

COOPERATIVA UNIVERSITARIA LTDA.

SOLVENCIA	DIC/2024	DIC/2025
CATEGORIA	pyA+	pyAA-
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE

AA: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mejora la calificación a **pyAA-** con tendencia **Estable** para la solvencia de la **Cooperativa Universitaria Ltda.** con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2025, fundamentada en el fortalecimiento de los niveles de solvencia patrimonial y en la mayor rentabilidad, mediante el crecimiento de las operaciones crediticias, a partir de su posicionamiento competitivo en el sector y la profundización del proceso de innovación y transformación digital, sumado a la mejora de los indicadores de calidad de la cartera y a los efectos favorables de las menores pérdidas netas por provisiones.

En contrapartida, la calificación considera los relativos menores niveles de liquidez frente a la disminución de los recursos líquidos y los mayores compromisos de corto plazo con respecto al sector, aunque con una gestión financiera prudente, sumado a los menores niveles de márgenes con respecto a la cartera de créditos.

En 2025, el patrimonio de la entidad creció 12,79% hasta Gs. 978.595 millones en Dic25, con el aumento de los niveles de capitalización social hasta Gs. 517.975 millones y de las reservas constituidas hasta Gs. 319.300 millones, así como de los mayores excedentes registrados, lo que generó la suba del ratio de solvencia a 22,06% en Dic25, mientras que el pasivo/margen operativo y el pasivo/patrimonio neto bajaron a 9,73 y 3,53.

El pasivo total por su parte aumentó 5,94% hasta Gs. 3.458.449 millones en Dic25, con el incremento de 3,88% de los ahorros captados hasta Gs. 2.854.283 millones, con una participación de 82,80% del pasivo, y con los bonos colocados por Gs. 50.000 millones, con lo cual el ratio de deuda financiera/pasivo subió a 9,47%.

La cartera neta de créditos creció 15,33% hasta Gs. 3.218.242 millones en Dic25, con el fortalecimiento del canal digital, pero con reducciones de 33,57% de las disponibilidades hasta Gs. 224.664 millones y de 9,12% de las inversiones temporales a Gs. 445.318 millones. El activo total aumentó 7,38% hasta Gs. 4.437.044 millones, derivando en una relación de cartera neta/activo de 72,53%.

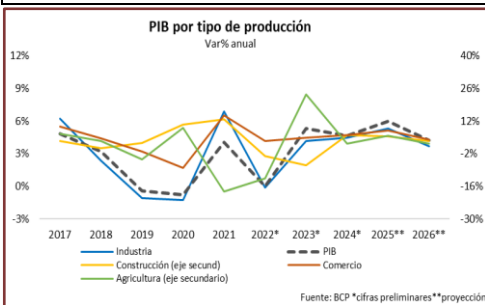
La calidad de la cartera ha presentado una mejora, con la baja de la morosidad de la cartera de 7,94% a 6,72%, así como de los ratios de morosidad sobre el patrimonio y de la morosidad más refinanciación sobre cartera hasta 23,16% y 10,24%, aunque registrando mayores niveles de desafectación y venta de cartera, equivalente al 2,18% de la cartera total, y además el aumento de 14,19% del saldo de préstamos judicializados hasta Gs. 106.242 millones en Dic25.

Ante la disminución de los recursos líquidos y el aumento de los compromisos de corto plazo, el indicador de disponibilidad más inver. temporales/pasivo de corto plazo bajó de 40,47% en Dic24 a 30,39% en Dic25 y el ratio de activo cp./pasivo cp. a 0,97, además del índice de disponibilidad más inver. temporales/ahorro total que se redujo de 30,05% a 23,40%, siendo relativamente menores a sus pares del sector.

Finalmente, el crecimiento de los ingresos financieros y operativos contribuyó al aumento de 9,10% del margen operativo hasta Gs. 355.416 millones, aún con la suba de 21,11% de los gastos operativos hasta Gs. 88.271 millones. Con esto, sumado a los efectos netos de una mayor desafectación de provisiones con relación a los menores niveles de constitución, el excedente el ejercicio aumentó 39,25% hasta Gs. 141.320 millones en Dic25, así como la rentabilidad sobre capital social, que subió desde 20,82% a 27,28%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de la Cooperativa Universitaria Ltda., considerando el continuo crecimiento de sus operaciones financieras, con adecuados niveles de solvencia y rentabilidad, mediante la profundización de su modelo digital de operaciones.	<ul style="list-style-type: none"> Adecuados niveles de capitalización y solvencia patrimonial. Continuo aumento de los créditos, bajo un modelo de innovación y transformación digital y con una cartera diversificada. Mayores niveles de rentabilidad con el aumento de la generación de excedentes. 	<ul style="list-style-type: none"> Mayores niveles de créditos judicializados, vendidos y desafectados, con una razonable cobertura de provisiones. Menores niveles relativos de liquidez ante la disminución de los recursos líquidos y los mayores compromisos de corto plazo. Relativos bajos niveles de márgenes respecto a la cartera crediticia.

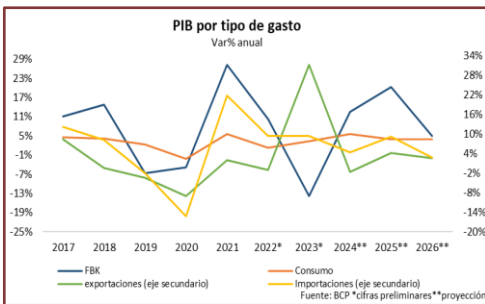
ECONOMÍA Y SECTOR COOPERATIVO



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.

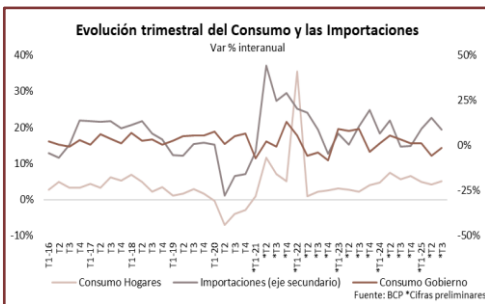
En 2021 se registró un fuerte rebote impulsado por el efecto postpandemia, la recuperación industrial y la reactivación comercial, lo que permitió una corrección parcial del PIB. Para 2022, el crecimiento fue moderado, marcado por una contracción relevante del sector agrícola y un desempeño más contenido 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.

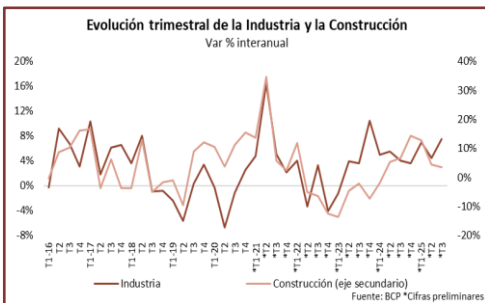


Desde el enfoque del gasto, se observó una transición desde la volatilidad hacia una fase de solidez en la inversión. En ese sentido, la Formación Bruta de Capital alcanzó un crecimiento cercano al 20% en 2025, tras la contracción de -13,9% en 2023, acompañado por las importaciones, con picos superiores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

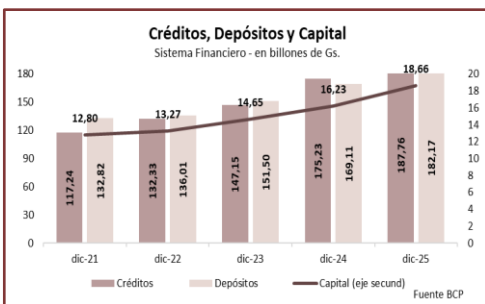
En el análisis trimestral, entre finales de 2021 y mediados de 2022, las importaciones registraron picos del 49,1% y 35,5% interanual como efecto de la reapertura económica. En tanto, el consumo de los hogares mantuvo una trayectoria estable entre el 4% y el 5%, sirviendo de contrapunto a la irregularidad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



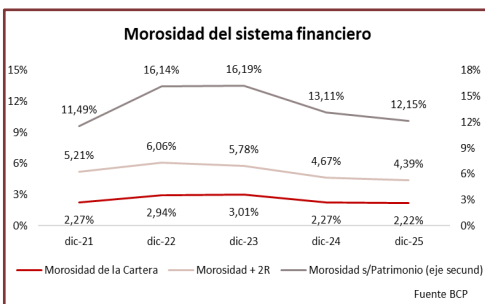
Paralelamente, la industria y la construcción, que alcanzaron techos históricos en el segundo trimestre de 2021 del 16,5% y 34,67%, respectivamente, que superaron las fases de contracción de 2022 y 2023, provocadas por el endurecimiento de políticas monetarias y el fin del auge de obras públicas. Al 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 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 previsiones 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%.

