

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDIGENA SAC LTDA.

Corte de información: 31 de diciembre de 2025

Fecha de calificación: 26 de mayo de 2026

Calificación Asignada:

BBB -

La entidad presenta una adecuada: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en el acceso a los mercados naturales de dinero y la capacidad de intermediación financiera. Los factores de riesgo se encuentran adecuadamente gestionados y se prevé que el impacto de cambios en el negocio y la economía son controlables. Son evidentes algunos obstáculos menores, pero éstos no son serios y/o son manejables a corto plazo.

Tendencia de la calificación: Estable

A las categorías descritas se pueden asignar los signos (+) o (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría

EQUIPO DE ANÁLISIS

Mariana Ávila
Líder de Equipo
mavila@globalratings.com.ec

José Miguel Dávila
Analista
jdavila@globalratings.com.ec

PRINCIPALES EVENTOS PARA CONSIDERAR

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como factores de riesgo y la probabilidad de incidencia los siguientes:

- **Riesgo de crédito:** Alto – crítico, determinado principalmente por el deterioro gradual de la calidad de cartera, especialmente en microcrédito, segmento que concentra aproximadamente el 68,67% del portafolio crediticio y cuya morosidad alcanzó 9,88% al cierre de 2025. Asimismo, persisten sensibilidades relacionadas con debilidades en seguimiento crediticio, incremento de provisiones requeridas y presión sobre rentabilidad y patrimonio técnico. No obstante, la entidad mantiene niveles de cobertura superiores al promedio del sistema comparable y mecanismos formales de administración integral de riesgos, seguimiento y recuperación de cartera.
- **Riesgo de liquidez:** Alto – controlado, sustentado en el cumplimiento de indicadores regulatorios de liquidez y disponibilidad razonable de activos líquidos; no obstante, la estructura de fondeo mantiene una elevada concentración en depósitos a plazo, los cuales representan aproximadamente el 85,67% de las captaciones. Adicionalmente, persisten sensibilidades relacionadas con disminución de depósitos de largo plazo, incremento del costo de captaciones y potenciales descalces entre activos y pasivos. La estabilidad de captaciones, la capacidad de renovación de depósitos y la administración prudencial de liquidez continúan siendo variables relevantes de monitoreo.
- **Riesgo de mercado:** Moderado – alto, asociado principalmente a la sensibilidad frente a variaciones en tasas de interés, reducción del spread financiero y concentración moderada del portafolio de inversiones en entidades del sistema financiero popular y solidario. Aunque el portafolio mantiene adecuada calidad crediticia y diversificación razonable, persisten exposiciones relacionadas con concentración por contraparte y disminución del rendimiento financiero durante el período analizado. La gestión ALCO, el monitoreo de límites internos y la administración de inversiones constituyen mecanismos relevantes de mitigación.
- **Riesgo operativo:** Alto – crítico, debido a la materialización de eventos relacionados con debilidades en procedimientos operativos, interrupciones tecnológicas, limitaciones de control documental y dependencia de procesos manuales. Durante 2025 se reportaron afectaciones temporales al core financiero institucional, inconsistencias operativas y observaciones derivadas de revisiones de Auditoría Interna, evidenciando oportunidades de fortalecimiento en automatización, continuidad tecnológica y cultura de control interno. No obstante, la Cooperativa mantiene planes de contingencia, metodologías de administración de riesgos y mecanismos de supervisión orientados a mitigar parcialmente la exposición operativa.
- **Riesgo de cumplimiento (LA/FT):** Moderado – alto, derivado principalmente de la exposición transaccional asociada al crecimiento operativo, canales digitales, corresponsalía y operaciones sujetas a debida diligencia ampliada. Se identificaron alertas SARF relacionadas con operaciones que no se ajustan completamente al perfil económico declarado de socios y clientes, así como coincidencias con clientes PEP y perfiles de alto riesgo. No obstante, la Cooperativa mantiene Oficial de Cumplimiento, Comité de Cumplimiento, metodologías LAFT y controles orientados al monitoreo transaccional y prevención de lavado de activos.

- **Riesgo legal:** Alto, asociado principalmente a observaciones regulatorias, inconsistencias en reportes regulatorios y debilidades documentales identificadas durante el período analizado. Asimismo, persisten riesgos relacionados con procesos parcialmente formalizados y oportunidades de mejora en aplicación homogénea de políticas y procedimientos internos. La Cooperativa mantiene estructuras de cumplimiento, seguimiento regulatorio y control interno; sin embargo, continúa siendo relevante fortalecer la formalización documental y el monitoreo preventivo de cumplimiento normativo.
- **Riesgo reputacional:** Alto, asociado principalmente a la potencial afectación de la confianza institucional derivada de eventos operativos, deterioro visible de cartera, observaciones regulatorias e interrupciones tecnológicas. La materialización de eventos de fraude interno y deficiencias operativas podría afectar la percepción de estabilidad financiera y calidad de servicio de la Cooperativa. Sin embargo, la entidad mantiene mecanismos de atención de reclamos, fortalecimiento de controles internos y seguimiento institucional orientados a mitigar impactos reputacionales y preservar la relación con socios y clientes.
- **Riesgo estratégico:** Alto – crítico, influenciado por las brechas observadas entre planificación estratégica y resultados alcanzados, así como por la limitada capacidad de generación recurrente de resultados y presión patrimonial derivada del deterioro crediticio y requerimientos extraordinarios de provisiones. Los indicadores de rentabilidad permanecen por debajo del sistema comparable y persisten desafíos relacionados con automatización de procesos, eficiencia operativa y fortalecimiento patrimonial. No obstante, la entidad mantiene iniciativas de transformación digital, fortalecimiento institucional y seguimiento estratégico orientadas a mejorar sostenibilidad financiera y operativa.

En conjunto, la evaluación integral de riesgos evidencia que Indígena SAC Ltda. mantiene una estructura institucional formalmente desarrollada y mecanismos razonablemente definidos de administración integral de riesgos, control interno y supervisión operativa; no obstante, persisten sensibilidades relevantes asociadas principalmente al deterioro de calidad de cartera, presión sobre rentabilidad y patrimonio, así como desafíos en fortalecimiento operativo, automatización y ejecución estratégica. En este contexto, la capacidad de la entidad para consolidar mejoras sostenibles en calidad de activos, generación recurrente de resultados, fortalecimiento patrimonial y control operativo continuará siendo determinante para la estabilidad de su perfil financiero y de riesgo en el corto y mediano plazo.

ENTIDAD FINANCIERA: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA.

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. es una entidad del segmento 1 del sistema financiero popular y solidario ecuatoriano desde el año 2022, con una trayectoria de más de una década en el mercado. Fue constituida en 1999 (según registros institucionales) en la ciudad de Ambato, con el objetivo de promover el desarrollo económico y social de sus asociados, evolucionando hacia un modelo de intermediación financiera que atiende tanto a socios como a clientes en general.

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. mantiene una cobertura geográfica relativamente amplia para su escala operativa, compuesta por 16 agencias distribuidas estratégicamente en varias provincias del país, incluyendo Tungurahua, Pichincha, Chimborazo, Azuay, Imbabura, Cotopaxi, El Oro y Santo Domingo de los Tsáchilas. Esta presencia territorial le permite diversificar parcialmente su base de socios, ampliar el acceso a productos financieros y fortalecer su posicionamiento en segmentos vinculados a economías populares, comerciales y comunitarias.

La mayor concentración operativa se mantiene en Tungurahua y Pichincha, provincias donde la Cooperativa posee varias agencias y concentra parte importante de su actividad comercial y administrativa. Asimismo, la presencia en ciudades como Ambato, Quito, Riobamba, Cuenca, Ibarra, Otavalo y Machala contribuye a mantener una cobertura regional diversificada y acceso a distintos nichos de mercado.

Desde una perspectiva estratégica, la expansión territorial constituye un elemento favorable para el fortalecimiento institucional y la generación de captaciones; no obstante, también implica mayores desafíos asociados a control operativo, supervisión comercial, gestión de riesgos y eficiencia administrativa, especialmente considerando las debilidades observadas en ejecución estratégica, seguimiento de cartera y control interno. En este contexto, la capacidad de la Cooperativa para consolidar productividad y eficiencia en todas sus agencias será determinante para que la estructura física contribuya efectivamente a mejorar rentabilidad, calidad de cartera y sostenibilidad operativa.

La estructura de socios y clientes de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. evidencia una base relacional amplia y mayoritariamente activa, aspecto que constituye un elemento favorable para la estabilidad operativa y sostenibilidad de captaciones de la entidad. Al 31 de diciembre de 2025, la Cooperativa registró un total de 83.509 socios y 26.052 clientes, de los cuales el 87,93% y 82,93%, respectivamente, se encontraban activos.

En términos absolutos, la entidad mantiene 73.421 socios activos y 21.608 clientes activos, reflejando un adecuado nivel de vinculación comercial y operativa dentro de su segmento de atención. No obstante, persiste una base relevante de usuarios inactivos, compuesta por 10.088 socios y 4.444 clientes, lo que evidencia oportunidades de mejora en estrategias de fidelización, reactivación comercial y profundización de productos financieros.

Desde una perspectiva de riesgo y estabilidad financiera, una estructura de socios predominantemente activa favorece la recurrencia transaccional, la estabilidad de depósitos y el potencial de colocación de productos financieros; sin embargo, el volumen de cuentas inactivas también podría reflejar limitaciones en profundización financiera, rotación parcial de usuarios o menor dinamismo en ciertos segmentos de atención. En este contexto, la capacidad de la Cooperativa para fortalecer la participación de su base social será relevante para sostener crecimiento operativo, diversificación de ingresos y estabilidad de fondeo en el mediano plazo.

La Cooperativa evidencia una oferta diversificada enfocada principalmente en segmentos de consumo y microcrédito, con productos diferenciados según perfil de riesgo, capacidad de pago, destino del financiamiento y nivel de vinculación del socio. La estructura contempla líneas para socios nuevos y recurrentes, así como modalidades de novación, refinanciamiento y reestructuración, lo que refleja flexibilidad comercial y capacidad de adaptación frente a distintos perfiles crediticios y escenarios de recuperación.

En términos de riesgo, se observa una orientación relevante hacia microcrédito y financiamiento de consumo, segmentos que históricamente presentan mayor sensibilidad a deterioro económico, informalidad y sobreendeudamiento, especialmente considerando los elevados niveles de morosidad registrados por la entidad. Asimismo, la Cooperativa mantiene plazos extensos hasta 72 y 84 meses en ciertos productos y montos que alcanzan más de USD 100 mil en determinadas líneas empresariales, lo que incrementa la exposición a riesgo de plazo y riesgo crediticio si no existe un seguimiento y originación adecuados.

No obstante, los productos incorporan mecanismos de mitigación relevantes, como segmentación por niveles de aprobación, diferenciación de garantías (personales, hipotecarias, prendarias y autoliquidables), requerimientos de aportaciones, encajes y restricciones vinculadas al comportamiento interno y segmentación crediticia. Adicionalmente, la entidad evidencia una estrategia orientada a mantener competitividad mediante tasas diferenciadas y condiciones flexibles para refinanciamientos y reestructuraciones, aspecto que podría favorecer procesos de recuperación y fidelización de socios, aunque también refleja presión sobre calidad de cartera y necesidad de administrar adecuadamente el riesgo de renovaciones recurrentes.

En conjunto, los productos evidencian una estructura comercial amplia y relativamente sofisticada para el tamaño operativo de la Cooperativa; sin embargo, su efectividad dependerá principalmente del fortalecimiento de controles de originación, monitoreo crediticio, capacidad de cobranza y administración prudente del crecimiento en segmentos de mayor riesgo.

Desde una perspectiva operativa, el modelo de negocio crediticio de la Cooperativa se encuentra orientado principalmente al segmento de microcrédito urbano y rural, complementado con operaciones de consumo, manteniendo una estructura comercial enfocada en financiamiento de actividades productivas, comercio, agricultura, servicios y pequeños negocios.

COMPOSICIÓN PRODUCTOS	
SEGMENTO	PRODUCTO
Ahorros	Ahorro Vista
	Cuenta Taitita
	Ahorro Meta
	Cuenta Básica
	Cuenta Corporativa
	Cuenta Taitita Programado
	Ahorro Meta Experiencia SAC
	Cuenta Business
Créditos	Cuenta VipCoffee
	Credi Ágil Microcrédito
	Consumo Prioritario
	Credi Express
	Credi Taita Consumo
	Credi Inversión Sac
	Credi Ágil Consumo
	Credi Renacer
	Credi Taita Microcrédito
	Credi Warmi
	Microcrédito Empresarial
	Microcrédito Premium
	Microcrédito Sac Wauki
Inversión	Siempre Contigo Gold
	Credi Confianza
	Certificado de Depósito a Plazo Fijo con pago periódico
	Certificado de Depósito a Plazo Fijo con pago al vencimiento

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA.

La Cooperativa mantiene una estrategia orientada al fortalecimiento de canales digitales y atención multicanal, con el objetivo de ampliar el acceso a servicios financieros y optimizar la experiencia de sus socios. En este contexto, la entidad dispone de plataformas digitales como SAC Móvil y SAC en Línea, que permiten realizar consultas, transferencias internas y externas, pagos de servicios, pagos de tarjetas de crédito, transferencias directas y gestión de comprobantes de manera continua bajo disponibilidad 24/7.

Adicionalmente, la Cooperativa ha incorporado funcionalidades tecnológicas como pagos mediante código QR, notificaciones automáticas y registro de cuentas mediante herramientas de imagen e inteligencia artificial, fortaleciendo su ecosistema digital y reduciendo progresivamente la dependencia de infraestructura física tradicional. Asimismo, complementa su modelo de atención mediante un Call Center orientado a soporte, asistencia y gestión de requerimientos de socios.

En cuanto a servicios no financieros y transaccionales complementarios, la entidad facilita pagos a través de las redes Facilito y Pago Ágil, además de servicios de remesas internacionales mediante MoneyGram y Western Union.

En conjunto, la Cooperativa. mantiene una posición operativa relevante dentro del segmento 1 del sistema financiero popular y solidario, sustentada en una cobertura geográfica relativamente amplia, una base importante de socios activos, diversificación de productos financieros y una estructura institucional formalmente desarrollada en términos de gobierno corporativo, administración integral de riesgos y control interno. Asimismo, la entidad evidencia avances en fortalecimiento tecnológico, digitalización de servicios y cobertura comercial, aspectos que contribuyen a sostener su posicionamiento y capacidad de intermediación financiera.

No obstante, la Cooperativa continúa enfrentando desafíos relevantes asociados al deterioro gradual de la calidad de cartera, presión sobre rentabilidad, fortalecimiento patrimonial, eficiencia operativa y consolidación efectiva de mecanismos de control y seguimiento crediticio. Adicionalmente, persisten oportunidades de mejora en ejecución estratégica, automatización de procesos, cultura de control interno y capacidad de administración preventiva de riesgos, particularmente considerando la sensibilidad inherente de su modelo de negocio hacia segmentos de microcrédito y consumo.

En este contexto, la sostenibilidad financiera y operativa de la entidad dependerá de su capacidad para estabilizar los indicadores de calidad de activos, fortalecer la generación recurrente de resultados, consolidar mejoras en solvencia y liquidez, y continuar robusteciendo sus procesos de administración integral de riesgos, control operativo y ejecución estratégica, en un entorno competitivo y regulatorio que mantiene elevados niveles de exigencia para las entidades del sistema cooperativo ecuatoriano.

RESUMEN DE ASPECTOS CUALITATIVOS Y CUANTITATIVOS ANALIZADOS

La evaluación realizada sobre la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. consideró aspectos cualitativos y cuantitativos relacionados con gobierno corporativo, administración integral de riesgos, calidad de activos, solvencia, liquidez, fondeo, eficiencia operativa, rentabilidad, riesgo operativo, planificación estratégica, control interno y entorno regulatorio, con el objetivo de evaluar la capacidad de la entidad para sostener adecuadamente sus operaciones financieras y cumplir oportunamente con sus obligaciones dentro del sistema financiero popular y solidario.

Desde una perspectiva cualitativa, la Cooperativa mantiene una estructura de gobierno corporativo formalmente establecida y alineada con la normativa emitida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. La estructura institucional se encuentra sustentada en órganos claramente definidos de dirección, administración y control, incluyendo Asamblea General, Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia, Auditoría Interna y múltiples comités especializados relacionados con riesgos, cumplimiento, crédito, ALCO, seguridad de la información, tecnología, contingencia, cobranzas y buen gobierno cooperativo. Este esquema constituye un elemento favorable para el fortalecimiento de la supervisión institucional, segregación funcional y administración integral de riesgos.

Asimismo, la entidad evidencia una estructura normativa relativamente robusta, sustentada en manuales, metodologías, reglamentos, políticas y procedimientos relacionados con administración integral de riesgos, SARAS, continuidad del negocio, riesgo operativo, prevención de lavado de activos, seguridad de la información, liquidez, crédito y control interno. La Cooperativa mantiene además un modelo organizacional basado en procesos gobernantes, productivos y habilitantes, con responsables y mecanismos de seguimiento definidos.

En términos de gestión y administración, la alta gerencia presenta experiencia relevante dentro del sistema financiero y áreas relacionadas con administración, riesgos y gestión institucional, particularmente en Gerencia General, administración financiera y riesgos. Adicionalmente, la Cooperativa mantiene una estructura organizacional relativamente amplia, con 236 empleados al cierre de 2025, concentrados principalmente en áreas comerciales y operativas, consistente con su orientación hacia microcrédito y captaciones.

No obstante, pese al adecuado nivel de formalización institucional observado, persisten desafíos relacionados con la efectividad práctica de ciertos controles y procesos críticos. Auditoría Interna identificó debilidades relacionadas con formalización documental, aplicación de procedimientos operativos, control transaccional y monitoreo de cumplimiento, especialmente en procesos asociados a operaciones crediticias, retiros, cobranzas y manejo operativo de oficinas. Asimismo, se evidencian oportunidades de fortalecimiento en automatización de controles, cultura institucional de riesgos y capacidad de ejecución homogénea de políticas y procedimientos.

Desde la perspectiva estratégica, la Cooperativa mantiene un Plan Estratégico 2025–2028 estructurado bajo perspectivas financiera, mercado, procesos internos y talento humano. Sin embargo, los resultados observados reflejan brechas relevantes entre planificación y ejecución operativa. Particularmente, se identificaron bajos niveles de cumplimiento en perspectivas comerciales, automatización de procesos, formalización de gobierno corporativo y fortalecimiento organizacional. A pesar de ello, la entidad evidencia avances relevantes en transformación digital, fortalecimiento de canales electrónicos y desarrollo tecnológico, especialmente mediante crecimiento de transaccionalidad digital y mejoras en plataformas electrónicas.

En términos cuantitativos, la calidad de activos presentó un deterioro gradual durante 2025, principalmente asociado al comportamiento de la cartera de microcrédito, segmento que continúa representando el principal componente del portafolio crediticio. La morosidad de microcrédito se incrementó hasta 9,88%, mientras que la morosidad total alcanzó 7,83%, superior al año anterior, aunque todavía por debajo del promedio del sistema cooperativo comparable. Adicionalmente, la morosidad ajustada bajo metodología GlobalRatings mostró una tendencia creciente, reflejando sensibilidad adicional derivada de refinanciamientos y deterioro crediticio.

No obstante, la Cooperativa fortaleció significativamente su cobertura de provisiones durante el período analizado. La cobertura de cartera problemática alcanzó 120,64%, superior al promedio del sistema comparable, apoyada tanto en provisiones específicas como en provisiones genéricas adicionales y ajustes patrimoniales derivados de normativa de fortalecimiento emitida por la SEPS. La entidad registró provisiones totales superiores a USD 13,7 millones al cierre de 2025.

En cuanto a rentabilidad, la Cooperativa evidenció una recuperación parcial durante el ejercicio; sin embargo, los indicadores continúan ubicándose en niveles reducidos frente al sistema. El ROE cerró en 1,53% y el ROA en 0,13%, reflejando limitada capacidad de generación recurrente de utilidades y presión sobre márgenes financieros, provisiones, costos operativos y costo de fondeo. Asimismo, los indicadores de eficiencia operativa continúan mostrando sensibilidad, considerando el elevado peso de gastos operacionales sobre el margen financiero.

Respecto a solvencia, la entidad mantuvo cumplimiento regulatorio y un índice de solvencia de 12,32%, superior al mínimo exigido, aunque inferior al promedio del sistema cooperativo comparable. Durante el período analizado, la Cooperativa se acogió a la normativa de fortalecimiento patrimonial emitida por la SEPS, registrando compensaciones patrimoniales y constitución extraordinaria de provisiones con cargo a cuentas patrimoniales, situación que evidencia presión derivada del deterioro crediticio y necesidad de fortalecimiento prudencial.

En términos de liquidez y fondeo, la Cooperativa mantiene una estructura altamente concentrada en obligaciones con el público, principalmente depósitos a plazo, los cuales representan la principal fuente de financiamiento institucional. La entidad conservó niveles razonables de liquidez y activos líquidos; sin embargo, con indicadores inferiores al promedio del sistema comparable y sensibilidad asociada a estabilidad de captaciones,

concentración de fondeo y costo financiero. Adicionalmente, se observó una reducción progresiva de depósitos de largo plazo y una elevada dependencia de captaciones tradicionales.

Por otro lado, el portafolio de inversiones presentó adecuada calidad crediticia y diversificación moderada entre entidades financieras y cooperativas; no obstante, con cierta concentración en instrumentos del sector financiero popular y solidario y observaciones relacionadas con límites internos de concentración y plazo.

En materia de riesgo operativo, la Cooperativa evidenció eventos relevantes asociados a debilidades operativas, procesos manuales, fraude interno, inconsistencias documentales y afectaciones tecnológicas. Durante el período se reportaron incidentes relacionados con acreditaciones irregulares, procedimientos operativos inadecuados y eventos tecnológicos que afectaron temporalmente la continuidad operativa. Aunque la entidad mantiene metodologías, matrices de riesgos, planes de contingencia y herramientas formales de administración integral de riesgos, persiste la necesidad de fortalecer mecanismos preventivos, automatización y cultura de control institucional.

Finalmente, el análisis integral evidencia que la Cooperativa mantiene una estructura institucional formalmente desarrollada y capacidad operativa relevante dentro de su segmento; no obstante, continúa enfrentando desafíos importantes relacionados con calidad de activos, generación de rentabilidad, fortalecimiento patrimonial, eficiencia operativa y consolidación efectiva de sus mecanismos de control y administración integral de riesgos. En este contexto, la sostenibilidad financiera y operativa de la entidad dependerá de su capacidad para fortalecer la ejecución estratégica, estabilizar indicadores crediticios y consolidar mejoras permanentes en control interno, rentabilidad y solvencia.

SUSTENTOS PARA LA CALIFICACIÓN

Los sustentos para la calificación privada de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. refleja una capacidad adecuada para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras en condiciones normales de operación, sustentada en una estructura institucional formalmente desarrollada, una base operativa relevante dentro del segmento 1 del sistema financiero popular y solidario y niveles razonables de solvencia, liquidez y cobertura de provisiones. La Cooperativa mantiene una trayectoria superior a una década en el mercado, una cobertura geográfica relativamente amplia mediante 16 agencias y una base importante de socios y clientes activos, factores que contribuyen a la estabilidad de captaciones y sostenibilidad operativa. Asimismo, la entidad evidencia una estructura de gobierno corporativo alineada con la normativa de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, complementada con órganos de control definidos, múltiples comités especializados, manuales, metodologías y políticas orientadas a fortalecer la administración integral de riesgos, control interno y supervisión institucional.

Desde la perspectiva financiera, la Cooperativa mantiene niveles de cobertura de cartera problemática superiores al promedio del sistema comparable, alcanzando 120,64% al cierre de diciembre de 2025, apoyados en fortalecimiento de provisiones específicas y genéricas, así como en ajustes prudenciales derivados de requerimientos regulatorios. De igual manera, la entidad conserva indicadores de solvencia superiores al mínimo regulatorio exigido, reflejando capacidad razonable de absorción frente a pérdidas no esperadas y cumplimiento de requerimientos patrimoniales establecidos por la SEPS. Asimismo, mantiene niveles razonables de liquidez y activos líquidos, sustentados principalmente en depósitos del público y una base amplia de socios activos.

Adicionalmente, se observan avances en transformación digital, fortalecimiento tecnológico y desarrollo de canales electrónicos, aspectos que contribuyen a mejorar la capacidad operativa, competitividad institucional y acceso a servicios financieros. La Cooperativa mantiene además una estructura organizacional relativamente amplia y procesos formales de administración integral de riesgos, incluyendo mecanismos asociados a SARAS, riesgo operativo, continuidad del negocio y seguridad de la información.

No obstante, la calificación incorpora también factores de sensibilidad relacionados principalmente con el deterioro gradual de la calidad de activos, especialmente en la cartera de microcrédito, segmento que constituye el principal componente del portafolio crediticio de la entidad. La morosidad total alcanzó 7,83% al cierre de 2025, mientras que la morosidad de microcrédito se ubicó en 9,88%, reflejando presión sobre la capacidad de recuperación y generación de resultados. Asimismo, los indicadores de rentabilidad continúan mostrando niveles reducidos frente al sistema comparable, evidenciando limitada capacidad de generación recurrente de utilidades y presión sobre márgenes financieros, provisiones y eficiencia operativa.

De igual manera, persisten desafíos relacionados con fortalecimiento de control operativo, automatización de procesos, ejecución estratégica y consolidación de una cultura institucional de riesgos y cumplimiento, aspectos evidenciados en hallazgos de Auditoría Interna, observaciones operativas y niveles parciales de cumplimiento del plan estratégico institucional. Adicionalmente, la Cooperativa presentó presión patrimonial derivada de requerimientos extraordinarios de provisiones y deterioro crediticio, situación que motivó la aplicación de mecanismos regulatorios de fortalecimiento patrimonial aprobados por la SEPS.

En este contexto, la calificación refleja que, si bien la Cooperativa mantiene una capacidad adecuada de cumplimiento de sus obligaciones financieras y una estructura institucional razonablemente desarrollada, dicha capacidad continúa siendo sensible frente a cambios adversos en el entorno económico, financiero y operativo, particularmente en aspectos relacionados con calidad de cartera, rentabilidad, fortalecimiento patrimonial y capacidad de ejecución estratégica.

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025-2026

El entorno macroeconómico ecuatoriano muestra una recuperación relevante durante 2025, sustentada en la expansión del PIB, la estabilidad inflacionaria, el fortalecimiento del sector externo y la mejora de las reservas internacionales. Estas condiciones han contribuido a una reducción significativa del riesgo país y a una normalización gradual de las condiciones de liquidez del sistema financiero. No obstante, el escenario conserva elementos de vulnerabilidad asociados al déficit fiscal, la alta proporción de empleo inadecuado, la dependencia de ingresos externos concentrados y la moderación prevista del crecimiento para 2026. En consecuencia, el entorno macroeconómico se considera relativamente más favorable frente al año previo, aunque todavía sujeto a riesgos que pueden incidir sobre la liquidez, la capacidad de pago y la calidad de activos de los emisores y entidades evaluadas.

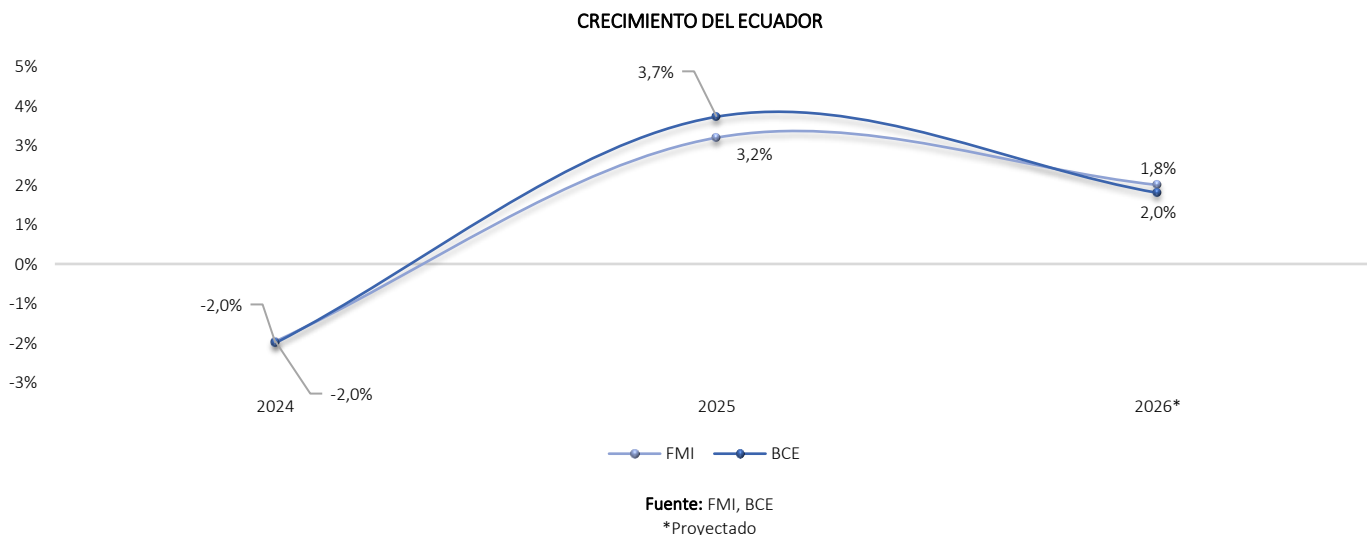
Entorno Internacional y Perspectivas

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga estable, con un pronóstico de 3,3% en los datos estimados de 2025, seguido de un crecimiento de 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027. Las economías avanzadas crecerían alrededor del 1,7% en 2025, mientras que las emergentes y en desarrollo superarían un 4,4%. Esta actividad global se basa en cambios en las políticas comerciales como factor negativo, que es contrarrestado por el aumento de la inversión relacionada con la tecnología, en particular, la inteligencia artificial, además del apoyo fiscal y monetario. Adicional, se prevé que la inflación mundial descienda de un 4,1% estimado en 2025 a 3,8% en 2026 y continúe su disminución en 2027.

