

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

Corte de información: 31 de marzo de 2026

Fecha de calificación: 23 de junio de 2026

Calificación Asignada:

AA (+)

La entidad presenta muy buena: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en el acceso a los mercados naturales de dinero y en su capacidad de intermediación financiera. No parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las entidades que se encuentran en la categoría más alta de calificación. El impacto de cambios adversos en el negocio y Economía sería bajo.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS

José Andrés Ávila
Líder de Equipo
javila@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:** Moderado alto - en seguimiento, determinado por una morosidad total de 9,59% al cierre de marzo de 2026, superior al promedio comparable del sistema, y por una concentración relevante en consumo y microcrédito, segmentos que continúan explicando la mayor sensibilidad del portafolio. La cartera mantiene provisiones específicas constituidas por encima de los requerimientos y una cobertura de cartera problemática superior al 100%; sin embargo, la presión en mora, operaciones modificadas, recuperación judicial y determinadas oficinas mantiene este riesgo como el principal frente de monitoreo.
- **Riesgo de liquidez:** Bajo - controlado, respaldado en una posición holgada de fondos disponibles e inversiones, crecimiento de captaciones por encima del presupuesto trimestral y un indicador de fondos disponibles sobre depósitos de corto plazo de 42,35% a marzo de 2026. La gestión mantiene seguimiento sobre liquidez estructural, renovación de depósitos a plazo, concentración de mayores depositantes y administración de excedentes líquidos, considerando que la alta liquidez fortalece la capacidad de respuesta, pero también condiciona la productividad del activo.
- **Riesgo de mercado:** Bajo - controlado, asociado principalmente a la sensibilidad del margen financiero, *repricing* de activos y pasivos, y administración del portafolio de inversiones frente a variaciones de tasas. La mayor participación de fondos disponibles e inversiones dentro del balance sostiene la liquidez institucional, aunque exige seguimiento permanente sobre vencimientos, concentración de emisores, calificaciones, duración y efecto sobre el margen financiero.
- **Riesgo operativo:** Moderado - controlado, sustentado en una matriz institucional activa y en una estructura formal de identificación, registro y seguimiento de eventos. La exposición continúa concentrada en procesos, personas y tecnología, con pérdidas materializadas acotadas; no obstante, la recurrencia de eventos tecnológicos, ejecución operativa y procesos de soporte requiere validar controles preventivos, responsables, planes de acción y cierre documentado de mitigantes.
- **Riesgo tecnológico y seguridad de la información:** Moderado - en seguimiento, considerando la dependencia de servicios críticos, canales digitales, aplicativos, infraestructura tecnológica y proveedores. La Cooperativa cuenta con planes de continuidad, presupuesto específico para contingencias tecnológicas, respaldos, seguridad de la información y controles de monitoreo; sin embargo, por la relevancia de los canales transaccionales y servicios críticos, se mantiene la necesidad de validar pruebas, remediaciones, parches, monitoreo y tiempos de recuperación.
- **Riesgo de cumplimiento / LAFT:** Bajo - controlado, respaldado en una estructura formal de Unidad de Cumplimiento, Oficial de Cumplimiento y Comité de Cumplimiento, con avance de 23% del Plan de Trabajo Anual 2026 al cierre de marzo, consistente con la programación trimestral. La gestión incorpora monitoreo transaccional, reportes RESU, validación de listas, seguimiento de PEP, debida diligencia y actualización del Manual de Prevención, Detección y Gestión del Riesgo LAFT en marzo de 2026, sin eventos materiales reportados al corte.

- **Riesgo ambiental y social / SARAS:** Bajo - controlado, vinculado a la aplicación progresiva de criterios ambientales y sociales dentro del proceso crediticio. Durante el primer trimestre de 2026, la evaluación SARAS se aplicó a operaciones de microcrédito sujetas a debida diligencia por umbral, con predominio de exposiciones de riesgo bajo y medio y planes de acción para operaciones de mayor sensibilidad. Al cierre del período no se evidencian eventos materiales asociados a este frente.

El perfil de riesgo de la Cooperativa se ubica en un rango bajo a moderado, con presión principal en calidad de cartera y seguimiento operativo-tecnológico. Estos factores se compensan con liquidez holgada, cobertura prudencial de cartera problemática, solvencia ampliamente superior al mínimo regulatorio y una estructura formal de administración integral de riesgos. La evolución del perfil dependerá de la capacidad de contener morosidad, preservar cobertura, sostener generación recurrente y cerrar oportunamente acciones de control derivadas de riesgos crediticios, operativos y tecnológicos.

ENTIDAD FINANCIERA: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito El Sagrario Ltda. mantiene una trayectoria institucional iniciada en 1964, bajo un modelo cooperativo orientado a la captación de ahorros y colocación de créditos, complementado históricamente con servicios de apoyo al socio. Su evolución ha estado marcada por la ampliación progresiva del portafolio financiero, la incorporación de canales digitales y la expansión territorial fuera de su mercado natural en Tungurahua, lo que le ha permitido consolidar una operación con mayor alcance dentro del sistema financiero popular y solidario. La entidad opera bajo una misión enfocada en brindar productos y servicios financieros competitivos para socios y clientes, contribuyendo al desarrollo de la economía popular y solidaria, y mantiene una visión asociada a gestión efectiva, innovación, buen gobierno cooperativo y responsabilidad social y ambiental.

Al cierre de marzo de 2026, la Cooperativa conserva una base social amplia, con 144.657 socios registrados, de los cuales 54.794 constan como activos y 89.863 como inactivos, de acuerdo con el reporte operativo de socios activos e inactivos al 31 de marzo de 2026. Esta composición refleja una estructura asociativa relevante para su modelo de intermediación, aunque con un nivel de activación que requiere seguimiento desde la perspectiva de vinculación, uso de productos y participación efectiva dentro del esquema cooperativo. La base social se encuentra distribuida entre la Matriz Riobamba, Latacunga, Guaranda, Quito, Cotacollao, Babahoyo, Milagro, Quevedo, Baños, Agencia Norte, Agencia Sur y Terminal Terrestre, lo que evidencia una cobertura territorial diversificada entre la Sierra centro, Sierra norte y Costa.

La cobertura operativa se articula mediante 13 puntos de atención distribuidos en Tungurahua, Cotopaxi, Chimborazo, Bolívar, Pichincha, Los Ríos y Guayas, con presencia en plazas relevantes para su modelo de negocio cooperativo. Esta red física se complementa con canales transaccionales y de atención remota, entre ellos corresponsales solidarios, cajeros automáticos propios y de BANRED, página web, aplicación móvil, Socio en Línea, tarjeta de débito Mastercard, *Contact Center* y asistente virtual. La coexistencia de oficinas, canales digitales y corresponsales permite ampliar el acceso a servicios financieros y sostener la relación con socios y clientes en territorios con distinto grado de profundidad financiera.

El portafolio de productos y servicios comprende cuentas de ahorro, cuentas básicas, programas de ahorro, inversiones a plazo fijo, créditos de consumo, microcrédito y vivienda, tarjetas de débito, pagos y recaudaciones, transferencias, remesas y servicios asociados a canales electrónicos. Esta estructura de oferta mantiene coherencia con una entidad de intermediación cooperativa de Segmento 1, al combinar productos tradicionales de ahorro y crédito con servicios transaccionales que fortalecen la vinculación operativa de los socios. Adicionalmente, la certificación ISO 9001:2015 cubre cuentas de ahorro, préstamos, captaciones a plazo fijo, recaudaciones, tarjetas de débito, canales electrónicos, cajeros automáticos y transferencias desde y hacia el exterior, lo que aporta trazabilidad formal al sistema de gestión de calidad aplicado sobre sus principales líneas de atención y servicio.

Dentro de su portafolio de servicios financieros se incluye:

LÍNEAS DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
Cuentas	■ Cuenta de Ahorros: Es una cuenta básica diseñada para operaciones diarias: depósitos, retiros y consultas, accesible a través de canales físicos, móviles y web. Permite gestionar tus finanzas con comodidad y respaldo institucional. ■ Chiquiahorros: Una cuenta de ahorro pensada para fomentar el hábito del ahorro en los niños, disponible desde edades tempranas y promovida activamente por la Cooperativa como primera opción de ahorro infantil.
Créditos	■ Créditos para pequeñas y medianas empresas (PYMES): Financiamiento para capital de trabajo, adquisición de activos fijos o inmuebles, destinado a micro, pequeñas y medianas empresas, con condiciones adaptadas a necesidades empresariales específicas. ■ Créditos para microempresas: Microcréditos ágiles para capital de trabajo o compra de activos, con montos y plazos diseñados para microempresarios, incluyendo opciones sostenibles como "Microsostenible" y "Ecocrédito". ■ Crédito para consumo personal: Dirigido a personas naturales para la adquisición de bienes o servicios; permite montos hasta USD 80.0000 con plazos de hasta 72 meses. ■ Crédito para tu vivienda: Financiamiento para construcción, compra, mejoramiento o ampliación de vivienda; montos de hasta USD 100.000 y plazos de hasta 180 meses. ■ Crédito automático: Línea revolviente con desembolso inmediato vía digital, montos de hasta USD 20.000, aprobación sin garantes ni firma de cónyuge.

LÍNEAS DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
	■ Crédito automático básico: Versión simplificada de crédito automático, ideal para necesidades menores, acceso rápido y gestión completamente digital. ■ Crédito Revolving: Línea de crédito rotativa disponible en línea donde el monto utilizado se repone automáticamente y solo se cobran intereses sobre el saldo usado.
Inversiones	■ Ahorro Programado: Este producto permite al socio definir un monto y frecuencia de ahorro (mensual) a través de la plataforma Socio en Línea o la app móvil, con el objetivo de formar un hábito financiero planificado. Los fondos se acumulan de forma automática para alcanzar metas específicas como viajes, estudios o proyectos personales. ■ Inversión a Plazo Fijo: Diseñado para quienes buscan seguridad y rentabilidad, este producto permite invertir montos por un plazo determinado, recibiendo intereses fijos al vencimiento.
Tarjetas	■ La tarjeta de débito Mastercard: Permite realizar pagos en establecimientos físicos y en línea, así retiros en cajeros automáticos, dentro y fuera del país. Ofrece soporte para bloqueo y desbloqueo vía <i>Contact Center</i> o en agencias, y permite activar notificaciones por salidas del país mediante la app "Socio en Línea".

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

RESUMEN DE ASPECTOS CUALITATIVOS Y CUANTITATIVOS ANALIZADOS

La Cooperativa de Ahorro y Crédito El Sagrario Ltda. pertenece al Segmento 1 del sector financiero popular y solidario y mantiene una trayectoria institucional iniciada en 1964, con origen en Tungurahua y expansión progresiva hacia plazas de la Sierra centro, Pichincha y Costa. Su modelo de negocio se orienta principalmente a la intermediación con socios y clientes, mediante productos de ahorro, inversiones a plazo, crédito de consumo, microcrédito, vivienda, tarjetas, recaudaciones, remesas y canales electrónicos. Al cierre de marzo de 2026, la Cooperativa registró 144.657 socios, de los cuales 54.794 constan como activos, y mantiene una red de atención distribuida entre Matriz, agencias y sucursales en Tungurahua, Cotopaxi, Chimborazo, Bolívar, Pichincha, Los Ríos y Guayas.

Desde la perspectiva cualitativa, la Cooperativa mantiene una estructura de gobierno formalizada, sustentada en Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia, comités especializados y unidades de control. Durante el primer trimestre de 2026 se evidenció actividad recurrente de órganos colegiados, renovación de representantes y conformación de órganos de administración y vigilancia para el nuevo período, conocimiento de informes gerenciales, financieros, de riesgos, cumplimiento y auditoría, así como seguimiento a resoluciones y planes institucionales. El modelo de control se complementa con Auditoría Interna, Cumplimiento y Gestión Integral de Riesgos, bajo un esquema de líneas de defensa que fortalece la trazabilidad de decisiones y el seguimiento de políticas, límites, metodologías y planes de acción.

La estrategia institucional se mantiene documentada en la Planificación Estratégica 2023-2027 y en el Plan Operativo Anual 2026, con orientación al fortalecimiento de la intermediación financiera, crecimiento prudente de captaciones y cartera, administración de calidad de activos, modernización tecnológica, continuidad operativa, sostenibilidad ambiental-social y fortalecimiento del talento humano. Al primer trimestre de 2026, la ejecución presupuestaria muestra captaciones por encima de lo programado, mientras que la cartera y la utilidad se ubicaron por debajo del presupuesto, principalmente por la presión de morosidad y provisiones. Esta lectura evidencia capacidad de fondeo y ejecución operativa, pero mantiene retos en crecimiento crediticio, recomposición de margen financiero y control de calidad de cartera.

En calidad de activos, la cartera bruta alcanzó USD 168,12 millones a marzo de 2026, por debajo de los USD 170,51 millones registrados al cierre de 2025, manteniendo una composición concentrada principalmente en consumo y microcrédito. La morosidad total se ubicó en 9,59%, superior al 9,38% de diciembre de 2025 y al promedio comparable del sistema, mientras que consumo registró morosidad de 9,17% y microcrédito de 13,97%. La cobertura de cartera problemática alcanzó 109,45%, y las provisiones específicas constituidas superaron los requerimientos normativos, con un excedente de USD 751,54 mil. Esta estructura mitiga parcialmente la presión crediticia, aunque la mora, las operaciones modificadas, la recuperación judicial y el desempeño por oficina continúan siendo frentes relevantes de seguimiento.

En fondeo y liquidez, la Cooperativa mantiene una posición holgada, sustentada en obligaciones con el público por USD 315,05 millones al cierre de marzo de 2026, fondos disponibles por USD 86,01 millones e inversiones por USD 108,99 millones. La estructura de fondeo se apoya principalmente en captaciones de socios y clientes, con cumplimiento presupuestario de captaciones superior al 100% durante el trimestre. El indicador de fondos disponibles sobre depósitos de corto plazo se ubicó en 42,35%, por encima del sistema, y la renovación de depósitos a plazo se mantuvo elevada en términos de saldos durante enero, febrero y marzo. Esta posición fortalece la capacidad de respuesta frente a vencimientos y retiros; sin embargo, la elevada liquidez también condiciona la productividad del activo y exige una administración equilibrada entre seguridad, rentabilidad y crecimiento prudente de cartera.

La solvencia constituye uno de los principales soportes del perfil financiero. Al cierre de marzo de 2026, el patrimonio técnico constituido se ubicó en USD 49,86 millones, integrado mayoritariamente por patrimonio técnico primario, frente a activos y contingentes ponderados por riesgo de USD 201,65 millones. Con ello, el índice de solvencia alcanzó 24,73%, ampliamente superior al mínimo regulatorio de 9,00% y al promedio del sistema cooperativo reportado para el mismo corte. Esta posición otorga margen relevante para absorber deterioros adicionales de cartera, mayores provisiones o variaciones en activos ponderados por riesgo sin presión inmediata sobre cumplimiento normativo.

La rentabilidad del primer trimestre de 2026 se mantuvo positiva, aunque con presión frente al cierre de 2025. A marzo, la utilidad neta alcanzó USD 113,54 mil, por debajo del presupuesto trimestral, afectada por provisiones asociadas al comportamiento de la cartera y por un margen de

intermediación aún ajustado. Los ingresos ascendieron a USD 9,37 millones y los egresos a USD 9,26 millones; el margen neto de intereses se ubicó en USD 3,32 millones, mientras que el margen financiero neto alcanzó USD 2,34 millones. El ROA cerró en 0,12% y el resultado sobre patrimonio en 0,85%, reflejando que la capacidad de generación recurrente se mantiene acotada frente al tamaño del balance y depende de recomponer margen, sostener control de gastos y contener el costo de riesgo.

La gestión integral de riesgos presenta una estructura formal, activa y documentada. El riesgo de crédito se mantiene como el principal frente de seguimiento, por la morosidad total, sensibilidad de consumo y microcrédito, recuperación judicial y comportamiento de operaciones modificadas. El riesgo de liquidez se mantiene bajo control, con indicadores holgados y planes de contingencia definidos. El riesgo de mercado se encuentra acotado, aunque requiere seguimiento por la exposición a inversiones y sensibilidad a tasas. El riesgo operativo y tecnológico se ubica en seguimiento moderado, principalmente por la recurrencia de eventos asociados a tecnología, continuidad, procesos y seguridad de la información. Los riesgos de cumplimiento / LAFT y ambiental-social / SARAS se mantienen controlados, con ejecución de planes, monitoreo, debida diligencia y ausencia de eventos materiales reportados al corte.

El perfil de la Cooperativa refleja una entidad con gobierno formalizado, solvencia holgada, liquidez amplia, cobertura prudencial de cartera problemática y una estructura activa de administración integral de riesgos. Los principales factores de seguimiento se concentran en la calidad de cartera, la morosidad total y ajustada, la recomposición del margen financiero, la sostenibilidad de la rentabilidad recurrente y el cierre efectivo de acciones operativas y tecnológicas. La lectura crediticia se apoya en la capacidad institucional para preservar su fortaleza patrimonial y liquidez, mientras avanza en mejorar productividad del activo, disciplina de originación, recuperación de cartera y eficiencia operativa.

SUSTENTOS PARA LA CALIFICACIÓN

- El entorno sectorial del Segmento 1 de cooperativas mantiene una posición operativamente estable a marzo de 2026, respaldada por una base de captaciones creciente, liquidez agregada holgada y expansión moderada de cartera. Los depósitos del segmento crecieron en términos interanuales, mientras que la relación cartera bruta sobre depósitos a la vista y a plazo disminuyó, evidenciando que el crecimiento del fondeo superó al dinamismo crediticio y fortaleció la holgura estructural del sistema. No obstante, el segmento conserva presiones relevantes en calidad de activos, rentabilidad y eficiencia, reflejadas en una morosidad total de 8,26%, cobertura de cartera problemática de 107,09%, ROE de 3,82%, ROA de 0,45% y gastos operativos equivalentes al 92,08% del margen financiero. En este contexto, la Cooperativa, al pertenecer al Segmento 1, opera en un entorno de riesgo contenido, aunque todavía presionado por niveles elevados de mora, márgenes estrechos y una capacidad moderada de generación interna de capital, por lo que la sostenibilidad dependerá de preservar liquidez, contener el deterioro crediticio, mejorar eficiencia operativa y transformar la disponibilidad de recursos en crecimiento rentable y prudente.
- La Cooperativa mantiene una estructura de gobierno definida, con separación entre Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia y comités especializados. Durante el primer trimestre de 2026 se evidenció funcionamiento recurrente de órganos colegiados, renovación de representantes y conformación de órganos de administración y vigilancia, conocimiento de informes gerenciales, financieros, de riesgos, cumplimiento y auditoría, así como seguimiento a resoluciones institucionales. Esta estructura aporta trazabilidad a la toma de decisiones, fortalece la supervisión institucional y resulta consistente con su naturaleza asociativa y con los requerimientos del sector financiero popular y solidario.
- La Cooperativa mantiene una organización funcional con áreas especializadas, líneas de reporte definidas, manuales actualizados, procesos documentados y planes de continuidad orientados a preservar la operación ante eventos disruptivos. La presencia de controles sobre tecnología, canales transaccionales, seguridad de la información, atención al socio, gestión de reclamos y servicios críticos fortalece la capacidad operativa. Si bien los eventos tecnológicos y operativos requieren seguimiento permanente, la entidad cuenta con mecanismos formales de identificación, mitigación y respuesta, así como presupuesto específico para continuidad, contingencias tecnológicas, respaldos y seguridad de la información durante 2026.
- La Cooperativa mantiene una cartera relevante dentro de su escala operativa, aunque con presiones visibles en calidad de activos frente al cierre previo y al promedio comparable del sistema. El principal frente de seguimiento se concentra en consumo, microcrédito, operaciones modificadas y recuperación judicial, segmentos que requieren disciplina en originación, cobranza y monitoreo. No obstante, la cobertura de cartera problemática y el nivel de provisiones constituidas mitigan parcialmente la presión del deterioro crediticio, preservando una capacidad razonable de absorción frente a pérdidas esperadas.
- La Cooperativa conserva una posición de liquidez favorable, sustentada en una base amplia de obligaciones con el público, fondos disponibles e inversiones líquidas. Su nivel de liquidez se mantiene por encima del comportamiento comparable del sistema, mientras que la renovación de depósitos a plazo evidencia estabilidad en la relación con sus depositantes. Esta estructura fortalece su capacidad para atender obligaciones de corto plazo y sostener la confianza de fondeo, aunque exige administrar con prudencia el equilibrio entre liquidez, rentabilidad y productividad del activo.
- El perfil financiero se apoya en una solvencia holgada y superior a los requerimientos regulatorios, con una base patrimonial mayoritariamente integrada por componentes de alta calidad. Esta posición otorga margen para absorber deterioros adicionales de cartera, mayores requerimientos de provisiones o variaciones en activos ponderados por riesgo, sin comprometer el cumplimiento normativo en el corto plazo.