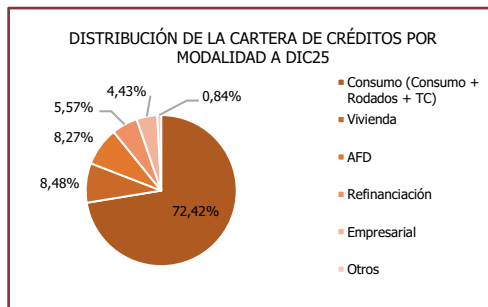
GESTIÓN OPERATIVA

DESCRIPCIÓN Y POSICIONAMIENTO

Cooperativa con importante trayectoria y posicionamiento en el sector de ahorro y créditos bajo un modelo de innovación y transformación digital de sus operaciones crediticias

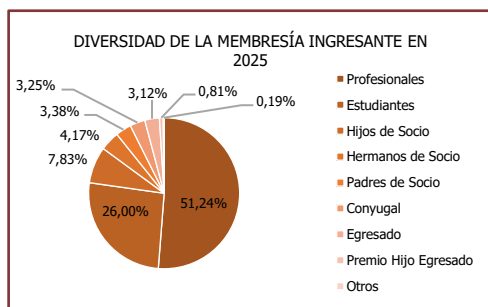
La Cooperativa Universitaria Ltda. es una entidad económica y social sin fines de lucro, cuya actividad principal es la concesión de préstamos personales, comerciales y para vivienda, así como la provisión de servicios de tarjetas de crédito, la captación de ahorros y la inversión en empresas asociadas. Adicionalmente, dentro de su rol social, cuenta con servicios no financieros de solidaridad enfocados en su membresía.

Fue fundada el 23 de setiembre de 1973, y a la fecha de calificación cuenta con 52 años de trayectoria. Su edificio corporativo se encuentra ubicado en Asunción, en las inmediaciones de la zona corporativa del país, y para mayor alcance comercial, cuenta con 25 sucursales, con 3 agencias, con 3 centros de atención, con una oficina virtual y una banca digital. Como dato adicional, su operatividad y cobertura se ha concentrado en la región oriental.



La entidad se dedica principalmente a la concesión de créditos de consumo, ya que el 72,42% de su cartera se centró en esta modalidad. Asimismo, ofrece préstamos enfocados en el desarrollo de la vivienda y productos con fondos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), modalidades que en su conjunto representaron el 16,75% de su cartera en Dic25.

Las colocaciones se concentraron en las modalidades de consumo a sola firma (67,50%), desembolsos para la compra de rodados (8,20%), y en los préstamos para consumo para primeros créditos (5,73%). En total, la entidad concedió 94.745 créditos a Dic25, con un monto promedio de desembolso de Gs. 25 millones.



Inicialmente, su membresía estaba exclusivamente enfocada en personas con estudios universitarios, pero luego, a través de sucesivas reformas de los estatutos, los socios resolvieron incluir a cónyuges, hijos de socios, estudiantes universitarios desde que estén cursando el cuarto año, egresados de institutos de educación superior y empleados de la cooperativa y de sus empresas asociadas que tuvieran determinada antigüedad, entre otros.

En ese sentido, los socios ingresantes en Dic25 estuvieron conformados principalmente por profesionales con el 51,24%, por estudiantes con el 26,00% y por hijos de socios con el 7,83%. De forma adicional, los demás ingresantes (hermanos, padres, entre otros) representaron el 14,92% en su conjunto.

INDEPENDENCIA FINANCIERA	dic-24	dic-25
Capital Cooperativo Irrepartible (Reservas)	144.581	175.027
% con relación al Activo	3,50%	3,94%
Aportaciones Integradas	487.416	517.975
% con relación al Activo	11,80%	11,67%
Aportaciones + Reservas + Donaciones	631.997	693.002
% con relación al Activo	15,29%	15,62%

En cuanto a la evolución de su membresía, al cierre del ejercicio 2025, registró 16.082 altas y 4.895 bajas, lo que llevó a un incremento neto de 11.187 socios. Las bajas fueron causadas en un 34% por renunciadas, en un 60% por exclusiones y en un 6% por fallecimientos.

De esta manera, la membresía llegó hasta 186.846 socios activos, con una participación de 108.717 mujeres (58,19%), de 78.033 hombres (41,76%) y de 96 personas jurídicas (tres más que el año anterior). La edad promedio fue de 42 años y el 50,90% de los socios se ubicaron en Asunción y Gran Asunción, mientras que el 49,09% en las demás localidades de la región oriental del país.

PARTICIPACIÓN EN ASAMBLEA ELECTIVA	Asamblea del 2024	Asamblea del 2025
Total socios activos para la asamblea	165.828	175.659
Socios habilitados con voz y voto	92.451	98.214
Socios habilitados/Socios activos	55,75%	55,91%
Socios presentes en la Asamblea Electiva	14.344	-
Participación % en la Asamblea	15,52%	-

La cooperativa impulsa el desarrollo comunitario mediante la aplicación de los principios universales del cooperativismo. En este marco, otorgó 22.326 subsidios

de solidaridad por valor de Gs. 14.420 millones principalmente por reposo e internaciones sanatoriales, así como también otorgó premios por valor de Gs. 2.890 millones, en concepto de nacimiento, matrimonios y egresos de hijos. Además, realizó actividades con el gremio cooperativo tanto a nivel nacional e internacional y estableció convenios con entidades públicas y privadas para reforzar el compromiso con las políticas ambientales y ecosostenibles.

En términos de autonomía, mantuvo un adecuado grado de independencia financiera, ya que presentó un incremento del 6,27% en sus aportaciones integradas, desde Gs 487.416 millones en Dic24 hasta Gs. 517.975 millones en Dic25, valor equivalente al 11,67% de sus recursos totales. Asimismo, alcanzó un total de aportaciones + reservas + donaciones de Gs. 693.002 millones, monto 9,65% superior a lo reportado el año anterior con Gs. 631.997 millones.

Durante el 2025, la cooperativa ha participado de importantes eventos internacionales y también ha sido anfitriona de uno de los principales encuentros cooperativos de América con una participación de más de 600 personas. Asimismo, ha representado a Paraguay como miembro titular del Consejo de Administración Regional de Cooperativas de las Américas y ha contado con miembros titulares tanto en el Comité de Cooperativas Financieras (COFIA) como en el Directorio de la Confederación Latinoamericana de Cooperativas (COLAC).

En cuanto a galardones, fue reconocida con el gran premio del Ranking de Marcas de la Cámara de Anunciantes del Paraguay, así como también obtuvo el reconocimiento internacional de "Buenas Prácticas Cooperativas" por parte de la Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Crédito (COLAC), por las iniciativas en sostenibilidad, comunidad y finanzas responsables. Asimismo, mantuvo su certificación de Great Place to Work, reconocimiento que avala la buena gestión del talento humano.

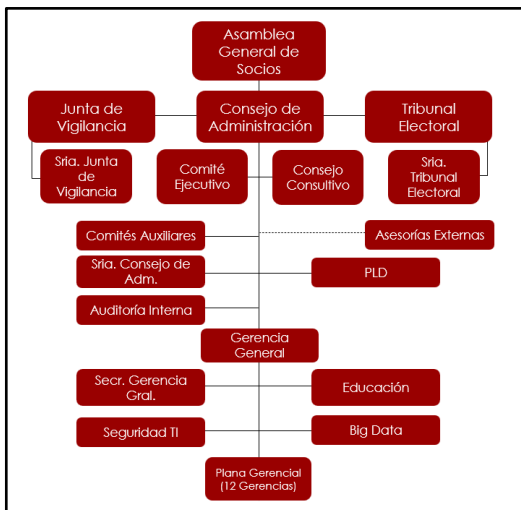
ADMINISTRACIÓN Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Dirigentes con amplia trayectoria cooperativista y con activa participación en la administración, con continuos controles por parte de los distintos estamentos de supervisión y con modificación en la estructura organizacional

Consejo de Administración	
Cargo	Integrantes
Presidente	Ing. Agr. Ángel Caballero Rotela
Vicepresidente	Abg. Diego Francisco Cruz Escobar
Secretario	Abg. Eva Noelia Villalba Garcete
Pro Secretario	Abg. Yamil Daniel Aquino
Tesorero	Ing. Carlos Alberto Velázquez Murdoch
Pro Tesorero	Dra. Marlene Del Pilar Gómez Veloso
Vocal Titular	Dr. Neri Osvaldo Alonso Vera
1º Vocal Suplente	Lic. Luz Bella Lidia Armoa Corti
2º Vocal Suplente	Arq. Juan Bautista Saldívar Benítez

Junta de Vigilancia	
Cargo	Integrantes
Presidente	Abg. Myrian Concepción Areco Amaral
Vicepresidente	Dra. Graciela Bernarda Mongelós Ortiz
Secretario	Lic. Luís Ramiro Armadams Ozuna
1º Vocal Titular	Mgtr. Walter Santiago Laguardia Lovera
2º Vocal Titular	Dr. Luís Daniel Insfrán Martínez
1º Vocal Suplente	Abg. Mirtha Susana Gadea Agüero
2º Vocal Suplente	Abg. Antonia Cáceres de Brizuela
3º Vocal Suplente	Econ. Jorge Manuel Cabral Castillo

Tribunal Electoral	
Cargo	Integrantes
Presidente	Alte. Rubén Carmelo Valdez Cuellar
Vicepresidente	Abg. Enrique Javier Berni Brítez
Secretario	Lic. Juan Pablo Esteche Alfonso
1º Vocal Titular	Abg. Juan Ángel Santacruz Adorno
2º Vocal Titular	Abg. Dagoberto Fidel Marecos Delgado
1º Vocal Suplente	Lic. Jorge Eduardo Cataldo Fernández
2º Vocal Suplente	Abg. Roberto Sixto Espinola Delgado



La estructura de gobierno de la cooperativa se encuentra encabezada por la Asamblea de Socios, que mediante las jornadas electivas de socios elige a sus principales autoridades para la administración y el manejo del negocio.