El FMI menciona que las perspectivas para la economía mundial siguen expuestas a dinámicas sectoriales o shocks que podrían afectar la resiliencia observada hasta ahora, por lo que es crucial restablecer la capacidad fiscal y mantener la sostenibilidad de la deuda pública.

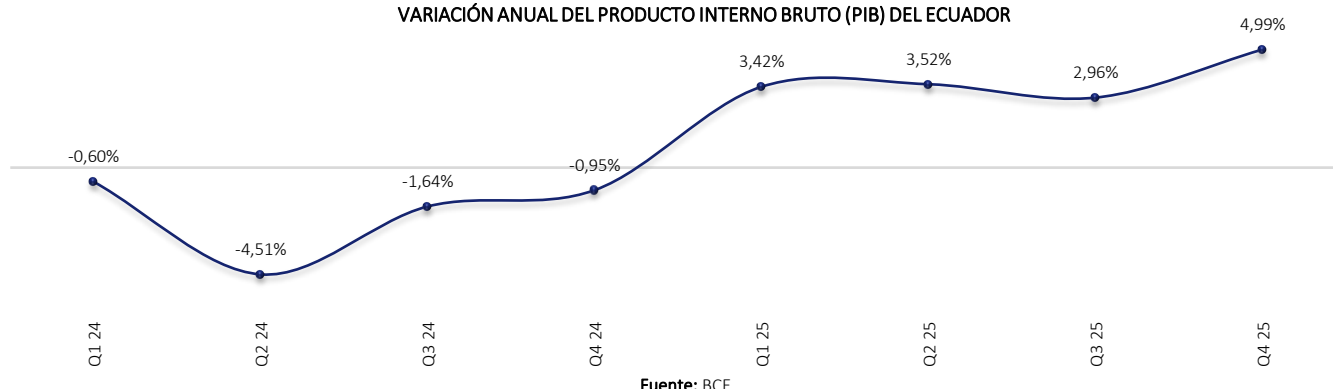
Actividad Económica Local

Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 2% para cerrar 2026 y según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2025 las cifras preliminares evidencian una recuperación de la actividad económica, con un crecimiento anual del PIB de 3,70%, revirtiendo la contracción observada en 2024. A nivel trimestral, la economía mostró una trayectoria positiva durante todo el año, con variaciones interanuales de 3,42% en el primer trimestre, 3,52% en el segundo trimestre, 2,96% en el tercer trimestre y 4,99% en el cuarto trimestre, lo que refleja una aceleración hacia el cierre del ejercicio.



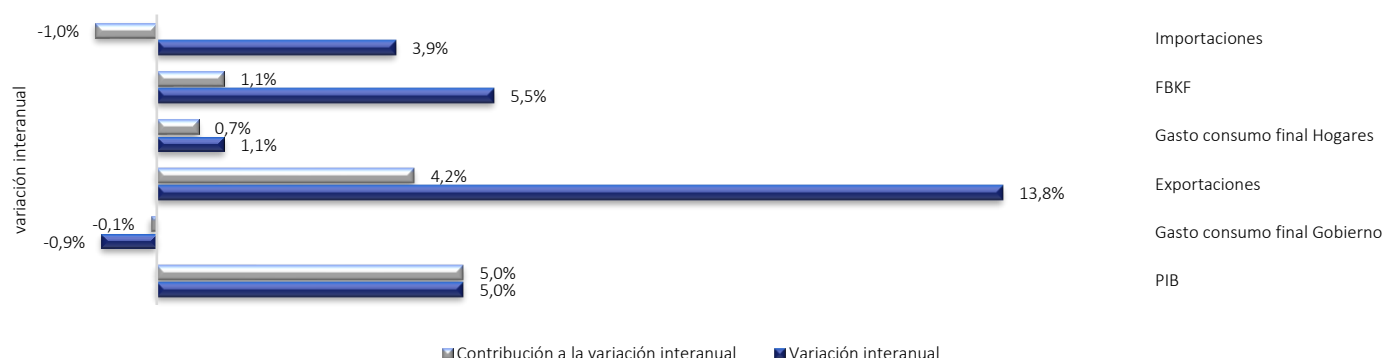
Este desempeño estuvo explicado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares, el aumento de la inversión y el mayor dinamismo de las exportaciones, factores que permitieron compensar parcialmente los efectos rezagados de la crisis energética, el ajuste fiscal y las presiones sobre la liquidez interna observadas en el año previo. En términos nominales, el PIB de 2025 se ubicó en aproximadamente USD 130.320,60 millones, frente a USD 124.676,00 millones en 2024, consistente con una normalización gradual de la actividad productiva y una mejora del entorno macroeconómico respecto del periodo anterior.

VARIACIÓN ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) DEL ECUADOR



El consumo de los hogares (2,7%) mostró una expansión, aunque a un ritmo menor respecto al sector externo, evidenciando una recuperación gradual. Por otro lado, en 2025, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) registró un crecimiento anual de 5,6%. Este desempeño positivo estuvo impulsado por el aumento en la demanda de industrias directamente vinculadas a la inversión, entre las que destacan: Construcción, Fabricación de otros productos minerales no metálicos, Fabricación de metales comunes y productos derivados del metal, Fabricación de maquinaria y equipo, Fabricación de vehículos y equipos de transporte, y Muebles. El gasto del gobierno presentó un incremento de 0,04%, asociado al desempeño positivo del VAB en las industrias de Administración Pública (0,8%), Enseñanza (3,6%) y Salud y asistencia social (3,6%). Por otro lado, las exportaciones registraron un crecimiento anual de 6,4%, sustentado en el dinamismo de las ventas externas, donde se destacaron: Vidrio, cerámica y refractarios, cemento, artículos de hormigón y piedra; Plantas con las que se preparan bebidas; Minerales metálicos y no metálicos; Otros productos de la agricultura; Camarón elaborado; entre otros.

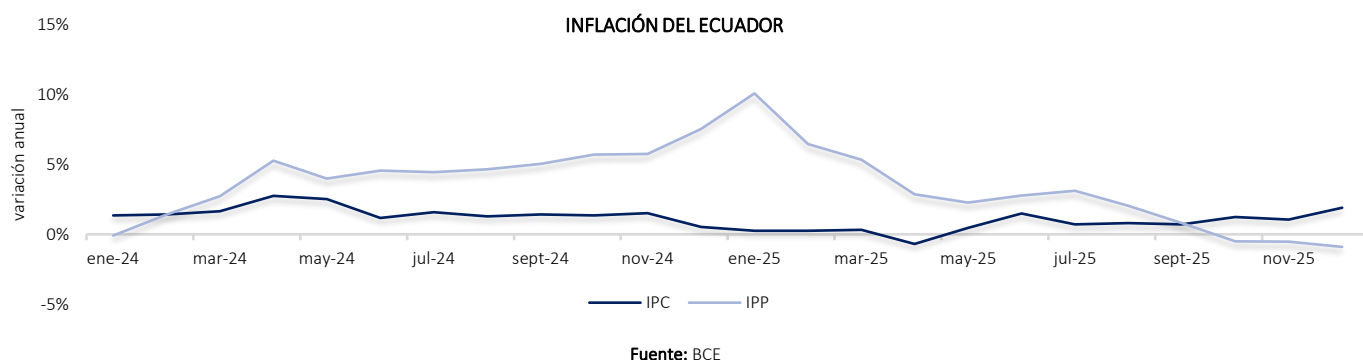
VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERNAUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q4 2025



Precios, empleo y demanda interna

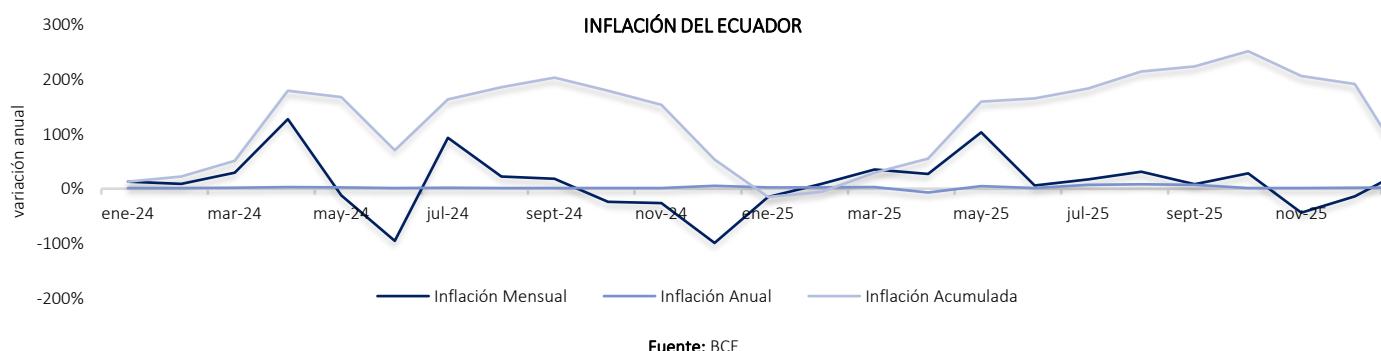
La inflación en Ecuador se mantuvo en niveles moderados durante 2024 y 2025, aunque con una trayectoria diferenciada entre los precios al consumidor y los precios al productor. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró una evolución relativamente contenida, con variaciones anuales mayormente inferiores al 2,00%, salvo repuntes puntuales, lo que evidencia un entorno de baja presión inflacionaria para los hogares. No obstante, durante 2025 se observó cierta volatilidad, incluyendo un registro negativo alrededor de abril y una recuperación progresiva hacia el cierre del año, cuando la inflación anual se ubicó cerca de 1,90%.

Por su parte, el Índice de Precios al Productor (IPP) reflejó presiones más marcadas en la estructura de costos, alcanzando un pico cercano al 10,00% a inicios de 2025, para luego desacelerarse de forma sostenida e incluso registrar variaciones negativas hacia los últimos meses del año. En conjunto, este comportamiento sugiere que, si bien las presiones de costos fueron relevantes en determinados periodos, estas no se trasladaron completamente al consumidor final, manteniendo un entorno inflacionario controlado, aunque sujeto a riesgos asociados a costos de producción, condiciones climáticas, energía y dinámica de precios importados.



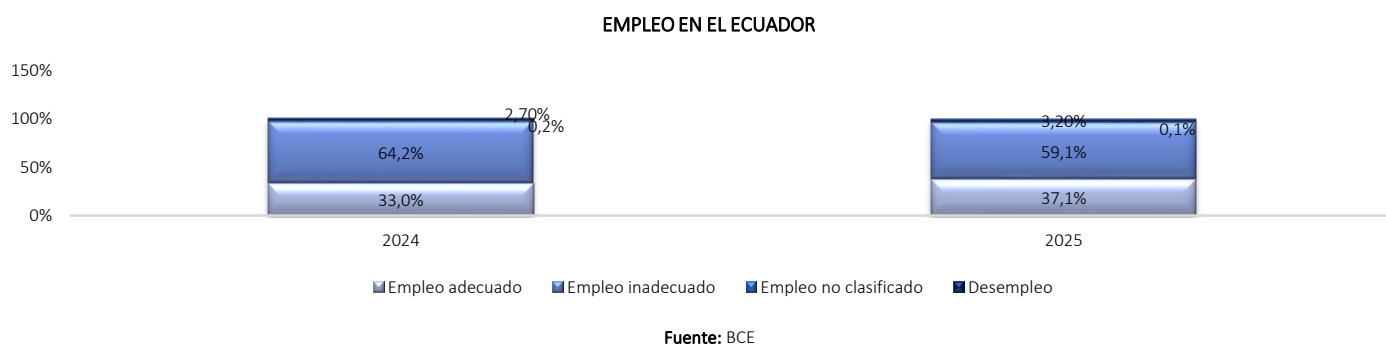
El comportamiento de la inflación en Ecuador entre 2024 y 2025 evidencia una dinámica volátil en términos mensuales y acumulados, aunque la inflación anual se mantiene relativamente estable y contenida durante la mayor parte del periodo. En 2024, la inflación mensual registró fluctuaciones significativas, con incrementos importantes en abril y julio, así como correcciones negativas en junio, octubre, noviembre y diciembre, lo que incidió en una trayectoria acumulada irregular, con repuntes entre el segundo y tercer trimestre y una desaceleración hacia el cierre del año.

Para 2025, la inflación acumulada retomó una tendencia ascendente desde el segundo trimestre, alcanzando su punto más alto alrededor de octubre, antes de moderarse en los últimos meses del año. No obstante, la inflación anual, permaneció cercana a niveles bajos durante todo el periodo, con variaciones acotadas alrededor de cero, lo que sugiere que los choques mensuales no se tradujeron en presiones inflacionarias persistentes. En conjunto, se refleja un entorno de precios controlado en términos anuales, pero con episodios de volatilidad mensual que podrían responder a factores estacionales, ajustes puntuales de precios o variaciones en costos específicos, manteniendo riesgos moderados sobre el poder adquisitivo, la planificación financiera y la estructura de costos de los agentes económicos.



La dinámica reciente de inflación y empleo en Ecuador refleja un entorno macroeconómico relativamente estable en precios, pero todavía condicionado por debilidades estructurales del mercado laboral. La inflación anual se mantuvo en niveles bajos y controlados durante la mayor parte del periodo analizado, lo que contribuye a preservar parcialmente el poder adquisitivo de los hogares y reduce presiones directas sobre los costos de consumo. Sin embargo, esta estabilidad de precios no implica necesariamente una mejora proporcional en las condiciones de bienestar, debido a que el empleo inadecuado continúa concentrando la mayor parte de la población ocupada, pese a su reducción de 64,20% en 2024 a 59,10% en 2025.

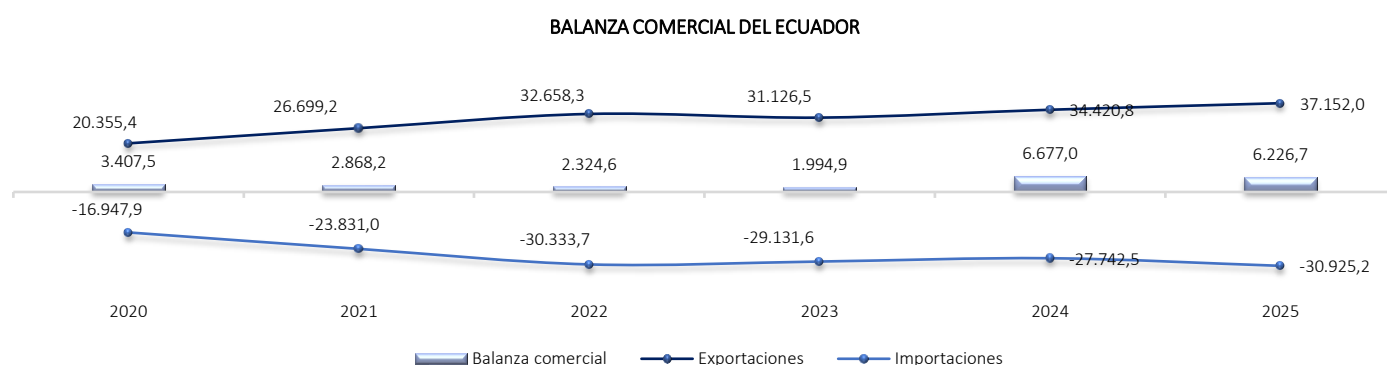
En paralelo, el aumento del empleo adecuado de 33,00% a 37,10% evidencia una recuperación gradual de la calidad laboral, aunque el leve incremento del desempleo de 2,70% a 3,20% sugiere que la absorción de mano de obra aún no es plenamente suficiente. En este contexto, la baja inflación favorece un entorno de menor deterioro del ingreso real, pero la elevada informalidad y precariedad laboral limitan la capacidad de los hogares para traducir la estabilidad de precios en mayor consumo, ahorro o mejora sostenida de la demanda interna.



Sector externo y reservas

Entre 2020 y 2025, la balanza comercial de Ecuador mantuvo saldos positivos durante todo el periodo, reflejando una posición externa favorable en términos de generación neta de divisas. Las exportaciones crecieron de USD 20.355,40 millones en 2020 a USD 37.152,00 millones en 2025, alcanzando el nivel más alto de la serie y evidenciando una expansión acumulada significativa, pese a la moderación registrada en 2023. Por su parte, las importaciones también aumentaron de USD 16.947,90 millones a USD 30.925,20 millones, lo que refleja una mayor demanda de bienes externos asociada al dinamismo del consumo, la inversión, materias primas y bienes de capital. No obstante, el mayor nivel exportador permitió sostener un superávit comercial de USD 6.226,70 millones en 2025, ligeramente inferior al saldo de 2024 de USD 6.677,00 millones, debido a que las importaciones crecieron con mayor intensidad en el último año.

Desde una perspectiva macroeconómica, este comportamiento continúa siendo positivo para una economía dolarizada, al contribuir a la liquidez externa y a la estabilidad del sector externo; sin embargo, la reducción del superávit en 2025 evidencia la necesidad de monitorear la evolución de las importaciones, la concentración de la oferta exportable y la sensibilidad de los ingresos externos frente a precios internacionales y condiciones de demanda global.



Las reservas internacionales de Ecuador muestran una trayectoria creciente entre 2024 y el primer trimestre de 2026, al pasar de USD 14.875,05 millones en el primer trimestre de 2024 a USD 33.324,20 millones en el primer trimestre de 2026. Este comportamiento refleja una mejora relevante en la posición de liquidez externa del país, con un aumento sostenido desde mediados de 2025 y una aceleración hacia inicios de 2026. La evolución es consistente con el desempeño positivo de la balanza comercial, que mantuvo superávits entre 2020 y 2025, apoyados en el crecimiento de las exportaciones y en una generación neta de divisas favorable para una economía dolarizada. Si bien en 2025 el superávit comercial se redujo ligeramente frente a 2024 por el mayor dinamismo de las importaciones, el saldo externo continuó siendo positivo y contribuyó a fortalecer la disponibilidad de reservas.

En términos macroeconómicos, el incremento de las reservas internacionales constituye un factor favorable para la estabilidad financiera y monetaria del país, al mejorar la capacidad de respaldo de la dolarización, mitigar presiones de liquidez externa y otorgar mayor margen frente a choques en precios internacionales, flujos comerciales o condiciones de financiamiento externo.



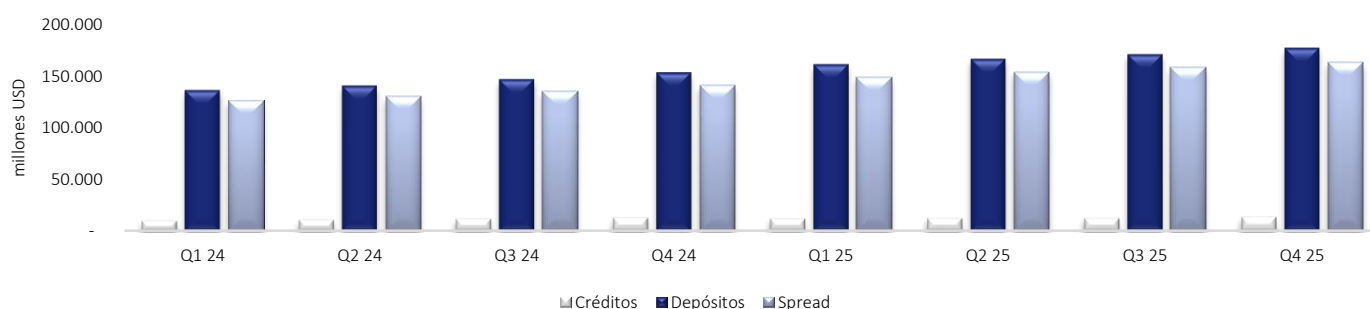
Sistema monetario-financiero

Entre 2024 y 2025, el volumen de depósitos y créditos del sistema financiero ecuatoriano evidenció una tendencia creciente, aunque con una brecha amplia y persistente a favor de las captaciones. Los depósitos pasaron de aproximadamente USD 136.000 millones en el primer trimestre de 2024 a

cerca de USD 175.000 millones en el cuarto trimestre de 2025, reflejando una mayor acumulación de liquidez en el sistema, favorecida por la recuperación gradual de la actividad económica, el fortalecimiento de la posición externa del país y la entrada de divisas asociada al superávit comercial y al incremento de reservas internacionales.

En contraste, el crédito mostró un crecimiento más moderado, desde alrededor de USD 9.000 millones hasta cerca de USD 13.000 millones en el mismo periodo, lo que sugiere una expansión prudente de la colocación, en un contexto en el que las entidades financieras pudieron mantener criterios conservadores de originación debido a la incertidumbre económica, el deterioro previo del mercado laboral, la elevada proporción de empleo inadecuado y la necesidad de preservar calidad de cartera. La diferencia entre depósitos y créditos, representada por el spread del gráfico, se mantuvo elevada y también creciente, lo que evidencia que el aumento de liquidez no se tradujo plenamente en mayor intermediación financiera. Desde una perspectiva macroeconómica, este comportamiento refleja un sistema con mayor capacidad de fondeo y respaldo, pero con una demanda y oferta crediticia todavía condicionadas por riesgos de pago, cautela empresarial y una recuperación económica que, aunque positiva, no necesariamente se trasladó con la misma intensidad a inversión productiva y consumo financiado.

VOLUMEN DE CREDITO Y DEPÓSITOS

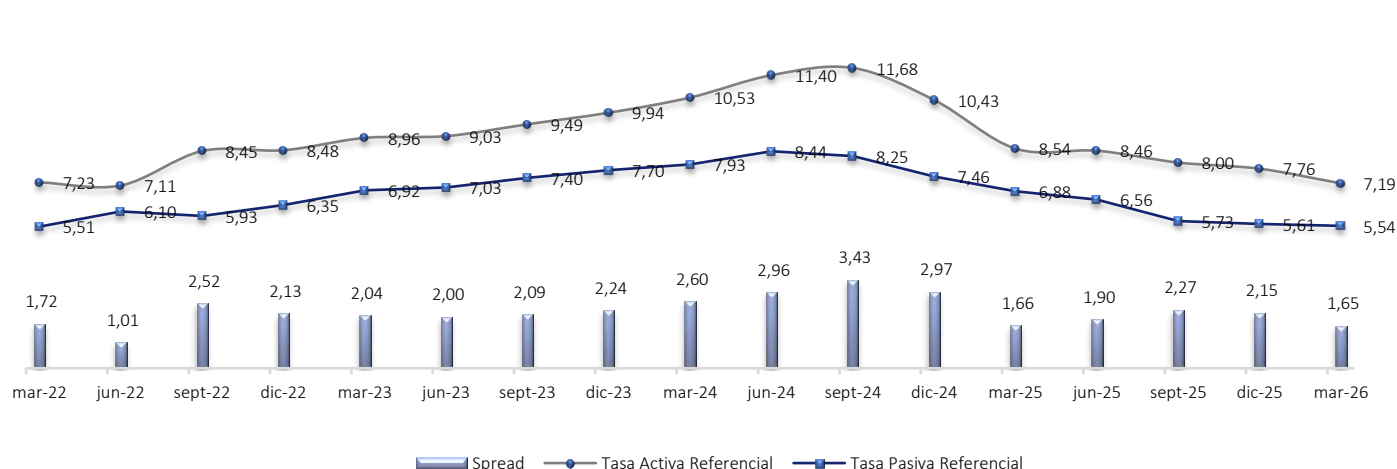


Fuente: BCE

Desde la perspectiva de liquidez sistémica, la evolución de las tasas de interés referenciales evidencia un ciclo de mayor presión sobre el fondeo entre 2022 y 2024, seguido de una normalización gradual hacia 2025 y marzo de 2026. El incremento de la tasa pasiva referencial hasta 8,44% en junio de 2024 reflejó una mayor necesidad de las entidades financieras por captar recursos del público, en un contexto de menor holgura de liquidez, mayor competencia por depósitos y condiciones macroeconómicas más restrictivas. Este escenario también se trasladó a la tasa activa, que alcanzó 11,68% en septiembre de 2024, incorporando mayores costos de fondeo y una percepción de riesgo más elevada en la colocación crediticia. A partir de finales de 2024, la reducción progresiva de la tasa pasiva hasta 5,54% en marzo de 2026 sugiere una mejora en la disponibilidad de recursos dentro del sistema, consistente con el crecimiento de los depósitos, el fortalecimiento de reservas internacionales y la posición externa favorable derivada de superávits comerciales.

En este contexto, la tasa activa también descendió hasta 7,19%, reflejando menores presiones de liquidez y una recomposición gradual de las condiciones de intermediación. No obstante, el spread se redujo a 1,65%, lo que, si bien evidencia menor tensión en el fondeo, también puede limitar los márgenes financieros del sistema, especialmente si la recuperación del crédito continúa siendo más lenta que el crecimiento de las captaciones.

TASAS DE INTERÉS REFERENCIALES



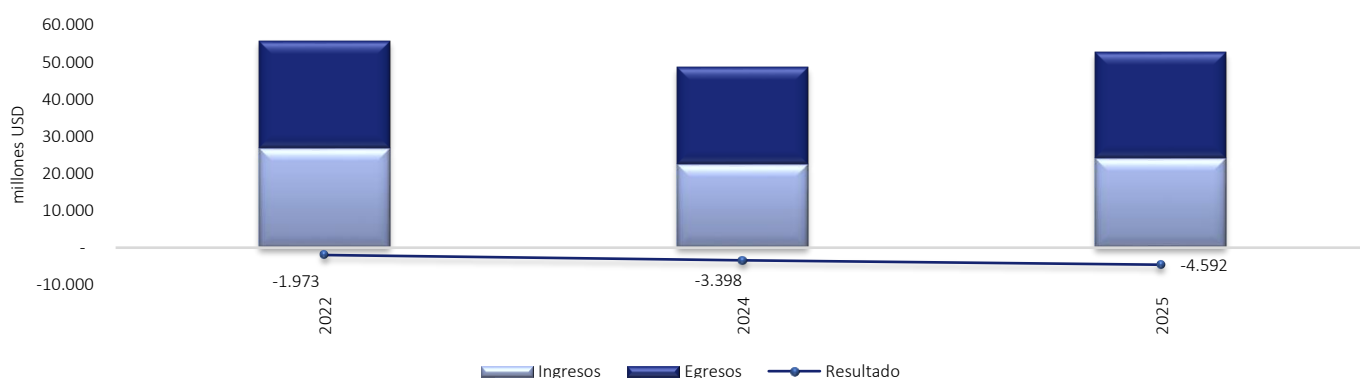
Fuente: BCE

Sector Fiscal

Entre 2022 y 2025, los resultados del Presupuesto General del Estado evidencian un deterioro progresivo de la posición fiscal, luego de un déficit relativamente menor en 2022. El sector fiscal tuvo resultados negativos pasando de USD 1.973,00 millones en 2022 a USD 3.398,00 millones en 2024 y USD 4.592,00 millones en 2025, reflejando que el nivel de ingresos no fue suficiente para cubrir la estructura de egresos del Estado. Si bien en 2025 los ingresos muestran una recuperación frente a 2024, impulsada en parte por las medidas fiscales implementadas para fortalecer la recaudación, entre ellas el incremento del IVA al 15,00%, ajustes tributarios y contribuciones temporales aplicadas a determinados sectores, los egresos también se incrementaron, manteniendo una brecha fiscal elevada.

Este comportamiento evidencia que las políticas de consolidación han contribuido a mejorar la liquidez fiscal, pero aún no han logrado revertir el desequilibrio estructural del presupuesto. Desde una perspectiva macroeconómica, la persistencia del déficit mantiene presiones sobre las necesidades de financiamiento público, limita el espacio fiscal para inversión y puede incidir sobre la confianza de los agentes económicos, por lo que el principal desafío continúa siendo fortalecer los ingresos permanentes y mejorar la eficiencia del gasto sin afectar la recuperación de la actividad productiva.

RESULTADOS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO



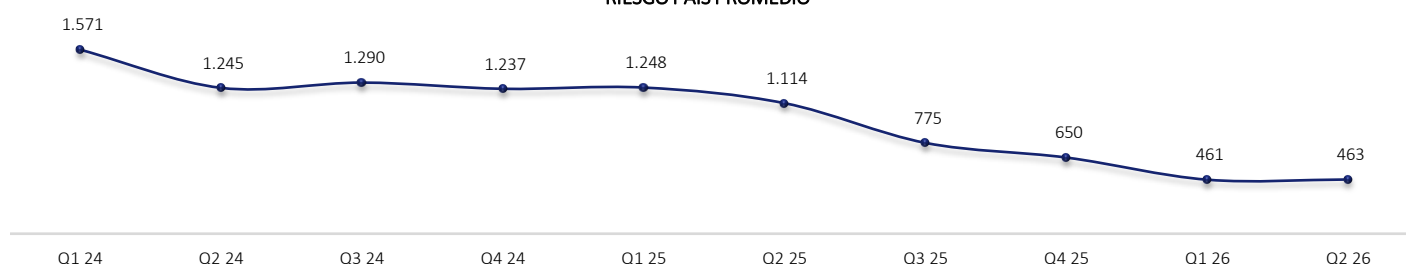
Fuente: BCE

Riesgo Soberano

El riesgo país de Ecuador muestra una reducción significativa entre el primer trimestre de 2024 y el segundo trimestre de 2026, al pasar de 1.571 puntos a 463 puntos, lo que evidencia una mejora sustancial en la percepción de riesgo soberano y en las condiciones de acceso potencial a financiamiento externo. Durante 2024, el indicador se mantuvo en niveles elevados, aunque con una corrección frente al pico inicial, en un contexto marcado por contracción económica, crisis energética, presiones fiscales, inseguridad y menor confianza de los agentes económicos. No obstante, a partir de 2025 se observa una caída más pronunciada, especialmente desde el segundo semestre, consistente con la recuperación del PIB, la estabilidad inflacionaria, el mantenimiento de superávits comerciales, el fortalecimiento de las reservas internacionales y la mejora de la liquidez sistémica reflejada en menores tasas de interés referenciales.