La fortaleza patrimonial constituye uno de los principales elementos de soporte de la calificación, especialmente frente a un entorno de calidad de activos todavía exigente.

- La Cooperativa mantiene resultados positivos, aunque con una generación recurrente todavía presionada por el margen financiero, el costo de fondeo, la carga operativa y los requerimientos de provisiones asociados a la calidad de cartera. La rentabilidad se mantiene acotada y requiere recomposición gradual mediante mayor productividad del activo, disciplina en gastos, eficiencia operativa y control del deterioro crediticio. En este contexto, la capacidad de pago se mantiene respaldada por liquidez y solvencia, mientras que la rentabilidad constituye un frente de seguimiento para sostener la generación interna de capital.
- La Cooperativa mantiene un marco de administración integral de riesgos sustentado en el CAIR, Unidad de Riesgos, Auditoría Interna, Cumplimiento, Gerencia y áreas operativas. La estructura incorpora metodologías, límites, reportes periódicos, matrices, planes de acción, análisis de brechas, pruebas de tensión, seguimiento de cartera, monitoreo de eventos operativos, controles LAFT y aplicación de SARAS. Al corte de marzo de 2026, el modelo mantiene funcionamiento activo y trazabilidad hacia las instancias de administración y control, con énfasis de seguimiento en calidad de cartera, operaciones modificadas, tecnología, continuidad operativa y cierre verificable de planes de acción.

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 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.

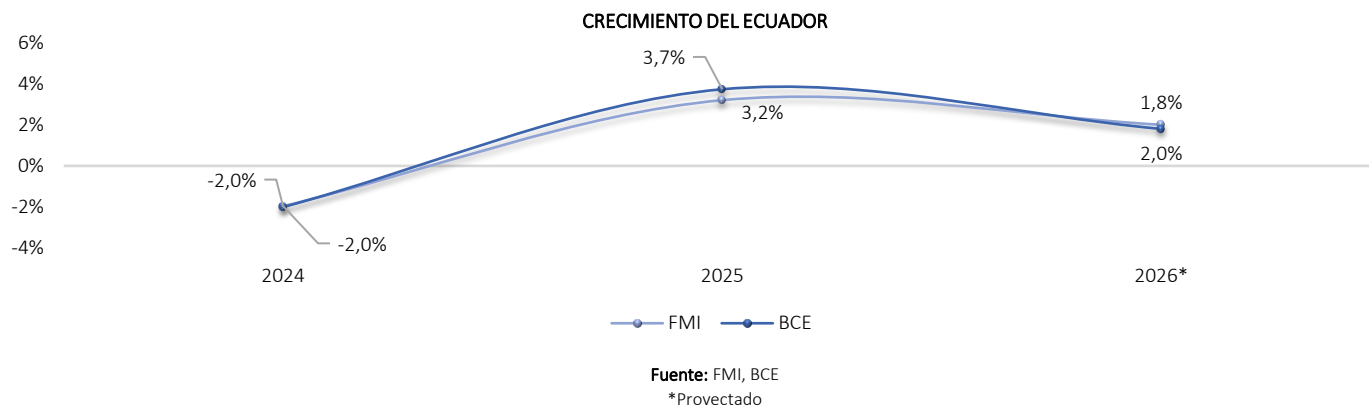
ENTORNO INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS

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 superior 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.

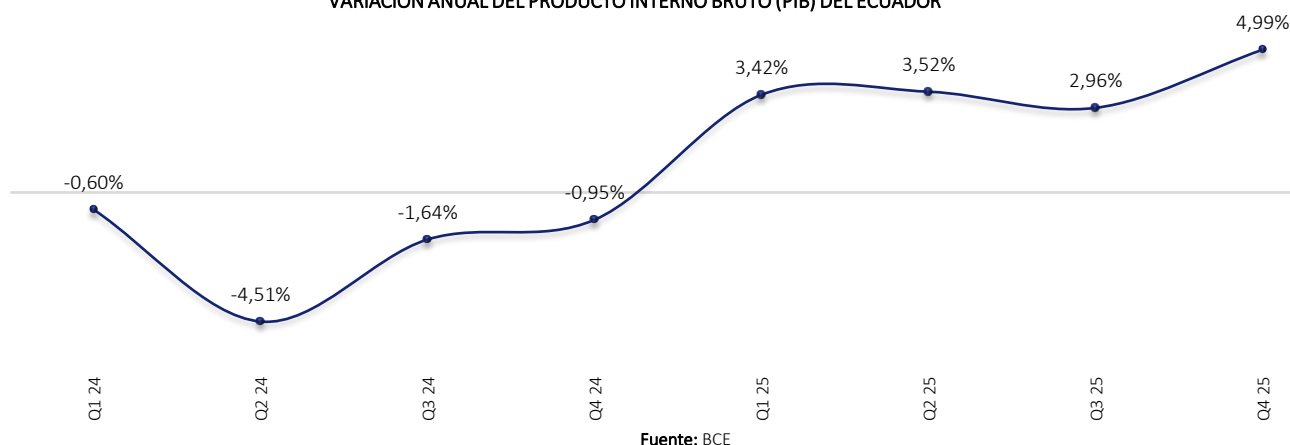
ACTIVIDAD ECONÓMICA LOCAL

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.



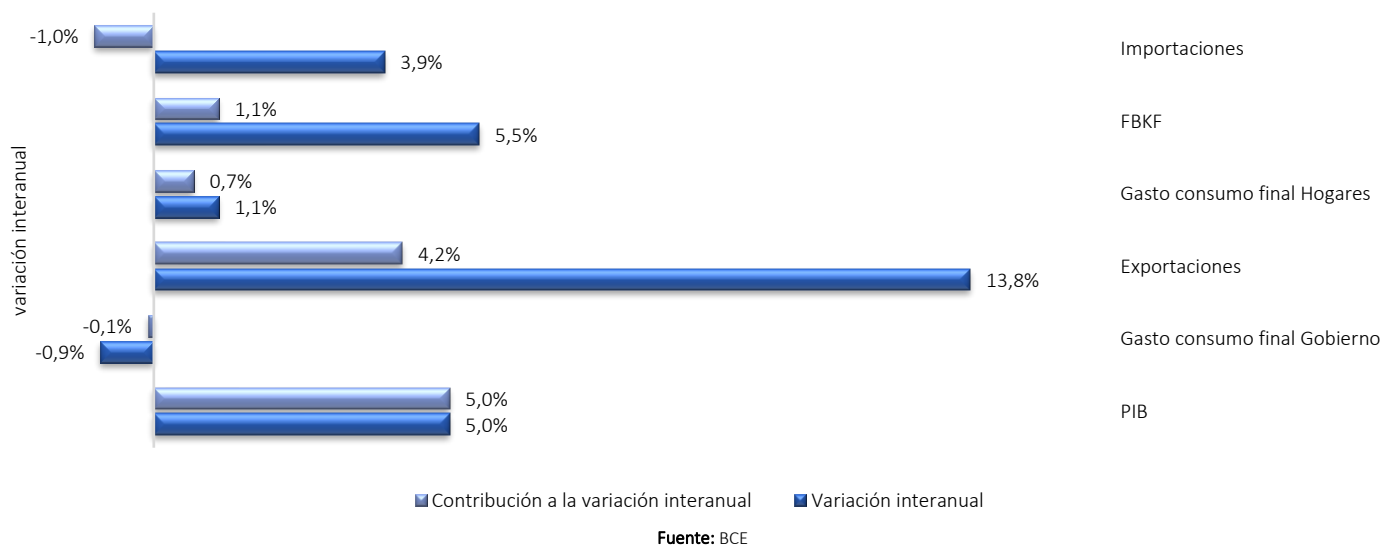
Este desempeño estuvo explicado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares, el aumento de la inversión y el mayor dinamismo de las exportaciones, factores que permitieron compensar parcialmente los efectos rezagados de la crisis energética, el ajuste fiscal y las presiones sobre la 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.

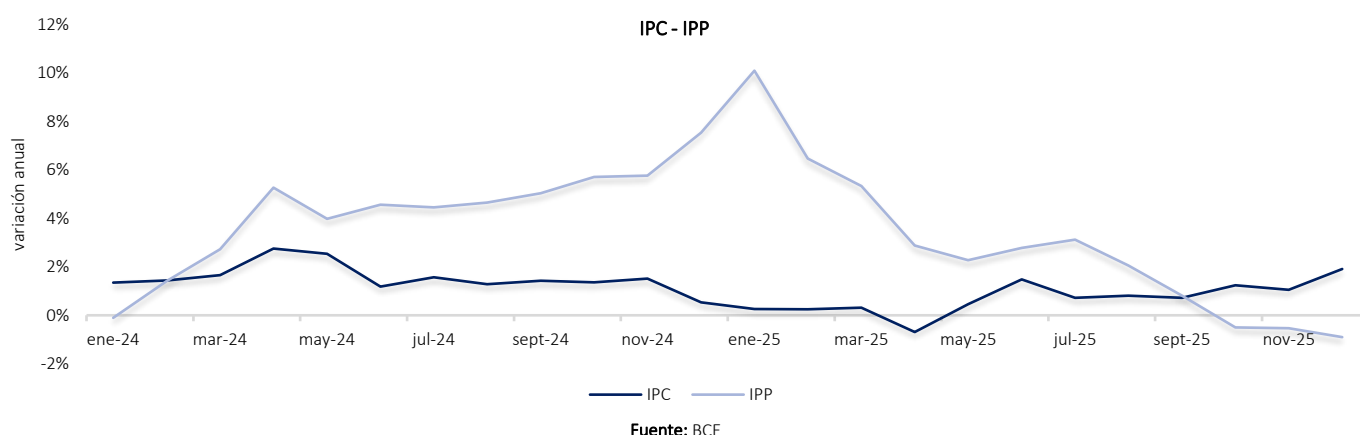
VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERANUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q4 2025



PRECIOS, EMPLEO Y DEMANDA INTERNA

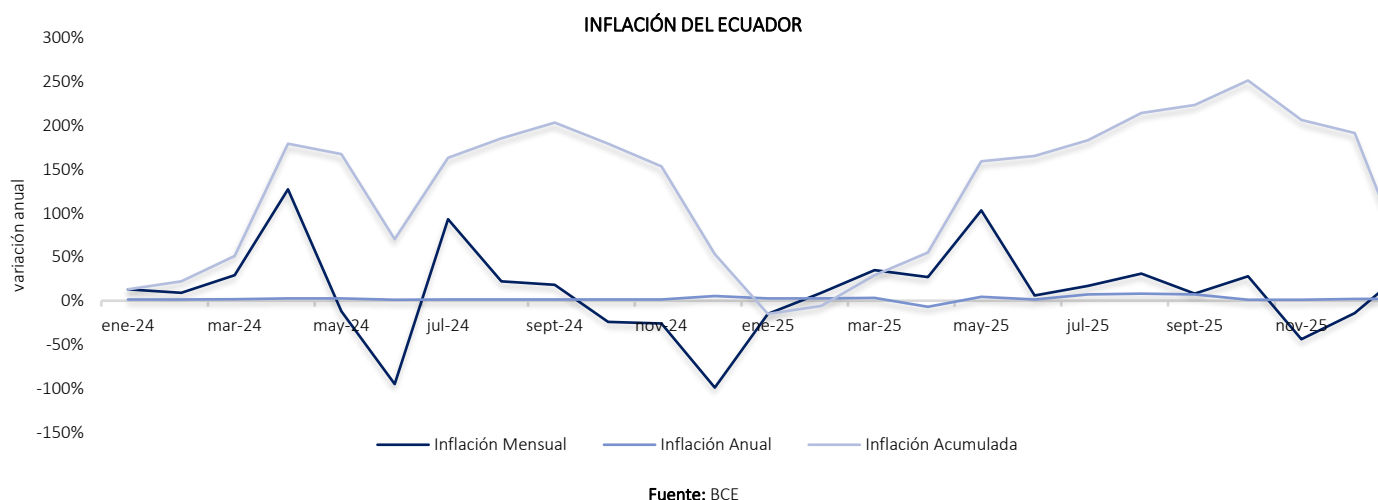
La inflación en Ecuador se mantuvo en niveles moderados durante 2024 y 2025, aunque con una trayectoria diferenciada entre los precios al consumidor y los precios al productor. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró una evolución relativamente contenida, con variaciones anuales mayormente inferiores al 2,00%, salvo repentes 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.

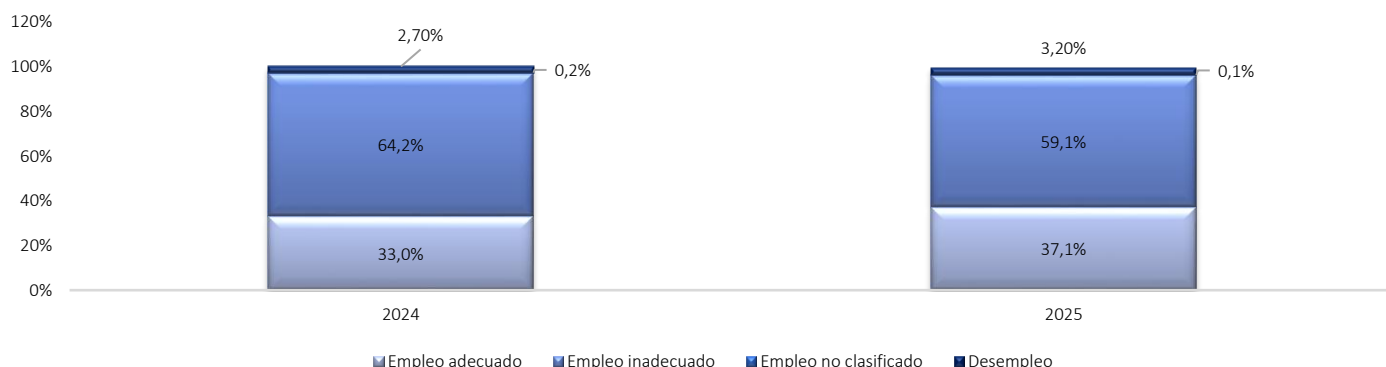
Para 2025, la inflación acumulada retomó una tendencia ascendente desde el segundo trimestre, alcanzando su punto más alto alrededor de octubre, antes de moderarse en los últimos meses del año. No obstante, la inflación anual, permaneció cercana a niveles bajos durante todo el periodo, con variaciones 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.

EMPLEO EN EL ECUADOR



Fuente: BCE

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.

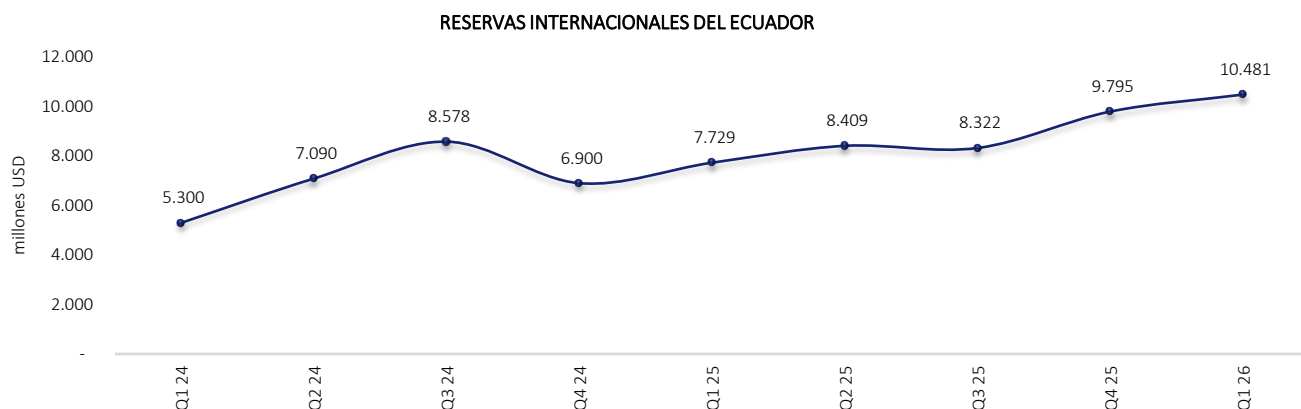
BALANZA COMERCIAL DEL ECUADOR



Fuente: BCE

Las reservas internacionales de Ecuador muestran una trayectoria creciente entre 2024 y el primer trimestre de 2026, al pasar de USD 5.300 millones en el primer trimestre de 2024 a USD 10.481 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.



Fuente: BCE

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.