En ese sentido, tanto el Consejo de Administración como la Junta de Vigilancia no han presentado cambios en 2025, luego de la renovación parcial de miembros registradas en la sesión N°49 en febrero de 2024. Al cierre de 2025, el consejo contó con la participación de 9 integrantes y estuvo dirigido por el Ing. Agr. Ángel Caballero Rotela, ocupando el cargo de presidente. Seguidamente, el Abg. Diego Francisco Cruz Escobar ocupó el cargo de vicepresidente y la Abg. Eva Noelia Villalba Garcete el cargo de secretaria.

Es importante destacar que los miembros del Consejo de Administración cuentan con una amplia trayectoria en lo que respecta al cooperativismo, ya que entre todos ellos se han registrado, en promedio, 15 años de experiencia, desde el manejo de comités hasta sus presentes cargos.

Durante el 2025, en su rol de principal estamento encargado de la ejecución y seguimiento del presupuesto, así como del crecimiento favorable del negocio, el Consejo de Administración sesionó 293 veces, incluyendo reuniones con los distintos comités en todo el país.

Por otro lado, la Junta de Vigilancia se ha encargado de realizar guardias rotativas mensuales, visitas técnicas de control a sucursales y departamentos, reuniones de trabajo, análisis de informes de auditorías internas y externas, entre otros. A Dic25, se reunió en 145 oportunidades entre sesiones ordinarias y extraordinarias.

Cabe señalar que La Junta de Vigilancia aprobó sin salvedades la memoria y balance del Consejo de Administración de 2024, y también reconoció la colaboración por parte de las diversas áreas de la entidad, tanto de las gerencias como de los comités, en la continua colaboración y trabajo en conjunto para el control de las actividades.

Adicionalmente, el Tribunal Electoral Independiente se encuentra conformado por 7 integrantes y ha sido dirigido por el Alte. Rubén Carmelo Valdez Cuellar. A lo largo del ejercicio, realizó 48 sesiones ordinarias y 42 extraordinarias y se ha encargado de velar por los temas relacionados a los comicios.

En términos de jerarquía, la Asamblea de Socios es la máxima autoridad de la cooperativa y por debajo, se encuentran los diferentes estamentos electivos: el Consejo de Administración, la Junta de Vigilancia y el Tribunal Electoral, como órganos de administración, supervisión y control de las actividades.

Seguidamente, se encuentra el Comité Ejecutivo, el Consejo Consultivo y las correspondientes secretarías de la Junta de Vigilancia y del Tribunal Electoral. Por debajo, se hayan los diversos comités (de Educación, de Tarjetas de Crédito, de Admisión de Socios, de Solidaridad, de Créditos y Servicios y de Coordinación), las Asesorías Externas, la Secretaría del Consejo de Administración, la Auditoría Interna y el área encargada de la Prevención de Lavado de Dinero.

La Gerencia General encabeza la plana ejecutiva, se encuentra a cargo del CP/Abg. Diego Rafael Segovia Enciso y cuenta con el apoyo de las áreas de Educación, Big Data, Seguridad TI y de una Secretaría. Asimismo, a esta responden directamente las demás áreas del negocio como la gerencia Administrativa, la de Auditoría Interna, la de Cumplimiento, la de Productos, la de Servicios Corporativos, la de Tecnologías de la Información, entre otras.

Cabe señalar que los principales cambios en la plana ejecutiva han sido: la incorporación del área de experiencia del socio bajo la dependencia del área comercial, la inserción de la sección de riesgos a la gerencia financiera, la creación de las

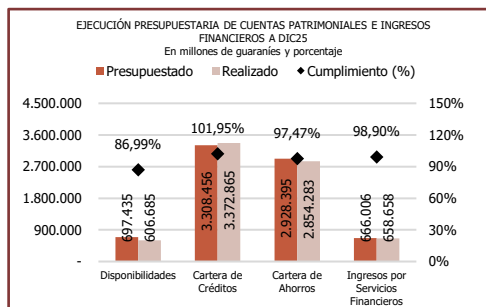
gerencias de asuntos legales (que integra la antigua gerencia de escrituraciones), la creación de la gerencia de gestión de cartera de créditos, y, finalmente, la eliminación de la gerencia de infraestructura S.S.GG., la cual ha pasado a denominarse departamento de instalaciones y espacios corporativos, y ha quedado bajo la dependencia de la gerencia administrativa.

Entre las principales incorporaciones de en el equipo ejecutivo se encuentran: la designación de los Sres. Daniel González Gulino, en calidad de Gerente de TIC, Juan Almada Castro, como Gerente Comercial, y de la Sra. Bethania Noemí Rivas de Sarubbi como Gerente de la Asesoría Jurídica. Con respecto al equipo de trabajo, la cantidad de colaboradores se redujo desde 629 en Dic24 hasta 618 en Dic25.

En cuanto a las vinculaciones, la cooperativa cuenta con participación accionaria en las empresas: Panal Cía. De Seguros Generales S.A. (seguros patrimoniales), Cooperativa Binacional de Servicios Cabal Paraguay Ltda. (emisora de tarjetas de crédito), Solidaria Panal S.A. (servicios exequiales), Panal Cobranzas y Servicios S.A. (servicios de cobranza tercerizada), Comtur S.A. (agencia de turismo), y Fundación Panal (brazo social orientado a la asistencia de adultos mayores, salud y educación).

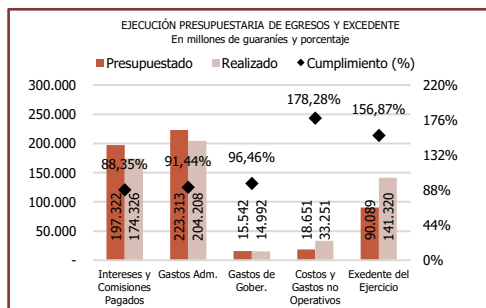
PLAN ESTRATÉGICO Y CUMPLIMIENTO PRESUPUESTARIO

Importante cumplimiento presupuestario a nivel de ingresos, gastos y excedentes, con nuevas fuentes de financiación de las actividades a través de la emisión de bonos en el mercado de valores y con planes encaminados a continuar con la expansión del negocio



La Cooperativa Universitaria, al igual que en años anteriores, ha establecido un mapa de gestión estratégica que contempla las siguientes cuatro perspectivas fundamentales: la económica – financiera, la de mercados y socios, la de procesos internos y tecnología y la de patrimonio humano.

Entre sus principales objetivos se han destacado: aumentar la cartera de créditos, los ingresos y los excedentes; reducir los costos; mejorar la concesión de créditos para reducir la morosidad; aumentar el volumen de negocios de los socios; incrementar la membresía; fortalecer los procesos internos; maximizar la satisfacción del socio; lograr la eficiencia en la comunicación interna, entre otros.



En ese sentido, la entidad ha incrementado su cartera de créditos en 14,25%, y llegó a un cumplimiento del 101,95% de sus proyecciones iniciales. Todo esto lo consiguió a través de las mejoras a nivel tecnológico, la realización de eventos y promociones y la creación de nuevos productos enfocados en la digitalización, considerando que el 80,23% de su membresía ya ha contado con la aplicación móvil.

Al respecto, entre las principales acciones se encuentran: la consolidación del crédito mediante la banca 100% digital, en donde alcanzó desembolsos por Gs. 93.918 millones entre 11.127 créditos; la implementación del proceso de tokenización; la integración de billeteras digitales como Google Pay y Garmin Pay, y de Apple Pay (aún en proceso); la incorporación del "alias", y de los pagos a través de PIX para gastos en Brasil.

A nivel de infraestructura y eventos, inauguró la sucursal de Pedro Juan Caballero en Shopping China y el Centro de Atención al Socio en Santa Rosa del Aguaray, realizó la Expo Rodados en varias ciudades del país, así como la Expo CADAM Motor Show y la Expo Construtecnia en conjunto con promociones del Programa Che Róga Pora. Adicionalmente, realizó 80 convenios para descuentos a través de tarjetas de crédito

Es importante destacar que todos estos incentivos a la utilización de sus productos tuvieron como resultado final el incremento de su cartera de créditos, al tiempo que logro una reducción de su cartera vencida y de sus refinanciaciones, con la consecuente disminución de la morosidad por primera vez desde 2021, indicador que llegó hasta 6,72% en Dic25 y que se posicionó por debajo de la meta establecida del 7,35%.

Considerando las captaciones y recursos líquidos, tanto la cartera de ahorros como las proyecciones de disponibilidades han alcanzado valores elevados del 97,47% y del 86,99% en Dic25 respectivamente. En términos de gestión del negocio, los ingresos por servicios financieros reales han sido levemente inferiores a las proyecciones iniciales, con lo cual ha llegado a un elevado cumplimiento del 98,90%, con Gs. 658.658 millones en Dic25. Adicionalmente, ha obtenido una menor participación de activos improductivos, con un valor de 8,72% en Dic25, el cual resultó inferior al objetivo del 10%.

Por el lado de los gastos, la organización ha sido conservadora en la ejecución y ha alcanzado cumplimientos del 88,35% para los intereses y comisiones pagados, del 91,44% para los gastos administrativos y del 96,46% para los gastos de gobernabilidad. Con esto, el porcentaje de costos de gobernabilidad respecto al ingreso total se mantuvo por debajo del 3% proyectado y llegó hasta el 2,02%. En ese sentido, debido al ahorro generado, el Consejo de Administración, en fecha 17/12/2025, resolvió la reprogramación presupuestaria de 10 partidas de gasto.