A pesar de que el resultado fiscal continúa siendo deficitario y representa una fuente relevante de presión macroeconómica, las medidas de ajuste tributario y consolidación fiscal contribuyeron a mejorar la percepción de sostenibilidad de corto plazo. En conjunto, la evolución del riesgo país sugiere que los mercados han incorporado una visión más favorable sobre la capacidad del país para sostener la dolarización, generar divisas y atender sus obligaciones financieras; sin embargo, la estabilidad de este indicador dependerá de la continuidad del ajuste fiscal, la capacidad de mantener reservas internacionales elevadas, la sostenibilidad del crecimiento económico y la reducción de vulnerabilidades estructurales asociadas al empleo inadecuado, la dependencia de exportaciones primarias y las necesidades de financiamiento público.

RIESGO PAÍS PROMEDIO



Fuente: BCE

El entorno macroeconómico ecuatoriano configura un escenario de estabilidad relativa con sesgo moderadamente favorable, en el que la recuperación de la actividad, la mejora de la liquidez externa y la reducción del riesgo país contribuyen a fortalecer las condiciones generales para la intermediación financiera y la operación de los agentes económicos. No obstante, la persistencia de desequilibrios fiscales, la aún limitada calidad del empleo y la sensibilidad a factores externos mantienen un nivel de incertidumbre que exige cautela en la evaluación de riesgos, particularmente en lo referente a la sostenibilidad del crecimiento, la capacidad de generación de flujos y la resiliencia ante posibles shocks macroeconómicos.

ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES CAMBIOS NORMATIVOS EN EL SISTEMA FINANCIERO Y POTENCIAL IMPACTO

Durante el último año, el marco normativo aplicable al Sistema Financiero Popular y Solidario evidenció una actualización significativa, con énfasis en estabilidad sistémica, liquidez, solvencia, gobierno cooperativo, gestión de riesgos, prevención de lavado de activos, protección al depositante, control operativo e innovación financiera. Las resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria y por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria configuran un entorno regulatorio más exigente para las cooperativas de ahorro y crédito, particularmente en materia de encaje, seguro de depósitos, fondo de liquidez, identificación de entidades sistémicas, gestión de riesgo crediticio, fortalecimiento de reservas legales, gobierno cooperativo, control de cartera y cumplimiento normativo.

Desde la perspectiva de intensidad sistémica, los cambios de mayor relevancia corresponden a la reforma del porcentaje de encaje, el ajuste de contribuciones y cobertura del Seguro de Depósitos del sector popular y solidario, la sustitución integral de la normativa del Fondo de Liquidez y la metodología para identificar entidades sistémicas dentro del sector. Estas disposiciones inciden directamente en la liquidez estructural, la capacidad de respuesta ante escenarios de estrés, la protección de los depositantes y los requerimientos patrimoniales de las entidades de mayor tamaño, interconexión o complejidad. En consecuencia, su impacto potencial es transversal al sistema, aunque con mayor incidencia en cooperativas de mayor escala, entidades con alta concentración de captaciones, menor holgura de liquidez o márgenes patrimoniales más ajustados.

En materia de capacidad de absorción institucional, las cooperativas con estructuras robustas de gobierno, adecuados niveles de patrimonio técnico, liquidez suficiente, sistemas de gestión de riesgos consolidados y capacidad operativa para adaptar procesos internos estarían en mejor posición para absorber los nuevos requerimientos normativos sin afectar de forma significativa su perfil financiero. Por el contrario, entidades con limitaciones en capitalización, dependencia elevada de captaciones sensibles, debilidades en control interno, rezagos tecnológicos o estructuras organizacionales menos desarrolladas podrían enfrentar mayores presiones en costos de cumplimiento, adecuación operativa, provisiones, gestión de cartera y fortalecimiento patrimonial.

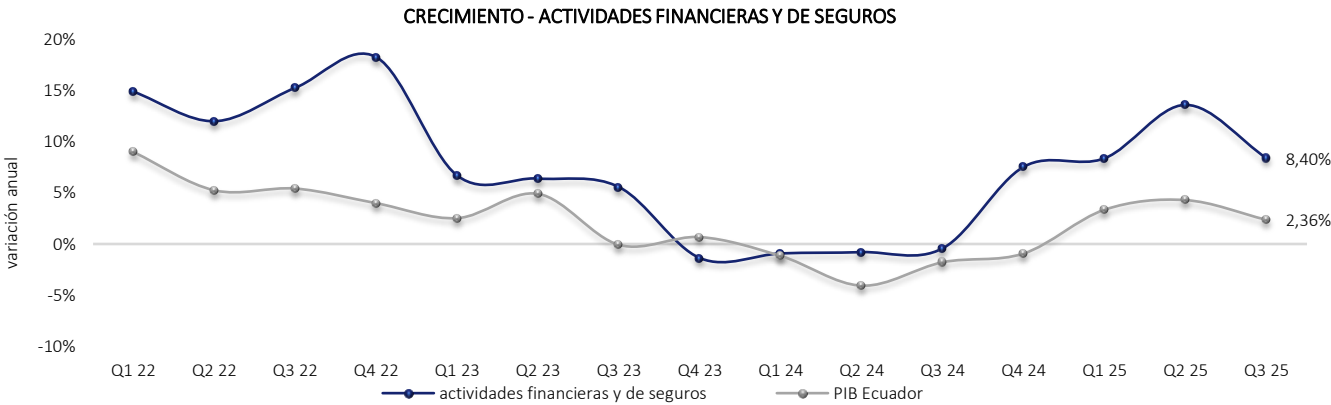
Asimismo, las reformas relacionadas con buen gobierno cooperativo, gastos de representación, estructura organizacional, prevención de lavado de activos, calificación de fondeadores externos, servicios auxiliares, sandboxes regulatorios, adquisición y venta de cartera, compensación de pérdidas y actualización del catálogo único de cuentas fortalecen la disciplina institucional y la transparencia del sector. Si bien estas disposiciones no necesariamente generan un impacto financiero inmediato, sí elevan el estándar de supervisión y control, por lo que su adecuada implementación será relevante para preservar la confianza de socios, depositantes, acreedores y organismos de control.

En conjunto, el entorno normativo actualizado se considera moderadamente exigente y sistémicamente relevante, pero positivo para la estabilidad del sector en el mediano plazo. Su efecto sobre cada cooperativa dependerá de la solidez de su posición de liquidez, capitalización, calidad de activos, gobierno corporativo, capacidad tecnológica y madurez de sus sistemas de gestión de riesgos. Para efectos de calificación, estos cambios deben ser monitoreados como factores que pueden incidir en la flexibilidad financiera, el costo regulatorio, la capacidad de crecimiento, la gestión de cartera y la resiliencia institucional frente a escenarios de estrés.

ANÁLISIS SECTORIAL Y POSICIONAMIENTO COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 1

CICLO DEL SECTOR

A partir de 2023, el crecimiento de las actividades financieras y de seguros ha evidenciado una desaceleración significativa. En este sentido, la tasa de crecimiento anual se redujo desde 15,11% en 2022 a 4,25% en 2023, y posteriormente a 1,31% en 2024, reflejando un menor dinamismo del sector. No obstante, cabe destacar que, en este último año, dicha actividad se ubicó entre los pocos sectores que registraron crecimiento positivo, posicionándose entre los cinco con variación favorable, únicamente por debajo del sector de agricultura y ganadería.



En términos trimestrales, entre el último trimestre de 2023 y el tercer trimestre de 2024, el sector de actividades financieras y de seguros registró tasas de contracción consecutivas, evidenciando un entorno de menor dinamismo. No obstante, esta tendencia se revirtió en el último trimestre de 2024, cuando el sector presentó una expansión de 7,55%.

Este comportamiento positivo se extendió hasta el tercer trimestre de 2025, periodo en el cual el Valor Agregado Bruto (VAB) del sector creció 8,40% en términos interanuales, superando el desempeño de la economía ecuatoriana en su conjunto y posicionándose como el cuarto sector de mayor crecimiento. Este resultado estuvo impulsado, principalmente, por la expansión de los servicios financieros.

De acuerdo con información de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, se observó un incremento en el volumen de transacciones con tarjetas de crédito y débito de 8,8%, así como un aumento en la facturación de 8,1%. En línea con este dinamismo, la cartera de crédito del sistema financiero nacional registró un crecimiento de 9,4%, mientras que los depósitos se expandieron en 17,2%. Este desempeño se reflejó en un aumento de 11,5% en la producción de los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI).

Finalmente, para 2025, el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta un crecimiento de 3,90% en el PIB de las actividades financieras y de seguros, lo que sugiere una moderación del ritmo de expansión observada en el corto plazo.

ESTRUCTURA COMPETITIVA

La estructura competitiva de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 constituye un elemento fundamental para evaluar la fortaleza y sostenibilidad del sector, en la medida en que permite identificar el grado de concentración del mercado, la distribución del tamaño entre entidades y la capacidad de las principales cooperativas para sostener crecimiento, intermediación y posicionamiento dentro del sistema financiero popular y solidario. En este contexto, el análisis del ranking por activos, cartera y depósitos no solo permite dimensionar el peso relativo de cada institución, sino también determinar si el sector presenta una estructura diversificada o una dependencia significativa de pocas entidades líderes, con implicaciones directas sobre la estabilidad competitiva, la capacidad de absorción frente a shocks y la evolución futura del riesgo sectorial.

RANKING ENTIDADES DEL SEGEMENTO 1 DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO	ACTIVOS						PASIVOS					
	PARTICIPACIÓN 2023	IHH	PARTICIPACIÓN 2024	IHH	PARTICIPACIÓN 2025	IHH	PARTICIPACIÓN 2023	IHH	PARTICIPACIÓN 2024	IHH	PARTICIPACIÓN 2025	IHH
Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.	15,29%	234	15,70%	247	15,71%	247	15,62%	244	16,01%	256	15,92%	253
Jardin Azuayo Ltda.	7,31%	53	7,98%	64	9,32%	87	7,26%	53	7,98%	64	9,45%	89
Alianza del Valle Ltda.	5,49%	30	5,28%	28	6,18%	38	5,36%	29	5,27%	28	6,25%	39
Policía Nacional Ltda.	7,11%	51	6,74%	45	6,07%	37	7,40%	55	6,94%	48	6,17%	38
29 de Octubre Ltda.	4,71%	22	4,95%	24	4,69%	22	4,74%	22	5,12%	26	4,87%	24
INDÍGENA SAC Ltda.	5,51%	30	3,97%	16	3,49%	12	5,69%	32	3,94%	16	3,47%	12
Fernando Daquilema Ltda.	2,48%	6	2,87%	8	3,21%	10	2,53%	6	2,95%	9	3,31%	11
San Francisco Ltda.	3,06%	9	3,27%	11	3,23%	10	2,97%	9	3,20%	10	3,14%	10
Andalucía Ltda.	2,91%	8	3,06%	9	2,98%	9	2,97%	9	3,13%	10	3,05%	9
Mushuc Runa Ltda.	2,76%	8	2,83%	8	2,85%	8	2,77%	8	2,81%	8	2,84%	8
Oscus Ltda.	3,28%	11	3,12%	10	2,76%	8	3,30%	11	3,11%	10	2,71%	7
Riobamba Ltda.	2,32%	5	2,45%	6	2,54%	6	2,19%	5	2,31%	5	2,41%	6
De la Pequeña Empresa de Cotopaxi Ltda.	2,48%	6	2,60%	7	2,59%	7	2,24%	5	2,35%	6	2,32%	5
Atuntaqui Ltda.	2,33%	5	2,33%	5	2,14%	5	2,36%	6	2,37%	6	2,24%	5
De La Pequeña Empresa Biblián Ltda.	2,20%	5	2,37%	6	2,30%	5	2,14%	5	2,32%	5	2,22%	5
Chibuleo Ltda.	2,11%	4	2,11%	4	2,02%	4	2,19%	5	2,18%	5	2,12%	4
Ambato Ltda.	1,57%	2	1,71%	3	1,95%	4	1,59%	3	1,73%	3	1,99%	4
Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Limitada	1,95%	4	2,03%	4	1,99%	4	1,82%	3	1,91%	4	1,88%	4
23 de Julio Limitada	1,96%	4	1,86%	3	1,79%	3	1,97%	4	1,88%	4	1,80%	3

RANKING ENTIDADES DEL SEGMENTO 1 DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO	ACTIVOS						PASIVOS					
	PARTICIPACIÓN 2023	IHH	PARTICIPACIÓN 2024	IHH	PARTICIPACIÓN 2025	IHH	PARTICIPACIÓN 2023	IHH	PARTICIPACIÓN 2024	IHH	PARTICIPACIÓN 2025	IHH
Tulcan Ltda.	1,79%	3	1,85%	3	1,73%	3	1,77%	3	1,85%	3	1,71%	3
Kullki Wasi Ltda.	1,45%	2	1,53%	2	1,47%	2	1,52%	2	1,59%	3	1,51%	2
Pablo Muñoz Vega Limitada	1,52%	2	1,54%	2	1,44%	2	1,57%	2	1,59%	3	1,50%	2
El Sagrario Ltda.	1,50%	2	1,48%	2	1,52%	2	1,45%	2	1,43%	2	1,47%	2
Pilahuin Tio Ltda.	1,21%	1	1,24%	2	1,40%	2	1,23%	2	1,29%	2	1,46%	2
De La Pequeña Empresa De Pastaza Ltda.	1,29%	2	1,42%	2	1,49%	2	1,22%	1	1,35%	2	1,42%	2
San Jose Ltda.	1,24%	2	1,35%	2	1,28%	2	1,22%	1	1,35%	2	1,28%	2
De Los Servidores Públicos del Ministerio de Educación y Cultura	1,20%	1	1,26%	2	1,30%	2	1,03%	1	1,07%	1	1,12%	1
Erco Ltda.	1,01%	1	1,06%	1	1,13%	1	0,96%	1	1,02%	1	1,09%	1
Indígena SAC Ltda.	0,72%	1	0,82%	1	0,77%	1	0,75%	1	0,84%	1	0,80%	1
Comercio Ltda.	0,64%	0	0,68%	0	0,76%	1	0,62%	0	0,66%	0	0,75%	1
Alfonso Jaramillo Leon Caja	0,58%	0	0,68%	0	0,70%	0	0,60%	0	0,70%	0	0,72%	1
Padre Julián Lorente Ltda.	0,64%	0	0,69%	0	0,69%	0	0,65%	0	0,71%	1	0,70%	0
Santa Rosa Ltda.	0,89%	1	0,84%	1	0,75%	1	0,83%	1	0,77%	1	0,69%	0
La Merced Ltda.	0,58%	0	0,66%	0	0,66%	0	0,60%	0	0,68%	0	0,68%	0
Once de Junio Ltda.	0,73%	1	0,72%	1	0,66%	0	0,72%	1	0,71%	1	0,64%	0
De la Pequeña Empresa Gualaquiza Ltda.	0,44%	0	0,55%	0	0,63%	0	0,44%	0	0,55%	0	0,63%	0
Chone Ltda.	0,57%	0	0,62%	0	0,68%	0	0,51%	0	0,56%	0	0,63%	0
Virgen del Cisne Ltda.	0,53%	0	0,57%	0	0,60%	0	0,52%	0	0,56%	0	0,58%	0
15 de Abril Ltda.	0,54%	0	0,52%	0	0,54%	0	0,53%	0	0,52%	0	0,54%	0
9 de Octubre Ltda.	0,58%	0	0,60%	0	0,52%	0	0,59%	0	0,61%	0	0,52%	0
De la Pequeña Empresa CACPE Loja Ltda.	0,45%	0	0,49%	0	0,53%	0	0,42%	0	0,46%	0	0,51%	0
Lucha Campesina Ltda.	0,00%	-	0,00%	-	0,46%	0	0,00%	-	0,00%	-	0,46%	0
Calceta Ltda.	0,48%	0	0,46%	0	0,47%	0	0,46%	0	0,45%	0	0,46%	0
Crea Ltda.	1,34%	2	1,14%	1	0,00%	-	1,41%	2	1,17%	1	0,00%	-
Camara de Comercio de Ambato Ltda.	0,90%	1	0,00%	-	0,00%	-	0,93%	1	0,00%	-	0,00%	-
Luz del Valle Ltda.	0,36%	0	0,00%	-	0,00%	-	0,37%	0	0,00%	-	0,00%	-
Total Segmento 1	100,00%	524	100,00%	534	100,00%	551	100,00%	536	100,00%	546	100,00%	561

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

El ranking de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 muestra una estructura competitiva moderadamente concentrada, pero con una tendencia creciente hacia una mayor concentración en los principales actores. En 2025, las cinco primeras entidades concentraron aproximadamente 41,97% de los activos y 42,66% de los pasivos del segmento, con Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. como líder indiscutible, al mantener una participación de 15,71% en activos y 15,92% en pasivos. Detrás de ella, Jardín Azuayo Ltda. registra el avance más relevante del período, al pasar de 7,31% a 9,32% en activos y de 7,26% a 9,45% en pasivos entre 2023 y 2025, consolidándose como el segundo actor del segmento. También destacan los incrementos de Alianza del Valle Ltda., mientras que Policía Nacional Ltda. pierde participación de forma sostenida y 29 de Octubre Ltda. mantiene una posición relativamente estable. En este contexto, el IHH total aumenta de 524 a 551 en activos y de 536 a 561 en pasivos, confirmando que la concentración del segmento no solo se mantiene, sino que se ha intensificado gradualmente.

Esta composición refleja que, aunque el segmento 1 no presenta una concentración tan marcada como la observada en la banca privada, sí existe una dependencia creciente del desempeño de un grupo reducido de cooperativas líderes. Esto fortalece a las entidades con mayor escala, red comercial y capacidad de fondeo, pero al mismo tiempo reduce la profundidad competitiva del sector, en la medida en que las cooperativas medianas y pequeñas tienen menos espacio para alterar la estructura del mercado. La ganancia de cuota de Jardín Azuayo Ltda. y Alianza del Valle Ltda. evidencia una recomposición interna dentro del grupo líder, mientras la pérdida de peso de Policía Nacional Ltda. y la estabilidad de 29 de Octubre Ltda. muestran que la competencia sigue activa, aunque concentrada principalmente entre las entidades de mayor tamaño. En consecuencia, la estructura competitiva del segmento 1 se mantiene estable, pero con un sesgo hacia una mayor concentración, lo que incrementa la relevancia sistémica de las cooperativas líderes dentro del sector.

PRESIÓN DE MÁRGENES

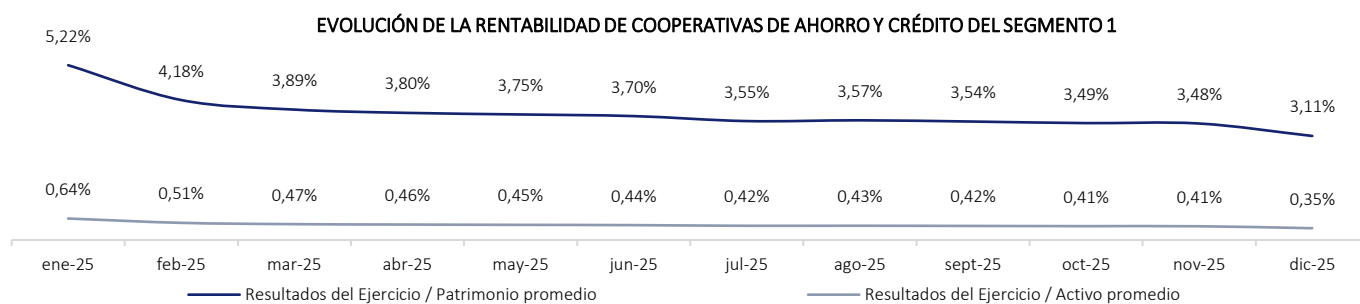
La presión de márgenes constituye un componente central en el análisis sectorial de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1, en la medida en que permite evaluar la capacidad de las entidades para sostener rentabilidad en un entorno marcado por competencia, costos operativos, calidad de cartera y condiciones de fondeo. Este bloque no debe limitarse a observar el nivel de los resultados, sino que debe analizar si la generación de ingresos es suficiente para absorber gastos, provisiones y eventuales tensiones del entorno sin comprometer la estabilidad financiera de las entidades. En este sentido, la revisión de indicadores como ROE, ROA, eficiencia operativa y margen de intermediación permite determinar si el sector mantiene una capacidad adecuada de generación interna de resultados o si, por el contrario, enfrenta presiones que puedan debilitar su sostenibilidad y su capacidad de absorción frente a shocks.

RENTABILIDAD DEL SEGMENTO 1 DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO (DICIEMBRE 2025)	RESULTADOS DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO
15 de Abril Ltda.	0,41%	0,05%
23 de Julio Ltda.	0,93%	0,10%
29 de Octubre Ltda.	1,06%	0,09%
9 de Octubre Ltda.	0,38%	0,05%
Alfonso Jaramillo Leon Caja Ltda.	0,75%	0,07%
Alianza del Valle Ltda.	2,56%	0,27%
Ambato Ltda.	0,45%	0,04%
Andalucia Ltda.	0,67%	0,06%
Atuntaqui Ltda.	1,70%	0,13%
Calceta Ltda.	0,08%	0,01%
Chibuleo Ltda.	0,01%	0,00%
Chone Ltda.	5,76%	1,03%
Comercio Ltda.	0,26%	0,03%
INDÍGENA SAC Ltda.	0,00%	0,00%
De la Pequeña Empresa Biblián Ltda.	2,49%	0,36%
De la Pequeña Empresa CACPE Loja Ltda.	5,24%	0,80%
De la Pequeña Empresa de Cotopaxi Ltda.	7,66%	1,49%
De la Pequeña Empresa de Pastaza Ltda.	5,01%	0,77%
De la Pequeña Empresa Gualaquiza Ltda.	9,29%	0,98%
De los Servidores Públicos del Ministerio de Educación Y Cultura	7,04%	1,59%
El Sagrario Ltda.	3,95%	0,55%
Erco Ltda.	2,28%	0,33%
Fernando Daquilema Ltda.	1,24%	0,11%
Indigena SAC Ltda.	1,53%	0,13%
Jardin Azuayo Ltda.	4,00%	0,40%
Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.	7,04%	0,69%
Kullki Wasi Ltda.	0,01%	0,00%
La Merced Ltda.	0,17%	0,01%
Lucha Campesina Ltda.	4,19%	0,46%
Mushuc Runa Ltda.	0,90%	0,11%
Once De Junio Ltda.	0,15%	0,02%
Oscus Ltda.	0,14%	0,02%
Pablo Muñoz Vega Ltda.	0,19%	0,02%
Padre Julian Lorente Ltda.	1,56%	0,16%
Pilahuin Tio Ltda.	3,83%	0,31%
Policía Nacional Ltda.	-0,85%	-0,09%
Riobamba Ltda.	3,99%	0,63%
San Francisco Ltda.	5,82%	0,79%
San Jose Ltda.	0,54%	0,07%
Santa Rosa Ltda.	0,05%	0,01%
Tulcan Ltda.	3,33%	0,41%
Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda.	0,82%	0,13%
Virgen del Cisne Ltda.	6,35%	0,85%
Segmento 1	3,11%	0,35%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

A diciembre de 2025, el segmento 1 registró un ROE de 3,11% y un ROA de 0,35%, niveles que reflejan una rentabilidad positiva pero moderada y evidencian una capacidad limitada de generación interna de resultados frente a costos operativos, requerimientos de provisión y necesidades de fortalecimiento patrimonial. El análisis por entidad muestra una dispersión relevante, lo que confirma que la presión de márgenes no es homogénea dentro del segmento. Entre las cooperativas con mejor desempeño destacan Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa de Gualaquiza Ltda. con ROE de 9,29% y ROA de 0,98%, Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa de Cotopaxi Ltda. con 7,66% y 1,49%, y Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Servidores Públicos del Ministerio de Educación y Cultura con 7,04% y 1,59%. Estas entidades presentan una capacidad más sólida para transformar su operación en resultados, con mejores niveles de retorno sobre patrimonio y activos que el promedio del segmento, lo que les otorga una posición relativamente más favorable para absorber tensiones sin deteriorar de forma inmediata su estructura financiera.

En contraste, los principales focos de debilidad se observan en Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda., que registra un ROE de -0,85% y ROA de -0,09%, así como en Cooperativa de Ahorro y Crédito INDÍGENA SAC Ltda. y Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo Ltda., con rentabilidades prácticamente nulas. A estos casos se suman otras entidades con retornos muy reducidos, como Kullki Wasi Ltda., Santa Rosa Ltda. y Calceta Ltda., lo que evidencia que una parte del segmento opera con márgenes muy estrechos y con escasa capacidad de capitalización interna. Desde la perspectiva de riesgo sectorial, esta configuración revela que, aunque el segmento conserva rentabilidad agregada positiva, la sostenibilidad de dicha posición es frágil en varias cooperativas, particularmente en aquellas cuya rentabilidad resulta insuficiente para fortalecer patrimonio, absorber deterioros crediticios o sostener inversiones operativas sin generar presión adicional sobre su estabilidad financiera.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

La trayectoria de la rentabilidad en 2025 muestra un deterioro sostenido en las cooperativas del segmento 1, con un ROE que cae de 5,22% en enero a 3,11% en diciembre y un ROA que desciende de 0,64% a 0,35% en el mismo período. Este comportamiento refleja una pérdida gradual de capacidad para generar resultados y capitalizarse internamente, lo que reduce el margen de absorción frente a mayores gastos, provisiones o deterioro de cartera. Aunque después del primer trimestre no se observan fluctuaciones abruptas, la persistencia de la tendencia descendente confirma que la presión de márgenes no fue transitoria, sino que se mantuvo durante todo el año.

El descenso más marcado al cierre de diciembre refuerza esta lectura, ya que evidencia que el segmento terminó el ejercicio con una posición de rentabilidad más débil que al inicio del período. Esto implica que la fortaleza sectorial en términos de generación de utilidades se fue erosionando, limitando la capacidad de varias cooperativas para sostener crecimiento, fortalecer patrimonio y absorber shocks sin comprometer su estabilidad financiera.

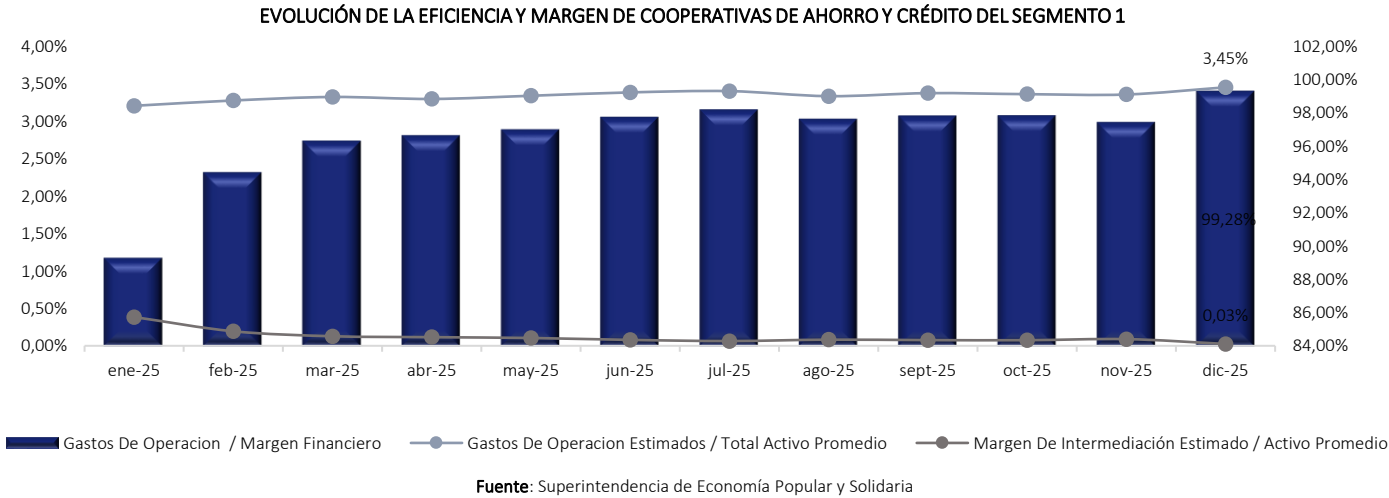
EFICIENCIA Y MARGEN DEL SEGMENTO 1 DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO (DICIEMBRE 2025)	GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO	GASTOS DE OPERACIÓN ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN ESTIMADO / ACTIVO PROMEDIO
15 de Abril Ltda.	136,46%	5,91%	-1,58%
23 de Julio Ltda.	131,16%	4,44%	-1,05%
29 de Octubre Ltda.	96,78%	3,16%	0,11%
9 de Octubre Ltda.	109,52%	3,91%	-0,34%
Alfonso Jaramillo León Caja Ltda.	101,58%	4,30%	-0,07%
Alianza del Valle Ltda.	97,22%	2,72%	0,08%
Ambato Ltda.	102,94%	3,26%	-0,09%
Andalucía Ltda.	93,99%	3,33%	0,21%
Atuntaqui Ltda.	120,14%	2,95%	-0,49%
Calceta Ltda.	136,27%	6,13%	-1,63%
Chibuleo Ltda.	109,96%	3,94%	-0,36%
Chone Ltda.	81,19%	5,14%	1,19%
Comercio Ltda.	116,40%	5,53%	-0,78%
INDÍGENA SAC Ltda.	117,52%	2,94%	-0,44%
De la Pequeña Empresa Biblián Ltda.	101,14%	3,48%	-0,04%
De la Pequeña Empresa CACPE Loja Ltda.	96,49%	4,77%	0,17%
De la Pequeña Empresa de Cotopaxi Ltda.	61,87%	2,57%	1,58%
De la Pequeña Empresa de Pastaza Ltda.	76,48%	3,77%	1,16%
De la Pequeña Empresa Gualaquiza Ltda.	78,74%	3,81%	1,03%
De los Servidores Públicos del Ministerio de Educación Y Cultura	53,99%	3,26%	2,78%
El Sagrario Ltda.	96,73%	2,94%	0,10%
Erco Ltda.	97,81%	4,11%	0,09%
Fernando Daquilema Ltda.	106,80%	3,59%	-0,23%
Indígena SAC Ltda.	99,94%	4,57%	0,00%
Jardin Azuayo Ltda.	87,28%	3,50%	0,51%
Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.	89,94%	3,09%	0,35%
Kullki Wasi Ltda.	121,84%	3,94%	-0,71%
La Merced Ltda.	100,63%	5,36%	-0,03%
Lucha Campesina Ltda.	90,02%	6,58%	0,73%
Mushuc Runa Ltda.	104,87%	3,86%	-0,18%
Once De Junio Ltda.	124,68%	4,68%	-0,93%
Oscus Ltda.	111,80%	3,47%	-0,37%
Pablo Muñoz Vega Ltda.	134,34%	3,69%	-0,94%
Padre Julián Lorente Ltda.	100,28%	5,99%	-0,02%
Pilahuin Tio Ltda.	184,17%	4,99%	-2,28%
Policia Nacional Ltda.	130,20%	3,09%	-0,72%
Riobamba Ltda.	82,06%	3,21%	0,70%
San Francisco Ltda.	80,49%	3,23%	0,78%
San Jose Ltda.	137,42%	3,11%	-0,85%

EFICIENCIA Y MARGEN DEL SEGMENTO 1 DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO (DICIEMBRE 2025)	GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO	GASTOS DE OPERACIÓN ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN ESTIMADO / ACTIVO PROMEDIO
Santa Rosa Ltda.	109,12%	4,26%	-0,36%
Tulcán Ltda.	94,92%	3,35%	0,18%
Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda.	163,57%	3,60%	-1,40%
Virgen del Cisne Ltda.	84,36%	5,05%	0,94%
Segmento 1	99,28%	3,45%	0,03%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

A diciembre de 2025, el segmento 1 registró una relación gastos de operación / margen financiero de 99,28% y un margen de intermediación estimado / activo promedio de apenas 0,03%, lo que evidencia una holgura operativa prácticamente nula a nivel agregado. Refleja una presión de márgenes elevada, ya que la generación recurrente del negocio resulta apenas suficiente para absorber la estructura de gastos, limitando la capacidad del sector para fortalecer patrimonio y absorber deterioros sin tensionar resultados. Dentro del segmento, las entidades con mejor posición relativa son Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Servidores Públicos del Ministerio de Educación y Cultura (53,99% y 2,78%), Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa de Cotopaxi Ltda. (61,87% y 1,58%) y Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa de Pastaza Ltda. (76,48% y 1,16%), cuyos niveles de eficiencia permiten una retención de margen significativamente más favorable que el promedio del segmento. Estas cooperativas presentan una capacidad relativamente más sólida para convertir su operación en resultados y enfrentar presiones de costos sin comprometer de inmediato su estabilidad financiera.