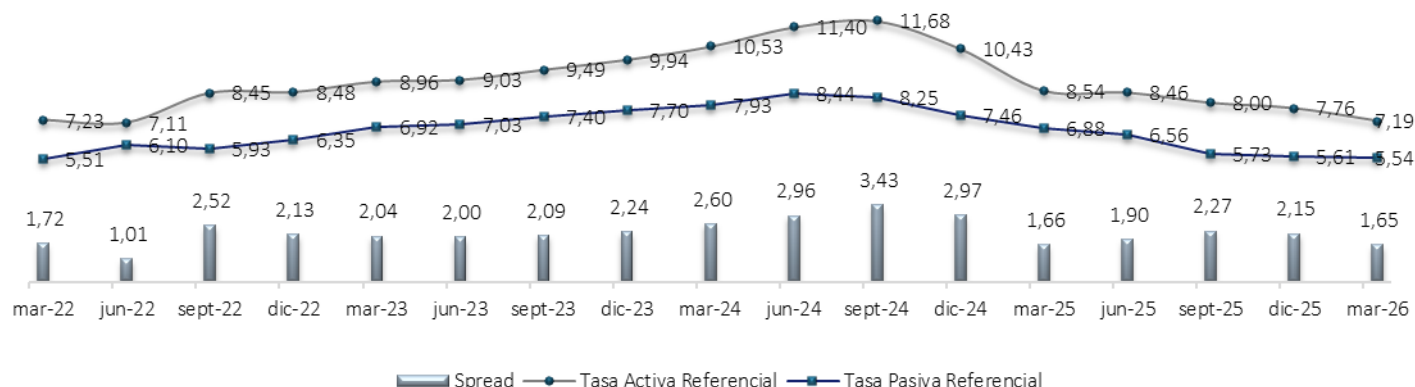


Fuente: BCE

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



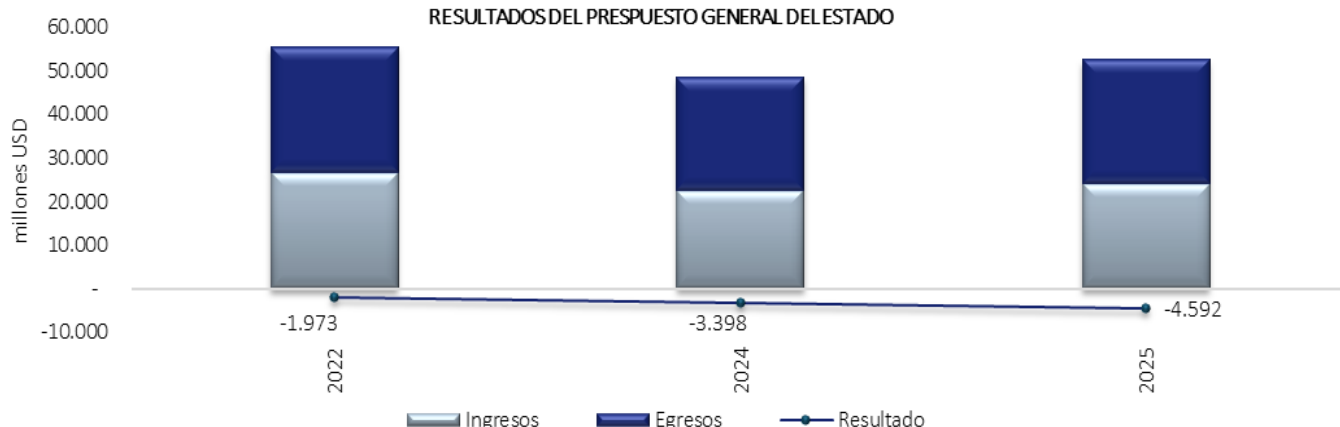
Fuente: BCE

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



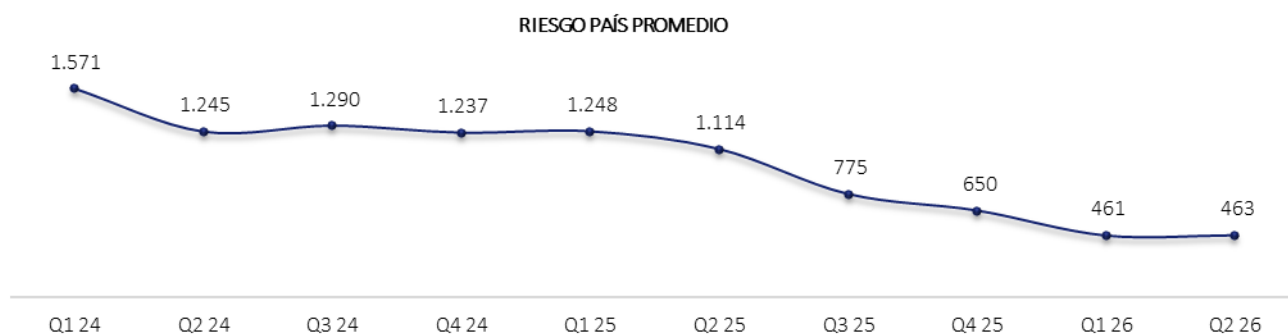
Fuente: BCE

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.



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.

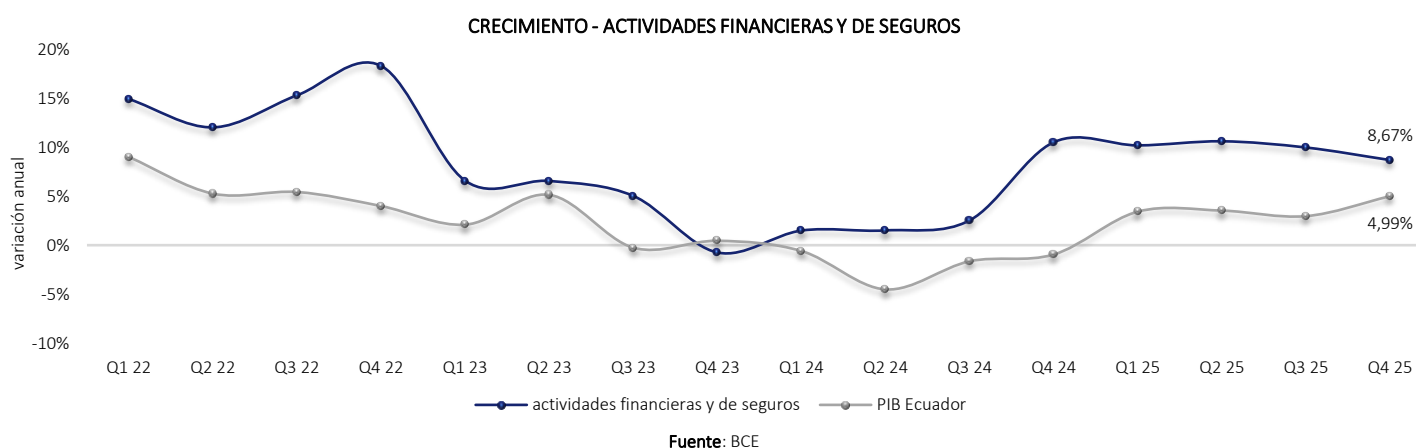
En conjunto, el entorno normativo actualizado se considera moderadamente exigente y sistémicamente relevante, pero positivo para la estabilidad del sector en el mediano plazo. Su efecto sobre cada cooperativa dependerá de la solidez de su posición de liquidez, capitalización, calidad de activos, gobierno 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.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 1

CICLO DEL SECTOR

El ciclo de las actividades financieras y de seguros evidencia una recuperación relevante durante 2025, luego del proceso de desaceleración observado entre 2023 y buena parte de 2024. Tras alcanzar tasas de crecimiento elevadas durante 2022, con variaciones interanuales superiores al 15% en algunos trimestres, el sector redujo significativamente su dinamismo en 2023, hasta registrar una contracción en el cuarto trimestre de ese año. Esta evolución reflejó un entorno operativo más restrictivo para la intermediación financiera, asociado a menor expansión económica, mayor cautela en la colocación crediticia y presiones sobre la calidad de los activos.

Durante 2024, el sector mantuvo un crecimiento bajo en los tres primeros trimestres, con tasas cercanas al 1,5% y 2,0%, lo que confirmó una fase de menor dinamismo. No obstante, a partir del cuarto trimestre de 2024 se observa un punto de inflexión, con una aceleración importante de la actividad financiera y de seguros, que superó ampliamente el desempeño del PIB nacional. Esta recuperación se consolidó durante 2025, periodo en el cual el sector mantuvo tasas de crecimiento de dos dígitos en los primeros trimestres y cerró el cuarto trimestre con una variación anual de 8,67%, superior al crecimiento del PIB de Ecuador de 4,99%.



Este comportamiento resulta favorable para las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1, en la medida en que refleja una recuperación del entorno operativo del sistema financiero ecuatoriano. Un mayor dinamismo de las actividades financieras y de seguros suele asociarse con una expansión de la intermediación financiera, mayor demanda de crédito, crecimiento de las captaciones y fortalecimiento de la actividad transaccional. No obstante, la aceleración del sector también exige una gestión prudente de los riesgos inherentes al negocio financiero, particularmente en materia de crédito, liquidez y solvencia, considerando que la capacidad de pago de los deudores aún puede verse influenciada por factores macroeconómicos y sociales.

En términos comparativos, el crecimiento del sector financiero durante 2025 superó al registrado por la economía ecuatoriana en su conjunto, lo que evidencia una capacidad de recuperación superior frente al ciclo económico general. Sin embargo, la desaceleración observada hacia finales del año sugiere una normalización del ritmo de expansión luego del repunte registrado desde el cuarto trimestre de 2024. En este contexto, las perspectivas para las cooperativas del segmento 1 permanecen favorables, aunque continúan sujetas a la evolución de la calidad de cartera, la competencia por captaciones, el costo del fondeo y la capacidad de las entidades para sostener adecuados niveles de liquidez y cobertura.

De acuerdo con las previsiones del Banco Central del Ecuador, el crédito al sector privado mantendría una trayectoria expansiva durante 2026. Este escenario podría favorecer el crecimiento de la cartera de las cooperativas, especialmente en los segmentos de consumo y microcrédito, que constituyen los principales componentes de su modelo de negocio. No obstante, una expansión acelerada del crédito requerirá mantener políticas prudentes de originación, seguimiento y provisión, a fin de evitar un deterioro de la calidad de los activos que comprometa la sostenibilidad del crecimiento.

Asimismo, las medidas orientadas a ampliar el acceso al financiamiento de vivienda podrían generar oportunidades de crecimiento para las entidades con participación en este segmento. Sin embargo, el desempeño futuro continuará condicionado por factores como la evolución del empleo, el nivel de ingresos de los hogares, las condiciones de tasas de interés y la capacidad de pago de los deudores. En consecuencia, si bien el entorno sectorial

presenta señales favorables para la intermediación financiera, la sostenibilidad del crecimiento dependerá de la capacidad de las cooperativas para equilibrar expansión, rentabilidad y gestión de riesgos.

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 SEGMENTO 1 DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO	ACTIVOS						PASIVOS					
	PART. 2024	IHH	PART. 2025	IHH	PART. MARZO 2026	IHH	PART. 2024	IHH	PART. 2025	IHH	PART. MARZO 2026	IHH
Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.	15,70%	247	15,71%	247	15,20%	231	16,01%	256	15,92%	253	15,33%	235
Jardín Azuayo Ltda.	7,98%	64	9,32%	87	9,70%	94	7,98%	64	9,45%	89	9,88%	98
Alianza del Valle Ltda.	5,28%	28	6,18%	38	6,41%	41	5,27%	28	6,25%	39	6,53%	43
Policía Nacional Ltda.	6,74%	45	6,07%	37	5,86%	34	6,94%	48	6,17%	38	5,93%	35
29 de Octubre Ltda.	4,95%	24	4,69%	22	4,56%	21	5,12%	26	4,87%	24	4,72%	22
Cooprogreso Ltda.	3,97%	16	3,49%	12	3,33%	11	3,94%	16	3,47%	12	3,34%	11
Fernando Daquilema Ltda.	2,87%	8	3,21%	10	3,26%	11	2,95%	9	3,31%	11	3,37%	11
San Francisco Ltda.	3,27%	11	3,23%	10	3,23%	10	3,20%	10	3,14%	10	3,13%	10
Andalucía Ltda.	3,06%	9	2,98%	9	3,05%	9	3,13%	10	3,05%	9	3,13%	10
Mushuc Runa Ltda.	2,83%	8	2,85%	8	2,85%	8	2,81%	8	2,84%	8	2,84%	8
Oscus Ltda.	3,12%	10	2,76%	8	2,74%	8	3,11%	10	2,71%	7	2,68%	7
De la Pequeña Empresa de Cotopaxi Ltda.	2,60%	7	2,59%	7	2,62%	7	2,35%	6	2,32%	5	2,35%	6
Riobamba Ltda.	2,45%	6	2,54%	6	2,56%	7	2,31%	5	2,41%	6	2,43%	6
De la Pequeña Empresa Biblián Ltda.	2,37%	6	2,30%	5	2,36%	6	2,32%	5	2,22%	5	2,28%	5
Atuntaqui Ltda.	2,33%	5	2,14%	5	2,16%	5	2,37%	6	2,24%	5	2,25%	5
Chibuleo Ltda.	2,11%	4	2,02%	4	1,98%	4	2,18%	5	2,12%	4	2,07%	4
Ambato Ltda.	1,71%	3	1,95%	4	1,97%	4	1,73%	3	1,99%	4	2,01%	4
Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda.	2,03%	4	1,99%	4	1,97%	4	1,91%	4	1,88%	4	1,86%	3
23 de Julio Ltda.	1,86%	3	1,79%	3	1,83%	3	1,88%	4	1,80%	3	1,84%	3
Tulcán Ltda.	1,85%	3	1,73%	3	1,75%	3	1,85%	3	1,71%	3	1,73%	3
El Sagrario Ltda.	1,48%	2	1,52%	2	1,54%	2	1,43%	2	1,47%	2	1,50%	2
Pablo Muñoz Vega Ltda.	1,54%	2	1,44%	2	1,45%	2	1,59%	3	1,50%	2	1,52%	2
Pilahuin Tio Limitada	1,24%	2	1,40%	2	1,45%	2	1,29%	2	1,46%	2	1,49%	2
De la Pequeña Empresa de Pastaza Ltda.	1,42%	2	1,49%	2	1,44%	2	1,35%	2	1,42%	2	1,36%	2
Kullki Wasi Ltda.	1,53%	2	1,47%	2	1,44%	2	1,59%	3	1,51%	2	1,48%	2
De los Servidores Públicos del Ministerio de Educación y Cultura Ltda.	1,26%	2	1,30%	2	1,36%	2	1,07%	1	1,12%	1	1,18%	1
San José Ltda.	1,35%	2	1,28%	2	1,25%	2	1,35%	2	1,28%	2	1,24%	2
Erco Limitada	1,06%	1	1,13%	1	1,13%	1	1,02%	1	1,09%	1	1,09%	1
Indígena SAC Ltda.	0,82%	1	0,77%	1	0,78%	1	0,84%	1	0,80%	1	0,81%	1
Comercio Ltda.	0,68%	0	0,76%	1	0,78%	1	0,66%	0	0,75%	1	0,78%	1
Santa Rosa Ltda.	0,84%	1	0,75%	1	0,74%	1	0,77%	1	0,69%	0	0,68%	0
Padre Julián Lorente Ltda.	0,69%	0	0,69%	0	0,72%	1	0,71%	1	0,70%	0	0,73%	1
Alfonso Jaramillo León Caja	0,68%	0	0,70%	0	0,71%	1	0,70%	0	0,72%	1	0,73%	1
Chone Ltda.	0,62%	0	0,68%	0	0,71%	1	0,56%	0	0,63%	0	0,65%	0
La Merced Ltda.	0,66%	0	0,66%	0	0,66%	0	0,68%	0	0,68%	0	0,68%	0
De la Pequeña Empresa Gualaquiza Ltda.	0,55%	0	0,63%	0	0,66%	0	0,55%	0	0,63%	0	0,66%	0
Once de Junio Ltda.	0,72%	1	0,66%	0	0,64%	0	0,71%	1	0,64%	0	0,62%	0
Virgen del Cisne Ltda.	0,57%	0	0,60%	0	0,61%	0	0,56%	0	0,58%	0	0,59%	0
15 de Abril Ltda.	0,52%	0	0,54%	0	0,55%	0	0,52%	0	0,54%	0	0,55%	0
De la Pequeña Empresa CACPE Loja Ltda.	0,49%	0	0,53%	0	0,53%	0	0,46%	0	0,51%	0	0,50%	0
9 de Octubre Ltda.	0,60%	0	0,52%	0	0,52%	0	0,61%	0	0,52%	0	0,52%	0
Calceta Ltda.	0,46%	0	0,47%	0	0,48%	0	0,45%	0	0,46%	0	0,46%	0
Lucha Campesina Ltda.	0,00%	-	0,46%	0	0,47%	0	0,00%	-	0,46%	0	0,47%	0
Crea Ltda.	1,14%	1	0,00%	-	0,00%	-	1,17%	1	0,00%	-	0,00%	-
TOTAL SEGMENTO 1	100%	534	100%	551	100,00%	542	100%	546	100%	561	100%	551

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

A marzo de 2026, el segmento 1 de cooperativas de ahorro y crédito mantiene una estructura competitiva diversificada y de baja concentración. Las cinco principales entidades concentraron 41,73% de los activos y 42,39% de los pasivos, mientras que el Índice Herfindahl-Hirschman se ubicó en 542 puntos para activos y 551 puntos para pasivos, niveles inferiores a los registrados al cierre de 2025. Juventud Ecuatoriana Progresista Limitada continúa liderando el segmento, con participaciones de 15,20% en activos y 15,33% en pasivos, aunque redujo ligeramente su peso relativo frente al año anterior. Por su parte, Jardín Azuayo Limitada y Alianza del Valle Limitada fortalecieron su posicionamiento dentro del segmento, mientras que otras entidades relevantes mostraron reducciones moderadas en participación.

Desde una perspectiva de riesgo, la baja concentración reduce la dependencia sistémica respecto de un número reducido de cooperativas y favorece una mayor diversificación del mercado. Sin embargo, la amplia cantidad de participantes incrementa la intensidad competitiva en captaciones y colocaciones, generando presiones sobre los márgenes financieros, el costo de fondeo y la rentabilidad del sector. Adicionalmente, la creciente competencia exige mayores inversiones en tecnología, canales digitales, gestión comercial y control de riesgos, aspectos que pueden representar desafíos para cooperativas con menor escala operativa. En este contexto, si bien la estructura competitiva contribuye a la estabilidad del sistema desde el punto de vista de concentración, también incrementa la presión sobre la eficiencia, la generación de resultados y la capacidad de adaptación estratégica de las entidades, particularmente en un entorno caracterizado por niveles elevados de morosidad y rentabilidad moderada.

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.

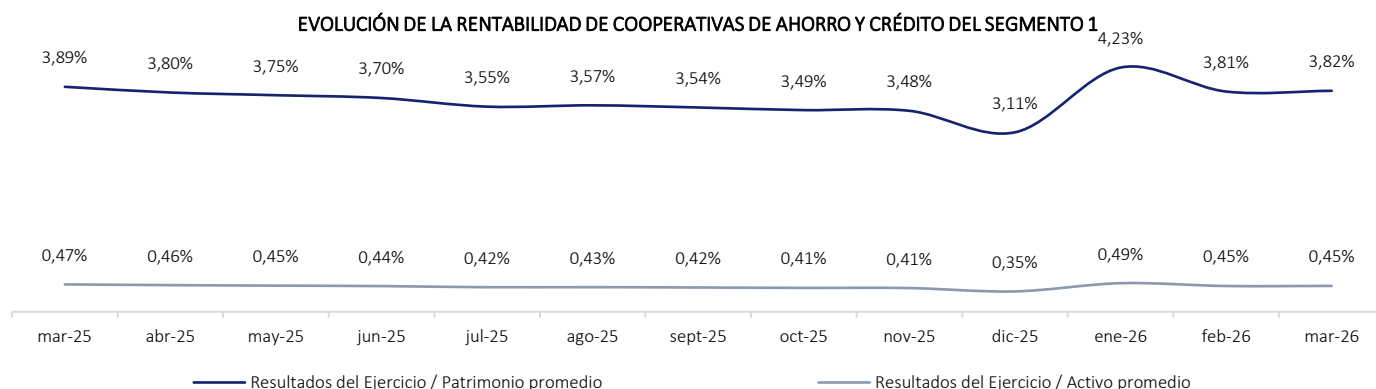
En este sentido, la revisión de indicadores como ROE, ROA, eficiencia operativa y margen de intermediación permite determinar si el sector mantiene una capacidad adecuada de generación interna de resultados o si, por el contrario, enfrenta presiones que puedan debilitar su sostenibilidad y su capacidad de absorción frente a shocks.