Por el lado de la generación de utilidades, la cooperativa alcanzó un nivel de cumplimiento del 156,87%, con Gs. 141.320 millones de excedentes, valor muy encima de lo registrado como proyección inicial de Gs. 90.089 millones. Esto debido al importante peso que han presentado las desafectaciones y las menores constituciones de provisiones en el resultado final.

A partir de este nivel de excedentes, la entidad ha superado la rentabilidad mínima establecida por el INCOOP del 7%, así como también ha superado su meta establecida de 8% anual. Asimismo, ha logrado un elevado de retorno sobre inversiones y participaciones que si bien no superó su meta del 25%, llegó hasta el 22,24%

Como dato adicional, ha obtenido una nueva fuente de fondos a través de su incursión en el mercado de valores mediante de la emisión del PEG G1 por Gs. 50.000 millones, cuyos fondos obtenidos fueron destinados prioritariamente al financiamiento de créditos para vivienda, permitiendo a numerosos socios acceder a su casa propia y, en muchos casos, a su primera vivienda, materializando de manera concreta el enfoque social del modelo cooperativo, que combina inclusión y desarrollo.

Asimismo, la utilización de los recursos se realizó bajo criterios de prudencia financiera, mediante un adecuado calce de plazos y monedas entre los activos crediticios generados y las obligaciones asumidas a través de la emisión de bonos, asegurando la sostenibilidad de la operación y preservando el equilibrio financiero.

En lo que respecta a las mejoras internas, la organización ha implementado reformas a nivel de la plana ejecutiva con el fin de optimizar funciones. Al respecto, ha realizado reestructuraciones en las sucursales de Caacupé, ha reformado las áreas de créditos, cobranzas, asesoría jurídica y de la parte administrativa, y ha cumplido con la elaboración de indicadores de seguimiento para la evaluación de la gestión interna y para la mejor atención de los asociados.

La cooperativa ha establecido su plan estratégico para el periodo 2026 – 2030, el cual ha mantenido sus perspectivas principales, pero se ha reenfocado en las necesidades crecientes de sus asociados y también en los objetivos de incrementar la rentabilidad del negocio a través de nuevas estrategias a implementar en términos de nuevos negocios y sofisticación en los procesos internos.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Reestructuración en el equipo de gestión de mora, con procesos de cobro generales, con apoyo por parte de empresa vinculada y con consecuente reducción de la morosidad al cierre del 2025

La Cooperativa Universitaria otorga préstamos pagaderos en cuotas mensuales que incorporan capital e intereses y que se encuentran respaldados por aportaciones sociales. Además, para los préstamos que no se conceden a sola firma, solicita garantías como codeudores, hipotecas, prendas y/o depósitos en guaraníes constituidos en cajas de ahorro dentro de la institución. Adicionalmente, los deudores se encuentran cubiertos por un seguro de cancelación de deuda individual.

Previo aprobación de una solicitud, el área de créditos efectúa un análisis integral de la situación económica y financiera del solicitante, con el propósito de determinar su capacidad de pago. En el caso de clientes corporativos y pymes, examina estados financieros y proyecciones de flujos de caja; para deudores personales, aplica indicadores específicos de evaluación crediticia. En ese contexto, es importante señalar que si bien la entidad ha utilizado métodos generales de evaluación, aún no ha contado de modelos formales de credit scoring segmentados por cartera.

En cuanto a la estructura organizacional del equipo de evaluación, durante el segundo semestre del 2025 la organización creó el Área de Riesgos Crediticio, la cual tiene como función principal analizar la capacidad de pago, el perfil de riesgo, el destino del crédito y la calidad de la información y documentación presentada, a través de la emisión de informes técnicos utilizados para el análisis de la solicitud y la correspondiente decisión final. En ese sentido, desde Jul25 hasta Dic25, recibió y gestionó un total de 10.979 solicitudes de crédito y 348 solicitudes de tarjetas de crédito.

Esta área se encuentra aún en una etapa de reestructuración y fortalecimiento, con la incorporación progresiva de nuevos recursos humanos, la realización de capacitaciones técnicas especializadas y la implementación de evaluaciones psicotécnicas y profesionales. Todo esto ya que desde la Coordinación y la Jefatura del Departamento de Riesgos Crediticios se han emitido propuestas de ajustes y mejoras a los procedimientos internos y a las políticas crediticias.

La gestión de la morosidad se rige por procedimientos internos aprobados por el Consejo de Administración. En ese sentido, el área de cobranzas dispone de un esquema referencial de acciones diferenciadas según el tramo de atraso. En la cartera de préstamos, la gestión inicia mediante mensajes de texto automatizados, con reiteraciones posteriores y luego de suman gestiones mediante llamadas telefónicas. A los 31 días, se intensifican las acciones mediante llamadas, mensajes, visitas y entrevistas orientadas a lograr acuerdos de refinanciación.

Posteriormente, se realizan acciones de imputación de gastos de gestión; bloqueo de las tarjetas; y la notificación, tanto al deudor como al codeudor. Asimismo, la gestión sigue con la ejecución de garantías por la vía judicial, la deuda adquiere estado prejudicial, telegrama colacionado y la designación de abogado para iniciar el cobro judicial o gestionar la eventual venta de cartera. La cartera de tarjetas de crédito sigue un procedimiento análogo en términos de gestión. La mora temprana es gestionada desde el 2023 por la empresa asociada Panal de Cobranzas y Servicios.

Desde el segundo semestre de 2025, el departamento de Recuperación de Créditos fue reestructurado y pasó a denominarse Gerencia de Gestión de Cartera de Créditos, fortaleciendo su enfoque estratégico y operativo. En el marco este cambio, el área mantuvo las metas operativas orientadas a gestionar al menos el 50% de la agenda asignada durante

la primera semana del mes y alcanzar un 90% o más al cierre de la segunda semana, con el objetivo de disponer de un margen adicional para reforzar negociaciones y retomar contactos con socios que incumplieron promesas de pago.

Al respecto, se alcanzaron tasas de cumplimiento del 96%, resultado impulsado por esquemas de incentivos individuales y grupales vinculados al logro de objetivos. Este desempeño se reflejó en una reducción de la cartera vencida y en la mejora de los indicadores de morosidad, en línea con los objetivos estratégicos institucionales. Adicionalmente, la entidad ha continuado utilizando las diversas herramientas de recuperación, entre ellas campañas sobre cuentas en juicio, contratación de servicios prejudiciales, acuerdos con descuentos por pago contado, extensiones de plazo de hasta 120 días sin costo, traslado de capital de cuotas y refinanciamientos con condiciones diferenciales.

Actualmente, se mantiene vigente una campaña prejudicial bajo criterios específicos, así como alternativas de extensión de plazos y traslado de capital, medidas que han incentivado a los deudores a regularizar su situación y han contribuido a la mejora sostenida de la calidad de la cartera.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Adecuada gestión integral de riesgos, basada en una cultura de prudencia crediticia, sumado a la inclusión de políticas ambientales y con mejoras en el ambiente tecnológico

Desde 2014, la Cooperativa Universitaria ha trabajado de manera continua en la gestión de riesgos dentro del negocio, y gracias a ello ha integrado de manera transversal a todos los procesos institucionales y a los principales procedimientos la cultura de detectar fallas en los sistemas que puedan tener impacto en las operaciones.

Inicialmente, contaba con un área general que luego modificó en 2023 mediante la creación de la Subgerencia de Riesgos Financieros y de la Subgerencia de Riesgo Operativo y Finanzas Sostenibles, unidades que durante el 2025 integró en el nuevo departamento y que ha reorganizado como una dependencia de la actual Gerencia Financiera y de Riesgos.

La entidad cuenta con un enfoque preventivo y realiza un proceso que consiste en la identificación de los riesgos, la cuantificación, la planeación de posibles acciones que mejoren la condición actual y una evaluación posterior a las acciones implementadas. En ese sentido, ha contado con diferentes matrices de riesgo como herramientas para la detección de posibles situaciones de alerta.

Como parte del fortalecimiento de los controles internos, realiza auditorías semestrales en coordinación con la Gerencia de Calidad, en el marco de la certificación ISO 9001:2015, incorporando el enfoque de pensamiento basado en riesgos como requisito fundamental para la mejora continua y la toma de decisiones informadas.

En respuesta a los desafíos asociados a la digitalización de los servicios financieros, desde octubre de 2024 implementó un Protocolo de Prevención de Fraudes en operaciones sospechosas realizadas a través de canales digitales, en cumplimiento de las disposiciones del Banco Central del Paraguay para participantes del Sistema de Pagos del Paraguay (SIPAP). Este protocolo refuerza los mecanismos de detección temprana, monitoreo y mitigación de eventos de fraude, contribuyendo a la seguridad de las operaciones.

Asimismo, cuenta desde 2024 con una Guía de Manejo de Crisis, que establece políticas, roles y directrices para la prevención y gestión de situaciones críticas que pudieran afectar la operativa, la reputación institucional o la continuidad de los servicios. Para su implementación ha designado un equipo técnico responsable, que asegure una respuesta coordinada y oportuna ante escenarios adversos.