En contraste, los principales focos de vulnerabilidad se concentran en entidades donde el gasto operativo supera ampliamente el margen financiero, reflejando una presión estructural severa. Los casos más críticos corresponden a Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuin Tío Ltda. (184,17% y -2,28%), Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. (163,57% y -1,40%) y Cooperativa de Ahorro y Crédito San José Ltda. (137,42% y -0,85%), donde el margen de intermediación negativo evidencia que la actividad principal no genera suficiente ingreso para cubrir la carga operativa. A estos se suman niveles también exigidos en 15 de Abril Ltda., Calceta Ltda., 23 de Julio Ltda. y Policía Nacional Ltda., lo que confirma que la presión de márgenes es un riesgo extendido dentro del segmento. En consecuencia, aunque el agregado sectorial aún no muestra un deterioro extremo, la estructura de eficiencia revela que una parte importante de las cooperativas opera con escasa capacidad de absorción, lo que incrementa su sensibilidad frente a mayores provisiones, menor crecimiento o deterioro de cartera.



La evolución de la eficiencia y del margen durante 2025 confirma un deterioro gradual en la capacidad operativa del segmento 1 para generar resultados. A lo largo del año, el indicador gastos de operación / margen financiero se mantuvo persistentemente cercano al 100% y cerró en 99,28%, mientras que el margen de intermediación estimado / activo promedio se redujo hasta 0,03% en diciembre. Desde la óptica de riesgo sectorial, esta trayectoria refleja que el margen disponible para absorber gastos, provisiones o tensiones adicionales se fue estrechando progresivamente, dejando a las cooperativas con una holgura operativa muy limitada.

Asimismo, el aumento del indicador de gastos de operación estimados / total activo promedio hasta 3,45% al cierre del año evidencia una mayor carga operativa sobre la estructura del segmento, sin una mejora equivalente en la capacidad de intermediación. En consecuencia, la presión de márgenes en las cooperativas del segmento 1 no responde a un episodio puntual, sino a una tendencia sostenida que debilita la generación interna de resultados y aumenta la sensibilidad del sector frente a cualquier deterioro adicional en cartera, fondeo o costos operativos.

TRANSFORMACIÓN DEL MODELO

En el caso de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1, la transformación digital dejó de ser un elemento complementario y pasó a constituir un factor estructural de sostenibilidad sectorial. La propia SEPS ha reconocido esta prioridad al enfocar la 13.ª edición de sus Jornadas de Supervisión

en la innovación y la transformación digital dentro de la economía popular y solidaria, incorporando además temas como inteligencia artificial, privacidad financiera digital, ciberseguridad, *blockchain* y *hubs* de innovación para el sector. Esto evidencia que, desde la óptica supervisora, la digitalización ya no se considera únicamente una mejora comercial, sino una condición necesaria para sostener competitividad, eficiencia e inclusión financiera en el ámbito cooperativo.

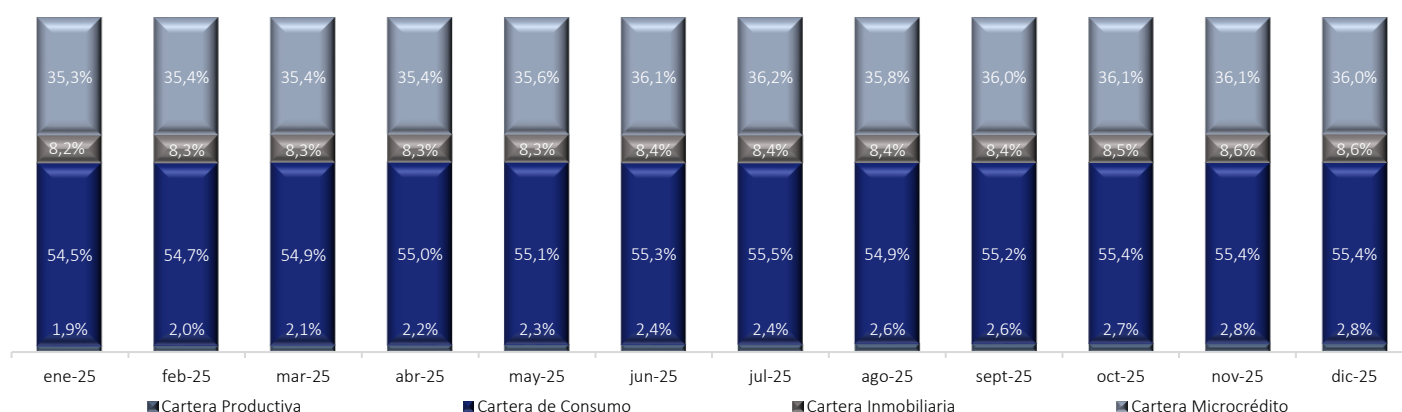
Este proceso de transformación también se ha materializado en iniciativas concretas del ecosistema cooperativo. Financoop informó en 2025 una alianza con la fintech ecuatoriana Tikee para fortalecer la transformación digital de sus cooperativas y mutualistas socias, señalando que ya registra más de 21 millones de transacciones anuales, por un volumen superior a USD 1.200 millones, con 26 entidades socias, y que el esquema proyecta ampliarse a 50 instituciones, incorporar pagos mediante códigos QR y alcanzar más de 400.000 puntos comerciales, con el objetivo de beneficiar a 2 millones de usuarios hasta 2027. A ello se suma que el Banco Central del Ecuador ha venido desarrollando la infraestructura normativa de pagos en tiempo real e interoperabilidad, mediante la Red de Pagos Instantáneos y el Sistema Integrador de Pagos, dentro de un marco aplicable también a cooperativas de ahorro y crédito. En paralelo, la nota técnica del BCE reportó que, a diciembre de 2023, los corresponsales solidarios del sector financiero popular y solidario llegaron a 1.634, y que 50% de ellos se ubicaban en cantones con alta ruralidad y pobreza, lo que muestra que en el sector cooperativo la transformación del modelo no se limita a canales digitales puros, sino que combina digitalización con expansión de capilaridad transaccional e inclusión territorial.

Desde la perspectiva de riesgo sectorial, esta evolución fortalece a las cooperativas con mayor capacidad de inversión tecnológica, integración operativa y adaptación regulatoria, pero incrementa la presión sobre aquellas que mantienen modelos más tradicionales o con menor escala para absorber costos de modernización. El riesgo no se limita al rezago competitivo: la digitalización también eleva la exposición a eventos operativos, tecnológicos y de ciberseguridad, una preocupación expresamente visible en la agenda reciente de la SEPS y en la normativa del BCE sobre medios de pago electrónicos, procesamiento de pagos, billeteras electrónicas y monitoreo transaccional. En consecuencia, la transformación del modelo en las cooperativas del segmento 1 debe leerse como un proceso de doble efecto: por un lado, amplía capacidad de servicio, inclusión y eficiencia; por otro, aumenta las exigencias de inversión, cumplimiento y gestión de riesgos, generando una brecha potencial entre cooperativas con capacidad de adaptación suficiente y cooperativas cuyo rezago tecnológico podría traducirse en pérdida de participación, mayor presión sobre costos y mayor vulnerabilidad operativa.

DINÁMICA DEL CRÉDITO SECTORIAL

La dinámica del crédito constituye uno de los principales ejes para evaluar el riesgo sectorial de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1, en la medida en que refleja la capacidad del sector para sostener su función de intermediación, expandir cartera y responder a las necesidades de financiamiento de sus socios en un entorno económico y competitivo determinado. Este riesgo no se limita al crecimiento del volumen de crédito, sino que exige analizar su evolución en el tiempo, su composición por segmentos y la calidad del portafolio que respalda dicha expansión. En este sentido, el comportamiento de la cartera permite identificar si el crecimiento del sector responde a fundamentos sostenibles o si, por el contrario, empieza a incorporar presiones derivadas de una mayor concentración, una expansión menos prudente o un deterioro potencial en la capacidad de pago de los segmentos atendidos.

PARTICIPACIÓN DE SEGMENTO DE CARTERA

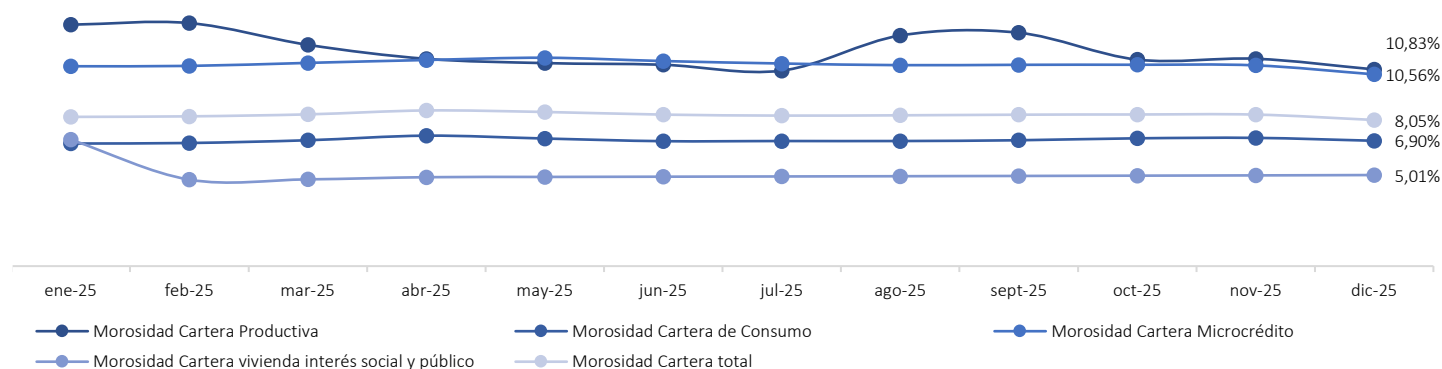


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

La composición de la cartera del segmento 1 durante 2025 muestra una estructura altamente concentrada en consumo y microcrédito, que en conjunto representaron alrededor de 90% del portafolio total a lo largo del año. La cartera de consumo se mantuvo como el componente dominante, con una participación entre 54,5% y 55,5%, mientras el microcrédito ocupó el segundo lugar con una participación entre 35,3% y 36,2%. Esta configuración confirma que el perfil crediticio del segmento continúa fuertemente orientado a financiamiento minorista, con una baja diversificación hacia otros segmentos.

La estructura actual implica que el desempeño del segmento 1 depende de manera significativa de la evolución de los hogares y de las microunidades productivas, lo que incrementa su sensibilidad frente a choques en ingreso, empleo, informalidad y capacidad de pago. La elevada concentración en consumo y microcrédito fortalece la especialización del sector, pero también limita el efecto amortiguador que podría aportar una cartera más diversificada. Aunque durante el año no se observan cambios abruptos en la mezcla del portafolio, sí se aprecia una recomposición gradual a favor de productivo e inmobiliario, con una leve reducción del peso relativo del microcrédito al cierre, lo que podría moderar parcialmente la exposición concentrada; sin embargo, la estructura general sigue mostrando que el principal riesgo crediticio del segmento continuará determinado por el comportamiento de las carteras de consumo y microcrédito.

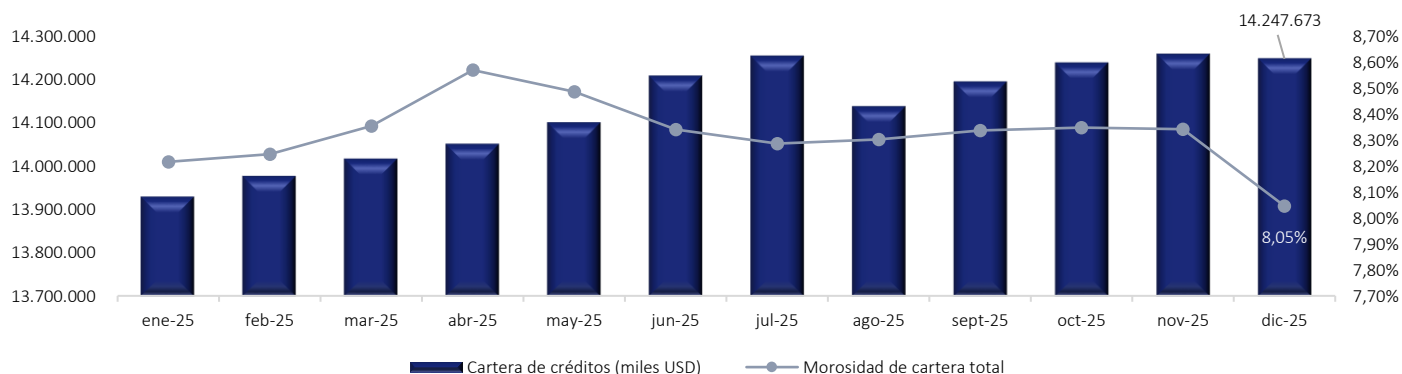
EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD POR SEGMENTO DE CRÉDITO



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

La morosidad del segmento 1 se mantuvo elevada y persistente durante 2025, con una morosidad total de 8,05% en diciembre, nivel que confirma una presión crediticia estructural en el sector. El principal foco de riesgo se concentra en la cartera productiva (10,83%) y en microcrédito (10,56%), que cerraron con los niveles más altos de mora, seguidas por la cartera de consumo (6,90%). Esta estructura evidencia que el deterioro no es generalizado en todas las líneas, pero sí está concentrado en los segmentos más sensibles y relevantes para la intermediación cooperativa, particularmente productivo y microcrédito.

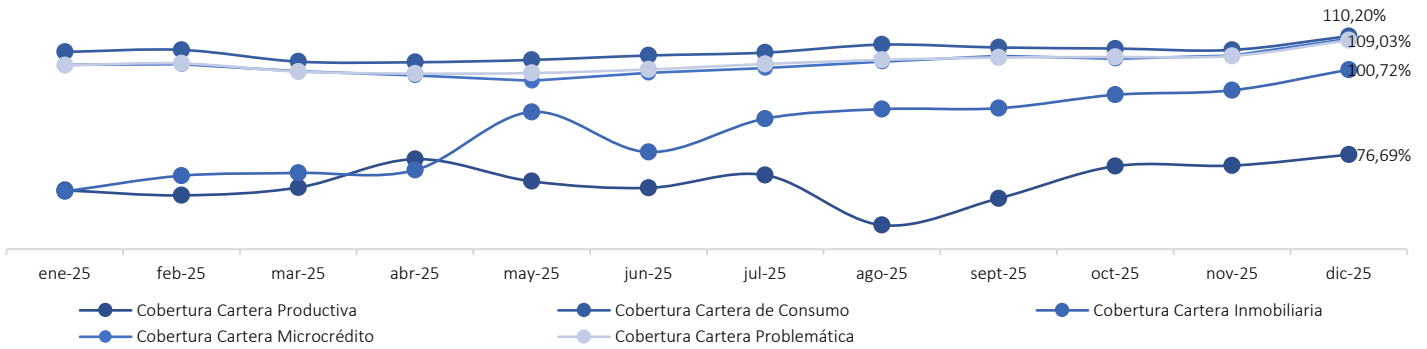
EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

La evolución de la cartera en las cooperativas del segmento 1 muestra un crecimiento gradual durante 2025, al pasar de aproximadamente USD 13,9 mil millones en enero a USD 14,25 mil millones en diciembre, con una leve corrección en agosto y una recuperación posterior en el último trimestre. En paralelo, la morosidad total osciló dentro de una banda relativamente acotada y cerró en 8,05%, por debajo de los niveles observados entre abril y noviembre.

EVOLUCIÓN DE LA COBERTURA DE CARTERA PROBLEMÁTICA



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

La cobertura de la cartera problemática en el segmento 1 mostró una mejora gradual hacia el cierre de 2025, lo que fortalece parcialmente la capacidad del sector para absorber deterioros crediticios; sin embargo, la holgura sigue siendo heterogénea entre segmentos. A diciembre, la cobertura de la cartera problemática total se ubicó en 109,03%, mientras la cartera productiva alcanzó 110,20% y la cartera inmobiliaria 100,72%, niveles que reflejan una cobertura apenas suficiente o moderadamente holgada frente al volumen de cartera en riesgo. La debilidad relativa en consumo limita la fortaleza del segmento, especialmente si se considera que esta cartera mantiene un peso alto dentro de la estructura crediticia. En consecuencia, la mejora observada en 2025 actúa como un mitigante, pero no elimina la presión crediticia del sector, ya que la suficiencia de provisiones sigue siendo ajustada en algunos segmentos clave.

LIQUIDEZ Y CONFIANZA DE DEPÓSITOS

La liquidez y la confianza en los depósitos constituyen un componente esencial del análisis sectorial de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1, en la medida en que determinan la capacidad de las entidades para sostener su intermediación, atender oportunamente sus obligaciones y absorber episodios de presión sin trasladar de forma inmediata el impacto a sus resultados o a su posición patrimonial. En este sentido, el análisis de la liquidez permite identificar si la expansión del sector se encuentra respaldada por una base de captaciones suficiente y estable, o si, por el contrario, empiezan a evidenciarse señales de mayor estrechez que puedan amplificar la vulnerabilidad operativa y financiera del segmento.

**LIQUIDEZ DEL SEGMENTO 1 DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO
(DICIEMBRE 2025)**

FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DEPOSITOS A CORTO PLAZO

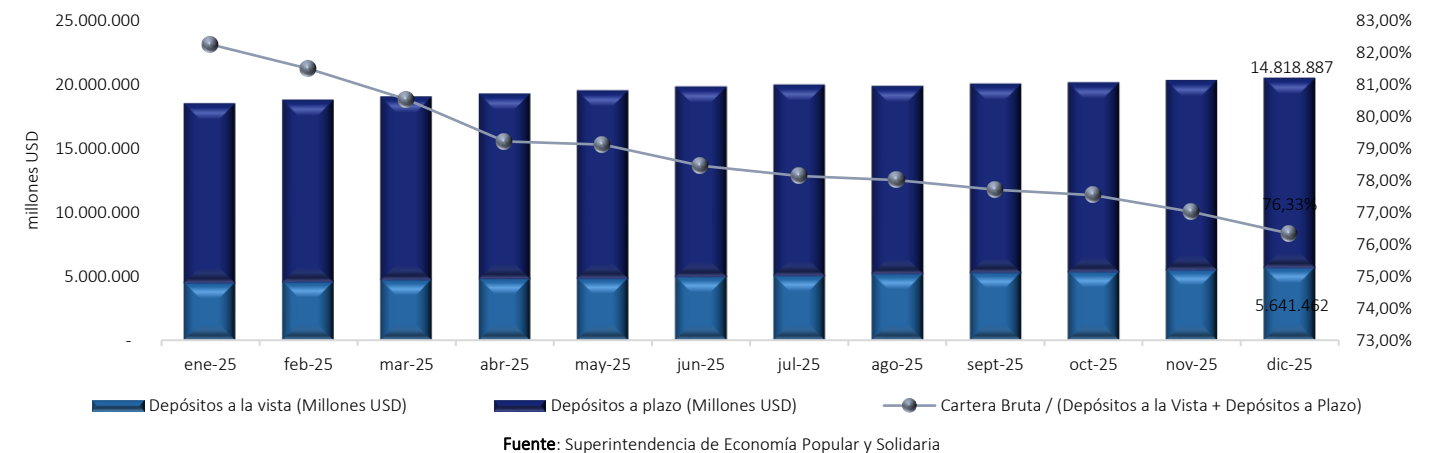
15 de Abril Ltda.	25,44%
23 de Julio Ltda.	33,94%
29 de Octubre Ltda.	28,75%
9 de Octubre Ltda.	20,12%
Alfonso Jaramillo León Caja Ltda.	29,89%
Alianza del Valle Ltda.	38,13%
Ambato Ltda.	66,68%
Andalucía Ltda.	39,47%
Atuntaqui Ltda.	36,98%
Calceta Ltda.	46,87%
Chibuleo Ltda.	35,44%
Chone Ltda.	53,82%
Comercio Ltda.	59,12%
INDÍGENA SAC Ltda.	47,35%
De la Pequeña Empresa Biblián Ltda.	21,48%
De la Pequeña Empresa CACPE Loja Ltda.	27,42%
De la Pequeña Empresa de Cotopaxi Ltda.	40,96%
De la Pequeña Empresa de Pastaza Ltda.	22,25%
De la Pequeña Empresa Gualaquiza Ltda.	40,22%
De los Servidores Públicos del Ministerio de Educación Y Cultura	41,19%
El Sagrario Ltda.	41,09%
Erco Ltda.	22,96%
Fernando Daquilema Ltda.	52,39%
Indígena SAC Ltda.	30,99%
Jardín Azuayo Ltda.	42,00%
Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.	33,23%
Kullki Wasi Ltda.	37,90%
La Merced Ltda.	44,29%
Lucha Campesina Ltda.	24,40%
Mushuc Runa Ltda.	41,39%
Once De Junio Ltda.	35,08%

LIQUIDEZ DEL SEGMENTO 1 DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO (DICIEMBRE 2025)	FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DEPOSITOS A CORTO PLAZO
Oscus Ltda.	35,36%
Pablo Muñoz Vega Ltda.	37,91%
Padre Julián Lorente Ltda.	25,54%
Pilahuin Tio Ltda.	42,94%
Policía Nacional Ltda.	24,34%
Riobamba Ltda.	48,37%
San Francisco Ltda.	53,65%
San Jose Ltda.	62,89%
Santa Rosa Ltda.	27,51%
Tulcán Ltda.	41,17%
Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda.	62,28%
Virgen del Cisne Ltda.	22,14%
Segmento 1	38,34%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

A diciembre de 2025, el segmento 1 registró un indicador agregado de fondos disponibles / depósitos a corto plazo de 38,34%, nivel que refleja una posición de liquidez inmediata adecuada en términos sectoriales y una capacidad razonable para atender obligaciones de corto plazo sin evidenciar tensión agregada. esta configuración indica que la liquidez del segmento no constituye un riesgo sistémico severo en términos agregados, pero sí un factor de vulnerabilidad diferenciada entre cooperativas. Un nivel más alto de liquidez no necesariamente implica una fortaleza estructural por sí sola, ya que también puede reflejar una menor intensidad de intermediación; sin embargo, niveles más ajustados sí elevan la sensibilidad ante salidas de depósitos o episodios de mayor incertidumbre.

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 1



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

La estructura de fondeo del segmento 1 mostró un fortalecimiento sostenido durante 2025, impulsado tanto por el crecimiento de los depósitos a la vista como de los depósitos a plazo. Los depósitos a la vista aumentaron de USD 4.465,7 millones en enero a USD 5.641,5 millones en diciembre, mientras los depósitos a plazo pasaron de USD 14.004,8 millones a USD 14.818,9 millones. En paralelo, el indicador cartera bruta / (depósitos a la vista + depósitos a plazo) descendió de 82,24% en enero a 76,33% en diciembre, mostrando que el crecimiento de los depósitos fue superior al de la cartera. Esta trayectoria refleja una mejora de la holgura de fondeo y una menor presión sobre la liquidez estructural del segmento, al cierre del ejercicio.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

De cara al siguiente período, las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 enfrentan una perspectiva de crecimiento moderado, pero con presiones relevantes sobre calidad de cartera, rentabilidad y capacidad de absorción. El entorno sectorial parte de una base favorable en términos de dinamismo de la actividad financiera y fortalecimiento del fondeo, lo que ha permitido sostener la expansión de la cartera y una mejora en la holgura de liquidez; sin embargo, esa fortaleza convive con una estructura competitiva cada vez más concentrada, una rentabilidad descendente y una presión de márgenes que limita la capacidad de capitalización interna de una parte importante del segmento. En ese contexto, el desempeño futuro dependerá no solo de la continuidad del crecimiento del crédito y de los depósitos, sino de que dicho crecimiento pueda sostenerse sin profundizar el deterioro en los segmentos más sensibles del portafolio.

La principal fuente de atención hacia adelante seguirá concentrándose en la cartera de consumo y microcrédito, que continúan dominando la composición del portafolio y mantienen niveles elevados de morosidad. Aunque la cobertura de la cartera problemática mostró mejora al cierre de 2025 y la morosidad total corrigió levemente, la presión crediticia sigue siendo estructural y limita el margen para una expansión agresiva sin reforzar provisiones, cobranza y selección crediticia. A esto se suma que la transformación digital, aun cuando fortalece competitividad e inclusión, también eleva exigencias de inversión, seguridad y adaptación operativa, lo que podría ampliar la brecha entre cooperativas con mayor escala y capacidad

tecnológica y aquellas con menor flexibilidad para absorber esos cambios. En consecuencia, la perspectiva del segmento es estable con sesgo de cautela, más asociada a sostenimiento que a una expansión holgada.

En conjunto, el segmento 1 de cooperativas de ahorro y crédito mantiene una posición sectorial operativamente estable, pero con fragilidades relevantes. Por un lado, conserva una base de captaciones suficiente, una liquidez agregada adecuada y una expansión de cartera que no se tradujo en un deterioro abrupto de la morosidad total al cierre del año. Por otro, la estructura del segmento evidencia una concentración creciente en pocas cooperativas líderes, una rentabilidad moderada y decreciente, y una eficiencia agregada que deja una holgura operativa prácticamente nula. Esto implica que, si bien el sector aún sostiene su funcionamiento y capacidad de intermediación, una parte importante de las entidades presenta una fortaleza limitada para absorber shocks sin afectar resultados o patrimonio.

El principal foco no está en una sola variable, sino en la combinación de alta concentración de cartera en consumo y microcrédito, morosidad persistentemente elevada, cobertura solo moderadamente holgada y deterioro de márgenes. Esta combinación reduce el margen de maniobra del segmento y vuelve más sensible a varias cooperativas frente a un eventual deterioro adicional del entorno económico, del empleo o de la capacidad de pago de sus socios. En consecuencia, el segmento 1 cierra 2025 con una lectura de riesgo contenida, pero presionada, donde la estabilidad agregada descansa cada vez más en la capacidad de las cooperativas líderes para sostener crecimiento, fondeo y adaptación tecnológica, y donde la sostenibilidad futura dependerá de fortalecer rentabilidad, preservar liquidez y contener el riesgo crediticio en las líneas más sensibles.

POSICIÓN COMPETITIVA

Según la segmentación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SINDÍGENA SAC LTDA. se ubica en el segmento 1, conformado por 43 cooperativas, con un monto total de activos de USD 24.418 millones a diciembre 2025. La Cooperativa ocupa el vigésimo noveno puesto en función de activos, con una participación de 0,77% sobre los activos totales del segmento.

ENTIDADES FINANCIERAS SEGMENTO COOPERATIVO	ACTIVOS			PASIVOS		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Pilahuín Tío Ltda.	1,21%	1,26%	1,40%	1,23%	1,31%	1,46%
De los Servidores Públicos del Ministerio de Educación y Cultura	1,20%	1,28%	1,30%	1,03%	1,09%	1,12%
San José Ltda.	1,34%	1,15%	1,28%	1,41%	1,19%	1,28%
Erco Ltda.	1,01%	1,08%	1,13%	0,96%	1,04%	1,09%
Indígena SAC Ltda.	0,72%	0,84%	0,77%	0,75%	0,86%	0,80%
Comercio Ltda.	0,64%	0,69%	0,76%	0,62%	0,67%	0,75%
Santa Rosa Ltda.	0,89%	0,85%	0,75%	0,83%	0,78%	0,69%
Alfonso Jaramillo León Caja de Ahorro y Crédito	0,58%	0,69%	0,70%	0,60%	0,71%	0,72%
Padre Julián Lorente	0,64%	0,70%	0,69%	0,65%	0,72%	0,70%
Otros	91,77%	91,46%	91,22%	91,92%	91,63%	91,39%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

El segmento 1 de Cooperativas mantiene un monto total de pasivos por USD 21.566 millones a diciembre de 2025. La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. mantiene 0,80% de la participación por pasivos a la fecha de corte.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. para apreciar la ubicación de la Cooperativa frente a su grupo comparable del segmento 1, evidencia ciertos indicadores presentados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria entre cooperativas del mismo segmento.