RENTABILIDAD DEL SEGMENTO 1 DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO (MARZO 2026)	RESULTADOS DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO
De la Pequeña Empresa CACPE Loja Ltda.	12,98%	2,10%
Virgen del Cisne Ltda.	12,37%	1,77%
De la Pequeña Empresa Gualaquiza Ltda.	10,29%	1,18%
De la Pequeña Empresa de Pastaza Ltda.	9,02%	1,49%
Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.	8,60%	0,92%
De la Pequeña Empresa de Cotopaxi Ltda.	7,68%	1,59%
San Francisco Ltda.	7,20%	1,03%
Atuntaqui Ltda.	6,87%	0,53%
Calceta Ltda.	5,58%	0,80%
De la Pequeña Empresa Biblián Ltda.	5,41%	0,81%
Mushuc Runa Ltda.	5,35%	0,63%
Chone Ltda.	5,27%	0,98%
De los Servidores Públicos del Ministerio de Educación y Cultura Ltda.	5,26%	1,24%
9 de Octubre Ltda.	5,02%	0,61%
Lucha Campesina Ltda.	4,92%	0,56%
Fernando Daquilema Ltda.	4,43%	0,39%
Tulcán Ltda.	4,08%	0,52%
Riobamba Ltda.	3,93%	0,64%
Pilahuín Tio Ltda.	3,70%	0,32%
Jardín Azuayo Ltda.	3,61%	0,37%
Erco Ltda.	3,21%	0,47%
23 de Julio Ltda.	2,94%	0,33%
San José Ltda.	2,86%	0,35%
Padre Julián Lorente Ltda.	2,45%	0,25%
Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda.	2,15%	0,36%
Indígena SAC Ltda.	1,82%	0,15%
Alfonso Jaramillo León Caja	1,72%	0,15%
Kullki Wasi Ltda.	1,63%	0,15%
Ambato Ltda.	1,53%	0,15%
La Merced Ltda.	1,28%	0,11%
El Sagrario Ltda.	0,85%	0,12%
Andalucía Ltda.	0,82%	0,08%
Oscus Ltda.	0,80%	0,11%
29 de Octubre Ltda.	0,75%	0,06%
Santa Rosa Ltda.	0,49%	0,09%
Alianza del Valle Ltda.	0,47%	0,05%
Chibuleo Ltda.	0,22%	0,02%
Pablo Muñoz Vega Ltda.	0,08%	0,01%
Comercio Ltda.	0,06%	0,01%
15 de Abril Ltda.	0,05%	0,01%
Policía Nacional Ltda.	-0,82%	-0,09%
Once de Junio Ltda.	-4,21%	-0,57%
Coopprogreso Ltda.	-4,52%	-0,54%
TOTAL SEGMENTO 1	3,82%	0,45%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

A marzo de 2026, el segmento 1 de cooperativas de ahorro y crédito registró una rentabilidad moderada, con un ROE de 3,82% y un ROA de 0,45%, evidenciando una capacidad limitada de generación de resultados frente al patrimonio y los activos administrados. El desempeño presenta una alta

heterogeneidad entre entidades: De la Pequeña Empresa CACPE Loja Ltda., Virgen del Cisne Ltda., De la Pequeña Empresa Gualaquiza Ltda., De la Pequeña Empresa de Pastaza Ltda. y Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. mostraron los mayores niveles de rentabilidad, mientras que Cooprogreso Ltda., Once de Junio Ltda. y Policía Nacional Ltda. registraron resultados negativos. Asimismo, varias cooperativas presentan retornos cercanos a cero, lo que refleja una menor holgura para absorber incrementos en costos operativos, gastos financieros o provisiones. La baja rentabilidad agregada y la dispersión de resultados muestran una presión relevante sobre los márgenes del segmento, por lo que la sostenibilidad financiera dependerá de mejorar la eficiencia operativa, contener el costo de fondeo y preservar la calidad de la cartera.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Entre marzo de 2025 y marzo de 2026, la rentabilidad del segmento 1 de cooperativas de ahorro y crédito presentó una tendencia moderadamente descendente, con una reducción del resultado del ejercicio sobre patrimonio promedio de 3,89% a 3,82% y del resultado sobre activo promedio de 0,47% a 0,45%. Durante 2025, ambos indicadores disminuyeron gradualmente hasta alcanzar sus niveles más bajos en diciembre, con un ROE de 3,11% y un ROA de 0,35%; posteriormente, registraron una recuperación puntual en enero de 2026, hasta 4,23% y 0,49%, respectivamente, antes de estabilizarse nuevamente en niveles más moderados. Esta evolución evidencia una capacidad limitada de generación de resultados y una reducida holgura para absorber aumentos en el costo de fondeo, gastos operativos, provisiones o deterioros de cartera, por lo que la sostenibilidad de la rentabilidad dependerá de una mejora en la eficiencia operativa y de la preservación de la calidad de los activos.

EFICIENCIA Y MARGEN DEL SEGMENTO 1 DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO (MARZO 2026)	GASTOS DE OPERACION / MARGEN FINANCIERO	GASTOS DE OPERACION ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN ESTIMADO / ACTIVO PROMEDIO
15 de Abril Ltda.	146,17%	4,93%	-1,56%
Once de Junio Ltda.	140,52%	4,46%	-1,29%
Santa Rosa Ltda.	130,84%	3,16%	-0,75%
Comercio Ltda.	123,96%	5,05%	-0,98%
Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda.	122,87%	3,21%	-0,60%
Pilahuín Tio Ltda.	120,19%	4,47%	-0,75%
Cooprogreso Ltda.	118,64%	2,67%	-0,42%
Chibuleo Ltda.	117,05%	4,07%	-0,59%
Pablo Muñoz Vega Ltda.	115,91%	3,42%	-0,47%
Mushuc Runa Ltda.	115,79%	3,31%	-0,45%
23 de Julio Ltda.	111,79%	4,10%	-0,43%
San José Ltda.	109,23%	2,48%	-0,21%
Atuntaqui Ltda.	106,93%	2,77%	-0,18%
Oscus Ltda.	106,89%	3,38%	-0,22%
29 de Octubre Ltda.	105,70%	2,02%	-0,11%
Calceta Ltda.	103,85%	5,21%	-0,19%
El Sagrario Ltda.	102,76%	2,57%	-0,07%
Policía Nacional Ltda.	101,74%	2,80%	-0,05%
La Merced Ltda.	101,24%	4,40%	-0,05%
Padre Julián Lorente Ltda.	99,95%	5,60%	0,00%
Kullki Wasi Ltda.	99,92%	3,77%	0,00%
Indígena SAC Ltda.	99,64%	4,06%	0,01%
Ambato Ltda.	99,32%	2,93%	0,02%
Alfonso Jaramillo León Caja	99,01%	4,18%	0,04%
Andalucía Ltda.	98,03%	2,31%	0,05%
Tulcán Ltda.	94,33%	3,78%	0,23%
9 de Octubre Ltda.	91,28%	3,97%	0,38%
Fernando Daquilema Ltda.	90,43%	3,30%	0,35%
Lucha Campesina Ltda.	90,13%	6,07%	0,66%
Alianza del Valle Ltda.	90,08%	2,35%	0,26%
Erco Ltda.	89,45%	4,23%	0,50%

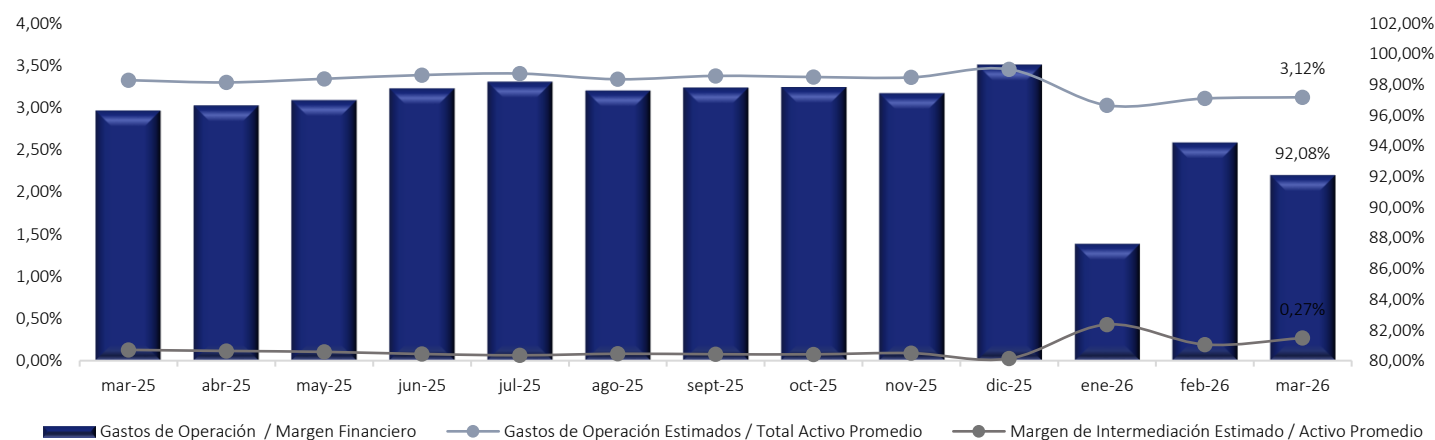
EFICIENCIA Y MARGEN DEL SEGMENTO 1 DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO (MARZO 2026)	GASTOS DE OPERACION / MARGEN FINANCIERO	GASTOS DE OPERACION ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN ESTIMADO / ACTIVO PROMEDIO
Jardin Azuayo Ltda.	87,32%	3,02%	0,44%
De la Pequeña Empresa Biblián Ltda.	86,00%	3,32%	0,54%
Riobamba Ltda.	82,91%	3,09%	0,64%
Chone Ltda.	82,41%	4,44%	0,95%
Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.	79,04%	2,89%	0,77%
San Francisco Ltda.	73,87%	3,10%	1,10%
De la Pequeña Empresa CACPE Loja Ltda.	72,05%	4,08%	1,58%
De la Pequeña Empresa Gualaquiza Ltda.	71,88%	3,44%	1,34%
Virgen del Cisne Ltda.	66,38%	4,46%	2,26%
De la Pequeña Empresa de Cotopaxi Ltda.	65,65%	2,41%	1,26%
De la Pequeña Empresa de Pastaza Ltda.	63,74%	3,64%	2,07%
De los Servidores Públicos del Ministerio de Educación y Cultura Ltda.	58,81%	2,99%	2,10%
TOTAL SEGMENTO 1	92,08%	3,12%	0,27%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

A marzo de 2026, el segmento 1 registró un indicador de gastos de operación sobre margen financiero de 92,08%, gastos operativos sobre activo promedio de 3,12% y un margen de intermediación sobre activo promedio de apenas 0,27%, reflejando una capacidad limitada para generar resultados recurrentes y absorber presiones adicionales sin afectar su desempeño financiero. Si bien los indicadores muestran una ligera mejora respecto del año anterior, la holgura operativa continúa siendo reducida, considerando que una proporción significativa del margen financiero se destina a cubrir la estructura de gastos.

Adicionalmente, la elevada dispersión observada entre entidades evidencia que una parte importante del segmento opera con niveles de rentabilidad y eficiencia ajustados, mientras que varias cooperativas presentan márgenes negativos o gastos operativos superiores al margen financiero generado. En este contexto, la capacidad de absorción frente a eventuales incrementos en el costo de fondeo, mayores requerimientos de provisiones o deterioros adicionales de cartera permanece limitada, particularmente en un entorno donde la morosidad continúa ubicándose en niveles elevados. Por ello, la sostenibilidad financiera del segmento dependerá de la capacidad de las entidades para fortalecer la eficiencia operativa, preservar la calidad de los activos y mejorar la generación recurrente de resultados.

EVOLUCIÓN DE LA EFICIENCIA Y MARGEN DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 1



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Aunque los indicadores de eficiencia y margen evidencian una mejora gradual entre marzo de 2025 y marzo de 2026, los niveles observados continúan reflejando una capacidad de absorción relativamente limitada frente a escenarios adversos. La reducción de los gastos operativos sobre margen financiero y el incremento del margen de intermediación constituyen señales favorables; sin embargo, la rentabilidad agregada del segmento permanece vulnerable a incrementos en el costo de fondeo, mayores niveles de morosidad o requerimientos adicionales de provisiones. En consecuencia, la mejora observada aún no resulta suficiente para concluir una recuperación estructural de la capacidad de generación interna de capital, por lo que el fortalecimiento de la eficiencia y de la rentabilidad continúa siendo uno de los principales desafíos para el segmento.

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.

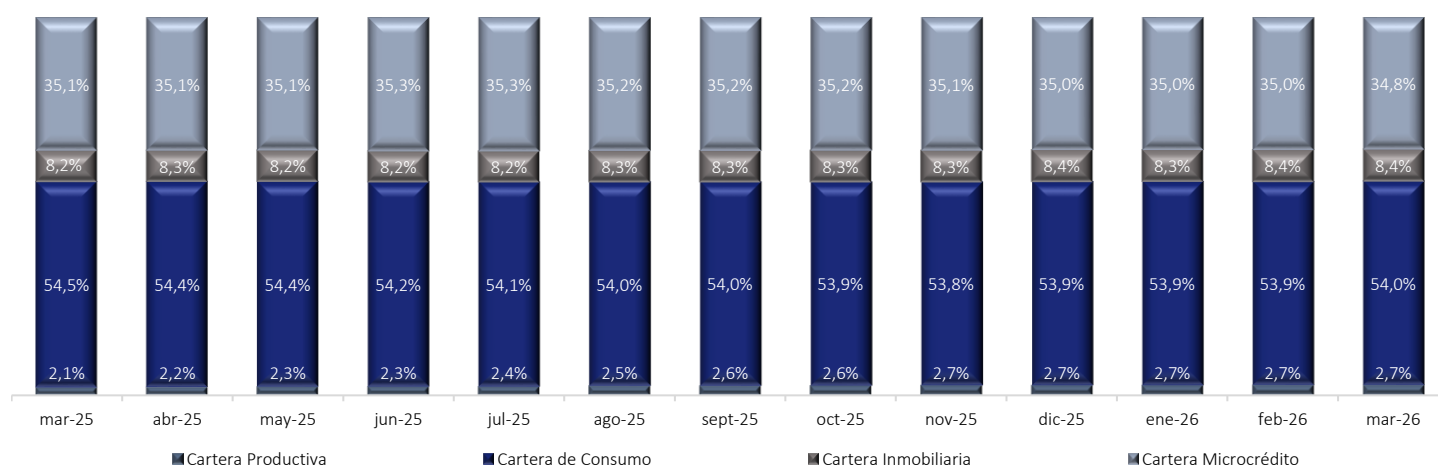
Este proceso de transformación también se ha materializado en iniciativas concretas del ecosistema cooperativo. Financoop informó en 2025 una alianza con la fintech ecuatoriana Tikee para fortalecer la transformación digital de sus cooperativas y mutualistas socias, señalando que ya registra más de 21 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

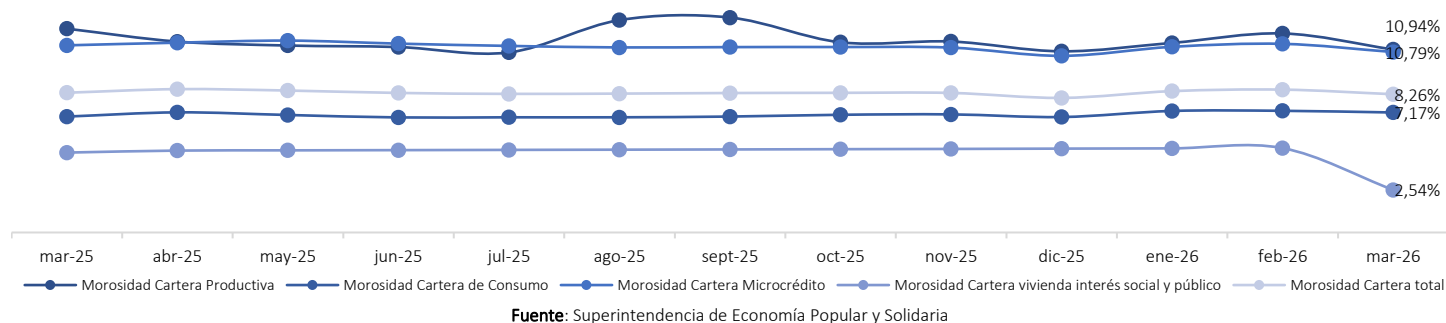


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Entre marzo de 2025 y marzo de 2026, la composición de la cartera del segmento 1 se mantuvo relativamente estable y altamente concentrada en consumo y microcrédito, que en conjunto representaron 88,8% del portafolio al cierre del periodo. La cartera de consumo se mantuvo como el principal componente, con una participación de 54,0%, ligeramente inferior al 54,5% registrado en marzo de 2025, mientras que el microcrédito disminuyó de 35,1% a 34,8%. En contraste, la cartera productiva incrementó gradualmente su participación de 2,1% a 2,7%, y la cartera inmobiliaria pasó de 8,2% a 8,4%, sin modificar sustancialmente la estructura del portafolio. La elevada exposición a consumo y microcrédito incrementa la sensibilidad del segmento frente a variaciones en el empleo, ingresos de los hogares, informalidad y desempeño de pequeños negocios, por lo que resulta relevante mantener estándares prudentes de originación, diversificación y cobertura ante posibles deterioros en la capacidad de pago.

