registró un total de 123 colaboradores.

PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

Adecuado cumplimiento de los planes operativos en el 2025 en los distintos ejes estratégicos, alcanzando ingresos y excedentes superiores a lo estimado, impulsados principalmente por la venta de mercaderías

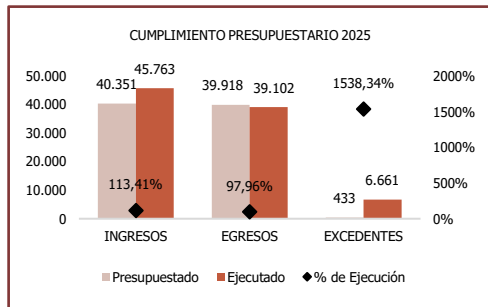
El plan estratégico 2024-2026 de la Cooperativa Ayacapé se estructura en cuatro perspectivas principales: financiera, socios, procesos internos y crecimiento y aprendizaje, con el objetivo de consolidar la sostenibilidad institucional, mejorar la experiencia del socio y optimizar la gestión operativa.

En el ámbito financiero, se plantearon metas centradas en incrementar la cartera de crédito global, aumentar la cantidad de tarjetas habilitadas, controlar el índice de mora y expandir la cartera de ahorros. Para el 2025, la cartera de crédito global alcanzó Gs. 232.629 millones, superando en 9,28% los Gs. 212.865 millones registrados en Dic24. La cantidad de tarjetas habilitadas aumentó de 2.573 a 3.407, mientras que el índice de mora global se redujo durante el corte analizado. La cartera de ahorros, por su parte, creció hasta Gs. 141.900 millones, superando en 3,39% lo registrado en el periodo anterior.

En lo referente a la perspectiva de los socios, se buscó actualizar la base de datos, aumentar el nivel de satisfacción del socio y reactivar a aquellos sin movimiento reciente. En tal sentido, se logró incrementar la cantidad de socios inactivos identificados de 1.025 a 1.459 y elevar el nivel de satisfacción, midiendo la utilización de los servicios y la optimización en los tiempos de respuesta a solicitudes de crédito. Asimismo, la reactivación de socios sin movimiento permitió aumentar de 28.770 a 29.088 socios activos.

Dentro de los procesos internos, las metas se centraron en optimizar la gestión del crédito, iniciar procesos de gestión basados en riesgos y mejorar la comunicación con los socios. Durante el 2025, se observó un aumento en la cantidad de operaciones de préstamos y la aplicación efectiva del monitoreo de riesgos mediante el mapa de riesgos y su seguimiento. Además, se fortaleció la interacción con los socios a través de múltiples canales, incluyendo multicanales, redes, chatbots y otros medios de comunicación.

En la perspectiva de crecimiento y aprendizaje se priorizó fortalecer el liderazgo intermedio, reforzar la capacidad técnica y habilidades de los colaboradores y mejorar los sistemas tecnológicos. La retroalimentación y la capacitación del personal se ejecutaron de manera sistemática, cumpliendo con el 85% del plan de educación, y se otorgaron capacitaciones adicionales según la solicitud de los funcionarios. En cuanto a la infraestructura tecnológica, se actualizaron equipos y sistemas para atender la demanda, y se implementaron mecanismos de monitoreo por auditoría para asegurar la continuidad y eficiencia de los procesos.



La ejecución presupuestaria del 2025 evidencia un alto nivel de cumplimiento de los ingresos previstos, alcanzando una ejecución global del 113,41%. Estos se conformaron principalmente por los ingresos financieros, los cuales aumentaron 9,53% desde Gs. 30.988 millones en Dic24 hasta Gs. 33.940 millones en Dic25 e incluyen los intereses cobrados sobre créditos, comisiones cobradas e intereses moratorios y punitivos, monto que ha superado en 5,91% lo estimado para el ejercicio.

Asimismo, se destaca el incremento de otros ingresos operativos varios en 14,18% desde Gs. 5.859 millones en Dic24 hasta Gs. 6.690 millones en Dic25, lo que representó una ejecución del 133,29% del presupuesto y se explicó principalmente por la venta de mercaderías. Por su parte, las comisiones

cobradas sobre servicios financieros, intereses cobrados por valores financieros y otros ingresos no operativos, alcanzaron niveles de ejecución del 69,57%, 285% y 165,80%, respectivamente.

En cuanto a los egresos, los costos financieros crecieron 24,61% desde Gs. 5.828 millones en Dic24 hasta Gs. 7.262 millones en Dic25 impulsados principalmente por los intereses pagados por créditos externos, representando un cumplimiento de 88,37% de los Gs. 8.218 millones estimados. Los gastos administrativos subieron levemente 0,86% hasta Gs. 16.299 millones, con una ejecución de 78,61%, mientras que los costos de ventas crecieron 12,91% hasta Gs. 4.914 millones, sobrepasando en 40% lo presupuestado.