INDICADORES ENTIDADES FINANCIERAS SEGMENTO 1 (DICIEMBRE 2025)	MOROSIDAD DE LA CARTERA TOTAL	COBERTURA DE LA CARTERA PROBLEMÁTICA	RESULTADOS DEL EJERCICIO / PATRIMONIO	FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DEPOSITOS A CORTO PLAZO	ÍNDICE DE SOLVENCIA
Pilahuín Tío Ltda.	1,29%	155,42%	3,83%	42,94%	11,32%
De los Servidores Públicos del Ministerio de Educación y Cultura	1,24%	315,36%	7,04%	41,19%	30,19%
San José Ltda.	8,69%	147,42%	0,54%	62,89%	21,32%
Erco Ltda.	7,63%	137,18%	2,28%	22,96%	21,90%
Indígena SAC Ltda.	7,83%	120,64%	1,53%	30,99%	12,32%
Comercio Ltda.	5,05%	130,42%	0,26%	59,12%	17,76%
Santa Rosa Ltda.	10,86%	100,61%	0,05%	27,51%	21,28%
Alfonso Jaramillo León Caja de Ahorro y Crédito	7,06%	104,96%	0,75%	29,89%	11,13%
Padre Julián Lorente	4,68%	96,58%	1,56%	25,54%	13,35%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Frente a cooperativas comparables por volumen de activos dentro del segmento 1, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. presenta un perfil financiero con presiones relevantes en calidad de cartera y limitada fortaleza patrimonial relativa, aunque mantiene niveles de liquidez y cobertura que mitigan parcialmente dichos riesgos.

En términos de calidad de activos, la Cooperativa registra una morosidad de 7,83%, ubicándose entre los niveles más elevados del grupo comparable por tamaño. Este indicador supera ampliamente a entidades con perfiles crediticios más sólidos, como Pilahuín Tío Ltda. (1,29%) y De los Servidores Públicos del Ministerio de Educación y Cultura (1,24%), y se mantiene cercano a cooperativas con mayor deterioro crediticio, como San José Ltda.

(8,69%) y Erco Ltda. (7,63%). Lo anterior evidencia una exposición sensible al riesgo de crédito y refleja desafíos persistentes en recuperación, seguimiento y contención del deterioro de cartera.

Respecto a la cobertura de cartera problemática, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. alcanza 120,64%, nivel que permite cubrir la totalidad de la cartera improductiva mediante provisiones constituidas; sin embargo, el indicador permanece por debajo de cooperativas con políticas prudenciales más robustas dentro del grupo comparable, como De los Servidores Públicos del Ministerio de Educación y Cultura (315,36%) y Pilahuín Tío Ltda. (155,42%). A pesar de ello, la cobertura se mantiene superior a entidades con menores niveles de protección, como Padre Julián Lorente (96,58%) y Santa Rosa Ltda. (100,61%), mitigando parcialmente el impacto derivado de la elevada morosidad.

En cuanto a rentabilidad, el indicador resultados del ejercicio sobre patrimonio se ubicó en 1,53%, reflejando una capacidad moderada de generación interna de capital. Si bien el desempeño es superior al observado en cooperativas con resultados reducidos, como Santa Rosa Ltda. (0,05%) y Comercio Ltda. (0,26%), continúa siendo inferior frente a entidades con mayor eficiencia operativa y fortalecimiento patrimonial, particularmente De los Servidores Públicos del Ministerio de Educación y Cultura (7,04%). Esto evidencia una capacidad aún limitada para robustecer patrimonio vía resultados recurrentes, especialmente en un contexto de presión sobre calidad de activos.

En materia de liquidez inmediata, el indicador de fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo alcanzó 30,99%, ubicándose en una posición intermedia dentro del grupo comparable. El nivel observado evidencia una capacidad razonable para atender requerimientos de liquidez de corto plazo; no obstante, se mantiene por debajo de cooperativas con posiciones más holgadas, como San José Ltda. (62,89%) y Comercio Ltda. (59,12%). En consecuencia, la Cooperativa conserva una posición de liquidez moderada, aunque con menor flexibilidad relativa frente a escenarios de estrés o eventuales salidas de depósitos.

Finalmente, el índice de solvencia de 12,32% refleja cumplimiento regulatorio y capacidad adecuada para absorber pérdidas no esperadas; sin embargo, dentro del grupo comparable por activos, se ubica entre los niveles más ajustados, cercano a Pilahuín Tío Ltda. (11,32%) y Alfonso Jaramillo León Caja de Ahorro y Crédito (11,13%). Este comportamiento evidencia una menor holgura patrimonial relativa frente a otras entidades comparables, limitando parcialmente la capacidad de crecimiento acelerado o absorción de deterioros adicionales en cartera.

En conjunto, INDÍGENA SAC LTDA. presenta un perfil financiero presionado por elevados niveles de morosidad y una estructura patrimonial relativamente ajustada frente a cooperativas comparables por tamaño de activos. No obstante, mantiene coberturas superiores al 100%, liquidez razonable y cumplimiento de solvencia regulatoria, factores que contribuyen a sostener su estabilidad operativa, aunque persisten retos importantes relacionados con fortalecimiento patrimonial, calidad de cartera y generación recurrente de resultados.

FORTALEZAS Y DEBILIDADES DE LA ADMINISTRACIÓN Y GOBERNANZA DEL OBJETO DE CALIFICACIÓN

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. con el fin de garantizar y promover el adecuado desarrollo de sus actividades de intermediación financiera y de responsabilidad social incorpora principios rectores de gobierno que contribuyen a generar confianza entre sus grupos de interés y en todas las personas con relación directa o indirecta con la entidad, en coherencia con sus objetivos sociales y los principios que sustentan su existencia.

La Cooperativa implementa prácticas de Buen Gobierno Cooperativo que detallan las políticas y normas que regulan la relación con los socios y definen el funcionamiento y las responsabilidades de los órganos directivos. Estas prácticas establecen los mecanismos de integración, operación y evaluación de los directivos; fijan los requisitos de idoneidad y competencia de sus integrantes; y ordenan las interrelaciones entre los órganos de gobierno. Asimismo, contemplan políticas generales sobre el flujo, calidad, oportunidad y transparencia de la información para el análisis de los cuerpos directivos; los mecanismos de toma de decisiones; el control y la supervisión del cumplimiento; así como los procedimientos generales para una gestión administrativa y operativa eficiente.

De conformidad con los estatutos sociales aprobados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria el 7 de octubre de 2021, la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. establece que el gobierno, dirección, administración y control interno se ejercen a través de la Asamblea General de Socios o Representantes, el Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia, la Gerencia, las Comisiones Especiales y los Comités creados por norma.

Conforme a la normativa vigente, la Cooperativa cuenta, desde el 9 de noviembre de 2022, con un Comité de Buen Gobierno cuya finalidad es elaborar y actualizar el reglamento de Buen Gobierno. Este Comité se reunirá cuando la necesidad lo amerite.

COMPOSICIÓN CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		
MIEMBRO	CARGO	MÁXIMO GRADO ACADÉMICO
Tuala Muntza S.E.	Vocal Principal 1	Licenciado en Ciencias de la Educación
Chango Masaquiza M.M.	Vocal Principal 2	Bachiller
Flores Lalaleo F.M.	Vocal Principal 3	Abogado
Aguagallo S.L.	Vocal Principal 4	Primaria
Quiquintuña Sisa M.J.	Vocal Principal 5	Bachiller en ciencias

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA.

La estructura de gobierno corporativo de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. se encuentra conformada por el Consejo de Administración y el Consejo de Vigilancia, órganos elegidos por la Asamblea General y con períodos de gestión definidos conforme a la normativa interna de la entidad. El Consejo de Administración, responsable de la dirección estratégica y administrativa de la Cooperativa, está integrado por cinco vocales principales con sus respectivos suplentes, quienes ejercen funciones por un período de cuatro años y pueden ser reelegidos consecutivamente por una sola ocasión para el mismo cargo. Por su parte, el Consejo de Vigilancia constituye el órgano de control interno de la institución, actuando con independencia de la administración y reportando directamente a la Asamblea General; este órgano está conformado por tres vocales principales y sus respectivos suplentes, bajo las mismas condiciones de duración y reelección establecidas para el Consejo de Administración. Los miembros actuales de ambos consejos se encuentran vigentes para el período 2022 – 2026, iniciado el 08 de julio de 2022.

MIEMBRO	COMPOSICIÓN CONSEJO DE VIGILANCIA	
	CARGO	MÁXIMO GRADO ACADÉMICO
Ashqui Caisaguan C.H.	Vocal Principal 1	Primaria
Mazabanda Lllanganate A.G.	Vocal Principal 2	Ing. en Administración de Empresas
Zamora Avila I.N.	Vocal Principal 3	Ing. Financiera

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA.

En términos generales, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. mantiene una estructura de gobierno corporativo formalmente establecida y alineada con la normativa de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, sustentada en órganos de dirección, administración y control claramente definidos, así como en la existencia de comités especializados y prácticas de Buen Gobierno Cooperativo orientadas a fortalecer la transparencia, supervisión y toma de decisiones institucionales. Asimismo, la entidad evidencia una estructura organizacional y normativa que contribuye al fortalecimiento del control interno y la administración integral de riesgos. No obstante, considerando la complejidad operativa y los desafíos financieros observados, continúa siendo relevante fortalecer de manera progresiva los niveles de profesionalización, especialización técnica y capacidad estratégica de los órganos directivos y de control, con el objetivo de consolidar la sostenibilidad institucional y fortalecer la capacidad de respuesta frente a riesgos financieros, operativos y regulatorios del entorno cooperativo.

COMITÉS ESPECIALIZADOS

Las Comisiones Especiales y los Comités creados por norma son permanentes u ocasionales y cumplen las funciones que el Consejo de Administración les encarga. La entidad tiene distintos órganos de control normativos que apoyan la gestión y resguardan el cumplimiento de reglas y políticas establecidas. Mantiene comités obligatorios y voluntarios; los comités obligatorios, se conforman como parte de la estructura organizacional interna para dar cumplimiento a disposiciones legales y/o de normativas vigentes con carácter obligatorio, es decir, que deben existir por Ley.

- **Comité Ejecutivo**, tiene como principal función conocer, analizar y recomendar reformas a políticas y procedimientos de crédito, así como revisar y aprobar operaciones excepcionadas de crédito. Se constituye como un comité clave dentro de la gestión comercial y crediticia de la Cooperativa.
- **Comité de Mora**, su función es supervisar y verificar las gestiones de cobranza realizadas por las oficinas operativas, especialmente sobre operaciones de difícil recuperación y procesos extrajudiciales. Además, analiza castigos de cartera, condonaciones y declaratorias de plazo vencido para inicio de procesos judiciales.
- **Comité de Cumplimiento**, tiene como finalidad garantizar el cumplimiento de leyes, regulaciones, normativa interna y disposiciones relacionadas principalmente con prevención de lavado de activos y cumplimiento regulatorio. Asimismo, conoce reportes RESU, BAD e informes del Oficial de Cumplimiento.
- **Comité de Administración Integral de Riesgos**, es responsable de supervisar el cumplimiento de políticas, límites, metodologías, procedimientos y estrategias de administración integral de riesgos, además de conocer medidas correctivas frente a incumplimientos o deterioros de indicadores institucionales.
- **Comité de Educación**, su función consiste en conocer y aprobar programas e iniciativas orientadas a educación financiera, uso responsable de productos y fortalecimiento de capacidades de socios y usuarios de la Cooperativa.
- **Comité de Adquisiciones**, tiene como objetivo analizar y calificar proveedores permanentes, además de revisar y aprobar adquisiciones, contratación de servicios, obras e implementación de proyectos institucionales.
- **Comité de Contingencia**, su principal función es tomar decisiones gerenciales durante la ejecución de planes de continuidad del negocio y contingencia, particularmente frente a eventos operativos, tecnológicos o situaciones extraordinarias que afecten la continuidad institucional.
- **Comité de Solución de Conflictos**, tiene la responsabilidad de receptar, analizar y resolver casos de conflictos internos, convocando a las partes involucradas y revisando documentación de respaldo para emitir resoluciones correspondientes.

- **Comité de Tecnología de la Información**, es responsable de planificar, coordinar y supervisar las actividades relacionadas con tecnología institucional, incluyendo control de accesos, seguridad del core financiero, mantenimiento de infraestructura tecnológica y gestión operativa de TI.
- **Comité de Buen Gobierno**, tiene como finalidad plantear y actualizar propuestas del reglamento de Buen Gobierno Cooperativo y sus reformas, fortaleciendo prácticas de transparencia, ética y gobernanza institucional.
- **Comité de Seguridad de la Información**, su función consiste en proponer y supervisar el cumplimiento de políticas y normas de seguridad de la información, garantizando medidas preventivas y correctivas para la protección de bases de datos, sistemas, equipos e información institucional.
- **Comité de Balance Social**, tiene como objetivo conocer y supervisar la planificación y ejecución de actividades relacionadas con balance social, responsabilidad social e impacto institucional dentro de la comunidad y grupos de interés.

En complemento a la estructura de comités, el Consejo de Administración designa Comisiones Especiales, ya sean permanentes u ocasionales, compuestas por tres vocales principales y sus respectivos suplentes, elegidos entre los representantes o socios de acuerdo con el tipo de Asamblea General previsto en el artículo 14 del Estatuto. Estas comisiones tendrán un mandato de un año, con la posibilidad de ser reelegidos una única vez. Los vocales podrán ser removidos en cualquier momento, siempre respetando las garantías del debido proceso y el legítimo derecho a la defensa.

CONTROL INTERNO Y AUDITORÍA

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. mantiene una Unidad de Auditoría Interna encargada de evaluar la efectividad del sistema de control interno, el cumplimiento normativo y la adecuada aplicación de políticas y procedimientos institucionales, en concordancia con lo establecido en el Código Orgánico Monetario y Financiero y la normativa emitida por los organismos de control. La función de auditoría interna reporta a los órganos de gobierno correspondientes y ejecuta revisiones periódicas orientadas a identificar debilidades operativas, riesgos de cumplimiento, inconsistencias regulatorias y oportunidades de mejora en los procesos institucionales.

Durante el ejercicio analizado, la Unidad de Auditoría Interna efectuó revisiones relacionadas con procesos operativos, validación de estructuras regulatorias, atención de reclamos de socios y verificación de controles asociados a operaciones crediticias y transaccionales. Entre los principales hallazgos identificados se evidenciaron debilidades en procedimientos operativos, limitaciones en controles documentales, inconsistencias en la aplicación de procesos internos y riesgos derivados de prácticas informales en determinadas operaciones, aspectos que motivaron la emisión de recomendaciones correctivas y requerimientos de fortalecimiento de controles.

Asimismo, los informes revisados reflejan una participación activa de Auditoría Interna en el seguimiento de eventos operativos y regulatorios relevantes, incluyendo la revisión de inconsistencias en reportes regulatorios y la evaluación de reclamos vinculados a presuntos cobros indebidos y cumplimiento de procedimientos de ventanilla. No obstante, algunos hallazgos evidencian oportunidades de fortalecimiento en materia de control operativo, formalización documental, monitoreo de cumplimiento y cultura de control interno, particularmente en oficinas y procesos con mayor exposición operativa.

ALTA GERENCIA

La estructura organizacional de Indígena SAC Ltda. evidencia un modelo de gobierno corporativo y administración funcional relativamente amplio y alineado con el tamaño operativo de la entidad. La Cooperativa mantiene una estructura jerárquica encabezada por la Asamblea General de Representantes, el Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia y Auditoría Interna, complementada por múltiples comités especializados relacionados con riesgos, cumplimiento, crédito, ALCO, tecnología, contingencia, buen gobierno, seguridad de la información y gestión de cartera, lo que fortalece el esquema de supervisión y control institucional.

La estructura operativa se encuentra segmentada principalmente entre gestión de negocios y gestión financiera, incorporando áreas específicas de créditos, cobranzas, captaciones, operaciones, contabilidad, tesorería, tecnología, talento humano, procesos y responsabilidad social y ambiental. Asimismo, la Cooperativa dispone de una red de oficinas con personal enfocado en asesoría comercial, captaciones, cobranzas, operaciones y cajas, evidenciando una orientación importante hacia actividades de intermediación y atención directa al socio.

Desde una perspectiva cualitativa, la alta gerencia evidencia experiencia acumulada y especialización relacionada con administración financiera, riesgos y gestión institucional, aspectos que constituyen un elemento favorable para la conducción operativa y estratégica de la Cooperativa. Asimismo, la existencia de perfiles especializados en áreas financieras y de riesgos fortalece parcialmente la capacidad técnica de supervisión y administración integral de riesgos.

No obstante, considerando el crecimiento operativo, complejidad institucional y desafíos observados en calidad de activos, eficiencia y control operativo, continúa siendo relevante fortalecer permanentemente capacidades técnicas, herramientas de gestión y enfoque prospectivo de administración, particularmente en ámbitos relacionados con riesgos financieros, transformación tecnológica y sostenibilidad operativa de largo plazo.

NOMBRES	CARGO	ALTA GERENCIA	AÑOS EXPERIENCIA
		ÁREA ESPECIALIZACIÓN	
Toalombo Chimborazo J.S.	Gerente General	Doctor en Ciencias Políticas y Sociales	43
Saez Yungan R.	Jefe de Negocios	Tecnólogo en Administración en Banca y Finanzas	13
Usulle Sisa M.N.	Jefe Administrativo Financiero	Magister en Contabilidad y Auditoría mención en Riesgos Operativos y Financieros	19
Aragadovay Aucanshala Y.N.	Oficial de Riesgos	Economista	8

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA

Al cierre de diciembre de 2025, la entidad registró un total de 236 empleados, distribuidos principalmente en el área comercial con 138 colaboradores (58,47% del total), seguida del área administrativa con 53 empleados (22,46%) y el área operativa con 45 colaboradores (19,07%). Esta composición refleja una estructura organizacional enfocada principalmente en actividades comerciales, crecimiento de captaciones y colocación de cartera, consistente con el modelo de negocio de la Cooperativa y su alta participación en microcrédito y consumo.

ÁREA	EMPLEADOS
	NÚMERO
Operativo	45
Comercial	138
Administrativo	53
Total	236

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA

Desde una perspectiva cualitativa, la amplitud de la estructura organizacional y la existencia de múltiples comités especializados constituyen elementos favorables para el fortalecimiento del control interno, segregación funcional y administración integral de riesgos. No obstante, el tamaño de la estructura comercial y la expansión operativa también incrementan la necesidad de mantener adecuados mecanismos de supervisión, control operativo, capacitación y monitoreo, particularmente en procesos críticos relacionados con originación crediticia, cobranzas, captaciones y cumplimiento normativo.

Adicionalmente, la creciente complejidad organizacional y tecnológica exige continuar fortaleciendo procesos de coordinación interna, automatización de controles y cultura institucional de riesgos, con el objetivo de sostener la eficiencia operativa y reducir vulnerabilidades derivadas de errores operativos, fraude interno o debilidades en supervisión.

ESTRATEGIA

La planificación estratégica de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. se encuentra estructurada bajo un enfoque integral para el período 2025–2028, alineado a cuatro perspectivas clave: financiera, mercado, procesos internos y talento humano, incorporando mecanismos de seguimiento trimestral orientados al monitoreo de indicadores y cumplimiento de metas institucionales. El modelo evidencia una estructura formal de planificación y control, con objetivos estratégicos definidos y responsables asignados por proceso; sin embargo, los resultados obtenidos al cierre de 2025 reflejan importantes brechas entre la planificación y la ejecución operativa.

Desde la perspectiva financiera, la Cooperativa mantuvo una orientación prudencial enfocada en sostenibilidad, liquidez y fortalecimiento de provisiones, priorizando estabilidad sobre crecimiento agresivo. En este contexto, implementó decisiones estratégicas relevantes como la reducción progresiva de tasas pasivas para disminuir el costo de fondeo y mejorar el margen financiero, estrategia que permitió alcanzar una tasa pasiva de 9,60%, inferior a la meta prevista. Asimismo, la entidad decidió limitar el uso de financiamiento externo debido al exceso de liquidez existente y la baja colocación crediticia observada durante el período.

No obstante, la ejecución financiera presentó resultados inferiores a lo proyectado en varios indicadores críticos. La morosidad alcanzó 7,83%, superando el límite estratégico del 7%, mientras que la rentabilidad se ubicó en apenas 0,13%, significativamente inferior al objetivo institucional de 0,42%. Adicionalmente, el patrimonio registró un crecimiento negativo de –4%, afectado por ajustes regulatorios y fortalecimiento de provisiones por más de USD 3,1 millones, evidenciando presión sobre la capacidad interna de generación de capital.

En la perspectiva de mercado, la entidad mostró debilidades relevantes en la ejecución de iniciativas comerciales y de posicionamiento. Si bien el plan contemplaba fortalecer cobertura, satisfacción del cliente y expansión de servicios, el cumplimiento global de esta perspectiva alcanzó únicamente el 25%, debido a retrasos en actividades estratégicas, cierres o unificaciones de oficinas y ausencia de evaluaciones de satisfacción de socios. A pesar de ello, la Cooperativa evidenció avances importantes en transformación digital, destacándose el crecimiento de la transaccionalidad digital hasta un cumplimiento de 212%, impulsado por mejoras en la APP SAC EN LÍNEA y el inicio de implementación de la plataforma DE UNA.

Respecto a procesos internos, el nivel de cumplimiento fue de 45%, reflejando avances parciales y retrasos significativos en automatización, actualización de procesos y gobierno corporativo. Aunque el componente de control interno alcanzó un cumplimiento del 100% mediante el fortalecimiento de Auditoría Interna, persistieron brechas importantes en integración tecnológica, documentación de procesos críticos y formalización de reglamentos de buen gobierno corporativo, algunos con 0% de avance.

Finalmente, en la perspectiva de talento humano, la Cooperativa alcanzó un cumplimiento global de 65%, con avances moderados en capacitación y evaluación del desempeño; sin embargo, se evidenciaron debilidades en clima organizacional, fortalecimiento institucional y ejecución homogénea de objetivos operativos. El informe de evaluación del Plan Estratégico reconoce que las limitaciones en desempeño y seguimiento del personal incidieron directamente en productividad, cobranza, cumplimiento de metas y resultados financieros institucionales.

En conjunto, la planificación estratégica evidencia una estructura metodológica formal y objetivos claramente definidos; no obstante, el bajo nivel de ejecución observado en varias perspectivas refleja debilidades en seguimiento operativo, coordinación interna y capacidad de implementación efectiva. A pesar de ello, la Cooperativa mantiene iniciativas orientadas a fortalecimiento tecnológico, prudencia financiera y control institucional, aspectos que podrían contribuir a mejorar gradualmente su capacidad operativa y sostenibilidad, siempre que se logre fortalecer la disciplina de ejecución, monitoreo y cumplimiento estratégico.

FORTALEZAS Y DEBILIDADES IDENTIFICADAS

La Cooperativa mantiene una estructura de gobierno corporativo formalmente establecida y alineada con la normativa de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, sustentada en órganos claramente definidos de dirección, administración y control, así como en la existencia de comités especializados y prácticas de Buen Gobierno Cooperativo orientadas a fortalecer la transparencia, supervisión y toma de decisiones institucionales. La entidad evidencia segregación funcional entre Asamblea General, Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia, Auditoría Interna y distintos comités técnicos relacionados con riesgos, cumplimiento, crédito, ALCO, tecnología, seguridad de la información y continuidad operativa, aspectos que constituyen elementos favorables dentro del entorno de control institucional.

Asimismo, la Cooperativa mantiene una estructura organizacional relativamente amplia y especializada, complementada por una Unidad de Auditoría Interna activa y mecanismos formales de administración integral de riesgos, lo cual contribuye al fortalecimiento del control interno y seguimiento operativo. Adicionalmente, se observan avances en transformación digital, fortalecimiento de canales electrónicos y formalización de procesos estratégicos y regulatorios.

No obstante, persisten oportunidades de mejora relacionadas con la capacidad de ejecución estratégica, fortalecimiento de controles operativos y niveles de especialización técnica dentro de ciertos órganos de gobierno y supervisión. Durante el período analizado se identificaron debilidades en procedimientos operativos, formalización documental, automatización de controles y seguimiento de procesos críticos, particularmente en ámbitos relacionados con originación crediticia, cobranzas, cumplimiento operativo y control transaccional, aspectos evidenciados tanto en informes de Auditoría Interna como en los niveles de cumplimiento parcial del plan estratégico institucional.

Adicionalmente, la creciente complejidad operativa, tecnológica y comercial de la Cooperativa continúa requiriendo fortalecimiento permanente de la cultura de riesgos, supervisión institucional, coordinación interna y capacidad técnica de administración, especialmente considerando las presiones observadas en calidad de activos, rentabilidad y sostenibilidad patrimonial. En este contexto, si bien la entidad evidencia una estructura de gobierno formalmente desarrollada y mecanismos institucionales de control razonablemente definidos, continúa siendo relevante consolidar una ejecución más efectiva y homogénea de las políticas, procedimientos y lineamientos estratégicos establecidos.

ANÁLISIS FINANCIERO:

El presente análisis financiero realizado con base a los estados financieros de los años 2024 y 2025 auditados por Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda., informes que no presentaron salvedades en su opinión. Además, se utilizó los Estados Financieros Internos con corte junio de 2025 y septiembre de 2025.

CALIDAD DE ACTIVOS

Desde la perspectiva de calidad de activos, la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. presentó durante 2025 un deterioro gradual de sus indicadores crediticios, principalmente asociado al comportamiento de la cartera de microcrédito, segmento que continúa constituyendo el núcleo principal de exposición de la entidad.

Dentro de la estructura del activo de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA., los fondos disponibles y activos líquidos mantuvieron una participación relevante al cierre de 2025, constituyéndose en uno de los principales componentes de cobertura inmediata y administración prudencial de liquidez. Al 31 de diciembre de 2025, los fondos disponibles ascendieron a USD 24,02 millones, mientras que los fondos de liquidez y disponibilidades para la venta en entidades financieras totalizaron aproximadamente USD 18,73 millones adicionales, reflejando una posición importante de recursos líquidos dentro del balance institucional.

La composición del activo líquido se concentró principalmente en depósitos en bancos privados, cooperativas y organismos financieros nacionales, incluyendo recursos mantenidos en el Banco Central del Ecuador, fondos de liquidez regulatorios e inversiones disponibles para la venta en instituciones financieras del sector privado y popular y solidario. Esta estructura evidencia una política orientada a mantener activos de rápida realización y bajo riesgo relativo de contraparte.

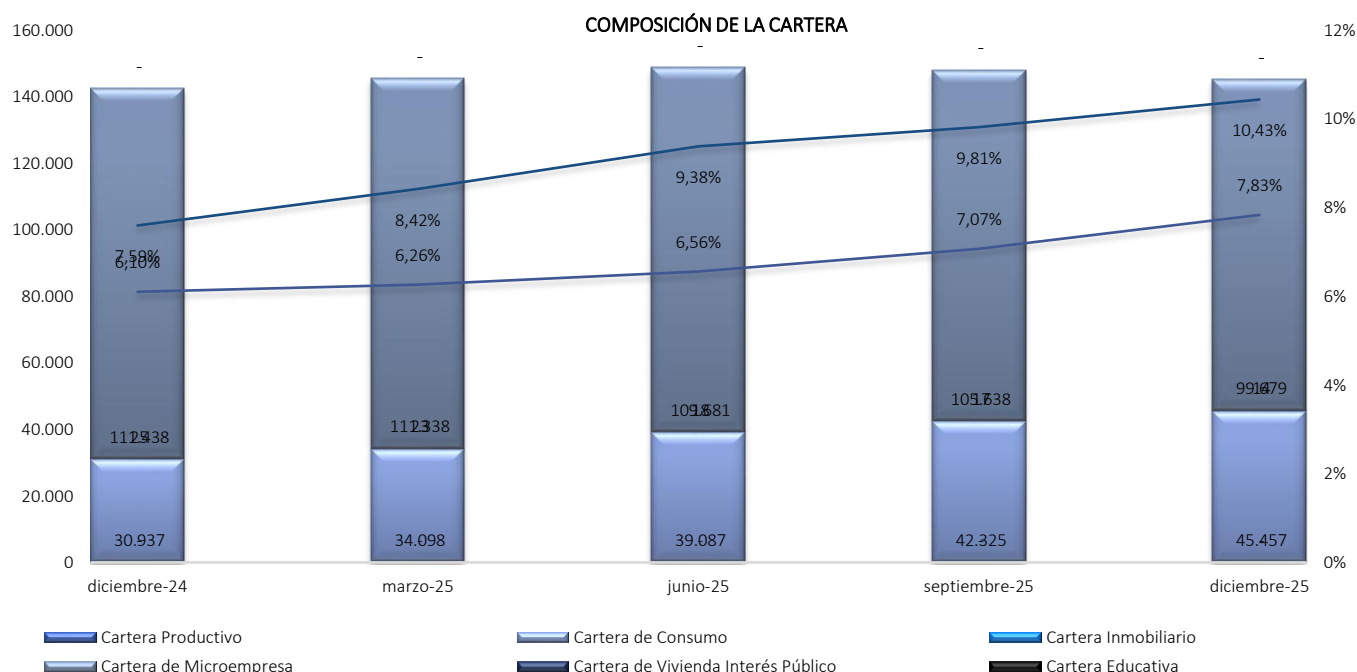
No obstante, pese al crecimiento observado en disponibilidades durante el último trimestre de 2025, la estructura del activo continúa concentrándose principalmente en cartera de créditos, la cual representó más de USD 131 millones ponderados al 100% por riesgo al cierre del ejercicio. En

consecuencia, si bien la entidad mantiene un componente líquido razonable dentro de su balance, la capacidad de flexibilidad financiera sigue dependiendo en gran medida de la estabilidad de captaciones y del comportamiento de recuperación de cartera.

En este sentido, la estructura de cartera mostró una recomposición progresiva hacia créditos de consumo, cuya participación pasó de 21,73% en diciembre de 2024 a 31,32% en diciembre de 2025. Por el contrario, la cartera de microempresa redujo su participación de 78,26% a 68,67% durante el mismo período, aunque continuó representando el principal componente del portafolio crediticio. En términos absolutos, la cartera neta total disminuyó de USD 134,19 millones a USD 131,44 millones al cierre de 2025, reflejando una contracción moderada de la actividad crediticia durante el último trimestre del año.