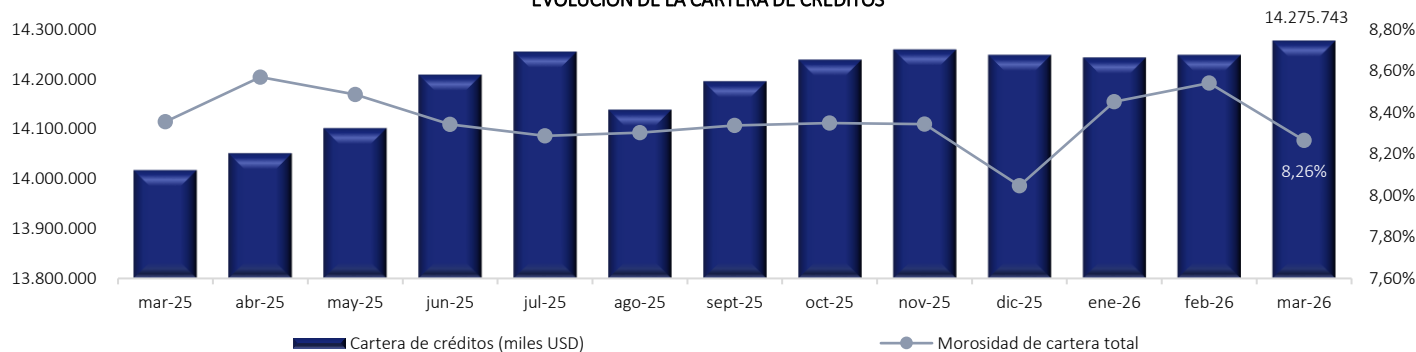
Si bien esta composición responde al modelo tradicional de intermediación de las cooperativas del segmento 1, la elevada concentración en consumo y microcrédito limita la diversificación del riesgo crediticio y mantiene una exposición significativa a factores relacionados con el empleo, el ingreso disponible de los hogares y la capacidad de generación de flujo de los pequeños negocios. En consecuencia, la estructura actual de cartera continúa representando un factor de vulnerabilidad relevante ante eventuales escenarios de desaceleración económica o deterioro de las condiciones de pago de los socios.

EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD POR SEGMENTO DE CRÉDITO



Si bien la morosidad total mostró una ligera reducción durante el período analizado, los niveles observados continúan siendo elevados para el segmento y reflejan que una proporción relevante de la cartera mantiene problemas de recuperación. Particularmente, las tasas superiores al 10% registradas en microcrédito y cartera productiva evidencian una exposición significativa al deterioro de la capacidad de pago de hogares, emprendedores y pequeños negocios. En este contexto, la estabilidad observada en la morosidad debe interpretarse con cautela, pues no implica una recuperación estructural de la calidad de los activos, sino más bien una estabilización en niveles todavía exigentes para la gestión de riesgo crediticio.

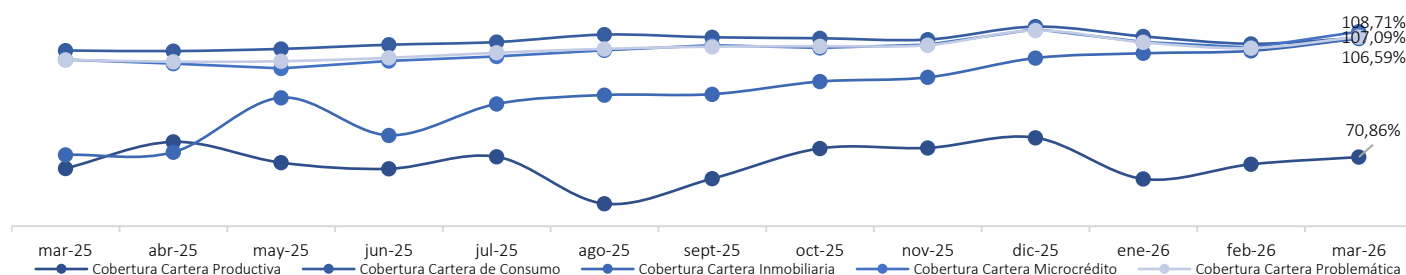
EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS



Entre marzo de 2025 y marzo de 2026, la cartera de créditos del segmento 1 presentó un crecimiento moderado de 1,85%, al pasar de USD 14.017 millones a USD 14.276 millones, con una trayectoria irregular durante el periodo y leves contracciones en agosto y diciembre de 2025, así como en enero de 2026. Este comportamiento evidencia una expansión crediticia limitada, consistente con un entorno de mayor cautela en la colocación. Por su parte, la morosidad total se mantuvo elevada pero relativamente estable, al disminuir de 8,35% a 8,26%, luego de alcanzar un máximo de 8,57% en abril de 2025 y registrar un repunte hasta 8,54% en febrero de 2026. Desde un enfoque de riesgo, el bajo crecimiento de la cartera no ha generado una mejora estructural en la calidad de los activos, por lo que el segmento continúa expuesto a una carga relevante de cartera problemática que puede presionar provisiones, rentabilidad y capacidad de expansión futura.

El limitado crecimiento de la cartera durante el período sugiere una postura más conservadora por parte de las entidades en materia de colocación, probablemente influenciada por los niveles de morosidad observados y por la necesidad de preservar la calidad de los activos. No obstante, pese a esta mayor cautela, la cartera problemática continúa representando una carga relevante para el sistema, evidenciando que la desaceleración en la expansión crediticia aún no se ha traducido en una mejora significativa de los indicadores de riesgo.

EVOLUCIÓN DE LA COBERTURA DE CARTERA PROBLEMÁTICA



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Entre marzo de 2025 y marzo de 2026, la cobertura de la cartera problemática del segmento 1 mejoró de 100,17% a 107,09%, reflejando que, a nivel agregado, las provisiones superan el saldo de la cartera deteriorada y brindan una capacidad de absorción adecuada, aunque todavía limitada. La cobertura de microcrédito aumentó de 100,24% a 108,71% y la de consumo de 102,99% a 106,81%, resultado relevante por la elevada participación de estos segmentos dentro del portafolio. Asimismo, la cartera inmobiliaria mostró una mejora significativa, al pasar de 71,54% a 106,59%. En contraste, la cartera productiva mantuvo una cobertura insuficiente de 70,86%, pese a recuperarse frente al 67,42% de marzo de 2025, mientras que vivienda de interés social y público registró 39,37%.

Aunque la cobertura agregada superior al 100% constituye una señal favorable desde la perspectiva de absorción de pérdidas esperadas, la holgura disponible continúa siendo relativamente limitada considerando que la morosidad total permanece en niveles elevados. Adicionalmente, la cobertura insuficiente observada en cartera productiva y vivienda de interés social evidencia vulnerabilidades específicas que podrían requerir esfuerzos adicionales de constitución de provisiones en caso de deterioros adicionales. En consecuencia, la capacidad de cobertura del segmento debe evaluarse de manera prudente, pues si bien resulta adecuada a nivel agregado, aún no refleja un margen amplio de protección frente a escenarios de estrés crediticio más severos.

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 (MARZO 2026)

FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DEPÓSITOS A CORTO PLAZO

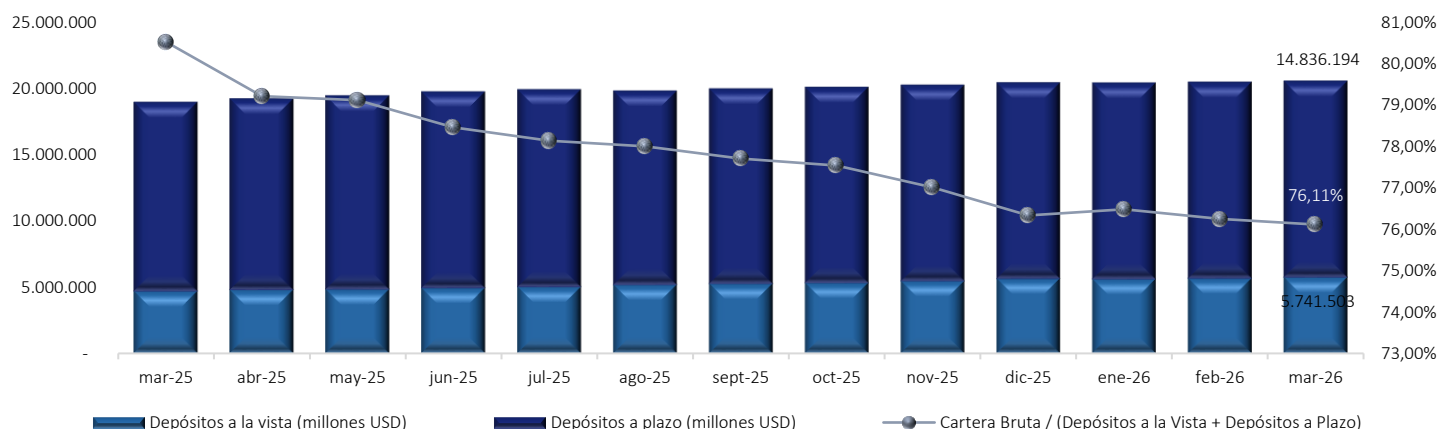
Chone Ltda.	66,62%
Comercio Ltda.	62,36%
Ambato Ltda.	60,55%
Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda.	54,97%
San Francisco Ltda.	49,31%
Fernando Daquilema Ltda.	49,28%
De los Servidores Públicos del Ministerio de Educación y Cultura Ltda.	49,26%
Pilahuín Tio Ltda.	47,06%
Riobamba Ltda.	46,50%
San José Ltda.	45,63%
Andalucía Ltda.	43,93%
Pablo Muñoz Vega Ltda.	42,97%
Calceta Ltda.	42,48%
El Sagrario Ltda.	42,35%
La Merced Ltda.	40,82%
Mushuc Runa Ltda.	40,56%
Jardín Azuayo Ltda.	40,46%
De la Pequeña Empresa de Cotopaxi Ltda.	39,15%
Atuntaqui Ltda.	39,06%
Indígena SAC Ltda.	38,24%
Kullki Wasi Ltda.	35,74%
Alianza del Valle Ltda.	35,59%
Oscus Ltda.	35,44%
Tulcán Ltda.	34,20%
23 de Julio Ltda.	33,92%
Chibuleo Ltda.	32,94%
Lucha Campesina Ltda.	32,01%

LIQUIDEZ DEL SEGMENTO 1 DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO (MARZO 2026)	FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DEPÓSITOS A CORTO PLAZO
Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda.	31,73%
Coopprogreso Ltda.	31,25%
15 de Abril Ltda.	30,87%
Alfonso Jaramillo León Caja	30,27%
Once De Junio Ltda.	29,25%
De la Pequeña Empresa CACPE Loja Ltda.	28,44%
Santa Rosa Ltda.	27,62%
29 de Octubre Ltda.	26,12%
Padre Julián Lorente Ltda.	26,06%
De la Pequeña Empresa Gualaquiza Ltda.	25,67%
Virgen del Cisne Ltda.	22,04%
Policía Nacional Ltda.	21,36%
Erco Ltda.	20,95%
De la Pequeña Empresa de Pastaza Ltda.	20,63%
De la Pequeña Empresa Biblián Ltda.	18,01%
9 de Octubre Ltda.	17,78%
TOTAL SEGMENTO 1	36,53%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

A marzo de 2026, el segmento 1 de cooperativas de ahorro y crédito registró un indicador de fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo de 36,53%, reflejando una posición de liquidez holgada a nivel agregado, aunque con diferencias significativas entre entidades. Chone Ltda., Comercio Ltda., Ambato Ltda. y Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. presentaron los mayores niveles de liquidez, superiores al 50%, mientras que 9 de Octubre Ltda., De la Pequeña Empresa Biblián Ltda., De la Pequeña Empresa de Pastaza Ltda., Erco Ltda. y Policía Nacional Ltda. registraron indicadores inferiores al 22%. Si bien la mejora observada en los indicadores de liquidez fortalece la capacidad de respuesta frente a obligaciones de corto plazo, parte de este comportamiento también se explica por una expansión crediticia significativamente inferior al crecimiento de las captaciones. En consecuencia, el fortalecimiento de la liquidez no necesariamente refleja una mayor capacidad estructural de generación de recursos, sino también una menor utilización de los fondos disponibles en actividades de intermediación financiera, situación que podría generar presiones sobre la rentabilidad si se mantiene durante períodos prolongados.

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



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Entre marzo de 2025 y marzo de 2026, los depósitos del segmento 1 mantuvieron una trayectoria creciente, al pasar de aproximadamente USD 18.998 millones a USD 20.578 millones, equivalente a un incremento de 8,3%, impulsado principalmente por los depósitos a la vista, que aumentaron 22,4%, mientras que las captaciones a plazo crecieron 3,7%. Este comportamiento permitió que la relación cartera bruta sobre depósitos a la vista y a plazo disminuyera de 80,02% a 76,11%, evidenciando que el crecimiento de las captaciones superó la expansión crediticia y fortaleció la liquidez estructural del segmento. Si bien el crecimiento sostenido de los depósitos constituye una señal favorable de confianza por parte de los socios y depositantes, la elevada dependencia de este mecanismo de fondeo mantiene al segmento expuesto a cambios en las condiciones de mercado, incrementos en las tasas pasivas y mayores niveles de competencia por recursos. En consecuencia, la estabilidad de las captaciones continuará siendo un factor determinante para sostener la liquidez y el crecimiento futuro del sistema.

Desde una perspectiva integral de riesgo, la liquidez del segmento no constituye actualmente una fuente relevante de vulnerabilidad sistémica. Sin embargo, el principal desafío radica en transformar la disponibilidad de recursos en crecimiento crediticio rentable y sostenible, considerando que el segmento continúa enfrentando niveles elevados de morosidad y una capacidad limitada de generación de resultados. Por ello, la gestión futura

deberá equilibrar adecuadamente liquidez, rentabilidad y calidad de cartera, evitando que el exceso de recursos o una expansión crediticia acelerada generen nuevas presiones sobre el perfil de riesgo del sistema.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

Las perspectivas para las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 durante 2026 se mantienen estables, apoyadas en un entorno de recuperación gradual de las actividades financieras y de seguros, crecimiento sostenido de los depósitos y adecuados niveles agregados de liquidez. La expectativa de expansión del crédito privado y la mayor profundidad del sistema financiero podrían favorecer nuevas oportunidades de intermediación, especialmente en los segmentos de consumo, microcrédito y financiamiento productivo, que continúan siendo los principales motores de la actividad cooperativa.

No obstante, la evolución futura del segmento permanecerá condicionada por su capacidad para equilibrar crecimiento, rentabilidad y calidad de cartera. La morosidad continúa ubicándose en niveles elevados, particularmente en microcrédito y cartera productiva, mientras que la rentabilidad agregada y los márgenes de intermediación mantienen holguras limitadas para absorber deterioros adicionales. En este contexto, una expansión acelerada de las colocaciones sin adecuados estándares de evaluación y seguimiento podría incrementar las vulnerabilidades crediticias del sistema.

Asimismo, la creciente competencia por captaciones y colocaciones, junto con los desafíos asociados a la transformación digital, exigirá mayores niveles de eficiencia operativa, inversión tecnológica y fortalecimiento de los sistemas de gestión integral de riesgos. En consecuencia, el desempeño futuro del segmento dependerá no solo de la evolución del entorno económico, sino también de la capacidad de las entidades para preservar la calidad de sus activos, optimizar sus estructuras operativas y mantener niveles prudentes de cobertura, solvencia y liquidez.

A marzo de 2026, el segmento 1 de cooperativas de ahorro y crédito presenta una estructura financiera estable, sustentada en una base diversificada de participantes, crecimiento sostenido de los depósitos y niveles de liquidez que permiten atender adecuadamente las obligaciones de corto plazo. La baja concentración del mercado limita la dependencia sistémica respecto de un reducido número de entidades y contribuye a la resiliencia del sector frente a eventos particulares que puedan afectar a cooperativas individuales.

Sin embargo, la calidad de cartera continúa constituyendo el principal factor de riesgo sectorial. La elevada participación de consumo y microcrédito dentro del portafolio, junto con niveles de morosidad que permanecen altos en términos históricos, mantiene presiones relevantes sobre la generación de resultados y sobre los requerimientos de provisiones. Si bien la cobertura de cartera problemática presenta una evolución favorable y supera el 100% a nivel agregado, persisten vulnerabilidades en determinados segmentos que limitan la holgura disponible frente a escenarios de deterioro crediticio.

Por otra parte, la rentabilidad del sistema permanece moderada y evidencia una capacidad limitada de generación interna de capital. Los márgenes financieros continúan siendo estrechos en relación con la estructura operativa del segmento, situación que restringe la capacidad de absorción frente a incrementos en el costo de fondeo, mayores provisiones o deterioros adicionales de cartera. Aunque los indicadores de eficiencia muestran mejoras graduales, estas aún no reflejan un fortalecimiento estructural suficiente para reducir de manera significativa las vulnerabilidades observadas.

En conjunto, el segmento mantiene fortalezas importantes en materia de liquidez, diversificación y estabilidad de captaciones; sin embargo, enfrenta desafíos relevantes asociados a la calidad de cartera, la rentabilidad y la generación sostenible de resultados. En consecuencia, la evolución del perfil de riesgo sectorial dependerá de la capacidad de las cooperativas para transformar la disponibilidad de recursos en crecimiento crediticio rentable, preservando simultáneamente adecuados estándares de originación, cobertura, solvencia y gestión integral de riesgos.¹

POSICIÓN COMPETITIVA

Al analizar las cooperativas de ahorro y crédito se observa que el Segmento 1 reportó un total de 43 instituciones, con un monto total de activos de USD 24.587 millones a marzo de 2026, según cifras de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). La cooperativa Juventud Ecuatoriano Progresista (JEP) Ltda. se ubicó como aquella con mayor monto de activos, con un valor de USD 3.738 millones, equivalente a 15,20% de los activos totales en ese segmento.

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA. se ubica dentro de este segmento, y ocupa el vigésimo primer puesto en función de activos, con una participación de 1,54% sobre los activos totales del segmento.

ENTIDADES FINANCIERAS SEGMENTO COOPERATIVO	ACTIVOS				PASIVOS			
	2023	2024	2025	MARZO 2026	2023	2024	2025	MARZO 2026
Chibuleo Ltda.	2,11%	2,11%	2,02%	1,98%	2,19%	2,18%	2,12%	2,07%
Ambato Ltda.	1,57%	1,74%	1,95%	1,97%	1,59%	1,76%	1,99%	2,01%
Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda.	1,95%	2,06%	1,99%	1,97%	1,82%	1,94%	1,88%	1,86%
23 de Julio Ltda.	1,96%	1,88%	1,79%	1,83%	1,97%	1,91%	1,80%	1,84%
Tulcán Ltda.	1,79%	1,88%	1,73%	1,75%	1,77%	1,88%	1,77%	1,73%

SEPS – XIII Jornadas de Supervisión de la Economía Popular y Solidaria

Financoop – Boletín mayo 2025

Banco Central del Ecuador – Nota técnica sobre interoperabilidad entre sistemas de pago

Banco Central del Ecuador – Resolución JPRM-2024-029-M.

ENTIDADES FINANCIERAS SEGMENTO COOPERATIVO	ACTIVOS				PASIVOS			
	2023	2024	2025	MARZO 2026	2023	2024	2025	MARZO 2026
EL SAGRARIO LTDA.	1,47%	1,48%	1,52%	1,54%	1,49%	1,43%	1,47%	1,50%
Pablo Muñoz Vega Ltda.	1,52%	1,50%	1,44%	1,45%	1,57%	1,58%	1,50%	1,52%
Pilahuín Tío Ltda.	1,21%	1,24%	1,40%	1,45%	1,23%	1,29%	1,46%	1,49%
CACPE Ltda. (Pastaza)	1,25%	1,42%	1,49%	1,44%	1,30%	1,35%	1,42%	1,36%
Kullki Wasi Ltda.	1,27%	1,53%	1,47%	1,44%	1,12%	1,59%	1,51%	1,48%
CACSPMEC Ltda.	1,20%	1,26%	1,30%	1,36%	1,03%	1,07%	1,12%	1,18%
Otros	82,70%	81,90%	81,90%	81,82%	82,92%	82,02%	81,96%	81,96%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: SEPS

Realizando una comparación de los principales indicadores para las cooperativas del segmento, se puede apreciar que la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO se encuentra en una posición competitiva en comparación con las demás entidades.