Asimismo, los otros gastos y pérdidas, correspondientes a préstamos liquidados por incobrables, aumentaron 13,29% desde Gs. 5.058 millones en Dic24 hasta Gs. 5.730 millones en Dic25, equivalente a una ejecución del 286,50%. De esta forma, los excedentes ascendieron a Gs. 6.661 millones en Dic25, lo que representó un aumento de 32,29% respecto a lo registrado en Dic24 y evidenció un elevado nivel de cumplimiento frente a los Gs. 433 millones previstos para el ejercicio 2025.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Modificaciones y actualizaciones en el reglamento de créditos y en los manuales de procedimientos, con fortalecimiento de las estrategias de cobranzas con énfasis en la mora temprana

La entidad cuenta con mecanismos formales para la gestión del riesgo de crédito, sustentados en políticas y procedimientos establecidos para la evaluación, otorgamiento y seguimiento de operaciones crediticias. En este marco, dispone de instancias de análisis y aprobación, como el Comité de Créditos, que permiten una adecuada toma de decisiones en función del perfil de riesgo de los solicitantes. Este comité sesionó en 102 oportunidades, evaluando y aprobando solicitudes en función de la capacidad de pago de los socios.

En línea con este esquema de control y evaluación, la cooperativa ofreció una amplia y variada gama de productos crediticios orientados a cubrir necesidades personales, familiares y de emprendimiento, incluyendo créditos de consumo, financiamiento para electrodomésticos, equipamiento del hogar o negocio y líneas especiales con condiciones flexibles, adaptadas al perfil de cada socio y sujetas al análisis y aprobación del Comité de Créditos. Cabe señalar que dicho comité contó con el respaldo permanente del Consejo de Administración y el trabajo coordinado con gerentes y funcionarios.

Asimismo, cuenta con un Comité Mixto, integrado por el Presidente del Consejo de Administración y el equipo gerencial, que actúa como instancia de articulación estratégica entre la dirección institucional y la gestión operativa. Este comité ha impulsado mejoras continuas en los procesos, incluyendo la actualización de reglamentos de créditos, recuperación, tarjetas de crédito y ahorros, así como del manual de procedimientos, fortaleciendo el marco normativo de la gestión crediticia.

Por otra parte, durante el 2025 se fortaleció la estrategia de cobranza con un enfoque preventivo y correctivo, priorizando la atención oportuna de la mora temprana (1 a 30 días). En ese sentido, la Gerencia de Operaciones, a través del área de Recuperación, implementó acciones orientadas al monitoreo diario de la cartera de créditos, contacto inmediato con socios en situación de mora temprana, recordatorios preventivos previos al vencimiento, acuerdos de pago y refinanciamientos cuando corresponde y el seguimiento continuo hasta la regularización del crédito.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Adecuado marco de control interno, riesgos financieros y PL/FT, acompañado de un ambiente tecnológico actualizado, seguro y alineado con las necesidades operativas y regulatorias de la institución

La Cooperativa cuenta con un sistema de control interno orientado a salvaguardar activos, asegurar la confiabilidad de la información financiera, promover la eficiencia operativa y cumplir con la normativa vigente. Este sistema se sustenta en reglamentos, manuales, políticas y una adecuada definición de funciones, permitiendo la aplicación de controles preventivos, detectivos y correctivos en los principales procesos.

En este marco, se implementan controles en áreas clave como créditos, ahorros, captaciones, tesorería, cajas, operaciones de sucursales y cumplimiento normativo, incluyendo validaciones documentales, autorizaciones jerárquicas, conciliaciones periódicas, arqueo de caja, controles de acceso a los sistemas informáticos y revisiones de consistencia de la información, contribuyendo a la mitigación de riesgos operativos, financieros y de cumplimiento.

La Auditoría Interna evalúa de forma independiente la efectividad del sistema. Las revisiones efectuadas son documentadas mediante informes formales que incluyen observaciones, clasificación de riesgos y recomendaciones orientadas a la mejora de los procesos, las cuales son comunicadas tanto a las áreas responsables para su implementación y seguimiento como también al Consejo de Administración. En el 2025, se ha alcanzado una ejecución del 94% de los controles ordinarios establecidos dentro del Programa de Trabajo.

En cuanto al riesgo de liquidez, se realiza el monitoreo constante del flujo de vencimientos de ahorros, asegurando que estos tengan respaldo en ingresos de cuotas o efectivo disponible. Además, mantiene un fondo de reserva de liquidez por encima de lo exigido por el INCOOP, invertido en bancos de primera línea o en instrumentos de corto plazo diversificados. Complementariamente, cuenta con líneas de crédito preaprobadas con otras entidades, destinadas exclusivamente a enfrentar retiros masivos inesperados.

El riesgo legal y regulatorio se gestiona mediante un oficial de cumplimiento dedicado al monitoreo y revisión de operaciones. Asimismo, se realiza un seguimiento mensual de todas las resoluciones vigentes del INCOOP, garantizando que balances y actas se presenten en tiempo y forma. La entidad cuenta con un staff de asesores jurídicos externos que revisa contratos, emite dictámenes sobre consultas y analiza casos específicos, asegurando que las medidas adoptadas sean ejecutables judicialmente en caso de necesidad o mora.