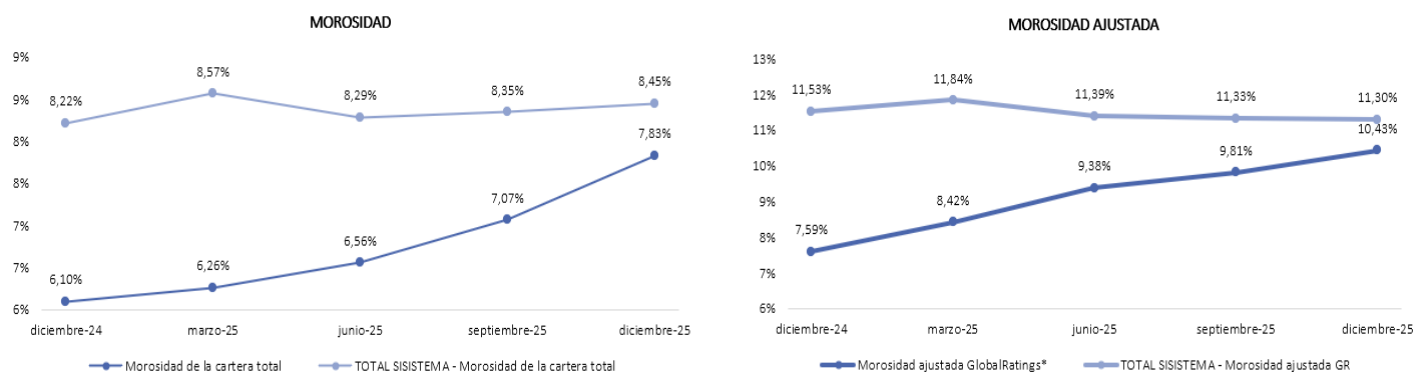
El principal factor de presión sobre la calidad de activos continuó siendo el deterioro de la cartera de microcrédito, cuya morosidad se incrementó sostenidamente desde 6,53% en diciembre de 2024 hasta 9,88% en diciembre de 2025. Este comportamiento explica gran parte del incremento de la morosidad total, la cual pasó de 6,10% a 7,83% en el mismo período. No obstante, pese al deterioro observado, la morosidad total de la Cooperativa se mantuvo por debajo del promedio del sistema cooperativo comparable, que cerró en 8,45%.

Por otro lado, la cartera de consumo presentó un comportamiento relativamente más estable, con una reducción progresiva de la morosidad desde 4,47% hasta 3,35% al cierre de 2025, evidenciando una mejor calidad relativa dentro de este segmento. Sin embargo, el crecimiento sostenido de la participación de consumo dentro del portafolio implica también una exposición creciente a riesgos asociados a capacidad de pago de hogares y sensibilidad macroeconómica.



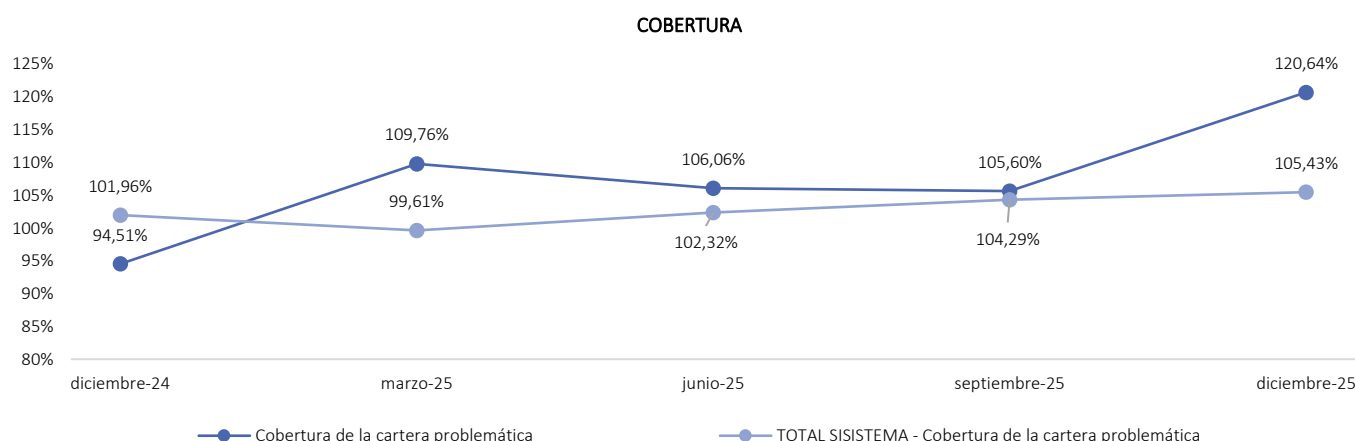
Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA

La morosidad ajustada bajo metodología GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. mostró un deterioro más pronunciado, incrementándose desde 7,59% hasta 10,43% entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025, reflejando una visión más conservadora del riesgo crediticio y evidenciando presión adicional derivada de refinanciamientos, reestructuraciones y sensibilidad de cartera. A pesar de ello, el indicador continuó ubicándose por debajo del promedio del sistema, que alcanzó 11,30%.



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA.

En términos de cobertura, la Cooperativa fortaleció significativamente sus provisiones durante 2025. La cobertura de la cartera problemática pasó de 94,51% en diciembre de 2024 a 120,64% en diciembre de 2025, superando también el promedio del sistema cooperativo comparable (105,43%). Particularmente, la cobertura de cartera de microcrédito mejoró de 94,62% a 116,34%, mientras que la cartera de consumo incrementó su cobertura hasta 148,56%, evidenciando un fortalecimiento prudencial de reservas frente al deterioro observado.



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA.

Al 31 de diciembre de 2025, la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. registró una provisión constituida para cartera de crédito de USD 11,04 millones, cumpliendo con el 100% de las provisiones requeridas conforme a la normativa vigente y los criterios de calificación establecidos por el ente de control. Adicionalmente, la entidad mantuvo provisiones genéricas por USD 2,65 millones, compuestas por provisiones voluntarias, acumuladas de años anteriores y constituciones extraordinarias del período, fortaleciendo la cobertura frente al riesgo crediticio.

La concentración de los 100 mayores préstamos de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. a diciembre 2025 alcanzó USD 934,78 mil, equivalente aproximadamente al 0,64% de la cartera total bruta de USD 145,15 millones. Este comportamiento evidencia una baja concentración individual de riesgo crediticio y una adecuada atomización del portafolio, reduciendo la exposición de la Cooperativa frente al incumplimiento de deudores específicos o grupos económicos particulares.

Desde una perspectiva de riesgo, la limitada participación de los mayores deudores constituye un aspecto favorable, ya que refleja un modelo de negocio orientado principalmente hacia microcrédito y financiamiento minorista, segmentos que tienden a presentar alta dispersión de operaciones. Esta característica contribuye a disminuir el riesgo de concentración crediticia y limita impactos significativos derivados de deterioros individuales de cartera.

No obstante, si bien la exposición individual es reducida, el principal riesgo estructural continúa concentrándose en la calidad agregada del portafolio y en la elevada sensibilidad de segmentos de microcrédito y consumo frente a factores como sobreendeudamiento, desaceleración económica, informalidad e inseguridad, elementos que han incidido directamente sobre los niveles de morosidad observados por la entidad.

El análisis de operaciones vinculadas de la Cooperativa evidencia una exposición moderada y atomizada frente a personas relacionadas, manteniéndose dentro de límites prudenciales relativamente controlados respecto del patrimonio técnico institucional. Al 31 de diciembre de 2025, el total de operaciones activas y contingentes vinculadas ascendió a aproximadamente USD 1,40 millones, monto que representa una participación acotada frente al tamaño de la cartera total y al patrimonio técnico de la entidad.

No obstante, aunque las exposiciones individuales se mantienen relativamente bajas en relación con el patrimonio técnico la mayoría inferiores al 1%, el volumen de operaciones vinculadas refleja la necesidad de mantener controles robustos de gobierno corporativo, seguimiento independiente y monitoreo permanente sobre condiciones de aprobación, tasas, garantías y cumplimiento normativo, considerando el riesgo potencial de conflictos de interés y concentración relacionada.

En este contexto, si bien no se evidencian niveles críticos de concentración vinculada, la Cooperativa continúa expuesta a riesgos reputacionales, de gobierno corporativo y cumplimiento regulatorio inherentes a este tipo de operaciones, por lo que resulta relevante mantener una supervisión prudencial permanente y mecanismos adecuados de transparencia y control interno.

La cartera improductiva ascendió a USD 11,37 millones, equivalente a una morosidad de 7,83%, mientras que la provisión total alcanzó USD 14,24 millones, reflejando una cobertura superior al 120% sobre cartera improductiva. El informe de Calificación de Activos en Riesgo señala que este fortalecimiento prudencial se realizó considerando observaciones y hallazgos emitidos por el ente de control relacionados con deficiencias históricas en provisiones y prácticas de imputación de pagos, las cuales fueron regularizadas mediante aplicación de provisiones al porcentaje máximo requerido.

Adicionalmente, el indicador de activo improductivo neto sobre activo total disminuyó de 9,13% a 8,20% durante el período analizado, reflejando cierta contención relativa de activos no generadores de rendimiento dentro del balance institucional.

Asimismo, el informe concluye que la Cooperativa mantiene una política prudencial de gestión de riesgo crediticio, respaldada por provisiones específicas y genéricas suficientes para absorber potenciales pérdidas y cumplir con los requerimientos regulatorios vigentes.

CONSTITUCIÓN DE PROVISIONES		DICIEMBRE 2024				DICIEMBRE 2025			
		PARTICIPACIÓN DE LA CARTERA	PROVISIONES REQUERIDAS (USD)	PROVISIONES CONSTITUIDAS (USD)	PROVISIONES MITIGADAS POR GARANTÍAS HIPOTECARIAS (USD)	PARTICIPACIÓN DE LA CARTERA	PROVISIONES REQUERIDAS (USD)	PROVISIONES CONSTITUIDAS (USD)	PROVISIONES MITIGADAS POR GARANTÍAS HIPOTECARIAS (USD)
A1		89,84%	1.223.603	1.223.603		85,01%	1.427.479	1.427.479	
A2		1,05%	29.598	29.598	-	1,57%	45.046	45.046	-
A3		2,40%	101.782	84.819	-	5,38%	233.076	233.076	-
B1		0,29%	23.051	15.368	-	0,17%	18.906	18.906	-
B2		0,20%	27.655	22.124	-	0,97%	166.101	166.101	-
C1		0,01%	2.061	2.061	-	0,20%	61.012	61.012	-
C2		0,03%	18.655	18.655	-	0,53%	386.707	386.707	-
D		0,45%	385.297	357.449	-	0,50%	480.321	480.321	-
E		5,73%	8.151.739	5.891.262	-	5,66%	8.218.006	8.218.006	-
Total		100,00%	9.963.442	7.644.939	300.543	100,00%	11.036.653	11.036.653	362.872
Provisión Genérica Voluntaria				30.769				30.774	
Provisión Genérica Años Anteriores				532.380				532.380	
Constitución Provisión Genérica								2.114.328	
Total Provisiones Genéricas Constituidas				563.149				2.677.482	
Total				8.208.088				13.714.135	

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA.

El análisis de constitución de provisiones de Indígena SAC Ltda. evidencia un fortalecimiento significativo de la cobertura prudencial entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025, acompañado de un deterioro relativo en la composición de riesgo de la cartera. Durante 2025, la participación de cartera calificada en categoría A1 disminuyó de 89,84% a 85,01%, mientras que las categorías de mayor riesgo particularmente A3, B2, C1 y C2 incrementaron su participación dentro del portafolio, reflejando una migración gradual hacia segmentos con mayor nivel de deterioro crediticio.

En este contexto, las provisiones requeridas aumentaron de USD 9,96 millones en diciembre de 2024 a USD 11,04 millones en diciembre de 2025, incremento asociado principalmente al deterioro observado en categorías de riesgo medio y alto. Destaca especialmente el crecimiento de provisiones en categorías A3, B2 y C2, cuyos requerimientos aumentaron significativamente durante el período analizado.

No obstante, la Cooperativa fortaleció sustancialmente su nivel de cobertura, pasando de provisiones constituidas por USD 7,64 millones en 2024 a USD 11,04 millones en 2025, alcanzando una cobertura total del 100% sobre provisiones requeridas al cierre del ejercicio. Este comportamiento contrasta con 2024, período en el que existía una brecha relevante entre provisiones requeridas y constituidas, particularmente en la categoría E, donde la provisión constituida ascendía a USD 5,89 millones frente a un requerimiento de USD 8,15 millones.

Asimismo, durante 2025 la entidad constituyó provisiones genéricas adicionales por USD 2,11 millones, elevando el total de provisiones genéricas constituidas hasta USD 2,68 millones, frente a USD 563 mil registrados en 2024. Este fortalecimiento evidencia una postura más prudencial en la

administración del riesgo crediticio y una estrategia orientada a robustecer la capacidad de absorción de pérdidas ante el deterioro observado en la cartera.

En conjunto, la evolución de provisiones refleja un escenario de mayor presión sobre calidad de activos durante 2025, acompañado de un fortalecimiento importante de cobertura y regularización prudencial, permitiendo a la Cooperativa alcanzar niveles de provisión acordes con los requerimientos regulatorios y con el perfil de riesgo de su cartera crediticia.

Además, durante el ejercicio 2025, la Cooperativa evidencia una gestión activa del deterioro de cartera mediante la aplicación de castigos, los cuales alcanzan aproximadamente USD 20,02 millones en el período, superiores a los USD 19,10 millones registrados en 2024. Este comportamiento refleja no solo un mayor reconocimiento de pérdidas crediticias, sino también la materialización del deterioro acumulado en períodos anteriores, particularmente en segmentos de mayor riesgo como consumo y microcrédito.

PERIODO	CASTIGOS TOTALES (USD)	RECUPERACIONES (USD)
Total 2024		
Total 2025	209.684,90	

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA.

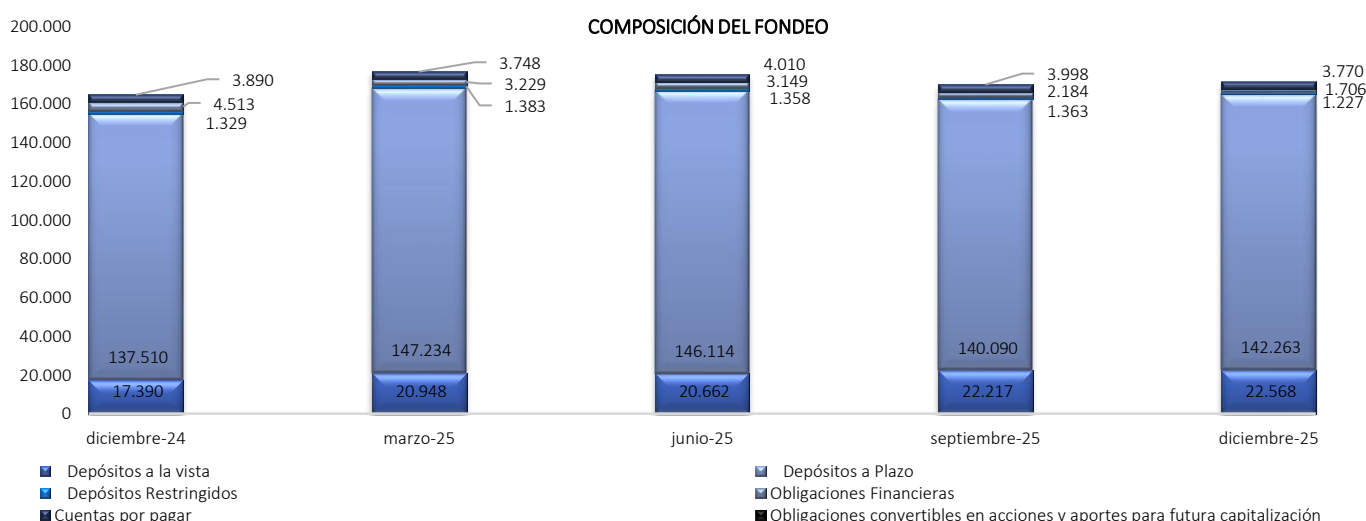
En conjunto, la calidad de activos de la Cooperativa evidencia una posición moderadamente sensible, caracterizada por el deterioro progresivo de la cartera de microempresa y el incremento de morosidad total; no obstante, parcialmente mitigada por niveles de cobertura superiores al sistema, fortalecimiento de provisiones y una cartera de consumo con comportamiento relativamente más estable. A pesar de ello, persiste la necesidad de continuar fortaleciendo mecanismos preventivos de originación, seguimiento y recuperación crediticia, particularmente en segmentos de mayor sensibilidad y riesgo inherente.

FONDEO Y LIQUIDEZ

En términos de fondeo y liquidez, la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. mantiene una estructura altamente concentrada en obligaciones con el público, las cuales constituyen la principal fuente de financiamiento institucional. Al cierre de diciembre de 2025, las obligaciones con el público ascendieron a USD 166,06 millones, mostrando una recuperación frente a septiembre de 2025 y un crecimiento aproximado de 6,29% respecto a diciembre de 2024.

La estructura de captaciones evidencia una elevada concentración en depósitos a plazo, los cuales representaron 85,67% del total de depósitos al cierre de 2025, mientras que los depósitos a la vista participaron con 13,12%. Este comportamiento refleja una estrategia de fondeo basada principalmente en captaciones de mayor estabilidad relativa; sin embargo, también implica una mayor sensibilidad al costo financiero y a la renovación de depósitos en escenarios de presión de liquidez o mayor competencia dentro del sistema financiero.

Dentro de los depósitos a plazo, se observa una concentración importante en vencimientos entre 91 y 360 días, particularmente en el segmento de 181 a 360 días, que alcanzó USD 45,34 millones, seguido por depósitos de 91 a 180 días con USD 33,99 millones y depósitos entre 31 y 90 días por USD 31,64 millones. Por el contrario, los depósitos de largo plazo mayores a 361 días disminuyeron progresivamente hasta USD 7,97 millones en diciembre de 2025, evidenciando una menor preferencia por captaciones de mayor plazo.



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA.

La estructura de fondeo de la Cooperativa evidencia una concentración moderada de depósitos en sus principales clientes, aunque manteniendo una adecuada dispersión relativa frente al total de obligaciones con el público. Al cierre de diciembre de 2025, los 100 mayores depositantes concentraron

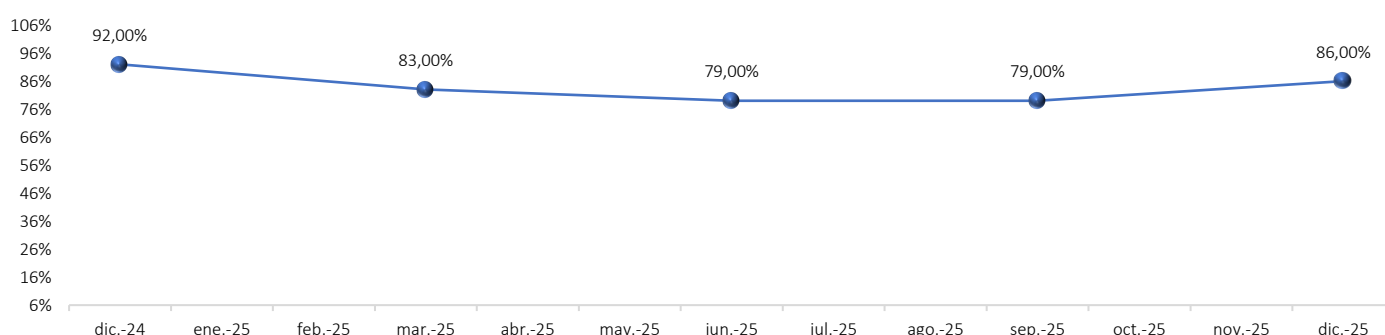
aproximadamente USD 26,74 millones, equivalentes alrededor del 16% de las obligaciones con el público, que ascendieron a USD 166,06 millones. Asimismo, los 25 mayores depositantes representaron cerca de USD 11,98 millones, mientras que los 50 mayores alcanzaron USD 17,97 millones.

La composición de los mayores depositantes muestra una estructura atomizada, sin concentraciones individuales excesivamente significativas, dado que el principal depositante mantuvo aproximadamente USD 1,40 millones, equivalente a menos del 1% de las obligaciones con el público. De igual manera, la mayoría de los principales depósitos presentan participaciones individuales relativamente reducidas, lo que mitiga parcialmente el riesgo de concentración extrema de fondeo.

Adicionalmente, los depósitos de los principales clientes presentan plazos remanentes ponderados relativamente diversificados, aunque varios depósitos relevantes mantienen horizontes de vencimiento inferiores a un año, aspecto que requiere monitoreo permanente desde la administración de liquidez y brechas de vencimiento.

En conjunto, la concentración de captaciones refleja una exposición moderada y razonablemente distribuida entre depositantes relevantes, reduciendo parcialmente la vulnerabilidad frente a retiros individuales significativos. No obstante, considerando el tamaño de la Cooperativa y la relevancia de los depósitos como principal fuente de fondeo, la estabilidad y renovación de captaciones continúa constituyendo un factor clave para la sostenibilidad de la liquidez institucional.

RENOVACIÓN DEPÓSITOS



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA.

El comportamiento de renovación de depósitos a plazo de la Cooperativa, durante el período diciembre 2024 - diciembre 2025 evidencia una base de captaciones relativamente estable, aunque con señales de moderación en los niveles de renovación durante ciertos meses del año. En los últimos 12 meses, la entidad registró vencimientos acumulados por USD 222,93 millones, de los cuales USD 185,42 millones fueron renovados, alcanzando un porcentaje promedio de renovación de 83%.

La evolución mensual muestra que los niveles más altos de renovación se registraron en diciembre de 2024 (92%), enero de 2025 (89%), noviembre de 2025 (87%) y diciembre de 2025 (86%), reflejando una capacidad adecuada de retención de depósitos dentro de la base de socios y clientes. No obstante, entre junio y agosto de 2025 se observó una disminución progresiva en los porcentajes de renovación, alcanzando niveles mínimos de 75% en agosto y 76% en julio, situación que coincidió con una reducción gradual de la cartera total de depósitos a plazo durante ese período.

A pesar de esta volatilidad parcial, los niveles observados continúan reflejando una razonable estabilidad de captaciones, considerando la naturaleza cooperativa de la entidad y la alta participación de depósitos como principal fuente de fondeo. Sin embargo, la sensibilidad mostrada durante algunos meses evidencia la importancia de mantener estrategias activas de fidelización, competitividad de tasas y monitoreo permanente de concentración y vencimientos, especialmente en escenarios de presión de liquidez o mayor competencia dentro del sistema financiero popular y solidario.

Al cierre de diciembre de 2025, la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. registró obligaciones financieras por USD 1,71 millones, conformadas principalmente por líneas de financiamiento nacional otorgadas por CONAFIPS y, en menor medida, por una operación de financiamiento exterior con Société Coopérative Philea International. La mayor parte de estas obligaciones corresponde a créditos destinados a intermediación financiera, con tasas que oscilaron entre 4,50% y 8,11% para operaciones nacionales, y 9,50% para el financiamiento exterior.

La estructura de vencimientos evidencia una concentración predominante en plazos de mediano plazo, con vencimientos entre 2026 y 2027, lo que contribuye a mantener cierta estabilidad en el perfil de fondeo institucional. En este contexto, las obligaciones financieras mantienen una participación relativamente baja dentro de la estructura total de pasivos de la entidad, considerando que el principal componente de financiamiento continúa concentrándose en obligaciones con el público y depósitos de socios.

Desde la perspectiva de liquidez, el indicador de fondos disponibles sobre depósitos de corto plazo se ubicó en 30,99% al cierre de diciembre de 2025, mostrando recuperación frente al mínimo observado en septiembre de 2025 (27,36%), aunque permaneciendo por debajo del promedio del sistema cooperativo comparable, que alcanzó 37,66%. Este comportamiento evidencia una cobertura razonable de obligaciones inmediatas, aunque con menor holgura relativa frente a otras entidades comparables.

Asimismo, los activos líquidos totalizaron USD 34,86 millones al cierre del ejercicio, superiores a los USD 31,52 millones registrados en diciembre de 2024. La evolución de los activos líquidos refleja esfuerzos de fortalecimiento de liquidez durante el último trimestre del año, en un contexto de crecimiento moderado de captaciones y presión sobre la estructura de fondeo.

Por otro lado, la participación de depósitos a más de 360 días sobre el total de depósitos disminuyó de 7,58% en diciembre de 2024 a 4,80% en diciembre de 2025, mientras que el financiamiento corporativo se redujo de 2,74% a 0,99%, evidenciando una menor diversificación relativa de fuentes de fondeo y una mayor dependencia de depósitos tradicionales de socios y clientes.

Adicionalmente, el spread de tasas de interés disminuyó de 7,00% a 0,00% durante el período analizado, comportamiento asociado a ajustes en tasas activas y pasivas reportadas en el cuadro de indicadores, lo cual podría reflejar presión sobre márgenes financieros y competitividad de captaciones.

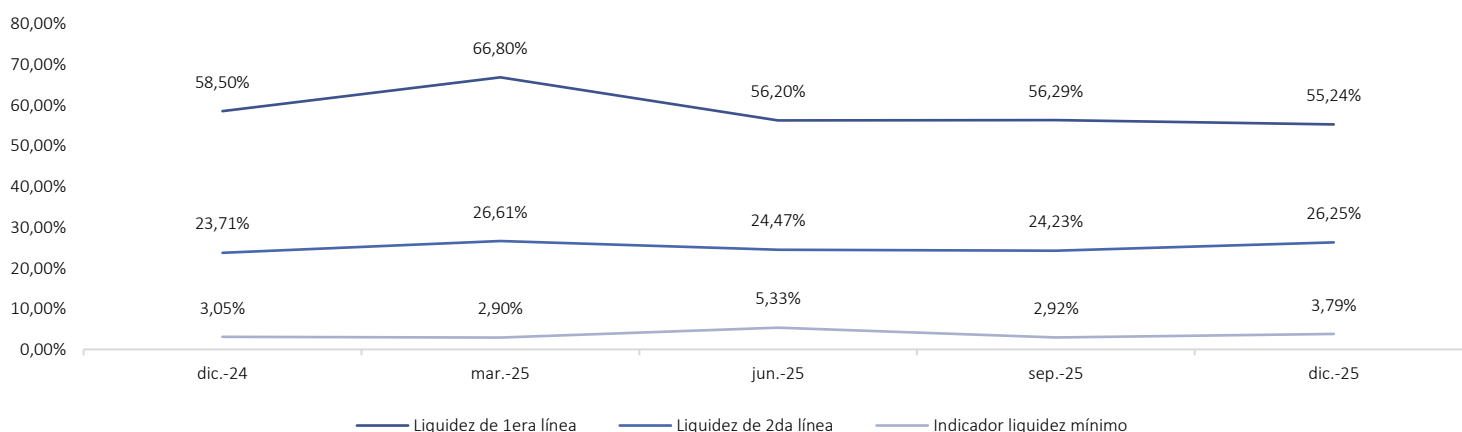
La liquidez estructural de la Cooperativa mostró un comportamiento estable durante el período diciembre 2024 - diciembre 2025, manteniéndose ampliamente por encima del indicador mínimo de liquidez requerido en todos los trimestres analizados. La liquidez de primera línea osciló entre 55,24% y 66,80%, mientras que la liquidez de segunda línea se ubicó entre 23,71% y 26,61%, evidenciando adecuados niveles de cobertura frente a la volatilidad de las fuentes de fondeo y requerimientos regulatorios.

Al cierre de diciembre de 2025, la liquidez de primera línea alcanzó 55,24%, mientras que la liquidez de segunda línea se ubicó en 26,25%, niveles considerablemente superiores al indicador mínimo de liquidez estructural de 3,79%. Este comportamiento refleja una capacidad adecuada de la Cooperativa para cubrir potenciales salidas de recursos y afrontar escenarios de tensión de corto plazo.

No obstante, durante el período analizado se observó una reducción de la liquidez de primera línea respecto al pico registrado en marzo de 2025 (66,80%), comportamiento asociado principalmente al crecimiento de captaciones, cambios en la estructura del fondeo y utilización gradual de recursos líquidos dentro de la operación financiera. A pesar de ello, los indicadores continuaron ubicándose en rangos prudenciales y de bajo riesgo.

En términos generales, la evolución de la liquidez estructural evidencia una administración conservadora de activos líquidos y una posición favorable frente a los requerimientos regulatorios; sin embargo, la estabilidad futura de estos indicadores continuará dependiendo del comportamiento de renovación de depósitos, crecimiento de cartera y capacidad institucional para diversificar sus fuentes de fondeo.

LIQUIDEZ ESTRUCTURAL



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA.

El portafolio de inversiones de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. presentó un crecimiento significativo entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025, pasando de USD 6,64 millones a USD 11,91 millones, reflejando una expansión de aproximadamente 79,3% en el volumen de inversiones financieras. Esta evolución estuvo acompañada de una mayor diversificación institucional, aunque también de un incremento moderado en el nivel de concentración medido a través del índice Herfindahl-Hirschman (IHH), el cual pasó de 690,27 a 829,36 puntos.

Al cierre de 2025, el portafolio se concentró principalmente en entidades financieras con calificaciones de riesgo altas y categorías de bajo riesgo relativo. Las mayores participaciones correspondieron al Banco del Pacífico S.A. (12,67%; AAA), COAC Fernando Daquilema Ltda. (11,82%; A), CACPE Loja Ltda. (10,45%; A-), Ministerio de Economía y Finanzas (9,99%), Caja Central Financoop (8,89%; AAA-) y COAC 4 de Octubre Ltda. (7,21%; AA+). Asimismo, la mayoría de las instituciones receptoras mantuvieron calificaciones entre A y AAA, lo que contribuye a mitigar parcialmente el riesgo de contraparte.

La estructura del portafolio evidencia una estrategia orientada principalmente hacia inversiones tradicionales de corto y mediano plazo, particularmente depósitos a plazo fijo en cooperativas y bancos nacionales, además de inversiones en instrumentos del sector público. Este comportamiento resulta consistente con una política conservadora de administración de liquidez y preservación de capital.