INDICADORES ENTIDADES FINANCIERAS SEGMENTO 1 (MARZO 2026)	MOROSIDAD DE LA CARTERA TOTAL	COBERTURA DE LA CARTERA PROBLEMÁTICA	RESULTADOS DEL EJERCICIO / PATRIMONIO	FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DEPOSITOS A CORTO PLAZO	ÍNDICE DE SOLVENCIA
Ambato Ltda.	8,29%	120,03%	1,53%	60,55%	16,20%
Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda.	8,54%	164,11%	2,15%	54,97%	30,95%
23 de Julio Ltda.	8,88%	108,82%	2,94%	33,92%	14,67%
Tulcán Ltda.	6,37%	138,82%	4,08%	34,20%	18,04%
EL SAGRARIO LTDA.	9,59%	109,45%	0,85%	42,35%	24,73%
Pablo Muñoz Vega Ltda.	8,92%	24,06%	0,08%	42,97%	11,37%
Pilahuín Tío Ltda.	2,44%	100,14%	3,70%	47,06%	11,80%
CACPE Ltda. (Pastaza)	4,68%	129,27%	9,02%	20,63%	21,24%
Kullki Wasi Ltda.	10,04%	66,10%	1,63%	35,74%	12,58%

Fuente: SEPS

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

La Cooperativa mantiene una estructura de gobierno propia de una entidad del sector financiero popular y solidario, sustentada en una base asociativa y no en una composición accionarial. El capital social se origina en las aportaciones de los socios y la conducción institucional se canaliza a través de la Asamblea General de Representantes, el Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia, la Gerencia y los comités especializados. Esta configuración traslada la efectividad del gobierno hacia la calidad de la representación, la participación de los socios y la capacidad de los órganos colegiados para mantener continuidad estratégica, disciplina normativa y supervisión oportuna.

Al cierre de marzo de 2026, la base social mantiene una escala amplia y diversificada, con 144.657 socios registrados, de los cuales 54.794 constan como activos y 89.863 como inactivos. La amplitud asociativa constituye un soporte para el modelo cooperativo, aunque también exige mantener mecanismos permanentes de comunicación, educación financiera y participación, considerando que la legitimidad del gobierno cooperativo no depende únicamente del número de socios, sino de su vinculación efectiva con la entidad.

La Asamblea General de Representantes opera como máximo órgano de gobierno y conserva un rol central en la definición de la representación institucional. Durante el primer trimestre de 2026 se desarrollaron sesiones relacionadas con proclamación de resultados, entrega de credenciales a representantes, posesión, conocimiento de informes institucionales, estados financieros, Balance Social, presupuesto, POA y decisiones propias del gobierno cooperativo. Esta dinámica evidencia una estructura formalmente activa y con trazabilidad documental, mientras la participación de la base social continúa siendo un frente natural de fortalecimiento del modelo cooperativo.

El Consejo de Administración constituye el órgano directivo y administrativo responsable de orientar la estrategia, aprobar políticas, emitir lineamientos y supervisar la marcha económica y financiera de la Cooperativa. Durante el primer trimestre de 2026 se evidenció la conformación de nuevas autoridades para el período correspondiente, preservando continuidad institucional mediante órganos formalmente posesionados y con atribuciones definidas. La revisión se concentra en la funcionalidad del órgano, la trazabilidad de sus resoluciones y el seguimiento de informes gerenciales, financieros, de riesgos, cumplimiento, auditoría y planificación.

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	CARGO	FORMACIÓN PROFESIONAL	ANTIGÜEDAD EN EL CARGO (MESES)
Rivera Guerra L.A.	Presidente	Magister en Gerencia Empresarial	1
Andrade Rodríguez E.P.	Vicepresidente	Licenciado en Contabilidad y Auditoría, CPA	1
Hidalgo Vásquez K.M.	Secretaria	Ingeniera en Gestión Financiera	1
Cañar Ortiz G.P.	Vocal	Ingeniera en Finanzas y Auditoría, CPA	1
Abad Franco J.E.	Vocal	Abogada	1

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

Durante el primer trimestre de 2026, el Consejo de Administración mantuvo una dinámica recurrente de sesiones y resoluciones, con tratamiento de informes gerenciales, financieros, de auditoría, cumplimiento, administración integral de riesgos, planificación operativa, presupuesto, operaciones

sujetas a cupo, cargos críticos y asuntos propios de la Asamblea. Esta frecuencia evidencia un órgano activo en la conducción institucional, no limitado a una función protocolaria, y con participación directa en decisiones estratégicas, regulatorias y de control, aspecto relevante para sostener una gestión coherente con una entidad de Segmento 1.

La actuación del Consejo de Administración también se evidencia en el seguimiento y actualización del marco normativo interno durante el período, incluyendo documentos relacionados con crédito, cumplimiento, administración integral de riesgos, continuidad, tecnología, cargos críticos y procesos institucionales. Desde una perspectiva cualitativa, este nivel de seguimiento resulta relevante porque permite alinear la estructura operativa con nuevas exigencias regulatorias, fortalecer la formalización de procesos y mejorar la trazabilidad de la toma de decisiones. No obstante, el elemento crítico no radica únicamente en la aprobación documental, sino en la capacidad de implementación homogénea en matriz, sucursales, agencias y canales digitales.

El Consejo de Vigilancia opera como órgano de control interno, independiente de la administración y responsable ante la Asamblea General. Durante el primer trimestre de 2026 también se evidenció la conformación de sus vocalías para el nuevo período, con funciones orientadas a supervisar la razonabilidad de la información financiera, monitorear la gestión institucional, revisar mecanismos de control interno y dar seguimiento a los riesgos que puedan incidir en la estabilidad de la Cooperativa.

MIEMBROS DEL CONSEJO DE VIGILANCIA	CARGO	FORMACIÓN PROFESIONAL	ANTIGÜEDAD EN EL CARGO (MESES)
Cerón Gordon J.D.	Presidente	Magister en Administración de Empresas, MBA	1
Montúfar Cando L.G.	Secretaria	Magister en Administración de Empresas, MBA	1
Altamirano Albarraín M.R.	Vocal	Ingeniero en Contabilidad y Auditoría, CPA	1

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

Durante el primer trimestre de 2026, el Consejo de Vigilancia mantuvo actividad documentada mediante resoluciones de aprobación, conocimiento y cumplimiento, en línea con su función de supervisión y control. La documentación revisada evidencia seguimiento sobre procesos financieros, gobierno, auditoría, administración de riesgos, cumplimiento y revisión de informes institucionales. Este órgano contribuye a preservar la independencia del control frente a la administración ejecutiva, siempre que sus observaciones mantengan trazabilidad hasta el cierre efectivo de recomendaciones o requerimientos.

La estructura de gobierno se complementa con comités y comisiones especializadas que canalizan el análisis técnico hacia los órganos de decisión. En el primer trimestre de 2026 se verificó actividad de comités vinculados con riesgos, cumplimiento, continuidad, seguridad de la información, crédito, educación, gobierno, tecnología y otras materias de soporte. Esta arquitectura contribuye a separar funciones de dirección, control, seguimiento técnico y gestión operativa, fortaleciendo la trazabilidad de los asuntos tratados y la capacidad de respuesta frente a requerimientos regulatorios, financieros y operativos. La utilidad de este esquema depende de que los comités mantengan reportes oportunos, recomendaciones verificables y seguimiento efectivo de las resoluciones adoptadas por los órganos superiores.

En términos cualitativos, la gobernanza de la Cooperativa presenta una estructura formal, activa y alineada con su naturaleza social y cooperativa. La existencia de órganos colegiados diferenciados, la renovación de representantes, la actividad documentada de dirección y control, y el funcionamiento de comités especializados constituyen factores que favorecen la estabilidad institucional. El principal punto de seguimiento se concentra en la profundidad de la participación de la base social y en la capacidad de convertir resoluciones, políticas y manuales en prácticas consistentes en toda la organización, particularmente en ámbitos sensibles para el perfil de riesgo como cartera, liquidez, cumplimiento, control interno, tecnología y continuidad operativa.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA. mantiene comités institucionales que se reúnen periódicamente para la solución de diferentes temas.

COMITÉS ESPECIALIZADOS

La Cooperativa mantiene una estructura de comités y comisiones que complementa el funcionamiento de los órganos de gobierno y permite canalizar el análisis técnico hacia el Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia y la Gerencia. Al corte de marzo de 2026, estas instancias continúan operando como mecanismos de soporte para asuntos estratégicos, regulatorios, financieros, operativos, tecnológicos y sociales. Esta estructura resulta relevante para una entidad de Segmento 1, en la medida en que contribuye a distribuir responsabilidades, documentar decisiones y fortalecer la trazabilidad de la supervisión institucional.

- **Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR).** Constituye la instancia técnica central para la administración integral de riesgos. Su función es revisar y recomendar al Consejo de Administración políticas, metodologías, límites de exposición, informes de calificación de activos de riesgo, matrices institucionales, manuales de riesgo, planes de continuidad, planes de viabilidad y demás instrumentos vinculados con la gestión de riesgos. Su funcionamiento mensual y la posibilidad de sesiones extraordinarias permiten mantener un canal formal de seguimiento entre la Unidad de Riesgos, la Gerencia y el Consejo de Administración. Desde la perspectiva cualitativa, su rol es relevante porque concentra el monitoreo de los principales riesgos financieros y no financieros, aunque su efectividad depende de la oportunidad con la que sus recomendaciones se traduzcan en medidas operativas y correctivas.

- **Comité de Activos y Pasivos (ALCO).** Opera como instancia de análisis para la gestión de liquidez, estructura de fondeo, tasas, inversiones y descargos. La documentación de continuidad y contingencia muestra su participación en escenarios de deterioro de liquidez estructural y variaciones de tasas de interés, en coordinación con el Comité de Riesgos y el Consejo de Administración. En este sentido, el ALCO cumple una función relevante en la administración táctica del balance, particularmente en decisiones relacionadas con tasas pasivas, fondeo emergente, campañas de captación, suspensión temporal de colocaciones y revisión de políticas ante eventos de estrés.
- **Comité de Cumplimiento.** Es la instancia especializada en prevención de lavado de activos, financiamiento de delitos y seguimiento del sistema de cumplimiento normativo. Su rol permite articular la gestión de la Unidad de Cumplimiento con los órganos de administración y control, mediante el conocimiento de informes mensuales, planes de trabajo, reportes regulatorios, alertas transaccionales y acciones de debida diligencia. En términos de gobierno, este comité reduce la exposición a riesgos legales y reputacionales al mantener un canal formal para el tratamiento de alertas, reportes a organismos competentes y seguimiento de planes anuales de cumplimiento.
- **Comité de Seguridad de la Información.** Cumple una función especializada dentro del gobierno tecnológico y de ciberseguridad. La documentación revisada evidencia que recibe información sobre nuevas amenazas y tendencias de seguridad, además de incidentes registrados en herramientas internas y eventos relacionados con vulneración de datos o seguridad de la información. También se vincula con ejercicios de *ethical hacking*, *pentesting* e ingeniería social, así como con la verificación de respaldos y controles de primera línea. Su existencia fortalece el control sobre confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información, aspecto sensible para una entidad con canales digitales, aplicación móvil, banca web, cajeros y correspondientes.
- **Comité de Continuidad del Negocio.** Tiene un rol operativo y resolutorio frente a incidentes disruptivos que puedan afectar servicios críticos. El Plan de Continuidad y Contingencias prevé su convocatoria ante eventos como daño del data center, caída de base de datos, falla de firewall, afectación de HSM y otros incidentes tecnológicos. Esta instancia decide sobre la activación de infraestructura alterna, uso de respaldos, comunicación interna y externa, acciones de recuperación y responsabilidades posteriores al evento. Su aporte al perfil cualitativo radica en que permite ordenar la respuesta institucional ante interrupciones, aunque su solidez debe evaluarse permanentemente mediante pruebas, simulacros y revisión de lecciones aprendidas.
- **Comité Tecnológico.** Se identifica como una instancia vinculada al seguimiento de la infraestructura tecnológica y de comunicaciones. Dentro del gobierno institucional, este comité cumple un rol complementario al Comité de Seguridad de la Información y al Comité de Continuidad del Negocio, al canalizar el tratamiento de iniciativas, controles y proyectos asociados a capacidad tecnológica, continuidad operativa, canales electrónicos y soporte transaccional. Su relevancia se incrementa por la dependencia de la Cooperativa respecto de canales digitales y servicios tecnológicos críticos.
- **Comité de Riesgos Ambientales y Sociales.** Atiende la incorporación de criterios ambientales y sociales en la gestión institucional y crediticia. La información de 2025 evidencia que aprobó el plan de buenas prácticas ambientales recibió informes de avance y dio seguimiento al cumplimiento de actividades vinculadas con sostenibilidad. Además, la Cooperativa aplicó la metodología SARAS a operaciones de microcrédito que superaron el umbral definido, clasificando exposiciones por nivel de riesgo y estableciendo planes de acción para casos de riesgo medio. Esta instancia aporta a la formalización del riesgo ambiental y social, aunque el seguimiento debe mantenerse sobre la efectividad de las medidas de mitigación y la evolución de productos verdes.
- **Comité de Gestión de Balance Social.** Canaliza el seguimiento de programas sociales, indicadores de Balance Social y acciones de vinculación con la comunidad. En 2025, la documentación reporta su participación en la aprobación de programas sociales y en la presentación de informes al Consejo de Administración. Esta instancia tiene relevancia particular para una cooperativa, porque vincula la gestión financiera con el cumplimiento de principios cooperativos, inclusión, educación, comunidad y responsabilidad social, elementos que forman parte de la legitimidad institucional frente a socios y grupos de interés.
- **Comité de Buen Gobierno.** Funciona como instancia de soporte al marco de gobernanza cooperativa, transparencia, ética, participación y cumplimiento de principios institucionales. Su existencia contribuye a separar el tratamiento de asuntos de gobierno de la gestión operativa diaria, permitiendo dar seguimiento a prácticas de dirección, funcionamiento de órganos colegiados y alineación con el Reglamento de Buen Gobierno. Su utilidad cualitativa se observa en la medida en que fortalece la disciplina institucional y la rendición de cuentas.
- **Comité de Ventas.** Se vincula con la gestión comercial, seguimiento de productos, colocaciones, captaciones y estrategias de vinculación de socios y clientes. Su rol permite articular las metas comerciales con la capacidad operativa de las oficinas y con los lineamientos definidos por la administración. Desde una perspectiva de riesgo, su funcionamiento debe mantener coordinación con las áreas de crédito, riesgos y cumplimiento, para evitar que los objetivos comerciales se desvinculen de los criterios de originación, calidad de cartera y debida diligencia.
- **Comité Nacional de Crédito / Comité de Crédito.** Actúa como instancia de análisis y aprobación de operaciones crediticias dentro de los niveles de atribución definidos. La documentación del CAIR evidencia su participación en la aprobación de propuestas asociadas a nuevos productos de crédito. Esta instancia es relevante porque conecta la estrategia de colocación con los criterios de admisión de riesgo, aunque requiere coordinación permanente con la Unidad de Riesgos para preservar consistencia entre crecimiento, calidad de cartera y límites internos.

- **Comité de Marketing.** Apoya la gestión de posicionamiento institucional, comunicación, campañas comerciales y difusión de productos o servicios. Su presencia dentro de la agenda de informes institucionales permite articular la estrategia comercial y reputacional con los lineamientos del Consejo de Administración. Desde el análisis cualitativo, su rol resulta complementario para sostener la relación con socios y clientes, aunque debe operar coordinadamente con cumplimiento, riesgos y servicios al cliente cuando las campañas tengan incidencia en captaciones, colocaciones o canales digitales.
- **Comité Central Electoral.** Cumple un rol específico dentro del proceso de renovación de representantes y fortalecimiento de la participación democrática. La documentación del Consejo de Administración incluye el tratamiento de informes y oficios del Comité Central Electoral relacionados con proclamación de resultados definitivos de elecciones. Su existencia es relevante en el modelo cooperativo porque aporta trazabilidad al proceso de representación y contribuye a mitigar riesgos de cuestionamiento en la conformación de órganos de gobierno.
- **Comité de Seguridad y Salud en el Trabajo.** Se vincula con la gestión preventiva de eventos que puedan afectar a personas, instalaciones y continuidad operativa. El Plan de Continuidad y Contingencias contempla su participación, junto con el Comité de Riesgos y responsables operativos, en la evaluación de la eficacia de planes frente a eventos como destrucción parcial o total de instalaciones e inundaciones. Su rol complementa la continuidad del negocio desde la protección de personas, infraestructura y condiciones mínimas de operación.
- **Comisión de Educación.** Tiene un rol asociado a educación financiera, capacitación cooperativa, fortalecimiento de la participación y programas dirigidos a socios, representantes, directivos y segmentos específicos como chiquiahorristas. Su funcionamiento aporta a la base social del modelo cooperativo, en tanto promueve conocimiento, participación informada y vinculación institucional. La Memoria reporta que la Comisión sesionó con normalidad durante 2025 y que el programa de educación financiera incrementó participantes aprobados, lo que refuerza su aporte a la sostenibilidad social de la Cooperativa.
- **Comisión de Resolución de Conflictos.** Actúa como instancia especializada para conocer y canalizar eventuales conflictos vinculados con órganos de gobierno, administración, colaboradores o socios. Durante 2025 no se reportaron casos conocidos por esta Comisión, ni procesos sustanciados de su competencia, lo que reduce señales de tensión formal dentro de la estructura de gobernanza. Su existencia, aun sin activación material en el período, aporta un mecanismo institucional para preservar orden interno y tratamiento formal de controversias.

La Cooperativa presenta una arquitectura de comités amplia y funcional, con cobertura sobre riesgos, liquidez, cumplimiento, tecnología, continuidad, crédito, balance social, sostenibilidad, gobierno, seguridad, gestión comercial y procesos democráticos. Esta estructura favorece la especialización del análisis y el soporte técnico a los órganos de administración y control. El principal punto de seguimiento no se concentra en la existencia de las instancias, que se encuentra documentada, sino en la calidad de sus reportes, la oportunidad de sus recomendaciones, la ejecución de resoluciones y la coordinación entre comités cuando los temas son transversales, especialmente en cartera, liquidez, tecnología, cumplimiento y continuidad operativa.

CONTROL INTERNO Y AUDITORÍA

La Cooperativa mantiene un esquema de control interno estructurado sobre unidades funcionales diferenciadas, que permiten separar la gestión operativa, el monitoreo especializado y la revisión independiente. El marco interno reconoce el modelo de tres líneas de defensa: la primera línea corresponde a las áreas operativas responsables de ejecutar controles en sus procesos; la segunda línea se enfoca en supervisar el cumplimiento de políticas y gestionar riesgos de mayor alcance estratégico; y la tercera línea recae en Auditoría Interna, como instancia independiente de revisión objetiva sobre las dos líneas previas. Bajo este esquema, Auditoría Interna, Cumplimiento y Gestión Integral de Riesgos actúan como componentes relevantes del sistema de control, aportando seguimiento normativo, control preventivo, monitoreo técnico y retroalimentación a los órganos de gobierno.