El Área de Tecnología se encuentra estructurada en una Gerencia de Tecnología, un Área de Desarrollo de Sistemas conformada por tres desarrolladores, y un Área de Soporte Técnico integrada por dos informáticos, responsables de la administración de la infraestructura tecnológica, desarrollo de sistemas, soporte a usuarios y mantenimiento de los servicios informáticos institucionales. La entidad cuenta con un Sistema de Gestión institucional con desarrollo interno, construido en lenguaje GeneXus y utilizando como motor de base de datos Oracle 19C.

Dispone de dos data center ubicados en sitios diferentes, con el objetivo de fortalecer la continuidad operativa de los servicios tecnológicos. El data center principal se encuentra ubicado en la Casa Central, mientras que en la Sucursal del Km 7 se dispone de un data center de contingencia, donde se mantiene un servidor Oracle en modalidad standby y un servidor de correo de respaldo, permitiendo garantizar la disponibilidad de los servicios ante eventuales contingencias.

En el 2025, el Área de Tecnología ha llevado adelante diversas acciones orientadas al fortalecimiento de la infraestructura tecnológica, la mejora de los servicios informáticos y la reducción de riesgos asociados a la operación tecnológica. En materia de seguridad y redes, se procedió a la actualización de los equipos de borde institucionales, reemplazando el Fortinet 100E por un Fortinet 120G en la Casa Central, así como la sustitución de los equipos Fortinet 30E de las sucursales por equipos FortiGate 50G, lo que permitió mejorar los niveles de seguridad perimetral, capacidad de procesamiento y gestión del tráfico de red.

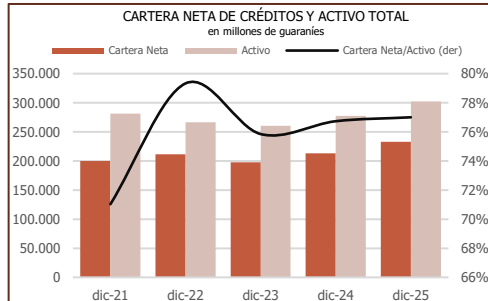
En cuanto al ambiente de estaciones de trabajo, se realizó la actualización de los sistemas operativos institucionales, migrando las terminales Windows a Windows 11 y las estaciones con sistema operativo Linux a Ubuntu 24, con el objetivo de mantener plataformas actualizadas y seguras. Asimismo, se llevó a cabo la renovación del equipamiento de impresión. Las sucursales institucionales se encuentran interconectadas mediante redes privadas virtuales (VPN) con la Casa Central, lo cual permite el acceso seguro y permanente al sistema de gestión y a los servicios tecnológicos institucionales.

En materia de infraestructura tecnológica, se adquirió un nuevo servidor destinado a la migración del sistema de correo institucional hacia una plataforma más actualizada, con el propósito de fortalecer la capacidad del servicio y mejorar los niveles de seguridad. En el ámbito de sistemas de información, se implementaron diversas mejoras y funcionalidades al sistema de gestión institucional, atendiendo requerimientos operativos de los usuarios y adecuaciones necesarias para el cumplimiento de exigencias regulatorias.

Adicionalmente, se desarrollaron iniciativas orientadas a mejorar los canales de servicios financieros para los socios, entre los que se destacan la incorporación de la institución a la grilla de cobranzas de Infonet, pagos a través de UENO Bank (en implementación), incorporación como participante directo del Sistema de Pagos del Paraguay (SIPAP) a través de SICOOP, la firma de una alianza con la empresa DIMO para la renovación de la aplicación móvil institucional para los socios, proyecto que se encuentra actualmente en proceso de publicación en las tiendas de aplicaciones.

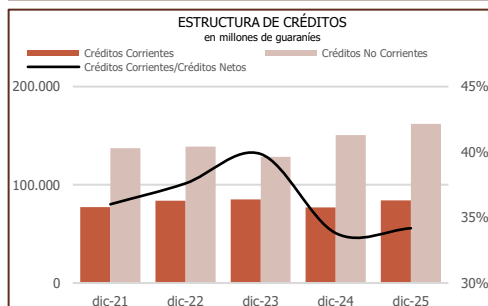
GESTIÓN FINANCIERA
CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento del activo impulsado por los créditos, con mejora relativa de los indicadores de morosidad y adecuada cobertura de previsiones, aunque con incremento de las desafectaciones



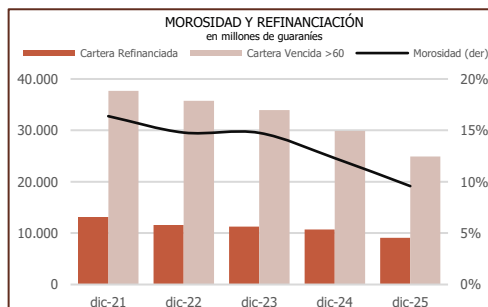
El activo total aumentó 8,90% desde Gs. 277.418 millones en Dic24 hasta Gs. 302.109 millones en Dic25 debido al incremento del activo corriente en 12,80% de Gs. 109.069 millones a Gs. 123.032 millones, impulsado principalmente por la variación de los créditos corrientes y de las disponibilidades. Asimismo, el realizable a largo plazo creció 6,37% de Gs. 168.349 millones a Gs. 179.077 millones, explicado igualmente por el aumento de los créditos no corrientes.