No obstante, pese a la adecuada calidad crediticia de la mayoría de contrapartes, el incremento del IHH refleja una mayor concentración relativa frente al año anterior, particularmente por el crecimiento de exposiciones en ciertas instituciones específicas. Adicionalmente, parte importante del portafolio continúa concentrándose en entidades del sector cooperativo, segmento que históricamente presenta mayor sensibilidad frente a eventos de liquidez sistémica y deterioro macroeconómico.

En términos generales, el portafolio de inversiones mantiene un perfil de riesgo moderado y razonablemente conservador, respaldado por contrapartes de adecuada calidad crediticia y una estructura diversificada; sin embargo, continúa siendo relevante el monitoreo permanente de concentración, riesgo de contraparte, calificaciones de riesgo y sensibilidad ante movimientos de tasas de interés y condiciones de mercado.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES	DICIEMBRE 2024				DICIEMBRE 2025			
	MONTO (USD)	PART.	IHH	CALIFICACIÓN DE RIESGO	MONTO (USD)	PART.	IHH	CALIFICACIÓN DE RIESGO
Banco del Pacífico S.A.					1.509.304	12,67%	160,54	AAA
COAC Gualaquiza Ltda.	102.022,22	1,54%	2,36	BBB		0,00%		
Banco General Rumihahui S.A.					741.553	6,23%	38,75	AAA -
CACPE Loja Ltda.	870.131,32	13,10%	171,48	A -	1.244.455	10,45%	109,14	A -
CACPE Pastaza Ltda.	485.379,60	7,30%	53,36	AA +	634.036	5,32%	28,33	AA +
CACPE Zamora Chinchipe	463.931,54	6,98%	48,75	n/a	245.601	2,06%	4,25	BBB
COAC Educadores Tungurahua	311.916,28	4,69%		n/a				
Caja Central Financoop					1.059.266	8,89%	79,08	AAA -
COAC Finanzas Corporativas Ltda.	520.910,53	7,84%	61,46	BBB	654.648	5,50%	30,20	BBB +
COAC Ambato Ltda.					253.432	2,13%	4,53	A
COAC Atuntaqui Ltda.	450.193,15	6,78%	45,90	AA +	108.104	0,91%	0,82	n/a
COAC 4 de octubre Ltda.	305.123,24	4,59%	21,09	n/a	858.726	7,21%	51,97	AA +
COAC Jardín Azuayo Ltda.	203.028,02	3,06%	9,34	AA +	733.202	6,16%	37,89	AA +
COAC Educadores de Chimborazo	776.459,28	11,69%		n/a				
COAC Tulcán Ltda.					518.567	4,35%	18,95	AA+
COAC Fernando Daquilema Ltda.	785.659,71	11,82%	139,80	A	1.408.251	11,82%	139,77	A
COAC Maquita Cushunquic Ltda.	442.260,91	6,66%		n/a				
COAC Pedro Moncayo Ltda.	169.388,72	2,55%	6,50	BBB	181.253	1,52%	2,32	BBB
COAC San Francisco Ltda.	758.343,02	11,41%	130,25	AAA -	571.479	4,80%	23,02	AAA -
Ministerio de Economía y Finanzas					1.190.000	9,99%	99,80	n/a
Total	6.644.747,54	100,00%	690,27		11.911.876	100,00%	829,36	

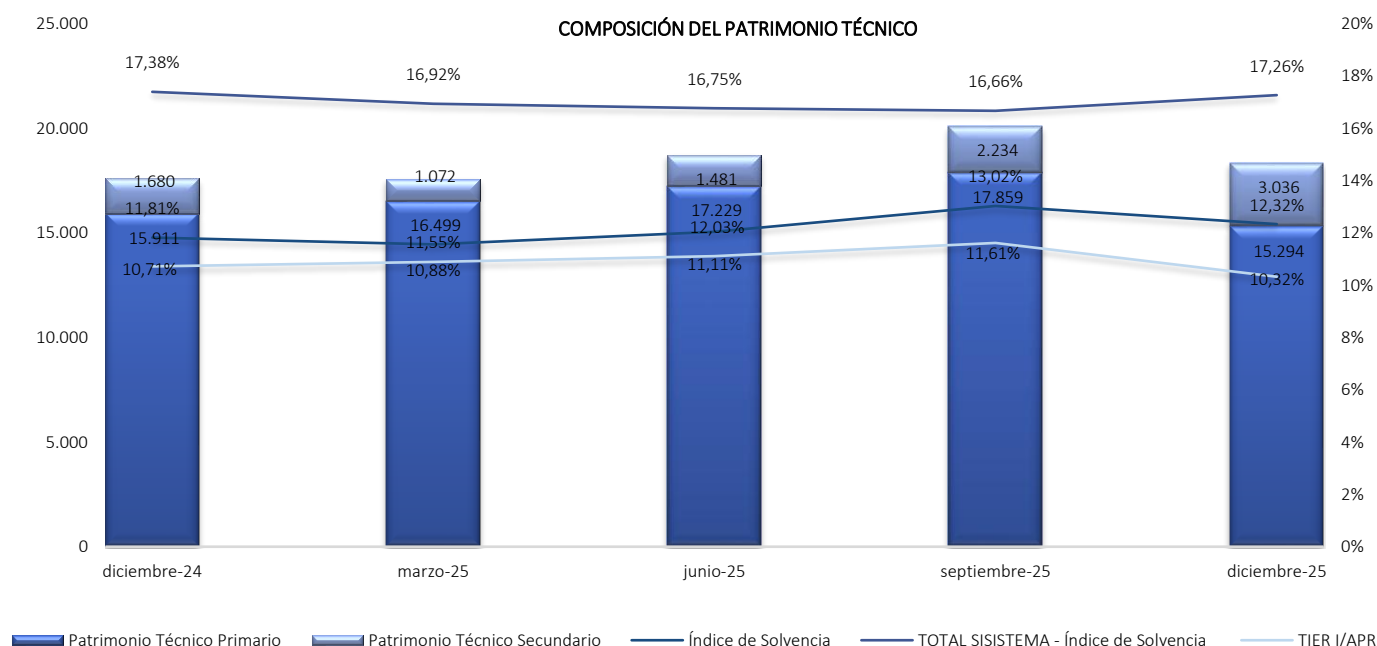
Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA.

En términos generales, la Cooperativa mantiene una posición de liquidez razonable y una base de captaciones relativamente estable; no obstante, persisten sensibilidades relacionadas con la alta concentración en depósitos a plazo, menor diversificación de fuentes de fondeo, reducción de captaciones de largo plazo y niveles de liquidez inferiores al promedio del sistema comparable, factores que continúan requiriendo monitoreo permanente dentro de la gestión integral de liquidez y administración financiera.

SOLVENCIA Y CAPITAL

En términos de solvencia, la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. mantuvo durante 2025 niveles patrimoniales superiores al mínimo regulatorio exigido; no obstante, sus indicadores continúan ubicándose por debajo del promedio del sistema cooperativo comparable, reflejando una capacidad patrimonial moderada y cierta sensibilidad frente al deterioro de activos y crecimiento de riesgos ponderados.

Cabe recalcar que, de acuerdo con la Nota 6 de los estados financieros auditados, la Cooperativa se acogió a la Resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0090 de 1 de mayo de 2024, modificada posteriormente mediante Resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2025-0013 de 31 de enero de 2025, normativa relacionada con el fortalecimiento patrimonial y constitución de provisiones en cooperativas de ahorro y crédito. En aplicación de dicha regulación, el 28 de febrero de 2025 la entidad registró la compensación de pérdidas derivadas de la constitución total de provisiones requeridas a esa fecha por USD 2,15 millones, mediante afectación de cuentas patrimoniales. Adicionalmente, mediante oficio Nro. SEPS-SGD-INR-2026-00012-OF de 4 de enero de 2026, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria aprobó la compensación de pérdidas por provisiones requeridas al 31 de diciembre de 2025 por USD 3,12 millones, con cargo a las cuentas patrimoniales "Aporte de los Socios por Norma de Fortalecimiento de Cooperativas de Ahorro y Crédito" y "Reserva Legal Irrepartible". Este tratamiento permitió fortalecer la cobertura de provisiones y regularizar requerimientos prudenciales asociados a calidad de cartera; no obstante, también evidencia presión sobre la estructura patrimonial de la entidad derivada del deterioro crediticio observado durante el período analizado.



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA.

El indicador de solvencia de la Cooperativa mostró una ligera tendencia descendente durante el último trimestre de 2025, pasando de 12,38% en octubre a 12,45% en noviembre y cerrando en 12,32% en diciembre, manteniéndose en todos los períodos por encima del mínimo regulatorio de 9% establecido por la normativa vigente, aunque inferior al promedio del sistema, que alcanzó 17,26% al cierre del ejercicio.

Al cierre de diciembre de 2025, el patrimonio técnico constituido alcanzó USD 18,33 millones, compuesto principalmente por patrimonio técnico primario por USD 15,29 millones y patrimonio técnico secundario por USD 3,04 millones. Dentro de este último, destaca la incorporación de provisiones genéricas por USD 2,68 millones y la utilidad del ejercicio por USD 237,6 mil.

Asimismo, los activos y contingentes ponderados por riesgo totalizaron USD 148,74 millones al cierre del ejercicio, concentrándose principalmente en cartera de créditos, la cual representó más de USD 131,42 millones ponderados al 100%, evidenciando la elevada exposición de la estructura de activos al riesgo crediticio.

Durante octubre y noviembre de 2025, la entidad registró deficiencias de provisiones en cartera de crédito por USD 1,45 millones y USD 1,86 millones, respectivamente, las cuales afectaban parcialmente el patrimonio técnico secundario. No obstante, al cierre de diciembre dichas deficiencias fueron totalmente regularizadas, reflejando un fortalecimiento prudencial y una mejora en el nivel de cobertura regulatoria.

En este contexto, si bien la Cooperativa mantiene una posición de solvencia superior al requerimiento normativo y un excedente patrimonial de USD 4,94 millones sobre el mínimo requerido, la reducción del patrimonio técnico primario y la elevada ponderación de cartera de créditos continúan evidenciando sensibilidad patrimonial frente al deterioro de activos y requerimientos prudenciales adicionales.

Asimismo, el índice de capitalización básica disminuyó de 10,68% a 10,28% durante el período analizado, mientras que el indicador patrimonio total sobre activo descendió de 10,02% a 8,43%, reflejando una reducción relativa del respaldo patrimonial frente al crecimiento y composición de los activos institucionales.

En términos generales, la Cooperativa mantiene una posición de solvencia adecuada y superior a los límites regulatorios, respaldada por niveles razonables de patrimonio técnico y provisiones; sin embargo, la capacidad patrimonial continúa mostrando sensibilidad frente al incremento de cartera improductiva, presión sobre rentabilidad y crecimiento de activos ponderados por riesgo, aspectos que requerirán fortalecimiento continuo de generación interna de capital y calidad de activos para sostener la solvencia en el mediano plazo.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

En términos de rentabilidad, la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. presentó una recuperación parcial durante 2025, aunque sus indicadores continúan ubicándose por debajo de los niveles observados en el sistema financiero cooperativo comparable, reflejando todavía limitada capacidad de generación interna de resultados.

El ROE cerró diciembre de 2025 en 1,53%, mejorando frente al 0,09% registrado en diciembre de 2024 y mostrando recuperación respecto a septiembre de 2025 (0,94%). No obstante, el indicador permaneció significativamente inferior al promedio del sistema, cuyo ROE alcanzó 4,23% al

cierre del ejercicio. De igual manera, el ROA se ubicó en 0,13% en diciembre de 2025, superior al 0,01% observado un año atrás, aunque todavía considerablemente por debajo del promedio sistémico de 0,49%.

La mejora de rentabilidad estuvo parcialmente impulsada por la recuperación del retorno operativo bruto, el cual aumentó de 13,38% en diciembre de 2024 a 18,48% en diciembre de 2025, evidenciando una mayor capacidad de generación operativa antes de provisiones y gastos financieros. Asimismo, el retorno operativo neto mostró una ligera recuperación al pasar de 0,03% a 0,14%, reflejando cierta estabilización del resultado final luego del deterioro observado durante parte de 2025.

En cuanto al rendimiento de activos productivos, el rendimiento de cartera por vencer disminuyó de 18,05% en diciembre de 2024 a 17,10% en diciembre de 2025, aunque continuó ubicándose por encima del promedio del sistema cooperativo (15,33%). Esto evidencia que la Cooperativa mantiene una estructura de cartera relativamente rentable, principalmente vinculada al segmento de microcrédito y consumo; sin embargo, dicha rentabilidad continúa parcialmente erosionada por mayores gastos operativos, costos de financiamiento y requerimientos de provisiones.

Adicionalmente, el rendimiento de inversiones presentó una reducción importante, pasando de 8,60% en diciembre de 2024 a 5,37% en diciembre de 2025, comportamiento consistente con una estrategia más conservadora de liquidez e inversiones y con el entorno de tasas observado durante el período.

Por otro lado, el grado de absorción del margen financiero neto se mantuvo elevado, aunque con mejora relativa, pasando de 107,62% en diciembre de 2024 a 99,94% en diciembre de 2025. A pesar de la reducción observada, este indicador continúa reflejando una presión importante de gastos operativos y provisiones sobre el margen generado, limitando la capacidad de acumulación patrimonial y fortalecimiento interno de capital.

En conjunto, la rentabilidad de la Cooperativa evidencia señales de recuperación gradual durante 2025, sustentadas en una mejora operativa y estabilización del margen financiero; no obstante, los indicadores continúan mostrando niveles reducidos frente al sistema, con sensibilidad derivada de la presión de costos, deterioro crediticio y limitada capacidad de generación recurrente de utilidades.



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA.

La eficiencia operativa de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. presentó un comportamiento mixto durante el período diciembre 2024 - diciembre 2025, evidenciando cierta recuperación en términos de margen financiero, aunque aún con presión relevante sobre la estructura de gastos operativos y costos de financiamiento.

El margen bruto financiero mostró una recuperación progresiva durante 2025. Luego de registrar una reducción importante en marzo de 2025, cuando se ubicó alrededor de USD 2,3 millones, el margen se recuperó gradualmente hasta alcanzar aproximadamente USD 10,9 millones en diciembre de 2025, nivel cercano al observado en diciembre de 2024. Este comportamiento estuvo asociado principalmente a la recuperación de ingresos financieros y a una mayor expansión operativa durante el segundo semestre del año.

En términos de eficiencia, el indicador de gastos operacionales sobre margen financiero pasó de 107,62% en diciembre de 2024 a 99,94% en diciembre de 2025, evidenciando una mejora relativa en la capacidad de absorción de gastos operativos por parte del margen financiero generado. No obstante, el indicador continuó ubicándose en niveles elevados durante gran parte del período, reflejando presión estructural sobre la eficiencia institucional y limitada holgura operativa.

De manera similar, el indicador de gastos de operación sobre margen financiero bruto presentó una ligera mejora, pasando de 78,74% en diciembre de 2024 a 77,96% en diciembre de 2025, aunque manteniéndose todavía en niveles altos frente a estándares de eficiencia más sólidos. Este comportamiento evidencia que una parte importante del margen financiero continúa destinándose a cubrir costos operativos y administrativos.

Por otro lado, el costo de financiamiento mostró una tendencia creciente durante 2025, pasando de 8,76% en diciembre de 2024 a 13,90% en diciembre de 2025, situación que refleja mayores presiones sobre el costo de captaciones y fondeo institucional. Asimismo, los gastos de personal sobre total activo aumentaron de 1,17% a 2,27%, evidenciando mayor carga administrativa y crecimiento de estructura operativa.

Adicionalmente, las provisiones sobre margen financiero bruto disminuyeron de 26,83% en diciembre de 2024 a 21,99% en diciembre de 2025, reflejando cierta mejora relativa en la presión de provisiones sobre el margen generado, aunque las provisiones continúan representando una carga significativa considerando el deterioro observado en calidad de cartera.

En términos generales, la Cooperativa evidenció una recuperación parcial de eficiencia operativa durante 2025, apoyada en la recuperación del margen financiero y una mejor absorción relativa de gastos; sin embargo, persisten desafíos relevantes asociados al elevado peso de gastos operativos, incremento del costo de financiamiento y necesidad de fortalecer la generación recurrente de resultados, especialmente en un contexto de mayor presión sobre calidad de activos y sostenibilidad de rentabilidad.

ANÁLISIS DE LA GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Gestión Integral de Riesgos

La entidad cuenta con una estructura formal de gestión integral de riesgos, alineada a la normativa vigente, que contempla la identificación, medición, control y monitoreo de los principales riesgos a los que se encuentra expuesta. La gestión se articula a través de unidades especializadas y comités de apoyo, bajo el esquema de líneas de defensa.

1. RIESGO DE CRÉDITO

El modelo de negocio crediticio de la Cooperativa se encuentra orientado principalmente al segmento de microcrédito urbano y rural, complementado con operaciones de consumo, manteniendo una estructura comercial enfocada en financiamiento de actividades productivas, comercio, agricultura, servicios y pequeños negocios. La entidad mantiene procesos formales de originación, análisis y monitoreo crediticio, incluyendo metodologías de scoring interno, definición de límites, evaluación de pérdida esperada y segmentación de riesgo bajo un enfoque integrado con herramientas SARAS y administración integral de riesgos.

La cartera de crédito de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. presenta una distribución geográfica diversificada entre sus agencias, aunque con una concentración importante en determinadas plazas estratégicas. Al cierre de diciembre de 2025, las oficinas con mayor volumen de cartera fueron Matriz, con aproximadamente USD 93,84 millones; Otavalo, con USD 74,04 millones; Santo Domingo, con USD 35,93 millones; Pelileo, con USD 35,27 millones; y Riobamba, con USD 32,66 millones, evidenciando una alta participación de estas agencias dentro de la cartera total institucional, que alcanzó aproximadamente USD 488,66 millones.

Por otra parte, agencias como Av. Cevallos, Carapungo, Cotacollao y Machachi mantienen participaciones considerablemente menores, reflejando distintos niveles de madurez comercial y dinamismo operativo entre oficinas. Asimismo, la composición de cartera evidencia una orientación predominante hacia productos de microcrédito empresarial, microcrédito SAC Wauki y líneas de consumo, segmentos que concentran gran parte de las colocaciones institucionales.

Desde una perspectiva de riesgo, la concentración de cartera en determinadas agencias incrementa parcialmente la exposición a riesgos regionales, económicos y operativos específicos, particularmente en zonas con mayor sensibilidad al deterioro económico y sobreendeudamiento. No obstante, la presencia de operaciones distribuidas en varias provincias contribuye a mantener cierto nivel de diversificación geográfica y comercial dentro del portafolio crediticio institucional.

La matriz de transición de cartera de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. al cierre del cuarto trimestre de 2025 evidencia una concentración predominante de operaciones en categorías de riesgo normal, aunque persisten señales de migración hacia niveles de mayor deterioro crediticio. En diciembre de 2025, la mayor parte de los individuos se mantuvo en categoría A1, con 6.707 operaciones que conservaron su clasificación original, reflejando cierta estabilidad en el núcleo principal de la cartera; sin embargo, también se observaron movimientos relevantes desde categorías normales hacia segmentos de mayor riesgo, particularmente hacia A3, B2 y categorías de pérdida.

Asimismo, la matriz muestra procesos de deterioro desde categorías A1 y A3 hacia niveles D y E, evidenciando dificultades en recuperación y contención temprana del riesgo crediticio. Destaca especialmente la elevada concentración de operaciones en categoría E, con 2.840 individuos que permanecieron en dicha categoría, reflejando persistencia de cartera con deterioro severo y limitada capacidad de normalización en ciertos segmentos.

No obstante, también se observan migraciones positivas desde categorías de mayor riesgo hacia niveles normales, principalmente hacia A1, lo que evidencia cierta efectividad parcial en procesos de recuperación y regularización de operaciones. A pesar de ello, la dinámica general continúa mostrando sensibilidad en la calidad crediticia, coherente con los niveles de morosidad observados por la entidad durante el período analizado.

En conjunto, la matriz de transición refleja una cartera con estabilidad parcial en categorías normales, aunque todavía presionada por procesos relevantes de deterioro y permanencia de operaciones en categorías de alto riesgo, lo que evidencia la necesidad de continuar fortaleciendo los mecanismos de originación, seguimiento preventivo, recuperación y gestión temprana de cartera problemática.

El análisis de cosechas de cartera de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. evidencia un comportamiento de deterioro progresivo de las colocaciones a medida que transcurre su maduración, reflejando presiones estructurales en la capacidad de recuperación y sostenibilidad de la

calidad crediticia. Las distintas cosechas muestran una reducción gradual del saldo vigente conforme avanzan los meses de vida de los créditos, situación coherente con los niveles de morosidad observados al cierre de 2025.

Las colocaciones originadas entre 2022 y 2023 registran una disminución sostenida de saldos durante los períodos posteriores, observándose una pérdida progresiva de cartera sana y migración hacia segmentos de mayor riesgo. En varias cosechas, particularmente las de mayores volúmenes originados, se evidencia una reducción acelerada de saldos en los primeros 12 a 24 meses, lo que sugiere sensibilidad de los créditos frente a deterioro económico, sobreendeudamiento y debilidades en seguimiento y recuperación temprana.

Asimismo, las cosechas más recientes muestran menor ritmo de crecimiento y menor profundidad en generación de nueva cartera, reflejando una desaceleración en colocaciones y una política más conservadora de originación durante 2025. Este comportamiento se alinea con la estrategia institucional orientada a fortalecer provisiones, controlar riesgos y reducir presión sobre indicadores prudenciales.

No obstante, la matriz también evidencia que parte importante de las operaciones mantiene capacidad de permanencia y recuperación en horizontes superiores a 24 y 36 meses, lo que demuestra cierta estabilidad en segmentos específicos de cartera y capacidad parcial de contención del deterioro crediticio.

En conjunto, el análisis de cosechas refleja una cartera sensible al deterioro en etapas tempranas de maduración, con señales de presión estructural sobre recuperación y calidad crediticia, aunque acompañada de medidas prudenciales orientadas a fortalecer provisiones y moderar el crecimiento de colocaciones de mayor riesgo.

La cartera novada de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. evidencia una concentración importante en operaciones del segmento consumo, las cuales corresponden principalmente a actividades vinculadas con comercio, agricultura, transporte, servicios y pequeños emprendimientos. La composición observada refleja que buena parte de las novaciones se concentra en deudores clasificados en categoría A-1, lo que indicaría que la Cooperativa ha utilizado este mecanismo principalmente como herramienta de refinanciamiento y normalización preventiva sobre operaciones que aún mantienen niveles de riesgo relativamente controlados.

Asimismo, la diversidad de actividades económicas presentes en la cartera novada evidencia una exposición relevante a segmentos sensibles al ciclo económico y a condiciones de informalidad, particularmente en sectores como agricultura, comercio minorista, construcción, transporte y actividades de autoempleo. Este aspecto incrementa la vulnerabilidad de la cartera frente a desaceleración económica, inseguridad, sobreendeudamiento y volatilidad en ingresos de los socios.

Desde una perspectiva de riesgo, si bien la novación puede constituir una herramienta válida para sostener capacidad de pago y evitar un deterioro acelerado de determinadas operaciones, niveles elevados o recurrentes de refinanciamiento también podrían reflejar debilidades en originación, seguimiento crediticio o capacidad real de recuperación de ciertos segmentos. En este contexto, resulta relevante que la Cooperativa continúe fortaleciendo sus políticas de evaluación, seguimiento post-novación y monitoreo de comportamiento de pago, a fin de evitar procesos de refinanciamiento recurrente que puedan ocultar deterioros estructurales en la calidad de cartera.

En definitiva, el riesgo de crédito se mantiene como el principal riesgo de la Cooperativa, debido al incremento de la morosidad total hasta 7,83% al cierre de diciembre de 2025, superior en 1,73 puntos porcentuales respecto al año anterior. El deterioro se concentra principalmente en el segmento de microempresa, cuya morosidad alcanzó 9,88%, mientras que consumo presentó un indicador más controlado de 3,35%. Aunque la entidad mantiene una cobertura de cartera improductiva de 125,29%, sustentada en provisiones por USD 11,04 millones y provisiones genéricas adicionales, persiste presión sobre la calidad de activos por el crecimiento de la cartera vencida y no devenga.

Asimismo, se debe evidenciar que el modelo operativo incorpora procesos especializados de colocación, refinanciamiento, reestructuración y cobranza a través de agencias y áreas comerciales específicas. No obstante, pese al nivel de formalización observado, persisten desafíos relacionados con la efectividad práctica del seguimiento crediticio y consistencia de clasificación de cartera, considerando observaciones regulatorias relacionadas con imputación de pagos, calificación de riesgo y reconocimiento prudencial del deterioro crediticio, aspectos que evidencian oportunidades de fortalecimiento en los mecanismos de control, monitoreo y gestión preventiva del riesgo de crédito.

2. RIESGO DE LIQUIDEZ

La regulación y administración de la liquidez de Indígena SAC Ltda. se encuentra estructurada bajo un marco formal alineado a la normativa emitida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. La Cooperativa dispone de un “Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez” actualizado a noviembre de 2025, el cual establece políticas, procedimientos, límites de exposición, niveles de activación y mecanismos de monitoreo para enfrentar escenarios de estrés de liquidez.

El documento incorpora como fundamento normativo el Código Orgánico Monetario y Financiero, particularmente el artículo 189, que obliga a las entidades financieras a mantener niveles suficientes de activos líquidos de alta calidad y establece parámetros prudenciales mínimos como liquidez inmediata, liquidez estructural, reservas de liquidez y brechas de liquidez. Asimismo, se hace referencia a la Resolución No. 559-2019-F sobre administración del riesgo de liquidez y a la Resolución No. 128-2015-F referente a administración integral de riesgos.

La Cooperativa mantiene una metodología escalonada de administración de liquidez basada en cinco niveles de activación, determinados según la posición de liquidez en riesgo observada en las brechas de liquidez esperadas. Estos niveles van desde riesgo bajo hasta riesgo crítico, permitiendo activar medidas preventivas y correctivas de manera progresiva conforme aumenta la presión sobre la liquidez institucional.

Adicionalmente, el esquema regulatorio interno contempla monitoreo permanente de indicadores de liquidez de primera y segunda línea, liquidez estructural y volatilidad de fuentes de fondeo, responsabilidad asignada a la Unidad de Riesgos y supervisada por el Comité ALCO, Gerencia General y Consejo de Administración. El plan también incluye pruebas de estrés ("stress testing"), escenarios de crisis sistémica, priorización de activos líquidos, venta potencial de cartera e inversiones, así como líneas contingentes de financiamiento externo con entidades como Financoop y BanEcuador.

En términos generales, la regulación de liquidez de la Cooperativa evidencia una estructura normativa y procedimental formalmente robusta, con lineamientos definidos para identificación, monitoreo y mitigación del riesgo de liquidez. No obstante, la efectividad práctica de dichos mecanismos dependerá de la capacidad institucional para mantener estabilidad en captaciones, ejecutar oportunamente medidas correctivas y sostener adecuados niveles de activos líquidos frente a escenarios de estrés o volatilidad del fondeo.

Al cierre de diciembre de 2025, la Cooperativa mantiene una posición de liquidez adecuada, sustentada en el cumplimiento de los indicadores regulatorios y en niveles favorables de liquidez estructural, tanto de primera como de segunda línea, los cuales se ubicaron dentro de parámetros de riesgo bajo. Asimismo, las pruebas de estrés aplicadas sobre brechas de liquidez evidenciaron capacidad para absorber escenarios adversos relacionados con incremento de morosidad, reducción de activos líquidos y disminución en la renovación de depósitos a plazo, sin generar posiciones de liquidez en riesgo.

No obstante, persisten ciertos elementos de sensibilidad asociados a la estructura de fondeo y al comportamiento de los depósitos a plazo fijo. El informe de Riesgos de Mercado y Liquidez señala que una reducción en la tasa de renovación de depósitos incrementa las brechas acumuladas de liquidez, aunque la Cooperativa logra cubrir dichas salidas mediante activos líquidos netos. Adicionalmente, la propia administración recomienda fortalecer la diversificación de las fuentes de fondeo con el objetivo de reducir la dependencia de depósitos a plazo y mejorar la estabilidad estructural del fondeo institucional.

En definitiva, el riesgo de liquidez se mantiene en un nivel moderado, considerando que la Cooperativa conserva indicadores regulatorios superiores a los mínimos exigidos y una estructura de liquidez fortalecida durante diciembre de 2025. Los fondos disponibles crecieron 7,02% anual y el activo líquido alcanzó USD 35,93 millones, fortaleciendo la capacidad de cobertura de obligaciones de corto plazo. No obstante, existe una elevada concentración del fondeo en obligaciones con el público, que representan aproximadamente 96,45% del pasivo total, situación que expone a la entidad a potenciales riesgos ante retiros masivos o cambios en la confianza de los depositantes. Asimismo, la entidad reportó alertas relacionadas con el incremento de depósitos de corto plazo hasta 90 días, aunque históricamente mantiene niveles elevados de renovación de DPF cercanos al 99,14%.

3. RIESGO DE MERCADO

La sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial se ubicó en un nivel de riesgo medio, influenciado principalmente por la disminución del patrimonio técnico, el incremento de los depósitos a plazo fijo y la reducción de la cartera de crédito. De acuerdo con el reporte de sensibilidad patrimonial, la sensibilidad del valor patrimonial frente a movimientos en tasas de interés alcanzó $\pm 5,27\%$ del patrimonio técnico constituido, equivalente a aproximadamente USD 965 mil, manteniéndose dentro de un nivel de riesgo medio.

Adicionalmente, el portafolio de inversiones ascendió a USD 11,91 millones, distribuido en 46 operaciones principalmente en depósitos a plazo fijo y bonos del Estado, con concentración mayoritaria en instituciones calificadas en categoría "A" de riesgo bajo, lo que contribuye a mitigar parcialmente el riesgo de contraparte y concentración.

La evolución de las tasas de interés promedio ponderadas de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. durante los últimos 12 meses evidencia una estrategia orientada a preservar el margen financiero mediante una reducción gradual del costo de fondeo, en un contexto de desaceleración crediticia y fortalecimiento prudencial.