La Unidad de Auditoría Interna constituye la tercera línea de defensa y cumple una función de aseguramiento independiente sobre la efectividad del control interno, el cumplimiento normativo y la razonabilidad de los procesos institucionales. Durante el primer trimestre de 2026 ejecutó 40 actividades, entre actividades del plan 2025 con vencimiento en el período y actividades del plan 2026, alcanzando 100% de cumplimiento. La revisión incluyó aspectos de gobierno, Asamblea, Consejos, comités, cumplimiento del POA, seguimiento de recomendaciones y revisiones normativas vinculadas con riesgos. Desde una perspectiva cualitativa, su actividad evidencia cobertura sobre procesos sensibles y capacidad de seguimiento, con reportes a las instancias correspondientes.

La función de Cumplimiento opera como línea especializada de control preventivo frente a riesgos legales, regulatorios, reputacionales y de lavado de activos y financiamiento de delitos. Al 31 de marzo de 2026, la Unidad de Cumplimiento registró avance de 23% en el Plan de Trabajo Anual 2026, con 13 actividades ejecutadas de un total de 56 programadas. La gestión incluyó monitoreo transaccional, generación y validación de estructuras RESU, revisión de listas de control, seguimiento de PEP, debida diligencia, actualización del manual LAFT y reporte de actividades en los sistemas correspondientes. Esta cobertura aporta un mecanismo formal de prevención y detección temprana, con soporte documental para el Comité de Cumplimiento y los órganos de administración.

La Gestión Integral de Riesgos se ubica dentro de la segunda línea de defensa y actúa como instancia técnica de identificación, medición, monitoreo, control y comunicación de los riesgos inherentes a la actividad financiera. Al cierre de marzo de 2026, la Unidad de Riesgos y el CAIR mantuvieron seguimiento sobre riesgos de crédito, liquidez, mercado, operativo, legal, estratégico, reputacional, conducta de mercado, continuidad, recuperación

de cartera castigada y plan de viabilidad. Este enfoque evidencia una función activa de monitoreo técnico, aunque su efectividad depende de la oportunidad con que los hallazgos, límites y alertas se traduzcan en decisiones operativas y correctivas.

El sistema de control interno de la Cooperativa presenta una estructura formalmente definida y operativa, con separación entre gestión, supervisión técnica y aseguramiento independiente. Auditoría Interna aporta revisión objetiva y seguimiento de recomendaciones; Cumplimiento fortalece la prevención de riesgos legales y LAFT; y Gestión Integral de Riesgos provee monitoreo técnico sobre los principales riesgos financieros y no financieros. La evidencia disponible muestra ejecución documentada, reporte a instancias de gobierno y cumplimiento de planes según programación; en adelante, el seguimiento debe concentrarse en que las recomendaciones, alertas y planes de acción mantengan trazabilidad hasta su cierre efectivo, especialmente en procesos de cartera, liquidez, tecnología, cumplimiento y control operativo.

ALTA GERENCIA

La Alta Gerencia de la Cooperativa está encabezada por el Gerente, responsable de la administración ejecutiva y de la implementación de las políticas, lineamientos y resoluciones definidos por el Consejo de Administración. Su rol articula la conducción operativa con los órganos de gobierno y control, canalizando la ejecución de planes, presupuestos, proyectos institucionales y acciones correctivas derivadas de comités, auditoría, cumplimiento y gestión de riesgos. Esta posición resulta relevante para la continuidad institucional, en tanto concentra la coordinación entre la estrategia aprobada por el Consejo y la ejecución diaria de las áreas funcionales.

La estructura ejecutiva se encuentra organizada por gerencias y jefaturas especializadas, con responsabilidades diferenciadas en administración financiera, operaciones, crédito, riesgos, tecnología, comercial, servicios al cliente, talento humano, seguridad de la información, cumplimiento y soporte operativo. Esta distribución permite segmentar la gestión por líneas de negocio, control y apoyo, reduciendo la exposición a conflictos funcionales derivados de concentración excesiva de responsabilidades en una sola área. En los planes de continuidad y subrogación se identifican cargos críticos y esquemas de respaldo para posiciones clave, lo que evidencia una estructura con roles definidos y mecanismos básicos de reemplazo ante contingencias.

EJECUTIVOS			
NOMBRES	CARGO	ÁREA ESPECIALIZACIÓN	EXPERIENCIA EN EL CARGO (AÑOS)
Velastegui Moreno F.	Gerente	Economista – Magister en Administración	12
Mora Pinos M. K.	Jefe Administrativo Financiero	Postgrado - Magister en Gerencia Financiera Empresarial	13
Paredes Suarez R. G.	Jefe Comercial	Superior - Administración de Empresas	13
Zurita Cordova W. P.	Jefe de Crédito	Postgrado - Magister en Administración y Dirección de Empresas	9
Freire Rodriguez H. F.	Jefe de Operaciones	Postgrado - Magister en Contabilidad y Auditoria	7
Bonifaz Palacios C. M.	Jefe de Riesgos	Postgrado - Magister en Pequeñas y Medianas Empresas - Finanzas	2
Garcia Caceres N. E.	Jefe de Sucursal	Superior - Licenciada en Contabilidad Y Auditoria	21
Rosero Alban J. E.	Jefe de Sucursal	Postgrado - Magister Ejecutivo Dirección de Empresas	24
Barsallo Alarcon S. A.	Jefe de Sucursal	Postgrado - Magister en Seguridad Industrial	19
Freire Freire J. R.	Jefe De Tecnología	Postgrado - Magister en Administración de Empresas	13
Charvet Jimenez C. A.	Oficial De Cumplimiento Titular	Postgrado - Master Universitario en Dirección y Administración de Empresas	4
Tasigchana Leon M. E.	Auditor Interno	Postgrado - Magister en Dirección Financiera de Empresas	15

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

La estabilidad del equipo ejecutivo y de mandos medios constituye un soporte relevante para la continuidad operativa. La Memoria Institucional reporta 36 jefaturas de área, de las cuales 27 mantienen más de cinco años de servicio en la Cooperativa; asimismo, 22 de las 36 jefaturas permanecen en su función por más de cinco años. Esta permanencia favorece la retención de conocimiento institucional, la continuidad de procesos y la ejecución de planes de mediano plazo, aunque también exige mantener mecanismos de evaluación, rotación prudente, sucesión y desarrollo interno para evitar dependencia excesiva de cargos específicos.

La estabilidad del equipo ejecutivo y de mandos medios constituye un soporte relevante para la continuidad operativa. La permanencia de jefaturas y responsables funcionales favorece la retención de conocimiento institucional, la continuidad de procesos y la ejecución de planes de mediano plazo, aunque también exige mantener mecanismos de evaluación, rotación prudente, sucesión y desarrollo interno para evitar dependencia excesiva de cargos específicos.

La dotación y gestión de talento humano se mantienen orientadas a sostener la operación sin expansiones abruptas, con acciones de capacitación, inducción, evaluación y fortalecimiento de competencias. Esta evolución resulta consistente con una gestión operativa controlada; además, el componente de capacitación fortalece la estandarización de prácticas y la alineación del personal con los requerimientos regulatorios, tecnológicos y de servicio.

En términos funcionales, la organización evidencia líneas de reporte y coordinación entre gerencias, jefaturas, comités y órganos de gobierno. Los planes de contingencia muestran que, ante eventos de alta morosidad, la Gerencia de Riesgos informa a la Gerencia General, y esta comunica al Consejo de Administración y al Comité de Riesgos; posteriormente, las áreas comerciales, de crédito y riesgos participan en la evaluación del evento y

en la actualización de políticas para prevenir recurrencias. Esta secuencia permite observar una cadena de reporte definida entre áreas técnicas, administración ejecutiva y órganos superiores, relevante para la gestión de eventos críticos de cartera.

La estructura organizacional también muestra separación entre unidades tomadoras de riesgo, áreas de soporte y funciones de control. La gestión de crédito y el área comercial participan en originación, refinanciamiento, reestructuración y seguimiento de metas; Riesgos monitorea límites, indicadores y exposición; Tecnología lidera proyectos de infraestructura y canales; y Administración Financiera da seguimiento a gasto operativo, recursos financieros y procesos administrativos. Esta segmentación contribuye a una gestión más ordenada y reduce la probabilidad de conflictos operativos, siempre que se mantenga la independencia funcional de riesgos, cumplimiento y auditoría interna frente a las áreas de negocio.

ESTRATEGIA

La Cooperativa mantiene una estrategia institucional definida y documentada en la Planificación Estratégica 2023-2027, complementada con el Plan Operativo Anual y el Presupuesto 2026. Esta planificación no se limita a una declaración general de objetivos, sino que se traduce en indicadores verificables y proyectos operativos con seguimiento periódico, lo que permite evaluar el grado de cumplimiento entre lo planteado y lo ejecutado. En términos cualitativos, la estrategia se orienta al fortalecimiento de la intermediación financiera, crecimiento de captaciones, administración de calidad de cartera, modernización tecnológica, seguridad de la información, sostenibilidad ambiental y social, mantenimiento del sistema de calidad y fortalecimiento del talento humano.

Al primer trimestre de 2026, la ejecución estratégica muestra resultados diferenciados. Las captaciones superaron lo presupuestado, lo que confirma capacidad de fondeo y confianza de depositantes; en contraste, la cartera cerró por debajo del presupuesto trimestral y la utilidad mostró cumplimiento limitado frente a lo planificado, afectada por provisiones asociadas al comportamiento de cartera, especialmente al inicio del año. Esta lectura evidencia una ejecución favorable en fondeo y continuidad operativa, pero tensionada en colocación, margen financiero y calidad de activos.

EXPECTATIVAS CORPORATIVAS	OBJETIVOS ESTRATÉGICOS
Incrementar un 5% el monto anual de colocaciones	- Identificar segmentos de socios de crédito de acuerdo con su historial financiero. - Generar nuevos productos crediticios derivados de la segmentación de socios. - Actualizar políticas y condiciones de acceso a préstamos inmobiliarios y otros. - Evaluar la capacidad instalada del personal de las áreas de colocaciones. - Capacitar al personal comercial sobre la normativa y herramientas relativas a la gestión de crédito.
Mantener la morosidad por debajo del promedio del segmento 1 del sistema cooperativo	- Implementar acciones de seguimiento a la gestión de cobranza preventiva. - Fortalecimiento del proceso de cobranzas. - Fortalecimiento al seguimiento de recuperación judicial.
Mantener el ROA y ROE superior al promedio del segmento 1 del sistema cooperativo	- Implementar acciones para el cumplimiento presupuestario del gasto operativo. - Diseñar e implementar un sistema de costeo de productos y servicios financieros. - Revisar la elasticidad de las tasas activas y pasivas. - Fijar estándares de rentabilidad sobre los excedentes de liquidez.
Incrementar el número de transacciones de tarjetas de débito y socio en línea ofertados por la Cooperativa en un 3% anual	- Incrementar el número de cuentas activas. - Incrementar servicios de pago mediante la página web y dispositivos móviles.
Incrementar los ingresos por servicios de recaudaciones de terceros en un 1% anual	- Ampliar canales para recaudación de terceros. - Ampliar convenios para recaudación de terceros. - Establecer alianzas estratégicas con entidades del sector para ampliar cobertura del servicio.
Diseñar e implementar un sistema de información gerencial	- Implementar un sistema de monitoreo de la competencia. - Desarrollar un sistema de minería de datos. - Fortalecer el módulo de información de cumplimiento presupuestario y gestión institucional.
Incorporar al portafolio de servicios nuevos medios de pago electrónicos	- Implementar mecanismos de uso de manejo de dinero electrónico / billetera móvil. - Establecer un análisis de costo-beneficio para implementar el servicio de tarjetas de débito con franquicia.
Fortalecer el Sistema de Gestión de Calidad	- Actualizar la certificación de la norma de Calidad de la ISO 9001 2008 a la versión 2015. - Revisar la contribución de los procesos de apoyo al modelo de gestión. - Implementar acciones de mejora continua. - Incrementar el índice de satisfacción del cliente.
Disponer de tecnología confiable, segura y oportuna alineada a la estrategia organizacional	- Definir una Arquitectura Empresarial para la gestión de tecnología. - Mejorar la infraestructura tecnológica en base a requerimientos del negocio. - Actualizar la arquitectura empresarial de información. - Mejorar los niveles de servicio de TIC's.

EXPECTATIVAS CORPORATIVAS	OBJETIVOS ESTRATÉGICOS
Apoyar a la preservación y creación de valor de los activos de riesgo de la institución	■ Garantizar la seguridad de la información. ■ Implementar un software especializado para la gestión de riesgo de crédito. ■ Actualizar la metodología de riesgo de liquidez.
Fortalecer el modelo integral de seguridad física	■ Definir el modelo integral de seguridad física de la Institución. ■ Implementar el modelo integral de seguridad física de la Institución.
Fortalecer la vinculación con la comunidad	■ Implementar acciones de apoyo a organizaciones sin fines de lucro. ■ Implementar acciones de apoyo con brigadas médicas.
Mejorar la productividad de los colaboradores de la Cooperativa	■ Revisar la estructura organizacional, posicional y actualizar perfiles de cargo por competencias. ■ Revisar el proceso de Evaluación del Desempeño. ■ Revisar el proceso de Capacitación: detección de necesidades y medición del impacto. ■ Revisar el proceso de Inducción del personal. ■ Revisar la metodología de Remuneración Variable.
Mantener un sistema de seguridad y salud en el trabajo	■ Actualizar los factores de riesgos. ■ Elaborar los planes de mitigación de riesgos. ■ Actualizar la documentación del Sistema de seguridad y salud en el trabajo.

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

La estrategia muestra un perfil prudente más que agresivo. El crecimiento de captaciones por encima de lo previsto convive con una colocación de cartera inferior al presupuesto, comportamiento consistente con una administración más cautelosa del riesgo de crédito en un entorno de mayor presión sobre la morosidad. Esta orientación contiene el riesgo de expansión desordenada, aunque también limita el dinamismo de generación financiera si la cartera no recupera gradualmente tracción bajo criterios de originación controlada. En este sentido, la estrategia luce sostenible desde la perspectiva de fondeo, liquidez y control operativo, pero requiere fortalecer la capacidad de conversión de captaciones en activos productivos de adecuada calidad.

Los resultados financieros del primer trimestre respaldan parcialmente la estrategia, aunque evidencian presión sobre la generación recurrente. La utilidad alcanzó un cumplimiento presupuestario limitado frente a lo previsto para marzo, mientras los ingresos se ubicaron por debajo del presupuesto y los gastos también se ejecutaron por debajo de lo programado. Esta lectura muestra que el desafío principal no se concentra únicamente en control de gastos, sino en recomponer margen, sostener productividad del activo y contener el costo de riesgo, para que la planificación financiera se traduzca en resultados recurrentes más consistentes.

La planificación operativa 2026 mantiene énfasis en proyectos que fortalecen capacidades institucionales de mediano plazo. Entre los frentes relevantes constan fortalecimiento tecnológico, seguridad de la información, continuidad, captaciones, gestión comercial, seguimiento de cartera, cargos críticos, educación cooperativa y cumplimiento normativo. Este conjunto de iniciativas muestra una estrategia orientada a consolidar infraestructura, canales, control y capacidad operativa, antes que a una expansión crediticia acelerada sin respaldo institucional.

La estrategia también incorpora componentes de sostenibilidad y gestión ambiental-social, alineados con la naturaleza cooperativa y con requerimientos regulatorios recientes. Durante el primer trimestre de 2026, la Cooperativa mantuvo aplicación de criterios SARAS sobre operaciones de microcrédito sujetas a debida diligencia, con clasificación por nivel de riesgo y planes de acción para operaciones de mayor sensibilidad. Esta línea estratégica complementa la gestión financiera y fortalece la legitimidad institucional frente a socios, comunidad y organismo de control, aunque su aporte al perfil financiero dependerá de la gradualidad con que estos enfoques se traduzcan en productos, controles y medición de impacto.

No se observa una estrategia cambiante o reactiva en su diseño general; por el contrario, la existencia de una planificación plurianual, seguimiento mediante *Balanced Scorecard*, metas anuales, POA, presupuesto y Plan de Viabilidad 2026 sugiere una estructura de gestión con mecanismos de monitoreo y respuesta. El Plan de Viabilidad incorpora indicadores de liquidez, solvencia y morosidad, parámetros de activación y medidas correctivas como reducción de colocaciones, incremento de fondeo, venta de cartera, fortalecimiento patrimonial y aumento de provisiones, lo que evidencia un esquema preventivo frente a escenarios adversos.

La estrategia de la Cooperativa se considera clara, documentada y razonablemente alineada con su capacidad operativa y patrimonial. Su ejecución muestra fortalezas en captaciones, tecnología, control, continuidad y sostenibilidad; sin embargo, mantiene desafíos en crecimiento de cartera, control de morosidad, recomposición del margen financiero y generación de resultados. El enfoque estratégico se interpreta como conservador y de consolidación institucional, con énfasis en control y sostenibilidad antes que en crecimiento acelerado; por ello, su principal reto será transformar la alta liquidez y la ejecución operativa en resultados financieros más consistentes, preservando disciplina de originación y calidad de activos.

FORTALEZAS Y DEBILIDADES IDENTIFICADAS

La Cooperativa mantiene un marco institucional formalizado mediante órganos colegiados, comités especializados, unidades de control, reglamentos, manuales, políticas, metodologías y planes internos que delimitan funciones, responsabilidades, líneas de reporte y criterios de actuación. Durante el

primer trimestre de 2026 se evidenció continuidad en el seguimiento documental y normativo, con énfasis en gestión de riesgos, crédito, cumplimiento, continuidad, cargos críticos, presupuesto, planificación y control interno. Este proceso refleja una estructura de gestión con trazabilidad formal y alineación con las exigencias regulatorias aplicables al sector financiero popular y solidario, cuyo principal desafío se concentra en asegurar aplicación homogénea, seguimiento oportuno y cierre efectivo de recomendaciones en toda la organización.