La estructura de créditos refleja una concentración en el largo plazo, con una participación del 65,82% dentro de la cartera total. En ese sentido, los créditos no corrientes registraron un incremento de 7,45%, pasando desde Gs. 150.727 millones en Dic24 hasta Gs. 161.949 millones en Dic25, ante el aumento del saldo de los créditos al día en 11,51%, desde Gs. 140.647 millones hasta Gs. 156.834 millones.

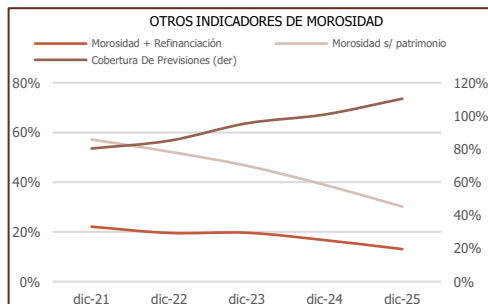


Por su parte, los créditos corrientes crecieron 9,24% de Gs. 76.996 millones a Gs. 84.113 millones en el mismo periodo, explicado por el aumento de los créditos al día en 13,92% de Gs. 59.423 millones a Gs. 67.692 millones. Asimismo, los créditos del corto plazo incluyen las cuentas a cobrar y otros créditos, los cuales cerraron el ejercicio con un saldo de Gs. 7.283 millones y Gs. 5.926 millones, respectivamente.

La cartera de créditos neta de previsiones constituye el principal componente del activo, con una participación del 77% en la estructura, por encima del mínimo regulatorio de 60%. El saldo de la cartera ha aumentado 9,28% desde Gs. 212.866 millones hasta Gs. 232.629 millones, la cual presenta una razonable atomización dado que los 100 mayores deudores representaron el 31,62% de la cartera total.

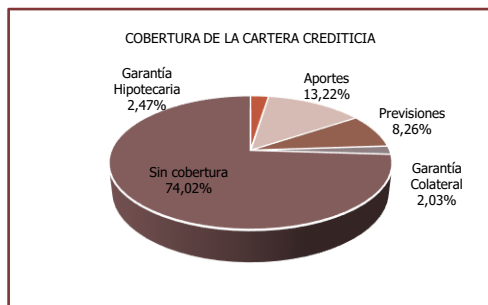


Con respecto a la calidad de la cartera, los créditos vencidos superiores a 60 días de mora han registrado sucesivos descensos en los últimos cinco años. Al corte, este se redujo 16,63% desde Gs. 29.877 millones hasta Gs. 24.908 millones, donde el 92,70% de esta se encuentra en la categoría irrecuperables, aunque se encuentran 100% cubiertos con previsiones, aportes y garantías.



Ante esto, el indicador de morosidad se redujo desde 12,30% en Dic24 hasta 9,58% en Dic25, por encima a la media del sector, mientras que la morosidad respecto al patrimonio descendió desde 38,94% hasta 30,17% en el mismo periodo. Por su parte, la cobertura de previsiones sobre préstamos vencidos se ubicó en 110,37%.

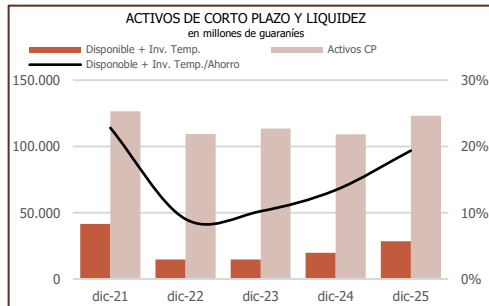
Así también, el saldo de la cartera refinanciada descendió 14,69% desde Gs. 10.684 millones hasta Gs. 9.115 millones, lo que generó igualmente la disminución del indicador de Morosidad+Refinanciación desde 16,69% hasta 13,08%. En este contexto, la depuración de cartera subió 7,42% desde Gs. 4.504 millones hasta Gs. 4.838 millones, con lo cual el saldo de la cartera depurada cerró en Gs. 29.966 millones en el 2025.



En relación con la cobertura de la cartera crediticia, considerando la cartera bruta de la cooperativa, que incluye tarjetas y la cartera de préstamos a exsocios, por Gs. 260.120 millones en Dic25, se evidencia que la misma se encuentra cubierta en un 13,22% por aportes, seguida de previsiones con 8,26%, garantías hipotecarias con 2,47% y garantías colaterales con 2,03%. En conjunto, estos conceptos representaron una cobertura total de Gs. 67.575 millones, constituyendo el 25,98% de la cartera, quedando un 74,02% sin cobertura a Dic25.