Cabe señalar que cada proceso dentro de la operación cuenta con un control de vigilancia, así como con responsables definidos. Como meta para el 2026, la organización se ha propuesto consolidar y homologar matrices de riesgos operativos en procesos críticos, fortalecer el control de vigilancia de procedimientos y políticas vinculadas, automatizar herramientas de control, integrar la gestión de riesgos a proyectos estratégicos institucionales y concientizar a toda la organización sobre la cultura y la corresponsabilidad gerencial.

La Cooperativa ha fortalecido su compromiso con la sostenibilidad ambiental mediante la incorporación de prácticas orientadas a reducir el impacto sobre el entorno y promover productos y servicios sostenibles. En este marco, integró de manera progresiva los Riesgos Ambientales y Sociales dentro de su sistema de gestión integral, aprobando una Política Ambiental y Social que establece el marco normativo para la identificación, prevención y mitigación de impactos, e incorpora criterios ASG en la toma de decisiones.

Asimismo, aprobó la implementación del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y una Lista de Exclusión que define actividades no financiadas, contribuyendo a reducir riesgos reputacionales, legales y operativos y a asegurar coherencia en la gestión crediticia. El Plan de Ecoeficiencia se mantiene activo en toda la institución, fomentando una cultura de sostenibilidad mediante la sensibilización interna, digitalización de procesos y documentos, y el lanzamiento de productos digitales que optimizan recursos y reducen costos operativos.

Con respecto a la gestión del riesgo de liquidez y de mercado, La Subgerencia de Riesgos Financieros, coordina lineamientos conforme a normas del Consejo de Administración, de la Gerencia General, de las regulaciones del INCOOP y de estándares internacionales y cuenta con un Manual de Política de Gestión que data de 2021 y que detalla los lineamientos de inversión en entidades supervisadas por el INCOOP y la Comisión Nacional de Valores.

Cabe señalar que esta área de control de inversiones realiza reportes mensuales sobre liquidez, depósitos, activos improductivos, endeudamiento externo y concentración de cartera y depósitos. Para ello monitorea la diversificación de inversiones como estrategia de mitigación.

La Cooperativa Universitaria fortaleció de manera sistemática su Programa de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo (PLD/FT) mediante la actualización de políticas, procedimientos, análisis de riesgo y controles internos, con el objetivo de asegurar el cumplimiento normativo y optimizar la gestión preventiva.

Durante 2025 se actualizó la Autoevaluación de Riesgos y se mantuvo operativo un sistema automatizado de alertas basado en perfiles transaccionales y scoring de socios, incorporando atributos y factores regulatorios relevantes. Asimismo, se ejecutó el Plan Anual de Capacitación aprobado por el Consejo de Administración, dirigido a todos los niveles institucionales, fortaleciendo la cultura de prevención. En conjunto, estas acciones consolidaron un control eficaz de los riesgos potenciales y reafirmaron el compromiso con la transparencia y el cumplimiento regulatorio.

El ambiente de control interno se ha adaptado a la dinámica de los productos ofrecidos por la cooperativa, esto debido al lanzamiento del Préstamo 100% digital, producto que ha exigido un mayor nivel de supervisión por parte de los encargados del control interno. Además, las políticas y procedimientos del área se han mantenido en actualización y han incorporado ajustes en función a las disposiciones emanadas por la entidad reguladora.

El Plan Anual de Auditoría Interna 2025 fue ejecutado al 100%, alcanzando casi la totalidad de los objetivos programados. A lo largo del año, se emitieron 55 informes de Auditoría Interna cubriendo todas las áreas y procesos de riesgo identificados en el plan. Cada trabajo de auditoría se efectuó conforme a las normativas internas y del regulador, siguiendo el Programa Integral de Trabajo aprobado por el Consejo de Administración.

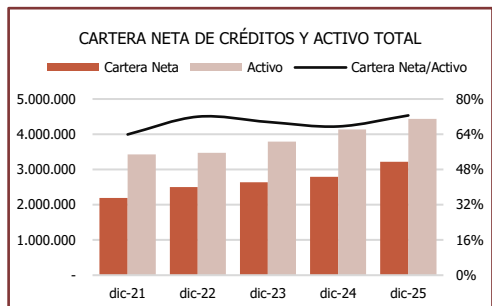
El ambiente tecnológico de la cooperativa cuenta con amplias estaciones de trabajo, con una base de datos Oracle Enterprise que opera con el lenguaje de programación Develpor 12g, con sistemas de alta disponibilidad, con un servicio centralizado, con dos servidores y con VM's almacenados en un storage con redundancia. A nivel de documentaciones, el área de TI cuenta con un "Plan de Infraestructura Tecnológica", que describe de manera detallada los procesos de cambio generacional en los equipos con los que ha operado la entidad.

Debido al incremento de la utilización de los servicios web y en especial de la aplicación CU24HS como principal medio de operaciones financieras, en 2025, el área de TI ha procedido a reforzar la seguridad contra amenazas cibernéticas que puedan vulnerar la seguridad y faciliten la realización de fraudes financieros o incluso ataques de denegación de servicio.

Entre las principales metas para el 2026 se encuentran: migrar el sistema de backup actual a la marca Arcserve, implementar equipos físicos de la marca Exagrid y un software de la marca Veeam, desarrollar un robot con inteligencia artificial para uso interno, renovar la infraestructura de la base de datos, implementar nuevo Firewall en el sitio de contingencia para poseer alta disponibilidad, implementar la última etapa de migración de equipos de core de networking, continuar las implementaciones de redes inalámbricas en el edificio de Matriz y asignar equipos adquiridos al staff de colaboradores.

GESTIÓN FINANCIERA
CALIDAD DE ACTIVOS

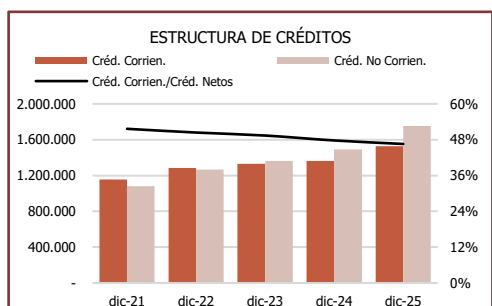
Aumento del activo a partir de crecimiento en la cartera y reducción de los niveles morosidad, aunque con incremento de las desafectaciones y de los créditos judicializados



El activo de la Cooperativa Universitaria aumentó 7,38%, desde Gs. 4.132.101 millones en Dic24 hasta Gs. 4.437.044 millones en Dic25, debido al incremento de los créditos y principalmente por los mayores créditos no corrientes, que subieron 17,42%, hasta Gs. 1.752.115 millones en Dic25.

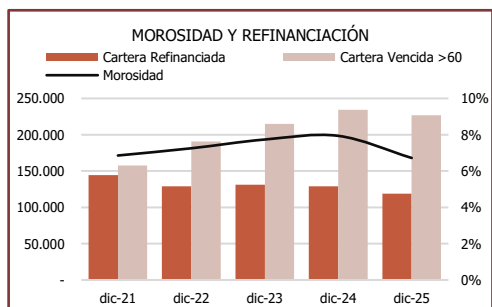
Al respecto, la cartera neta de provisiones se incrementó 15,33%, desde Gs. 2.790.389 millones en Dic24 hasta Gs. 3.218.242 millones en Dic25, con lo cual la productividad del activo subió desde 67,53% en Dic24 hasta 72,53% en Dic25, nivel más alto de los últimos cinco años.

En cuanto a la composición de los recursos totales, los créditos representaron el 73,90%, las inversiones temporales de corto y largo plazo contaron con el 10,04%, las inversiones y participaciones en sociedades presentaron el 6,10% y la propiedad planta y equipo, las disponibilidades y los otros activos contaron con el 9,96% en su conjunto.



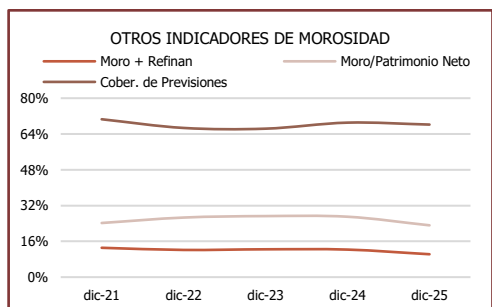
Al igual que en últimos 2 años, la cartera neta se concentró en el largo plazo, con el 53,43%; simultáneamente, los créditos corrientes han reducido su participación desde 49,38% en Dic23 a 47,74% en Dic24 y hasta 46,57% en Dic25, situación que demuestra que la entidad se ha centrado en la producción de créditos con vencimientos superiores a un año.

Asimismo, la cartera bruta total aumentó 14,25%, desde Gs. 2.952.291 millones en Dic24 hasta Gs. 3.372.865 millones en Dic25, ante el incremento de los créditos al segmento de consumo a sola firma en 24,10%, desde Gs. 1.245.260 millones en Dic24 hasta Gs. 1.545.427 millones en Dic25, sumado al crecimiento de los préstamos para rodados en 16,75%, desde Gs. 312.217 millones en Dic24 hasta Gs. 364.519 millones en Dic25.