En el caso de las tasas activas, la tasa nominal promedio ponderada mostró una tendencia relativamente estable con ligera disminución durante gran parte de 2025, pasando de 17,85% en diciembre de 2024 a niveles cercanos a 16,86%-16,93% entre agosto y octubre de 2025; posteriormente, se observó un repunte hacia noviembre y diciembre, cerrando en 19,04%. De manera similar, la tasa anual activa pasó de 19,29% en diciembre de 2024 a 22,12% al cierre de 2025, reflejando ajustes en composición de cartera y colocaciones hacia segmentos de mayor rentabilidad y riesgo.

Por su parte, las tasas pasivas presentaron una tendencia descendente sostenida durante el período analizado. La tasa pasiva promedio ponderada disminuyó desde aproximadamente 10,39% en enero de 2025 hasta 9,64% en diciembre de 2025, comportamiento coherente con la estrategia institucional de reducir el costo financiero de captaciones y mejorar el margen de intermediación.

En términos generales, la evolución observada evidencia un esfuerzo de la Cooperativa por equilibrar rentabilidad, liquidez y sostenibilidad financiera, mediante ajustes graduales en tasas pasivas y mantenimiento de tasas activas relativamente elevadas, acordes con la naturaleza de su cartera enfocada principalmente en microcrédito y consumo.

El riesgo de mercado se mantiene en niveles moderados y se encuentra principalmente asociado a la administración del portafolio de inversiones y a la exposición por concentración y plazos. El portafolio de inversiones ascendió a USD 11,91 millones y presentó concentración relevante en

instrumentos del sector financiero popular y solidario, registrándose ciertos incumplimientos internos en límites de inversión y concentración por plazo. Se observó además una concentración elevada en certificados de depósito y un exceso temporal sobre los límites establecidos para la cuenta 1303. Sin embargo, el portafolio mantiene adecuada calidad crediticia, inversiones vencidas equivalentes a 0% y una volatilidad controlada dentro de parámetros aceptables.

Los reportes de sensibilidad evidencian que la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. mantiene una exposición moderada al riesgo de tasa de interés, derivada principalmente de descalces estructurales entre activos y pasivos sensibles a variaciones de tasas en distintos horizontes de repricing. Al corte de diciembre de 2025, las brechas acumuladas se mantuvieron negativas en todos los tramos analizados, comportamiento asociado principalmente a la elevada participación de depósitos a plazo y depósitos de ahorro dentro de la estructura de fondeo institucional. La sensibilidad de brecha frente a una variación de 1% en tasas se ubicó en aproximadamente -3,85% del patrimonio técnico constituido, mientras que la posición en riesgo del margen financiero representó alrededor de -3,78% del patrimonio técnico, niveles que reflejan una exposición moderada y manejable frente a movimientos adversos de tasas de interés. En este contexto, escenarios de incremento sostenido de tasas pasivas o presión sobre el rendimiento de cartera podrían afectar el margen financiero y la capacidad de generación recurrente de resultados, particularmente considerando la alta participación de cartera de microcrédito y depósitos a plazo dentro de la estructura financiera de la Cooperativa.

Asimismo, la sensibilidad del valor patrimonial evidencia una exposición moderada al riesgo de mercado, derivada principalmente de la estructura de duración y sensibilidad de los activos y pasivos financieros frente a movimientos de tasas de interés. Al cierre de 2025, la sensibilidad de los recursos patrimoniales ante una variación de 1% en tasas alcanzó aproximadamente 5,27% del patrimonio técnico constituido, reflejando una mayor sensibilidad de los activos financieros respecto de los pasivos sensibles. Esta exposición se encuentra asociada principalmente a la cartera de microcrédito y consumo, así como a la elevada participación de depósitos a plazo dentro del fondeo institucional. Si bien escenarios adversos de incremento sostenido de tasas podrían generar presión sobre el valor económico patrimonial y sobre el margen financiero de la entidad, la exposición observada se mantiene alineada con la naturaleza operativa de intermediación financiera de la Cooperativa y dentro de parámetros razonablemente manejables considerando su estructura patrimonial y perfil de negocio.

4. RIESGO OPERATIVO

La gestión de riesgo operativo de la Cooperativa se encuentra estructurada bajo un enfoque formal de administración integral de riesgos, alineado a la normativa emitida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), particularmente a la Resolución No. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116 referente a administración de riesgo operativo. La entidad mantiene políticas, metodologías, procedimientos y herramientas tecnológicas orientadas a la identificación, evaluación, control, monitoreo y mitigación de eventos de riesgo operativo.

La administración de este riesgo se apoya en todas las áreas funcionales de la institución, las cuales actúan como corresponsables dentro del proceso de identificación y gestión de eventos. Para ello, la Cooperativa utiliza su portafolio de procesos aprobado, metodologías internas y la herramienta tecnológica “Elthon”, destinada al registro y evaluación de criticidad de riesgos operativos.

Además, la Cooperativa mantiene una estructura formal para la administración del riesgo operativo, sustentada en políticas, manuales, procedimientos y metodologías orientadas a identificar, evaluar, monitorear y mitigar eventos asociados a fallas en procesos, personas, tecnología y factores externos. La gestión se desarrolla a través de una unidad especializada e independiente, apoyada por comités internos, matrices de riesgos y mecanismos de seguimiento alineados con la normativa emitida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

En términos organizacionales, la entidad evidencia avances en la implementación de una administración basada en procesos, con identificación de procesos gobernantes, productivos y habilitantes, definición de responsables, niveles de criticidad y controles asociados. Asimismo, dispone de herramientas relacionadas con continuidad del negocio, seguridad de la información, administración de incidentes, control documental y gestión tecnológica, elementos que fortalecen el entorno operativo y contribuyen a reducir la exposición a interrupciones relevantes en la prestación de servicios.

La Cooperativa mantiene además canales electrónicos y digitales para la atención de socios, incluyendo banca móvil, banca web, transferencias internas e interbancarias, corresponsales no bancarios y servicios complementarios, lo cual incrementa la relevancia del componente tecnológico dentro de su perfil de riesgo operativo. En este contexto, la dependencia creciente de plataformas tecnológicas y canales transaccionales exige mantener procesos permanentes de actualización, monitoreo, ciberseguridad y capacidad de respuesta frente a potenciales eventos de indisponibilidad, fraude o afectación operativa.

Desde la perspectiva de control interno, la entidad presenta mecanismos formales de supervisión, segregación funcional y monitoreo operativo; no obstante, considerando el crecimiento institucional, complejidad operativa y expansión de servicios, persisten desafíos relacionados con el fortalecimiento continuo de la cultura de riesgos, automatización de controles, trazabilidad de eventos y capacidad preventiva frente a riesgos emergentes, particularmente aquellos asociados a tecnología, continuidad operativa y seguridad de la información.

Al cierre de diciembre de 2025, la matriz de riesgo operativo registró 33 eventos evaluados y cargados en el sistema institucional. Del total de eventos identificados en el riesgo inherente, 21 correspondieron a criticidad media y 8 a criticidad alta, evidenciando una exposición relevante principalmente asociada a deficiencias operativas, factor humano y eventos tecnológicos. Posteriormente, mediante la implementación de acciones correctivas y

controles de mitigación, la Cooperativa redujo los eventos de riesgo residual medio de 21 a 9 y los eventos de criticidad alta de 8 a 5, reflejando mejoras parciales en los mecanismos de control implementados.

Los eventos de riesgo se concentraron principalmente en procesos productivos y operativos, los cuales representaron aproximadamente el 63,64% del total de eventos reportados, mientras que los procesos habilitantes y de soporte representaron el 36,36%. Entre los principales riesgos identificados destacan: fraude interno, deficiencias en ejecución de procesos, interrupciones operativas por fallas tecnológicas, problemas de conectividad, daños a activos físicos, e incumplimientos de procedimientos operativos y controles de captaciones y cobranzas.

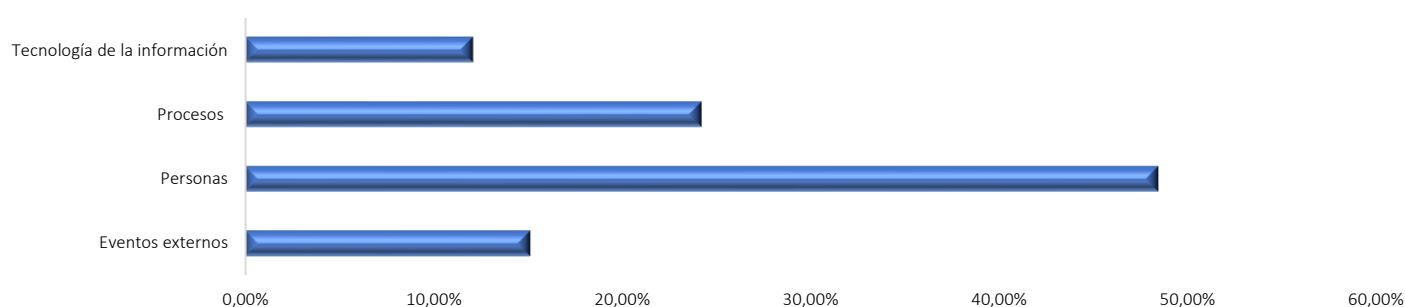
Durante 2025, la Cooperativa reportó eventos relevantes relacionados con fraude interno y debilidades en controles operativos, particularmente en procesos de cobranzas, acreditaciones, captaciones y manejo de depósitos a plazo. Algunos de estos eventos involucraron falsificación de firmas, acreditaciones irregulares, manipulación de procesos de cobranza y utilización indebida de credenciales internas, situaciones que generaron riesgos legales, financieros y reputacionales para la institución.

Asimismo, se identificaron eventos asociados a interrupciones de conectividad y continuidad tecnológica, incluyendo la caída simultánea de enlaces MPLS en octubre de 2025, la cual afectó temporalmente la disponibilidad del core financiero y la continuidad operativa de procesos críticos durante más de tres horas.

El propio informe institucional concluye que ciertos tipos de eventos superaron los límites de tolerancia definidos por la Cooperativa, particularmente aquellos relacionados con fraude interno, interrupción del negocio por fallas tecnológicas y deficiencias en ejecución de procesos, evidenciando debilidades en controles preventivos, supervisión operativa y cumplimiento de procedimientos internos.

No obstante, la entidad mantiene acciones orientadas al fortalecimiento del entorno de control, incluyendo: actualización de manuales y metodologías, implementación de planes de contingencia, fortalecimiento de infraestructura tecnológica, capacitación continua en riesgos operativos y seguridad de la información, establecimiento de límites de tolerancia, y seguimiento mediante matrices institucionales de eventos y planes de acción correctivos.

FACTORES DE RIESGO



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA.

En definitiva, el riesgo operativo presenta vulnerabilidades relevantes relacionadas con debilidades en procesos, procedimientos y metodologías de control. La Cooperativa reportó alertas por incumplimientos operativos en el proceso de retiro de ahorros estipulado en el manual de captaciones, así como ausencia de procedimientos formales para la gestión y solución de incidentes operativos internos y con socios. Adicionalmente, la metodología de seguimiento y mitigación de eventos de riesgo operativo aún se encontraba en desarrollo al cierre de 2025. No obstante, la entidad evidencia avances en monitoreo, levantamiento de procesos, implementación de controles en Power BI y ejecución de reportes periódicos de riesgos.

5. RIESGO DE CUMPLIMIENTO / LAFT

En función de la información revisada, el riesgo de cumplimiento LAFT de la Cooperativa evidencia la existencia de una estructura formal de prevención, monitoreo y control alineada a la normativa vigente y soportada por procesos periódicos de debida diligencia, seguimiento transaccional, monitoreo de alertas SARF, control de PEPs, aplicación de listas restrictivas y reportes regulatorios oportunos ante la UAFE y demás organismos de control. En este sentido, la Cooperativa evidencia avances en la ejecución de su plan de trabajo de cumplimiento, con un nivel de avance de 83,30%, así como mecanismos de revisión documental, monitoreo de operaciones superiores a USD 10 mil, validación de origen lícito de recursos y aplicación de debida diligencia ampliada sobre casos de mayor exposición.

No obstante, persisten ciertos elementos que limitan una valoración más favorable, relacionados principalmente con observaciones operativas detectadas en visitas de inspección, alertas pendientes de gestión en determinadas oficinas, documentación aún no regularizada en algunos casos PEP, necesidad de fortalecer controles sobre validación documental y monitoreo continuo de perfiles transaccionales, así como la identificación de empleados y socios con antecedentes o señales que requieren seguimiento reforzado. Adicionalmente, el incremento en canales digitales, corresponsalía y nuevas funcionalidades tecnológicas implica mayores exigencias de monitoreo y control preventivo frente a riesgos emergentes de fraude, suplantación y operaciones inusuales.

En este contexto, si bien la entidad refleja una adecuada cultura de cumplimiento y una gestión activa del riesgo LAFT, aún enfrenta desafíos asociados a la consolidación homogénea de controles en todas sus agencias, cierre oportuno de alertas y fortalecimiento de capacidades preventivas y tecnológicas, particularmente ante el crecimiento de la operatividad digital y el incremento de operaciones sujetas a monitoreo reforzado.

6. RIESGO AMBIENTAL

La Cooperativa mantiene formalmente implementado un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), sustentado en manuales, metodologías y procedimientos específicos administrados por la Unidad de Riesgos. Asimismo, se evidencia la incorporación del componente SARAS dentro de ciertos procesos de riesgo crediticio y monitoreo institucional. No obstante, en la documentación revisada no se observaron indicadores cuantitativos ni resultados específicos que permitan evaluar con mayor profundidad el grado de madurez, efectividad práctica o nivel de integración del SARAS dentro de la administración integral de riesgos y el proceso de originación crediticia.

7. RIESGO LEGAL

El riesgo legal se mantiene en niveles moderados, considerando que la Cooperativa dispone de lineamientos generales incorporados dentro del Manual de Gestión de Riesgos Operativos; sin embargo, todavía no cuenta con procedimientos específicos plenamente desarrollados para la gestión integral de eventos legales. A pesar de que no se reportaron eventos materiales de riesgo legal durante el período analizado, la entidad reconoce que las metodologías y estrategias asociadas aún se encuentran definidas de manera generalizada, lo que limita el fortalecimiento preventivo y la trazabilidad formal del riesgo jurídico.

8. RIESGO REPUTACIONAL

El riesgo reputacional refleja un nivel de exposición relevante debido a que la Cooperativa aún no ha levantado formalmente políticas, límites, procesos, procedimientos ni metodologías específicas para la administración de este riesgo. Esta situación evidencia una etapa incipiente en la gestión reputacional institucional, incrementando la sensibilidad ante posibles eventos operativos, reclamos de socios, deterioro de cartera o incumplimientos normativos que puedan afectar la percepción pública y la confianza de depositantes y socios.

9. RIESGO ESTRATÉGICO

El riesgo estratégico se mantiene en un nivel moderado, asociado principalmente a la sostenibilidad del crecimiento y a la necesidad de fortalecer la planificación patrimonial, la diversificación de ingresos y el equilibrio riesgo-retorno de la cartera. Si bien la Cooperativa mantiene crecimiento moderado del activo y mejora anual de resultados, persiste una alta dependencia del margen financiero e ingresos por intereses, además de una tendencia decreciente en el superávit de patrimonio técnico. La entidad requiere continuar fortaleciendo su capacidad de generación interna de capital, eficiencia operativa y control del crecimiento de segmentos con mayor deterioro crediticio.

PROYECCIÓN Y ESCENARIO DE ESTRÉS

El análisis toma como base la proyección de estados financieros para el año 2026 en un escenario moderadamente conservador que utiliza como insumos las tendencias de los principales indicadores registrados a diciembre de 2025 y la situación general de la Cooperativa a esa fecha. Con este antecedente, la premisa básica a considerar en esta proyección es:

- COOPERATIVA INDÍGENA SAC LTDA. ha mantenido durante 2025 una política que ha tenido como consecuencia un crecimiento moderado del nivel de activos con una situación estable en los niveles de cartera productiva y un aumento en la cartera problemática lo que redundó en un mayor nivel de morosidad, aunque la cobertura de esta cartera en riesgo fue superior a 100% durante todo el año, cerrando en un valor superior a 120%. En este sentido, la proyección que se presenta supone una continuación del alza en el nivel de morosidad y una política de provisiones que permitiría cubrir en su totalidad la cartera en riesgo. En consecuencia, respecto de diciembre de 2025, al cierre de 2026
- Las inversiones se mantendrían en el mismo nivel del año previo lo que llevaría el índice de liquidez a un nivel muy parecido al de fines de 2024 y levemente superior al de 2025. Es destacable el hecho de que la Cooperativa tiene campo para disminuir su liquidez vía la colocación de activos productivos y/o la disminución de los depósitos más costosos lo que mejoraría su rentabilidad y la producción de capital interno.
- La cartera bruta crecería marginalmente y el grueso del crecimiento sería en cartera problemática lo que llevaría el nivel de morosidad a un valor en torno a 8,5%, en línea con la tendencia alcista demostrada en el último año. En consecuencia, las provisiones requeridas se proyectan considerando este efecto lo que causaría un aumento del cargo a resultados lo que permitiría mantener la cobertura de cartera en riesgo en niveles superiores a 115% lo que debería estar holgadamente por sobre el sistema.
- Las demás cuentas del activo tales como cuentas por cobrar, bienes recibidos en dación, activos fijos y otros activos se mantendrían en niveles similares a los de 2025 al igual que las provisiones requeridas para estos rubros.
- Producto del aumento proyectado en activos (fundamentalmente en fondos disponibles) el total de depósitos del público supone un crecimiento de 5% para los depósitos a la vista y de 1,5% en los a plazo con una tasa pasiva levemente inferior a la registrada en 2025. En

cuanto a las obligaciones financieras, cuentas por pagar y otros pasivos, la variación sería muy marginal. En lo que guarda relación con el patrimonio, este tendría un aumento del orden de 5% por efecto de aumentos en el capital social y en las reservas.

Con estos supuestos, los fondos disponibles aumentarían en 9% pasando de USD 24,0 millones a USD 26,2 millones con lo que el índice de liquidez pasaría de 30,99% a 32,92% con holgura dentro del margen normativo. El margen neto de intereses se incrementaría en el orden de 15% mientras que el margen bruto financiero crecería en proporciones similares. Producto del aumento proyectado la cartera problemática, las provisiones cargadas al gasto se incrementarían en 25% permitiendo, tal como se mencionó, mantener la cobertura en niveles superiores a 115%. Los gastos operacionales se asumen con un aumento del orden del 5%, coherente con la política mantenida por la entidad. Proyectando ingresos y egresos extraordinarios en montos similares a los de 2025, la utilidad neta sería superior a la del año previo. En definitiva, y de acuerdo con la proyección realizada, el índice de solvencia alcanzaría un valor 13,14% (12,32% a diciembre 2025), por sobre el 9% requerido, aunque por debajo del sistema.

La metodología de stress financiero a un año constituye el eje central del análisis prospectivo, al permitir cuantificar el impacto simultáneo de escenarios adversos plausibles sobre los principales pilares financieros de la entidad: crédito, liquidez, mercado, eficiencia, rentabilidad y solvencia. El ejercicio evalúa la resiliencia de la Cooperativa ante choques moderados o severos, estimando su capacidad para sostener la operación, preservar niveles mínimos de liquidez y mantener suficiencia patrimonial bajo condiciones de estrés.

En este contexto, se supone que en el Riesgo de Crédito la morosidad se incrementaría a un nivel de 10,0%. En el Riesgo de Mercado, el margen neto de intereses disminuiría a niveles de 2,25% mientras los depósitos a la vista del público disminuirían lo que haría necesario la contratación de créditos con el fin de suplir el déficit de fondeo. Finalmente, la eficiencia también disminuiría por un incremento de los gastos operacionales.

Si bien es cierto que es muy improbable que todos los acontecimientos señalados se produzcan simultáneamente, se estima la pérdida que cada uno de ellos causaría al Banco. En esa circunstancia, el patrimonio de la entidad sufriría un deterioro lo que redundaría en una disminución del índice de solvencia. Un estimado de las pérdidas que podrían producirse se presenta en el siguiente cuadro:

PÉRDIDA ESCENARIO ESTRESADO	MONTOS (USD)
Pérdida de intereses de cartera productiva	384.113
Necesidad de provisiones de cartera	993.318
Costo de sustitución de fondeo (Liquidez)	1.155.646
Pérdida en margen financiero (Mercado)	211.729
Diferencial de gastos de operación	455.597
Total pérdida posible en un escenario de estrés	3.200.403

Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Bajo estas consideraciones, el índice de solvencia la COOPERATIVA INDÍGENA SAC LTDA. podría llegar a un valor de 11,01%. Este valor es muy superior al requerimiento normativo de 9% aunque inferior al registrado a diciembre 2025 (12,32%) y al proyectado en un escenario moderado para 2026 (13,14%).

Es por tanto posible concluir que la entidad presenta buena resiliencia ante escenarios estresados, por lo que se podría afirmar que presenta una buena salud financiera y es capaz de resistir eventos de estrés inesperados, sin poner en riesgo su solvencia.

EVENTOS QUE PUEDAN INFLUIR EN EL CAMBIO DE LA CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN DE RIESGO EN LOS PRÓXIMOS SEIS (6) MESES

Eventos que podrían MEJORAR la calificación

La categoría de calificación de la Cooperativa podría mejorar en los próximos seis meses en caso de evidenciarse una reducción sostenida de los niveles de morosidad, particularmente en la cartera de microcrédito, acompañada de una estabilización de cartera refinanciada y fortalecimiento de los mecanismos de recuperación y cobranza. Asimismo, una mejora consistente en los niveles de cobertura de cartera problemática y calidad de activos constituiría un factor favorable dentro del perfil crediticio de la entidad.

De igual manera, podrían influir positivamente sobre la calificación una recuperación sostenida de rentabilidad y eficiencia operativa, reflejada en mejoras de ROE, ROA y generación recurrente de resultados, así como un fortalecimiento patrimonial que permita incrementar los indicadores de solvencia y capacidad de absorción frente a pérdidas no esperadas.

Adicionalmente, contribuirían favorablemente avances efectivos en la ejecución del plan estratégico institucional, fortalecimiento de controles internos, consolidación de procesos de administración integral de riesgos y mejoras en gobierno corporativo, particularmente en ámbitos relacionados con control operativo, automatización de procesos, seguimiento crediticio y seguridad tecnológica. También podría generar presión positiva la consolidación de una estructura de liquidez más sólida y diversificada, acompañada de estabilidad en captaciones y fortalecimiento de activos líquidos.

Eventos que podrían DETERIORAR la calificación

La categoría de riesgo podría deteriorarse en caso de presentarse un incremento adicional de la morosidad y deterioro de la cartera de microcrédito, especialmente si dicho comportamiento se acompaña de mayores niveles de refinanciamiento, reestructuración o debilitamiento de la capacidad de recuperación y cobranza.

Asimismo, podrían generar presión negativa reducciones en los niveles de cobertura, mayores requerimientos extraordinarios de provisiones o deterioro de la rentabilidad, particularmente si afectan la capacidad de generación interna de capital y fortalecimiento patrimonial de la Cooperativa. De igual manera, un debilitamiento de los indicadores de solvencia o liquidez podría afectar negativamente el perfil financiero de la entidad.

Adicionalmente, la materialización de eventos relevantes de riesgo operativo, tecnológico, fraude interno o incumplimientos regulatorios, así como persistencia de debilidades en control interno, ejecución estratégica o administración de riesgos, podrían deteriorar la percepción de estabilidad operativa y financiera de la Cooperativa. Finalmente, eventuales presiones sobre captaciones, concentración de fondeo o cambios regulatorios que impliquen mayores exigencias prudenciales también podrían afectar negativamente la categoría de riesgo en el corto plazo.

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	DICIEMBRE-24	MARZO-25	JUNIO-25 REAL	SEPTIEMBRE-25	DICIEMBRE-25
ACTIVOS	883.626	878.051	892.335	876.253	851.385
Fondos disponibles	144.492	123.033	111.351	131.018	143.530
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-
Inversiones	68.302	89.577	114.677	75.458	54.107
Provisiones inversiones	-	-	-	-	-
Cartera de Créditos Neta	502.755	489.727	490.076	491.660	476.961
Cartera de créditos por vencer	462.298	444.109	428.910	428.724	418.358
Cartera de créditos que no devenga intereses	58.877	59.211	67.464	65.406	60.145
Cartera de créditos Vencida	10.888	12.975	17.163	21.524	24.308
Provisiones	-29.308	-26.568	-23.461	-23.994	-25.850
Cuentas por Cobrar	20.796	24.963	24.538	26.647	26.826
Provisiones cuentas por cobrar	-22.402	-22.360	-22.148	-18.112	-17.916
Bienes Realizables	489	398	355	545	534
Propiedades y Equipo	10.576	10.416	10.252	10.106	9.986
Otros Activos	136.216	139.937	141.086	140.819	139.440
PASIVOS	769.195	763.126	775.835	758.860	749.186
Obligaciones con el público	721.227	721.989	740.186	714.429	711.129
Depósitos a la vista	143.849	137.903	135.317	114.919	110.952
Depósitos a Plazo	577.363	584.069	604.856	599.498	600.164
Depósitos Restringidos	15	17	13	13	13
Cuentas por pagar	18.994	18.222	17.906	18.027	17.410
Obligaciones Financieras	28.663	22.285	17.321	25.909	20.498
Otros Pasivos	311	630	422	494	148
PATRIMONIO	114.431	114.925	116.500	117.393	102.199
Capital social	89.603	89.140	89.417	89.156	89.020
Reservas	27.534	28.515	29.803	30.929	16.024
Superávit por valuaciones	78	52	61	90	-60
Resultados	-2.784	-2.782	-2.781	-2.782	-2.784

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	DICIEMBRE-24	MARZO-25	JUNIO-25 REAL	SEPTIEMBRE-25	DICIEMBRE-25
INGRESOS	125.197	26.234	51.520	75.955	98.368
EGRESOS	125.197	26.232	51.517	75.953	98.368
Intereses y Descuentos Ganados	107.111	21.172	41.255	62.343	81.219
Intereses causados	67.763	14.973	30.013	45.017	59.343
Margen neto de intereses	39.349	6.200	11.242	17.326	21.876
Comisiones ganadas	4.581	911	1.833	2.723	3.634
Comisiones causadas	61	170	411	747	1.094
Utilidades financieras	2.569	548	1.002	1.541	2.054
Pérdidas financieras	332	26	51	75	107
Ingresos por servicios	3.138	546	1.108	1.607	2.092
Margen bruto financiero	49.243	8.008	14.723	22.376	28.454
Provisiones	23.175	3.024	4.572	6.488	6.511
Margen financiero neto	26.068	4.984	10.151	15.887	21.942
Gastos de operación	28.292	6.157	12.509	19.312	25.786
Margen de intermediación	-2.224	-1.173	-2.358	-3.424	-3.844
Otros ingresos operacionales	251	123	242	297	335
Otras pérdidas operacionales	76	3	105	112	114
Margen operacional	-2.049	-1.054	-2.220	-3.239	-3.623
Ingresos extraordinarios	7.548	2.935	6.079	7.444	9.036
Egresos extraordinarios	5.499	1.877	3.853	4.196	5.337
Ganancia (pérdida) antes de participación e impuestos	0	3	6	8	76
Impuestos y participación a empleados	-	1	3	6	76
Resultado neto del ejercicio	0	2	3	2	0

INDICADORES CAPA FINANCIERA	DICIEMBRE-24	MARZO-25	JUNIO-25	SEPTIEMBRE-25	DICIEMBRE-25
Riesgo de Crédito					
Morosidad de la cartera total	13,11%	13,98%	16,48%	16,86%	16,80%
Cobertura de la cartera problemática	42,01%	36,81%	27,72%	27,60%	30,61%
Índice de cartera bajo tratamiento especial (ICTE)	45,70%	46,09%	47,11%	47,58%	47,36%
Déficit de Provisiones Requeridas	50,89%	55,59%	61,49%	59,29%	54,13%
Tendencia de deterioro	-0,11	0,35	0,36	0,67	0,78
Riesgo de liquidez					
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	44,07%	37,53%	37,12%	45,08%	47,35%
Descalce estructural contractual	-33,24%	-33,19%	-29,94%	-29,37%	-31,69%
Estabilidad de fondeo	0,33	0,31	0,37	-0,01	-0,21
Riesgo de mercado					
Exposición a inversiones	16,35%	14,01%	12,48%	14,95%	16,86%
Compresión de spread	3,95%	0,66%	1,25%	1,95%	2,49%
Rigidez estructural del balance ante cambios de tasas	36,56%	34,63%	33,29%	33,96%	34,84%
Riesgo de eficiencia					
Grado de Absorción del Margen Financiero Neto	108,53%	123,55%	123,23%	121,55%	117,52%
Costo de operación	2,84%	0,66%	1,39%	2,17%	2,93%
Riesgo de Rentabilidad					
Margen bruto financiero / Activos promedio	2,61%	0,53%	1,13%	1,79%	2,50%
ROA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ROE	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
Riesgo de Solvencia					
Respaldo estructural puro del balance	13,26%	13,40%	13,36%	13,70%	12,34%
Sostenibilidad del crecimiento	112,29%	172,95%	433,60%	591,77%	311,21%

La información empleada en el presente informe ha sido obtenida de fuentes públicas y privadas que se consideran confiables; sin embargo, GlobalRatings no garantiza la exactitud, veracidad, integridad ni suficiencia de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por errores u omisiones, ni por los resultados derivados del uso de la misma.

Las calificaciones emitidas por GlobalRatings constituyen exclusivamente una opinión técnica e independiente sobre la calidad crediticia de la entidad evaluada y el riesgo asociado a sus obligaciones financieras, de conformidad con su metodología vigente. En ningún caso, las calificaciones deberán interpretarse como una recomendación para comprar, vender o mantener valores, ni como una garantía de cumplimiento de las obligaciones calificadas, ni de la estabilidad de su precio en el mercado.

Asimismo, GlobalRatings no actúa como asesor financiero, legal o de inversión, ni sustituye el juicio propio de los inversionistas, quienes deberán realizar su propio análisis y evaluación antes de tomar decisiones.