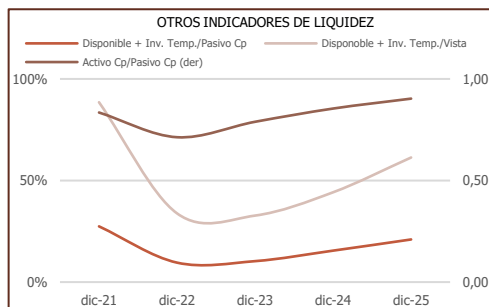
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Aumento de las disponibilidades y consecuente mejora de los indicadores de liquidez, aunque aún se mantienen por debajo del sistema, con incremento de las deudas financieras con otras entidades

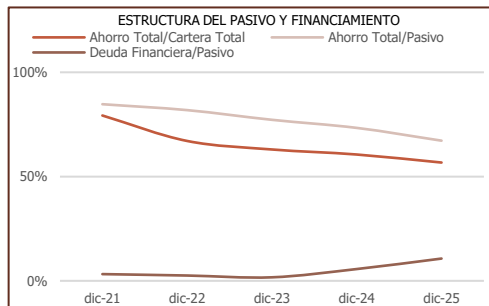


El saldo total de los recursos líquidos (Disponibilidades + Inversiones temporales) registró un incremento de 44,63%, pasando desde Gs. 19.759 millones en Dic24 hasta Gs. 28.578 millones en Dic25. Asimismo, los créditos corrientes aumentaron 9,24% hasta Gs. 84.113 millones, mientras que las existencias disminuyeron 16,11% hasta Gs. 10.330 millones. Con esto, los activos de corto plazo aumentaron 12,80%, llegando a Gs. 123.032 millones en Dic25.

Por su parte, el pasivo corriente creció 6,70% de Gs. 127.679 millones a Gs. 136.238 millones debido al aumento de los compromisos no financieros en 15,98% desde Gs. 41.320 millones hasta Gs. 47.925 millones, así como por las mayores deudas financieras con otras entidades, las cuales pasaron de Gs. 2.099 millones a Gs. 7.702 millones, atenuados por la disminución de la cartera de ahorros de corto plazo en 4,33% hasta Gs. 80.611 millones.

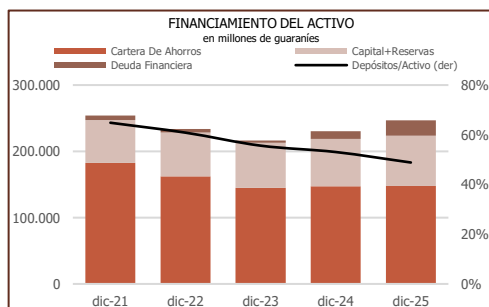


Ante el aumento de las disponibilidades y la disminución de la cartera de ahorros del corto plazo, la cobertura se incrementó desde 13,42% hasta 19,37%, manteniendo una tendencia positiva desde Dic23. Así también, generó el incremento de la cobertura de las captaciones a la vista desde 44,20% hasta 61,33% así como del pasivo corriente desde 15,48% hasta 20,98% en el mismo periodo, alcanzando niveles superiores a su promedio, aunque aún se sitúan por debajo del sistema.



En este contexto, los depósitos de ahorro han constituido una de las principales fuentes de fondeo, conforme a la naturaleza de las cooperativas, aunque su participación ha ido disminuyendo de 55,62% en Dic23 a 53,06% en Dic24 y 48,84% en Dic25. Así también, representó su principal obligación, aunque su participación en los compromisos totales se redujo en los últimos años de 77,22% en Dic23 a 73,34% en Dic24 y 67,21% en Dic25.

Con respecto a su evolución, el saldo total de la cartera de ahorros, incluido los intereses, registró un ligero aumento de 0,25% hasta Gs. 147.551 millones. Del total de la cartera, el 67,16% correspondieron a depósitos a plazo, y el restante a depósitos a la vista, con una concentración del 54,39% en los 100 mayores ahorristas.



En contrapartida, la deuda con el sector financiero y otras instituciones aumentó su participación en el financiamiento de los activos, desde 4,09% hasta 7,77% en concepto de recursos financiados con la AFD. El saldo de esta deuda se incrementó 106,76% desde Gs. 11.349 millones en Dic24 hasta Gs. 23.465 millones en Dic25, representando el 10,69% del pasivo total en Dic25. Por su parte, el capital y las reservas registraron un incremento de 5,87%, desde Gs. 71.696 millones en Dic24 hasta Gs. 75.905 millones, constituyendo el 25,13% del financiamiento total de los activos al cierre del ejercicio 2025.