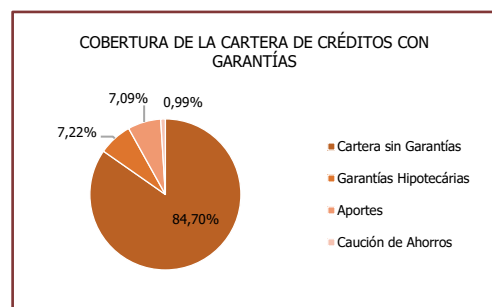


Respecto a su distribución por principales clientes, ha presentado baja concentración, ya que los 10 mayores deudores contaron con solo el 0,94% de la cartera total, los 50 mayores con el 2,31%, los 100 principales tuvieron 3,38% y los demás deudores concentraron el 96,62%.

En términos de calidad, mantiene una cartera diversificada con adecuada atomización por tipo de socio y destino de crédito, lo que mitiga en parte la exposición al riesgo crediticio y contribuye a la estabilidad del flujo de ingresos. Asimismo, la cartera vencida superior a 60 días se redujo 3,28%, desde Gs. 234.380 millones en Dic24 hasta 226.691 millones en Dic25, con lo cual la morosidad disminuyó desde 7,94% en Dic24 hasta 6,72% en Dic25. De igual manera, la morosidad con respecto al patrimonio bajó desde 27,01% en Dic24 hasta 23,16% en Dic25.



Asimismo, la cartera refinanciada al día disminuyó 8,10%, desde Gs. 129.154 millones en Dic24 hasta Gs. 118.697 millones en Dic25, situación que generó que la tasa de refinanciación baje desde 4,37% en Dic24 hasta 3,52% en Dic25, así como también produjo que el indicador de morosidad + refinanciación disminuya desde 12,31% en Dic24 hasta 10,24% en Dic25.



En ese contexto y bajo un enfoque prudencial en la constitución de provisiones, las provisiones bajaron 4,50%, desde Gs. 161.902 millones en Dic24 hasta Gs. 154.623 millones en Dic25, lo cual tuvo baja incidencia en la cobertura de provisiones, cuyo indicador se redujo levemente desde 69,08% en Dic24 hasta 68,21% en Dic25.

Por el contrario, la cartera de créditos judicializados de largo plazo aumentó 14,19%, desde Gs. 93.043 millones en Dic24 hasta Gs. 106.242 millones en Dic25; asimismo, la cartera desafectada subió 25,88%, de Gs. 38.381 millones en Dic24

a Gs. 48.313 millones en Dic25, ante el incremento de los créditos liquidados por incobrables en 47,46%, de Gs. 19.495 millones en Dic24 a Gs. 28.747 millones en Dic25. Adicionalmente, el saldo de cartera vendida subió 69,60%, de Gs. 14.848 millones en Dic24 a Gs. 25.182 millones en Dic25.

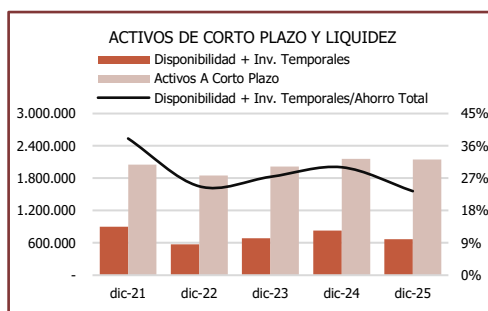
Es importante señalar que el 84,70% de la cartera total se ha encontrado sin cobertura de garantías debido al importante de volumen de créditos a sola firma que maneja la entidad. Sin embargo, el restante 15,30% de la cartera total ha contado con garantías por valor de Gs. 515.915 millones, monto que se ha distribuido entre hipotecas (7,22% de la cartera total), aportes (7,09% de la cartera total) y caución de ahorros (0,99% respecto a la cartera total).

La propiedad, planta y equipo aumentó 11,85%, desde Gs. 171.176 millones en Dic24 hasta Gs. 191.460 millones en Dic25, debido al crecimiento en la compra de maquinarias y equipos en 639,44%, desde Gs. 1.283 millones en Dic24 hasta Gs. 9.487 millones en Dic25, sumado al incremento en los equipos informáticos y softwares en 227,67%, desde Gs. 3.264 millones en Dic24 hasta Gs. 10.695 millones en Dic25.

Por otro lado, las inversiones y participaciones en otras entidades subieron en 8,31%, desde Gs. 249.791 millones en Dic24 hasta Gs. 270.553 millones en Dic25, debido al aumento del capital invertido en la Compañía de Seguros Panal S.A., en 14,29%, desde Gs. 35.000 millones en Dic24 hasta Gs. 40.000 millones en Dic25, en conjunto con el crecimiento de las inversiones inmobiliarias del edificio corporativo que llegaron hasta Gs. 168.490 millones en Dic25.

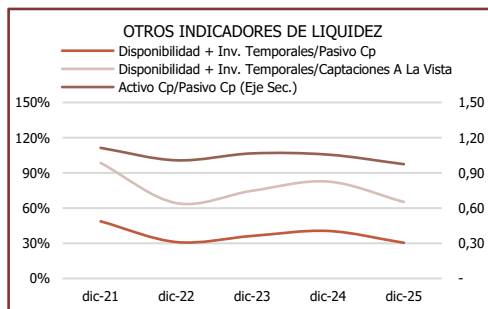
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Menores disponibilidades e inversiones temporales de corto plazo y la consecuente reducción de la liquidez y de la cobertura de captaciones a la vista, pero con una posición conservadora y gestión financiera prudente

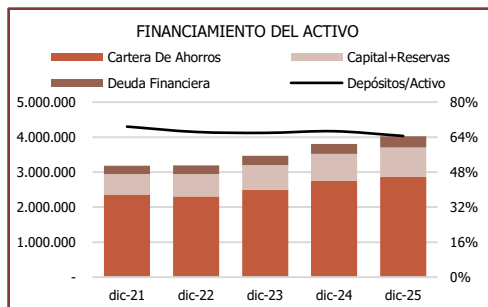


El activo de corto plazo se redujo levemente en 0,58%, desde Gs. 2.159.697 millones en Dic24 hasta Gs. 2.147.177 millones en Dic25, ante la disminución de las disponibilidades e inversiones temporales (de corto y largo plazo) en 19,11%, desde Gs. 828.232 millones en Dic24 hasta Gs. 669.982 millones en Dic25, situación que fue compensada casi en su totalidad por el incremento de los créditos corrientes en 12,01%, de Gs. 1.363.198 millones en Dic24 a Gs. 1.526.907 millones en Dic25.

Por otro lado, el pasivo de corto plazo aumentó 7,74%, desde Gs. 2.046.495 millones en Dic24 hasta Gs. 2.204.821 millones en Dic25, a partir del crecimiento de los ahorros a plazo corrientes en 11,89%, desde Gs. 834.961 millones en Dic24 hasta Gs. 934.211 millones en Dic25, en conjunto con el crecimiento de los ahorros a la vista en 2,52%, desde Gs. 1.003.082 millones en Dic24 hasta Gs. 1.028.341 millones en Dic25.

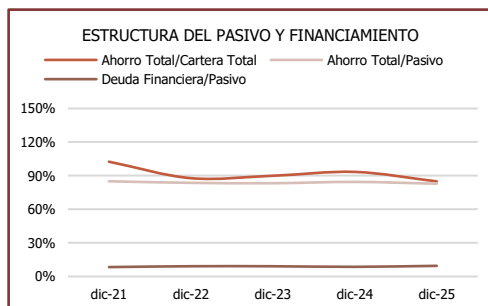


Ante estas variaciones, la entidad ha mostrado una posición conservadora, con un descalce de plazos controlados y políticas internas que priorizan la estabilidad del fondeo, y donde la estructura de liquidez respalda la operativa diaria y reduce riesgos de corto plazo. Al respecto, el ratio de Disponibilidad + Inversiones Temporales /Ahorro Total se redujo desde 30,05% en Dic24 hasta 23,40% en Dic25. Asimismo, la liquidez, medida por la razón de Activos CP/Pasivo CP bajó desde 1,06 en Dic24 hasta 0,97 en Dic25, nivel más bajo de la serie analizada.



De igual forma, ante las menores disponibilidades tanto el indicador de cobertura de las captaciones a la vista como la relación de (Disponibilidad + Inversiones Temporales) / Pasivo Corriente bajaron desde 82,57% y 40,47% en Dic24 hasta 65,15% y 30,39% en Dic25, niveles inferiores a lo registrado en Dic22 con 64,22% y 31,01%.

La cartera de ahorros representó la principal fuente de financiamiento de las actividades, con una proporción de depósitos/activo del 64,54%, incluido los intereses, así como también ha sido la principal obligación, a pesar de que su participación respecto a los compromisos totales se haya reducido ligeramente desde 84,42% en Dic24 hasta del 82,80% en Dic25.



Con respecto a su evolución, creció ligeramente en 3,90%, desde Gs. 2.755.933 millones en Dic24 hasta Gs. 2.863.482 millones en Dic25, y en cuanto a su distribución temporal, se concentró principalmente en el corto plazo (68,86%) y en menor medida en el largo plazo (31,14%).