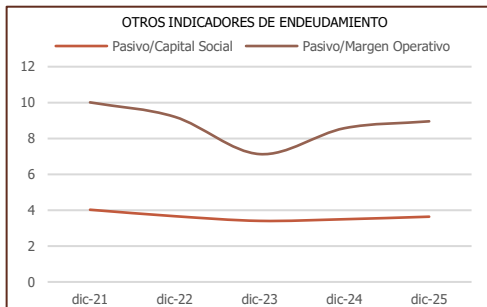
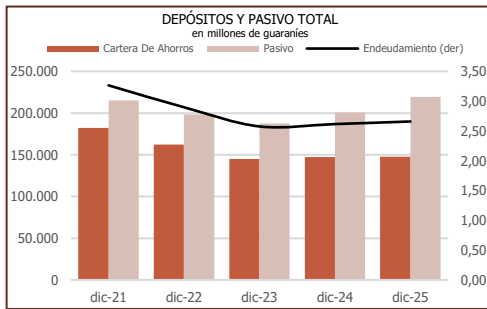
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados indicadores de solvencia patrimonial, aunque con aumento del endeudamiento y una mayor presión sobre el margen operativo, por encima de la media del sistema



El capital social se incrementó 5,14% desde Gs. 57.408 millones en Dic24 hasta Gs. 60.358 millones en Dic25, así como las reservas crecieron 8,81% desde Gs. 14.288 millones hasta Gs. 15.547 millones, tras la capitalización de los excedentes del 2024, lo que sumado a la mayor generación de utilidades en el último ejercicio, ha derivado en el crecimiento del patrimonio neto en 7,60% desde Gs. 76.731 millones hasta Gs. 82.566 millones en Dic25.

El indicador de solvencia patrimonial se ubicó en 27,33%, ligeramente por debajo a lo registrado en el periodo anterior, aunque por encima del 20% exigido por la normativa.



En cuanto a su composición, el capital social constituyó el principal componente del patrimonio con una participación del 73,10%, seguido por las reservas con el 18,83% y los resultados con el 8,07% respectivamente.

En el 2025, el pasivo se ha conformado principalmente por los depósitos de ahorros, con una participación del 67,21%, seguido por compromisos no financieros (22,10%) y deuda financiera (10,69%). El ahorro total se incrementó levemente 0,25% hasta Gs. 147.551 millones, registrando mayores ahorros del largo plazo, que subieron 6,38% hasta Gs. 66.940 millones, mientras que los del corto plazo se redujeron 4,33% hasta Gs. 80.611 millones.

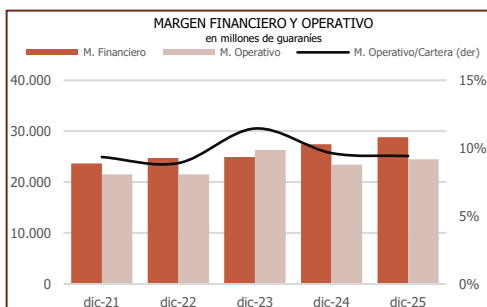
Por su parte, los compromisos no financieros, conformados mayormente por los fondos de protección de préstamos y de solidaridad, aumentaron 15,12% desde Gs. 42.152 millones hasta Gs. 48.526 millones.

Asimismo, la deuda financiera creció 106,76% de Gs. 11.349 millones a Gs. 23.465 millones, lo que se explica por el crecimiento de la deuda de corto plazo en 329,88% hasta Gs. 7.583 millones y del largo plazo en 70,41% hasta Gs. 15.763 millones, correspondientes a obligaciones con la AFD.

Ante esto, el total pasivos aumentó 9,40% desde Gs. 200.686 millones en Dic24 hasta Gs. 219.542 millones en Dic25, lo que generó el leve incremento del indicador de endeudamiento desde 2,62 en Dic24 hasta 2,66 en Dic25. Asimismo, la relación pasivo/capital social pasó de 3,50 a 3,64 y el ratio pasivo/margen operativo subió de 8,57 a 8,95 en el mismo periodo, siendo aún niveles más favorables que el sector.

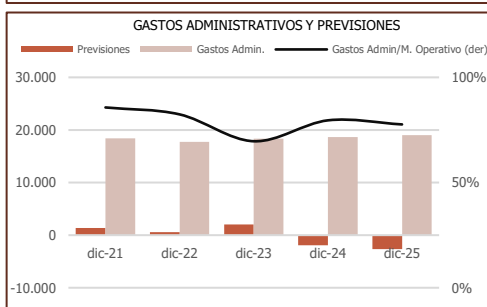
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Aumento del margen operativo ante mayores ingresos financieros y operativos, favorecidos por la baja presión de los costos financieros, aunque con elevados niveles de gastos administrativos respecto al margen operativo



Los intereses y comisiones cobradas por créditos se incrementaron 9,53% desde Gs. 30.988 millones en Dic24 hasta Gs. 33.940 millones en Dic25, mientras que los costos financieros, conformados por los intereses pagados por las captaciones de ahorro y por los créditos externos, aumentaron a una tasa del 43,43%, pasando desde Gs. 3.567 millones hasta Gs. 5.109 millones.

Estos costos representaron el 15,05% de los ingresos financieros, una proporción baja que favoreció a la obtención de mayores márgenes. Como resultado, el margen financiero creció 5,14% desde Gs. 27.421 millones en Dic24 hasta Gs. 28.831 millones en Dic25 y con respecto a la cartera bruta presentó un ligero descenso desde 11,28% hasta 11,08%, aunque situándose por encima de la media del sector.

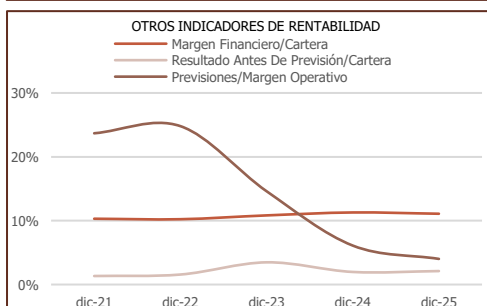


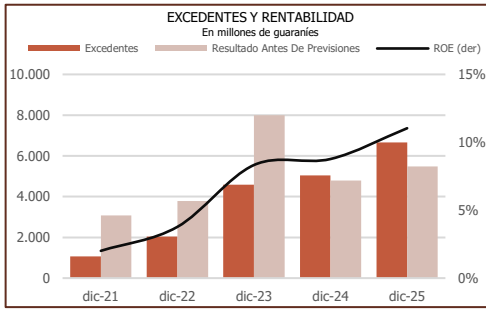
Por su parte, los ingresos operativos crecieron 14,67% desde Gs. 6.583 millones hasta Gs. 7.549 millones y se conformaron principalmente por la venta de mercaderías, lo que fue acompañado del incremento de los gastos operativos en 12,05% desde Gs. 10.587 millones hasta Gs. 11.863 millones, de los cuales Gs. 5.730 millones correspondió a créditos liquidados por incobrables y Gs. 4.914 millones al costo de ventas.

De esta forma, el margen operativo presentó un aumento de 4,70%, pasando desde Gs. 23.417 millones en Dic24 hasta Gs. 24.517 millones en Dic25, alcanzando un indicador de 9,43% respecto a la cartera bruta, por debajo de lo registrado en los últimos dos años, así como por debajo del promedio del sector.

En cuanto a la estructura operativa, los gastos administrativos y de gobernabilidad registraron un aumento interanual del 2,15%, desde Gs. 18.633 millones en Dic24 hasta Gs. 19.034 millones en Dic25.

Por su parte, el resultado de provisiones fue positivo en Gs. 2.649 millones, explicado por desafectaciones por Gs. 3.633 millones, parcialmente compensadas por constituciones por Gs. 984 millones en Dic25.





En este contexto, la presión de los gastos administrativos sobre el margen operativo se ubicó en 77,64%, superior al promedio del sector, mientras que las provisiones respecto al margen operativo se situaron en 4,01%.

De esta forma, el margen operativo neto aumentó 21,32% desde Gs. 6.703 millones hasta Gs. 8.132 millones, con lo que el indicador Margen Operativo Neto/Cartera Neta se elevó de 3,15% a 3,50%, superior a la media del sector.

Finalmente, los excedentes del ejercicio crecieron 32,29% de Gs. 5.035 millones en Dic24 a Gs. 6.661 millones en Dic25, lo que generó el incremento del indicador de rentabilidad sobre el capital de 8,77% a 11,04% y de la rentabilidad sobre activos de 1,81% a 2,20%, alcanzando niveles superiores a su promedio histórico.

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	229.981	241.845	230.015	242.987	260.119
Previsión	-30.256	-30.395	-32.421	-30.121	-27.490
Cartera neta de provisiones	199.725	211.450	197.594	212.866	232.629
Cartera vencida >60	37.673	35.749	33.937	29.877	24.908
Cartera refinanciada	13.142	11.577	11.248	10.684	9.115
Morosidad de cartera	16,38%	14,78%	14,75%	12,30%	9,58%
Refinanciación	5,71%	4,79%	4,89%	4,40%	3,50%
Morosidad + Refinanciación	22,10%	19,57%	19,64%	16,69%	13,08%
Morosidad respecto al patrimonio	57,15%	52,28%	46,58%	38,94%	30,17%
Cobertura de provisiones	80,31%	85,02%	95,53%	100,82%	110,37%
Cartera Neta/Activo	71,03%	79,33%	75,85%	76,73%	77,00%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Disponibilidad + Inv. Temporales/Ahorro Total	22,79%	9,05%	10,22%	13,42%	19,37%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Pasivo CP	27,43%	9,57%	10,30%	15,48%	20,98%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Captaciones a la vista	88,53%	33,82%	32,74%	44,20%	61,33%
Pasivo/Activo	76,56%	74,34%	72,03%	72,34%	72,67%
Activo CP/Pasivo CP	83,49%	71,31%	78,92%	85,42%	90,31%
Ahorro total/Cartera total	79,28%	67,07%	62,99%	60,57%	56,72%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO					
PN/Activo (Solvencia)	23,44%	25,66%	27,97%	27,66%	27,33%
Reservas/PN	17,25%	17,93%	18,04%	18,62%	18,83%
Capital Social/PN	81,12%	79,08%	75,66%	74,82%	73,10%
Pasivo/Margen Operativo	10,01	9,20	7,13	8,57	8,95
Pasivo/Capital Social	4,03	3,66	3,40	3,50	3,64
Pasivo/PN (Endeudamiento)	3,27	2,90	2,58	2,62	2,66
ESTRUCTURA DEL PASIVO					
Pasivo CP/Pasivo	70,38%	77,35%	76,61%	63,62%	62,06%
Ahorro total/Pasivo	84,70%	81,85%	77,22%	73,34%	67,21%
Ahorro CP/Ahorro Total	55,93%	63,34%	61,71%	50,50%	50,80%
Ahorro a la vista/Ahorro total	25,75%	26,74%	31,23%	30,37%	31,58%
Deuda Financiera/Pasivo	3,22%	2,54%	1,69%	5,66%	10,69%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA					
Excedente/Capital Social	2,01%	3,78%	8,33%	8,77%	11,04%
Excedente/Activo	0,38%	0,77%	1,76%	1,81%	2,20%
Margen Financiero/Cartera	10,30%	10,23%	10,82%	11,28%	11,08%
Margen Operativo/Cartera	9,35%	8,90%	11,45%	9,64%	9,43%
Resultado antes de previsión/Cartera	1,34%	1,57%	3,48%	1,97%	2,11%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	0,85%	1,52%	3,01%	3,15%	3,50%
Previsiones/Margen Operativo	23,68%	24,80%	14,61%	6,10%	4,01%
Gastos Admin/Margen Operativo	85,70%	82,40%	69,63%	79,57%	77,64%
Costos Financieros/Ingresos Financieros	25,83%	17,78%	16,75%	11,51%	15,05%