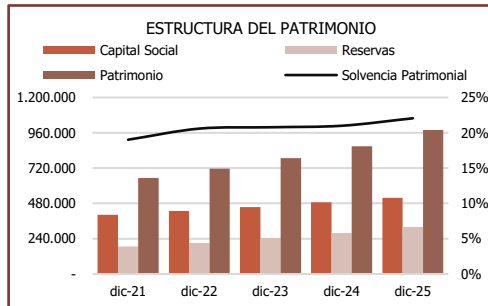
La cooperativa ha contado con un importante volumen de capital + reservas, que en su conjunto llegaron hasta los Gs. 837.275 millones. Adicionalmente, las deudas financieras subieron 16,70%, desde Gs. 280.695 millones en Dic24 hasta Gs. 327.558 millones en Dic25, debido a la emisión del PEG G1 por un monto de Gs. 50.000 millones, con ello su peso respecto a las deudas totales se incrementó

de 8,60% en Dic24 a 9,47% en Dic25.

Finalmente, el crecimiento más que proporcional de la cartera de créditos en comparación con el incremento de la cartera de ahorros generó que la razón de Ahorro Total/Cartera Total baje de 93,35% en Dic24 a 84,90%, lo cual demuestra la menor presión de los depósitos respecto de la cartera, así como refleja la posibilidad de incrementar la operatividad con el incremento de las captaciones.

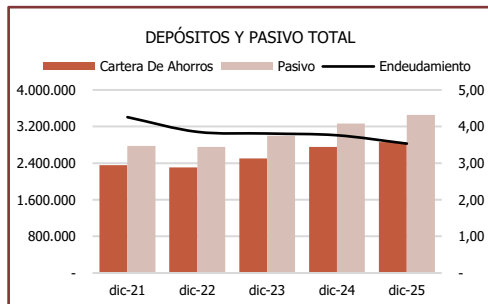
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Aumento del patrimonio neto ante el crecimiento del capital social, de las reservas y de los resultados, con un sostenido fortalecimiento de la solvencia y una adecuada estructura patrimonial



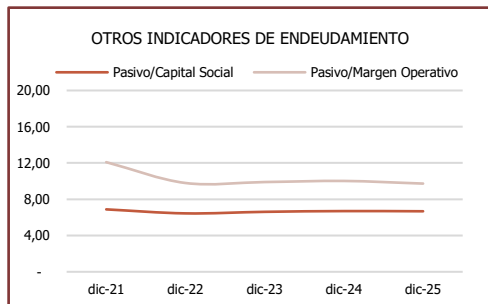
La entidad ha presentado indicadores de capitalización sólidos y consistentes en los últimos años, reflejando una adecuada estructura patrimonial y de capitalización de excedentes, donde el patrimonio neto se ha incrementado de manera sostenida a una tasa de crecimiento promedio anual del 10,69% y a una tasa mediana del 10,13%, lo que ha reflejado una capacidad suficiente para absorber escenarios adversos.

Al cierre del ejercicio 2025, los recursos propios de la cooperativa crecieron 12,79%, desde Gs. 867.610 millones en Dic24 hasta Gs. 978.595 millones en Dic25, producto del incremento de las reservas en 14,56%, de Gs. 278.707 millones en Dic24 a Gs. 319.300 millones en Dic25, sumado al crecimiento del capital social en 6,27%, de Gs. 487.416 millones en Dic24 a Gs. 517.975 millones en Dic25.



En cuanto a su composición, el capital social ha contado con una participación del 52,93% con Gs. 517.975 millones, las reservas totales han presentado una proporción del 32,63% con Gs. 319.300 millones, y los excedentes generados durante el ejercicio han contado con el 14,44%, con Gs. 141.320 millones.

Por el lado de las obligaciones, el pasivo aumentó 5,94%, desde Gs. 3.264.491 millones en Dic24 hasta Gs. 3.458.499 millones en Dic25, ante el importante incremento de los ahorros a plazo captados en 11,89%, desde Gs. 834.961 millones en Dic24 hasta Gs. 934.211 millones en Dic25, sumado al incremento de las deudas financieras de largo plazo en 16,44%, desde Gs. 280.695 millones en Dic24 hasta Gs. 326.839 millones en Dic25.



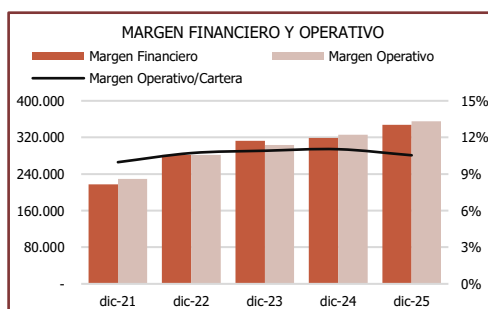
Ante estas variaciones, la solvencia aumentó desde 21,00% en Dic24 hasta 22,06% en Dic25, y se posicionó en el nivel más alto de la serie analizada. En paralelo, el endeudamiento, medido por la relación pasivo/patrimonio neto, disminuyó por quinto año consecutivo, desde 3,81 en Dic23 a 3,76 en Dic24 y hasta 3,53 en Dic25.

Adicionalmente, debido al incremento más que proporcional del margen operativo respecto al aumento de los compromisos, la relación de Pasivo/Margen Operativo bajó desde 10,02 en Dic24 hasta 9,73 en Dic25. Asimismo, la presión de las deudas respecto al capital social bajó ligeramente

desde 6,70 en Dic24 hasta 6,68 en Dic25.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

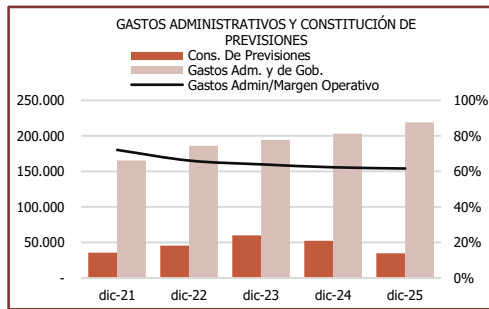
Incremento en los márgenes financieros y operativos, con mayor eficiencia en la gestión y con importante incidencia de las menores constituciones y mayores desafectaciones en el incremento de los rendimientos finales



La cooperativa ha presentado resultados positivos y recurrentes, mediante una estructura de ingresos estable y con control de gastos. Al respecto, los ingresos financieros de la Cooperativa Universitaria mantuvieron su tendencia creciente y se incrementaron 7,08%, desde Gs. 487.739 millones en Dic24 hasta Gs. 522.249 millones en Dic25. Si bien los costos financieros subieron levemente en 3,20%, desde Gs. 168.921 millones en Dic24 hasta Gs. 174.325 millones en Dic25, su peso respecto a los ingresos financieros bajó desde 34,63% en Dic24 hasta 33,38% en Dic25.

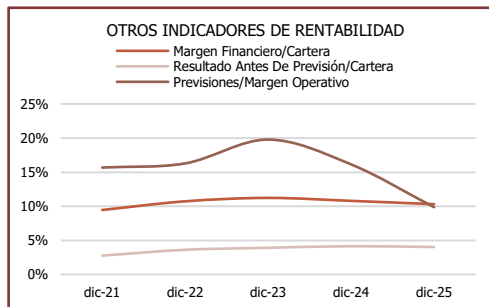
En términos de resultados, el margen financiero se incrementó 9,13%, desde Gs. 318.818 millones en Dic24 hasta Gs. 347.924 millones en Dic25, y alcanzó el nivel más alto de los últimos cinco años. Es importante señalar que, si bien los rendimientos financieros respecto a la cartera bajaron desde 10,80% en Dic24 hasta 10,32% en Dic25, la razón de margen operativo neto/cartera neta aumentó desde 3,60% en Dic24 hasta 4,36% en Dic25.

Por otro lado, los ingresos operativos crecieron 19,93%, desde Gs. 79.848 millones en Dic24 hasta Gs. 95.763 millones en Dic25, a causa del aumento en los dividendos de acciones y participaciones en 59,03%, desde Gs. 9.664 millones en Dic24 hasta Gs. 15.369 millones en Set25. No obstante, debido al mayor crecimiento de la cartera de créditos en comparación con el aumento de los rendimientos operativos, la relación Margen Operativo/Cartera se redujo desde 11,03% en Dic24 hasta 10,54% en Dic25.



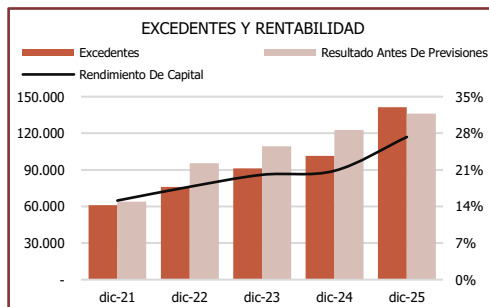
Los gastos administrativos y de gobernabilidad subieron 7,91%, desde Gs. 203.142 millones en Dic24 hasta Gs. 219.200 millones en Dic25; sin embargo, su presión respecto al margen operativo se redujo desde 62,36% en Dic24 hasta 61,67% en Dic25, con lo cual la entidad generó una mayor eficiencia en su gestión operativa, esto a partir de una optimización de procesos y fortalecimiento de controles internos, lo que contribuye favorablemente a la rentabilidad y sostenibilidad del negocio.

De esta manera, los resultados antes de provisiones subieron 11,07%, desde Gs. 122.639 millones en Dic24 hasta Gs. 136.216 millones en Dic25, a pesar de esto los rendimientos relativos antes de provisiones se redujeron desde 4,15% en Dic24 hasta 4,04% en Dic25.