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	281.194	266.545	260.507	277.418	302.109	8,90%
ACTIVOS A CORTO PLAZO	126.498	109.307	113.458	109.069	123.032	12,80%
Disponibilidad	41.559	14.673	14.815	19.759	26.578	34,51%
Existencias	7.598	10.836	13.461	12.314	10.330	-16,11%
Inversiones temporales CP					2.000	n/a
Créditos corrientes	77.182	83.697	85.153	76.996	84.113	9,24%
Otros activos a corto plazo	159	101	29		11	n/a
ACTIVOS A LARGO PLAZO	154.696	157.238	147.049	168.349	179.077	6,37%
Créditos no corrientes	137.119	138.849	128.502	150.727	161.949	7,45%
Inversiones y participaciones LP	869	1.210	1.294	1.453	1.453	0,00%
Propiedad, planta y equipo	11.508	11.054	11.349	11.406	12.398	8,70%
Otros activos a largo plazo	5.200	6.125	5.904	4.763	3.277	-31,20%
PASIVO	215.273	198.161	187.652	200.686	219.542	9,40%
PASIVOS A CORTO PLAZO	151.518	153.285	143.769	127.679	136.238	6,70%
Cartera de Ahorro CP	123.599	120.728	102.942	84.260	80.611	-4,33%
·Ahorro a la vista captado	46.945	43.380	45.251	44.705	46.600	4,24%
·Ahorro a plazo captado	55.043	59.362	44.169	29.617	28.360	-4,24%
Deudas financieras con otras entidades CP	2.179	2.154	2.166	2.099	7.702	266,94%
Compromisos no financieros CP	25.740	30.403	38.661	41.320	47.925	15,98%
PASIVOS A LARGO PLAZO	63.755	44.876	43.883	73.007	83.304	14,10%
Cartera de Ahorro LP	58.738	41.474	41.954	62.925	66.940	6,38%
·Ahorro a plazo captado LP	58.738	41.474	41.954	62.925	66.940	6,38%
Deudas financieras con otras entidades LP	4.759	2.887	1.014	9.250	15.763	70,41%
Compromisos no financieros LP	258	515	915	832	601	-27,76%
PATRIMONIO	65.921	68.385	72.852	76.731	82.566	7,60%
Capital Social	53.476	54.080	55.121	57.408	60.358	5,14%
Reservas	11.371	12.263	13.140	14.288	15.547	8,81%
Excedentes	1.074	2.042	4.591	5.035	6.661	32,29%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var
Ingresos Financieros	31.949	30.088	29.907	30.988	33.940	9,53%
Costos Financieros	-8.254	-5.349	-5.008	-3.567	-5.109	43,23%
MARGEN FINANCIERO	23.695	24.739	24.899	27.421	28.831	5,14%
Ingresos Operativos	5.546	4.686	7.301	6.583	7.549	14,67%
Gastos Operativos	-7.735	-7.896	-5.869	-10.587	-11.863	12,05%
MARGEN OPERATIVO	21.506	21.529	26.331	23.417	24.517	4,70%
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-18.430	-17.739	-18.334	-18.633	-19.034	2,15%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	3.076	3.790	7.997	4.784	5.483	14,61%
Previsiones	-1.380	-567	-2.041	1.919	2.649	38,04%
MARGEN OPERATIVO NETO	1.696	3.223	5.956	6.703	8.132	21,32%
Resultados no operativos	-622	-1.181	-1.365	-1.668	-1.471	-11,81%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	1.074	2.042	4.591	5.035	6.661	32,29%

La emisión de calificación de la solvencia de **Cooperativa AYACAPÉ 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: 23 de Abril de 2026

Fecha de publicación: 27 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 AYACAPÉ 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 AYACAPÉ 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 Baker Tilly Paraguay.

Más información sobre esta calificación en:

www.ayacape.coop.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
--	---