Por otro lado, la constitución de provisiones disminuyó de manera importante en 33,25%, desde Gs. 52.591 millones en Dic24 hasta Gs. 35.105 millones en Dic25, con lo cual la relación de Provisiones/Margen Operativo bajó desde 16,14% en Dic24 hasta 9,88% en Dic25.

Además, debido al incremento en el nivel de desafectaciones, las provisiones netas aumentaron 118,74%, desde una pérdida de Gs. -22.228 millones en Dic24 hasta un resultado positivo de Gs. 4.166 millones en Dic25. A partir de esto, el margen operativo neto creció 39,81%, desde Gs. 100.411 millones en Dic24 hasta Gs. 140.382 millones en Dic25.



Es importante señalar que el efecto conjunto de la reducción de las constituciones y del incremento de las desafectaciones tuvo un peso del 66,03% en el incremento del margen operativo y fue su principal razón de crecimiento, mientras que el incremento de las operaciones financieras y operativas representó solo el 33,97%.

Si bien los resultados no operativos bajaron 12,72%, desde Gs. 1.075 millones en Dic24 hasta Gs. 938 millones en Dic25, los excedentes de la cooperativa crecieron de manera importante en 39,25%, desde Gs. 101.486 millones en Dic24 hasta Gs. 141.320 millones en Dic25, con lo cual el rendimiento respecto del capital aumentó desde 20,82% en Dic24 hasta 27,28% en Dic25, así como

también los rendimientos respecto al activo aumentaron por quinto año consecutivo desde 2,40% en Dic23, a 2,46% en Dic24 y hasta 3,19% en Dic25.

CUADRO COMPARATIVO DE 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	2.301.674	2.627.176	2.780.905	2.952.291	3.372.865
Previsión	-111.397	-127.119	-142.814	-161.902	-154.623
Cartera neta de provisiones	2.190.277	2.500.057	2.638.091	2.790.389	3.218.242
Cartera vencida >60	157.804	190.594	215.158	234.380	226.691
Cartera refinanciada	144.488	128.999	131.048	129.154	118.697
Morosidad de cartera	6,86%	7,25%	7,74%	7,94%	6,72%
Refinanciación	6,28%	4,91%	4,71%	4,37%	3,52%
Morosidad + Refinanciación	13,13%	12,16%	12,45%	12,31%	10,24%
Morosidad respecto al patrimonio	24,21%	26,65%	27,30%	27,01%	23,16%
Cobertura de provisiones	70,59%	66,70%	66,38%	69,08%	68,21%
Cartera Neta/Activo	63,90%	71,97%	69,57%	67,53%	72,53%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
Disponibilidad + Inv. Temporales/Ahorro Total	38,06%	24,74%	27,39%	30,05%	23,40%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Pasivo CP	48,72%	31,01%	36,25%	40,47%	30,39%
Disponibilidad + Inv. Temporales/Captaciones a la vista	98,50%	64,22%	74,72%	82,57%	65,15%
Pasivo/Activo	80,98%	79,41%	79,21%	79,00%	77,94%
Activo CP/Pasivo CP	1,11	1,01	1,07	1,06	0,97
Ahorro total/Cartera total	102,46%	87,76%	89,92%	93,35%	84,90%
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO					
PN/Activo (Solvencia)	19,02%	20,59%	20,79%	21,00%	22,06%
Reservas/PN	28,80%	29,51%	30,83%	32,12%	32,63%
Capital Social/PN	61,85%	59,86%	57,61%	56,18%	52,93%
Pasivo/Margen Operativo	12,09	9,79	9,90	10,02	9,73
Pasivo/Capital Social	6,88	6,44	6,62	6,70	6,68
Pasivo/PN (Endeudamiento)	4,26	3,86	3,81	3,76	3,53
ESTRUCTURA DEL PASIVO					
Pasivo CP/Pasivo	66,36%	66,69%	62,91%	62,69%	63,75%
Ahorro total/Pasivo	84,97%	83,58%	83,25%	84,42%	82,80%
Ahorro CP/Ahorro Total	70,88%	71,92%	67,07%	66,69%	68,54%
Ahorro a la vista/Ahorro total	38,64%	38,53%	36,65%	36,40%	35,91%
Deuda Financiera/Pasivo	8,36%	9,11%	9,09%	8,60%	9,47%
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA					
Excedente/Capital Social	15,13%	17,77%	20,06%	20,82%	27,28%
Excedente/Activo	1,78%	2,19%	2,40%	2,46%	3,19%
Margen Financiero/Cartera	9,46%	10,73%	11,23%	10,80%	10,32%
Margen Operativo/Cartera	9,97%	10,72%	10,91%	11,03%	10,54%
Resultado antes de previsión/Cartera	2,78%	3,63%	3,93%	4,15%	4,04%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	2,46%	2,63%	3,19%	3,60%	4,36%
Previsiones/Margen Operativo	15,68%	16,29%	19,78%	16,14%	9,88%
Gastos Admin/Margen Operativo	72,13%	66,14%	64,01%	62,36%	61,67%
Costos Financieros/Ingresos Financieros	38,97%	31,11%	31,93%	34,63%	33,38%

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	3.427.523	3.473.620	3.792.004	4.132.101	4.437.044	7,38%
ACTIVOS A CORTO PLAZO	2.050.215	1.851.955	2.014.176	2.159.697	2.147.177	-0,58%
Disponibilidad	480.852	238.219	376.588	338.222	224.664	-33,57%
Inversiones temporales CP	403.623	319.243	295.305	448.010	382.021	-14,73%
Créditos corrientes	1.154.346	1.285.639	1.330.286	1.363.198	1.526.907	12,01%
Otros activos a corto plazo	11.394	8.854	11.997	10.268	13.585	32,30%
ACTIVOS A LARGO PLAZO	1.377.308	1.621.665	1.777.828	1.972.403	2.289.867	16,10%
Créditos no corrientes	1.081.010	1.265.847	1.363.531	1.492.151	1.752.115	17,42%
Inversiones y participaciones LP	78.733	79.056	79.570	249.791	270.553	8,31%
Inversiones Temporales LP	13.000	13.000	13.000	42.000	63.297	50,71%
Propiedad, planta y equipo	186.051	248.754	310.800	171.176	191.460	11,85%
Otros activos a largo plazo	18.514	15.008	10.927	17.286	12.442	-28,02%
PASIVO	2.775.595	2.758.335	3.003.816	3.264.491	3.458.449	5,94%
PASIVOS A CORTO PLAZO	1.841.963	1.839.643	1.889.610	2.046.495	2.204.821	7,74%
Cartera de Ahorro CP	1.679.007	1.662.949	1.684.536	1.846.442	1.971.751	6,79%
·Ahorro a la vista captado	911.169	888.346	916.591	1.003.082	1.028.341	2,52%
·Ahorro a plazo captado	760.350	769.869	760.659	834.961	934.211	11,89%
Deudas financieras con otras entidades CP	0	0	0	0	719	NA
Compromisos no financieros CP	162.956	176.694	205.074	200.053	232.351	16,14%
PASIVOS A LARGO PLAZO	933.632	918.692	1.114.206	1.217.996	1.253.628	2,93%
Cartera de Ahorro LP	679.316	642.571	816.065	909.491	891.731	-1,95%
·Ahorro a plazo captado LP	679.316	642.571	816.065	909.491	891.731	-1,95%
Deudas financieras con otras entidades LP	232.159	251.359	273.185	280.695	326.839	16,44%
Compromisos no financieros LP	22.157	24.762	24.956	27.810	35.058	26,06%
PATRIMONIO	651.928	715.285	788.188	867.610	978.595	12,79%
Capital Social	403.201	428.134	454.056	487.416	517.975	6,27%
Reservas	187.733	211.069	243.032	278.707	319.300	14,56%
Excedentes	60.994	76.082	91.100	101.486	141.320	39,25%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Var
Ingresos Financieros	356.918	409.299	458.850	487.739	522.249	7,08%
Costos Financieros	-139.101	-127.314	-146.496	-168.921	-174.325	3,20%
MARGEN FINANCIERO	217.817	281.985	312.354	318.818	347.924	9,13%
Ingresos Operativos	61.706	52.087	62.564	79.848	95.763	19,93%
Gastos Operativos	-49.977	-52.437	-71.516	-72.885	-88.271	21,11%
MARGEN OPERATIVO	229.546	281.635	303.402	325.781	355.416	9,10%
Gastos administrativos y de gobernabilidad	-165.581	-186.260	-194.199	-203.142	-219.200	7,91%
RESULTADO ANTES DE PREVISIONES	63.965	95.374	109.203	122.639	136.216	11,07%
Previsiones	-10.185	-29.597	-25.116	-22.228	4.166	-118,74%
MARGEN OPERATIVO NETO	53.780	65.777	84.087	100.411	140.382	39,81%
Resultados no operativos	7.215	10.305	7.013	1.075	938	-12,72%
EXCEDENTE DEL EJERCICIO	60.995	76.082	91.100	101.486	141.320	39,25%

La emisión de calificación de la solvencia de **COOPERATIVA UNIVERSITARIA 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: 15 de Abril de 2026

Fecha de publicación: 16 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 UNIVERSITARIA LTDA.	pyAA-	ESTABLE
AA: Corresponde a aquellas Cooperativas que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada 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.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página web en internet.

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 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 UNIVERSITARIA 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 Moralez Paoli & Asociados.

Más información sobre esta calificación en:

www.universitaria.coop

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luis Espínola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
--	--