Fortalezas

- Estructura de gobierno formal y activa. La Cooperativa cuenta con Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración y Consejo de Vigilancia, con funciones diferenciadas entre dirección, supervisión y control. Durante el primer trimestre de 2026 se evidenció renovación y posesión de representantes y órganos de gobierno, sesiones de Consejo, análisis de informes gerenciales, financieros y de control interno, y adopción de decisiones orientadas a estabilidad, sostenibilidad y cumplimiento normativo. Esta dinámica evidencia que los órganos de gobierno no operan únicamente de forma documental, sino con participación recurrente en la toma de decisiones institucionales.
- Arquitectura amplia de comités y comisiones. La Cooperativa mantiene instancias especializadas para riesgos, liquidez, cumplimiento, tecnología, continuidad, crédito, balance social, seguridad, gobierno, educación y procesos democráticos. Esta estructura aporta especialización técnica para el tratamiento de asuntos estratégicos, regulatorios, financieros y operativos, fortaleciendo el soporte a los órganos de administración y control.
- Actualización y seguimiento normativo interno. Durante el período se mantuvo seguimiento a manuales y documentos relevantes, entre ellos los relacionados con riesgo de crédito, prevención LAFT, administración integral de riesgos, continuidad del negocio, cargos críticos, tecnología, servicios al cliente y control operativo. Esta formalización contribuye a ordenar procesos, delimitar responsabilidades y dar trazabilidad a la toma de decisiones.
- Sistema de control interno con líneas diferenciadas. La Cooperativa dispone de funciones especializadas de Auditoría Interna, Cumplimiento y Gestión Integral de Riesgos, que permiten separar revisión independiente, control preventivo y monitoreo técnico. La Unidad de Auditoría Interna ejecutó durante el primer trimestre de 2026 las actividades planificadas con 100% de cumplimiento, incluyendo actividades del plan 2025 con vencimiento en el período y actividades del plan 2026.
- Seguimiento documentado de recomendaciones y controles. Auditoría Interna reportó seguimiento a recomendaciones, resoluciones de órganos de gobierno, comités y cumplimiento de planificación. En paralelo, la Unidad de Riesgos y el CAIR mantuvieron reportes periódicos sobre cartera, liquidez, mercado, operativo, límites, plan de viabilidad y recuperación de cartera castigada. La existencia de seguimiento formal fortalece la trazabilidad de compromisos, aunque requiere mantener evidencia hasta el cierre efectivo de cada acción.
- Cobertura formal de riesgos financieros y no financieros. La gestión integral de riesgos cuenta con instrumentos para riesgo de crédito, liquidez, mercado, operativo, tecnológico, cumplimiento, ambiental-social, legal, estratégico, reputacional y conducta de mercado. La documentación revisada muestra metodologías, límites, reportes, matrices y planes de acción que permiten monitorear los principales frentes de exposición de la Cooperativa.

Debilidades o aspectos de seguimiento

- Participación de la base social. La Cooperativa mantiene una base social amplia; sin embargo, el fortalecimiento de la participación efectiva de socios y representantes continúa siendo un elemento de seguimiento para profundizar el modelo cooperativo. Este punto debe tratarse como una oportunidad de vinculación y educación cooperativa, no como una debilidad de validez del gobierno.
- Presión en calidad de cartera frente a metas institucionales. Al cierre de marzo de 2026, la morosidad total se ubicó por encima del objetivo presupuestario trimestral y del promedio comparable del sistema. Este elemento constituye un aspecto de seguimiento relevante para la gestión de riesgos, crédito y cobranza, considerando su incidencia sobre provisiones, margen financiero y resultados.
- Recomendaciones y planes con implementación durante 2026. La documentación identifica acciones, recomendaciones y planes derivados de auditoría, riesgos, tecnología, continuidad y cumplimiento con ejecución programada durante el ejercicio. Este elemento no configura incumplimiento vencido cuando se encuentra dentro del plazo establecido, pero sí requiere seguimiento para verificar cierre efectivo, documentación de respaldo y validación por las instancias de control correspondientes.

Con base en la documentación revisada, la Cooperativa presenta una estructura de gobierno formalizada, activa y alineada con su naturaleza cooperativa. El funcionamiento de sus órganos colegiados, la existencia de comités especializados, la actualización de manuales y políticas, y la operación de unidades de auditoría interna, cumplimiento y gestión integral de riesgos respaldan un marco institucional con niveles adecuados de formalidad, trazabilidad y soporte técnico para la toma de decisiones.

Los aspectos de seguimiento identificados se concentran en la profundización de la participación de socios, la contención de morosidad, el cierre documentado de recomendaciones con plazos durante 2026 y la implementación homogénea del marco normativo actualizado. En este contexto, la Cooperativa evidencia un modelo de gobierno estructurado y funcional, cuya efectividad depende de sostener la coordinación entre órganos de

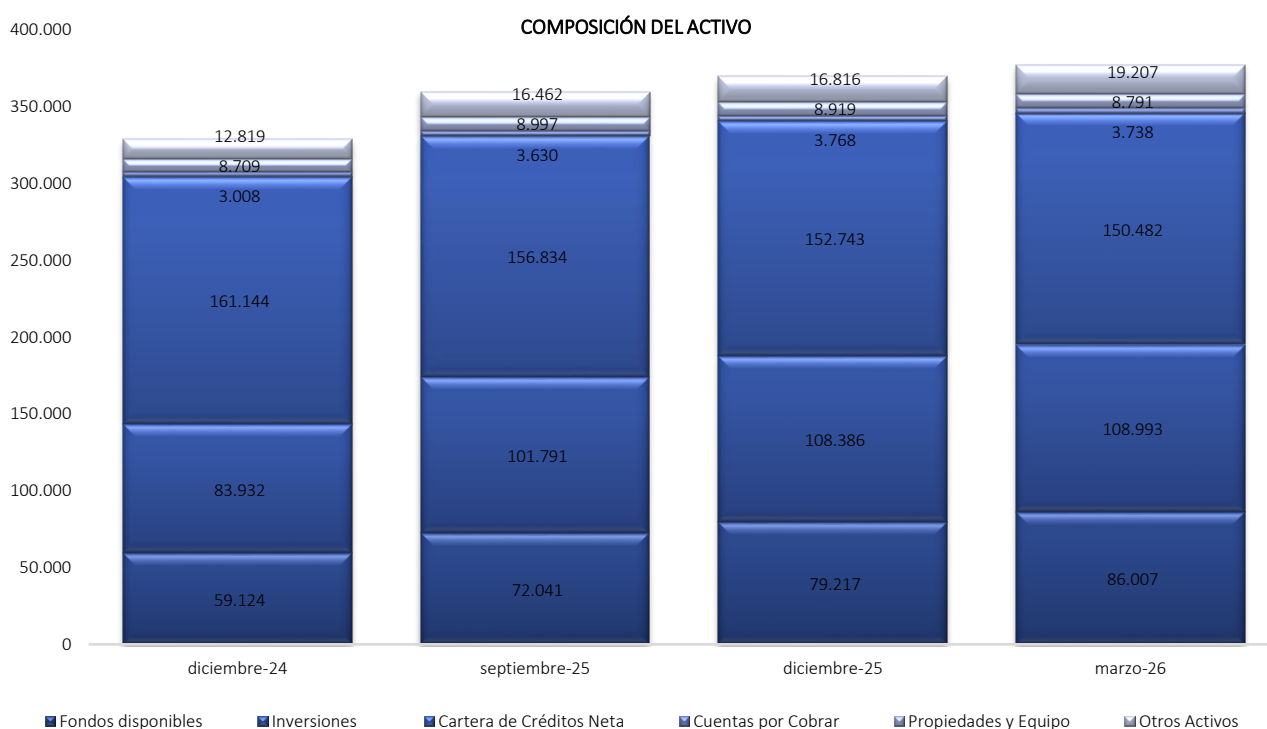
gobierno, comités, Gerencia y líneas de control, así como de mantener seguimiento verificable sobre los compromisos institucionales derivados de auditoría, riesgos, cumplimiento y planificación.

ANÁLISIS FINANCIERO

El presente análisis financiero fue realizado con base a la posición actual, movimientos de los últimos 3 trimestres y de los últimos dos años; estados financieros auditados 2024 y 2025 auditados por RVL Consultores & Auditores Cía. Ltda. Estos informes de auditoría presentaron una opinión limpia, indicando que los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera de la Cooperativa conforme a la normativa local.

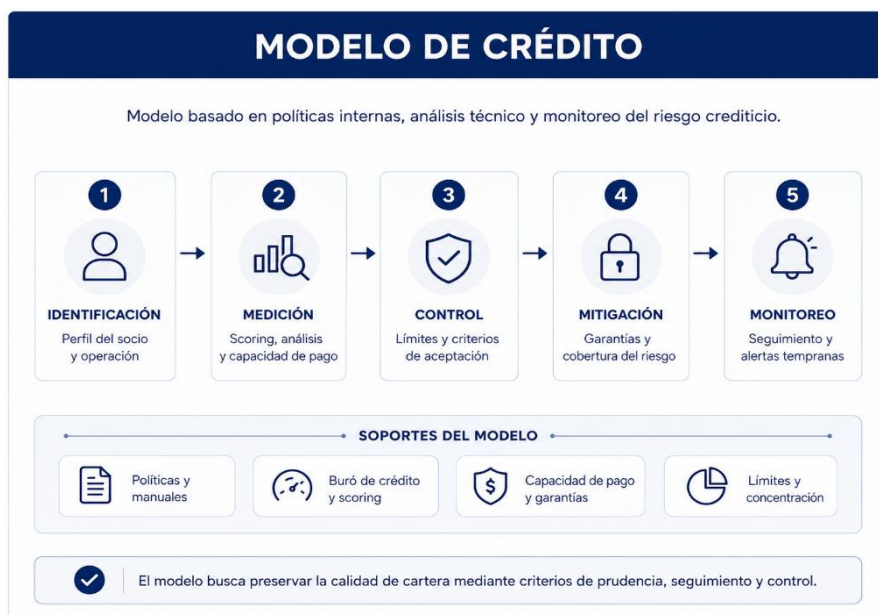
CALIDAD DE ACTIVOS

La calidad de activos constituye uno de los principales ejes de análisis financiero de la Cooperativa, considerando que la cartera de crédito continúa siendo el activo de mayor exposición al riesgo de pérdida. Al cierre de marzo de 2026, la cartera bruta se ubicó en USD 168,12 millones, inferior a los USD 170,51 millones registrados al cierre de 2025; en tanto, la cartera neta alcanzó USD 150,48 millones. La evolución confirma una postura de colocación contenida durante el primer trimestre, en un contexto de preservación de liquidez y seguimiento más estricto sobre calidad de cartera.



La reducción de la cartera debe leerse conjuntamente con la evolución de provisiones y cartera improductiva. A marzo de 2026, la Cooperativa mantuvo provisiones para cartera por USD 17,64 millones, mientras el informe de calificación de activos de riesgo reportó provisiones específicas constituidas por USD 16,12 millones frente a requerimientos de USD 15,37 millones. Esta relación evidencia suficiencia de cobertura regulatoria y un excedente de provisiones específicas de USD 751,54 mil, mitigando parcialmente la presión del deterioro crediticio observado en el período.

El modelo de crédito se sostiene en un proceso de calificación mensual de riesgos, basado en morosidad, normativa vigente y porcentajes de provisión específicos sobre el saldo de la operación. El Manual de Gestión de Riesgo de Crédito actualizado en enero de 2026 incorpora políticas, procedimientos, responsabilidades y metodologías para originación, seguimiento, pérdida esperada, pérdida inesperada, cosechas, matrices de transición, severidad y requerimiento de capital. Esta formalización resulta relevante porque el riesgo crediticio no solo depende de la originación, sino también de la oportunidad con la que se reconoce el deterioro, se monitorean señales tempranas y se constituyen coberturas. El modelo de crédito se sostiene en un proceso de calificación mensual de riesgos, basado en morosidad y porcentajes de provisión específicos sobre el saldo de la operación neta de crédito. La auditoría externa identificó la calificación de riesgo y constitución de provisiones de cartera como una cuestión clave de auditoría, verificando la clasificación, calificación, registro de cartera y suficiencia de provisiones conforme a la normativa vigente. Esta validación resulta relevante porque el riesgo crediticio no solo depende de la originación, sino también de la oportunidad con la que se reconoce el deterioro y se constituyen coberturas.



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA. Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

El proceso de crédito incorpora etapas de originación, evaluación, aprobación, desembolso, seguimiento y recuperación, soportadas por políticas internas, modelos de otorgamiento y seguimiento, criterios regulatorios de calificación y herramientas analíticas. La documentación vigente contempla modelos *Logit*, *Gradient Boosting* y *CatBoost*, así como metodologías de seguimiento, cosechas y matrices de transición para los principales segmentos. Esta estructura permite homogeneizar el reconocimiento del deterioro y orientar decisiones de admisión, aunque exige seguimiento preventivo antes de que las operaciones migren a categorías de mayor riesgo.



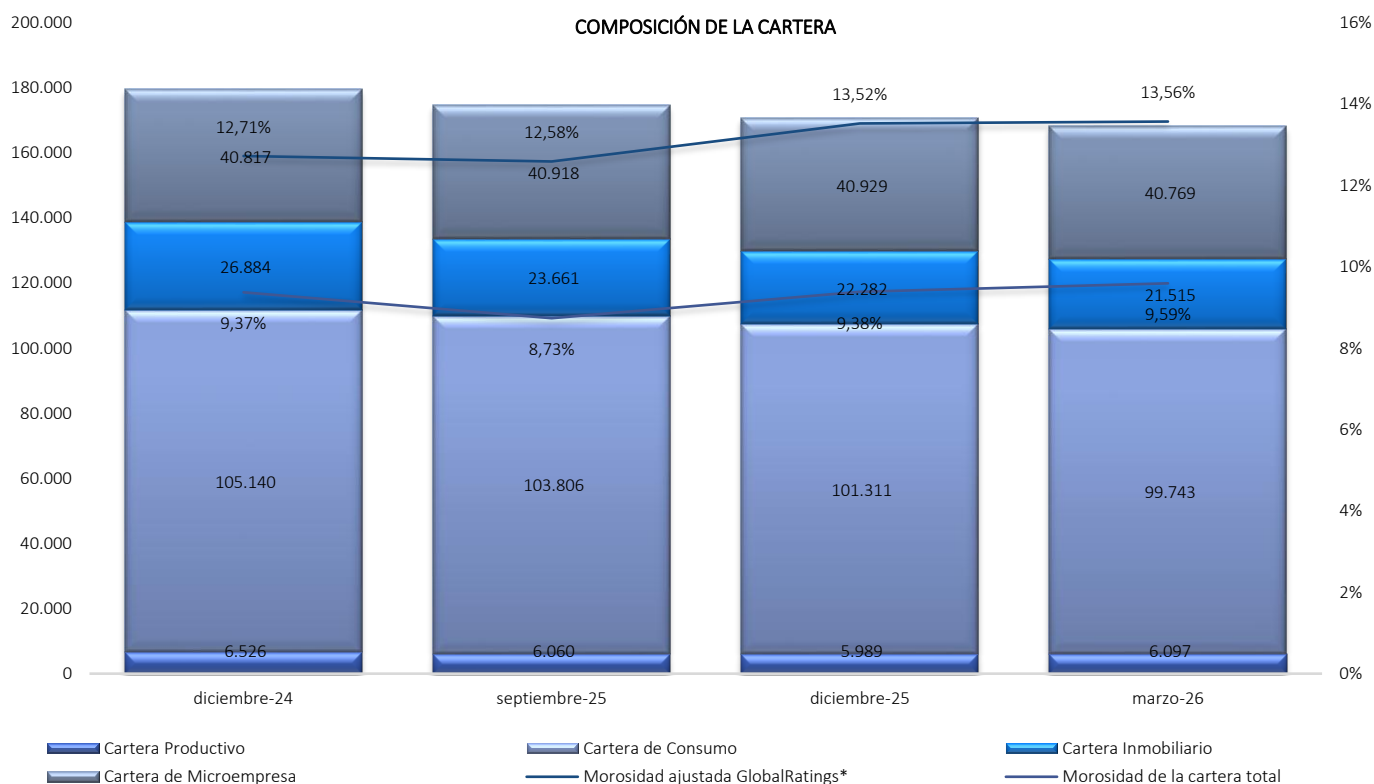
Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA. Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

La existencia de niveles diferenciados de aprobación contribuye a ordenar la toma de decisiones crediticias según monto, segmento, atribución y perfil de riesgo. Desde el análisis financiero, este elemento debe evaluarse por su capacidad de preservar disciplina de originación, especialmente en segmentos de mayor sensibilidad. La efectividad de estos niveles se observa en la evolución posterior del portafolio: al cierre de marzo de 2026, la cartera bruta alcanzó USD 168,12 millones y la morosidad consolidada se ubicó en 9,59%, por encima del cierre de 2025, lo que evidencia que la presión crediticia aún requiere seguimiento activo.



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA. Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

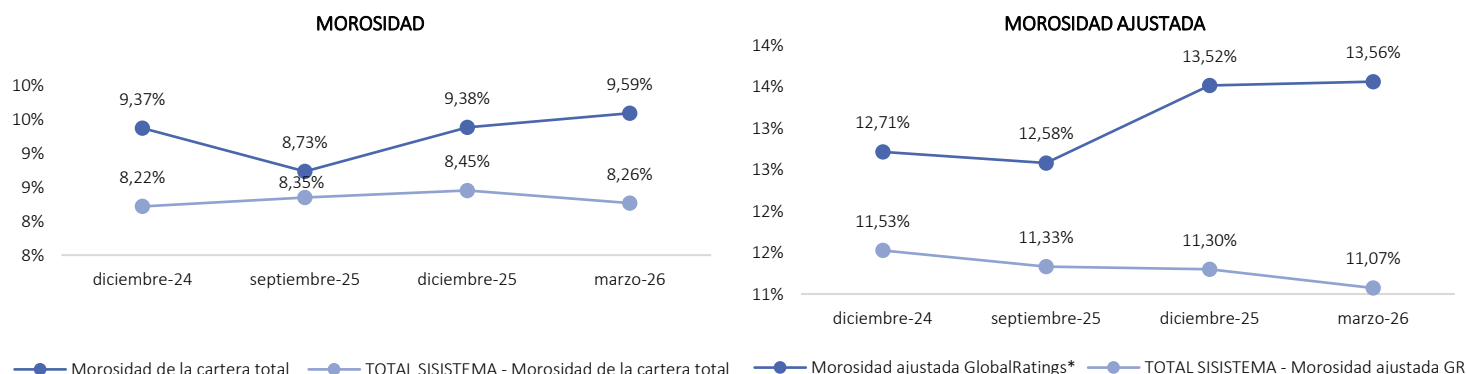
La composición de cartera por segmento muestra una concentración significativa en consumo y microcrédito, segmentos que en conjunto representan el 83% del saldo institucional. Al 31 de diciembre de 2025, consumo concentró aproximadamente 59% de la cartera y registró morosidad de 8,64%, mientras que microcrédito representó 24% del portafolio y mantuvo la morosidad más elevada, con 14,52%. Por su parte, inmobiliario participó con 13% y morosidad de 4,59%, en tanto productivo pymes representó alrededor de 3,5% y registró morosidad de 4,49%. Esta estructura evidencia que la calidad global del activo depende principalmente del comportamiento de consumo y microcrédito, por su peso conjunto y sensibilidad al ciclo económico de hogares y pequeñas unidades productivas.



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

La morosidad total cerró marzo de 2026 en 9,59%, superior al 9,38% registrado en diciembre de 2025 y por encima del promedio comparable del sistema. La trayectoria del primer trimestre muestra que la reducción del saldo de cartera no estuvo acompañada de una corrección equivalente de la mora, por lo que la calidad de activos continúa siendo el principal frente de seguimiento. En términos segmentados, consumo registró morosidad de 9,17%, microcrédito de 13,97% e inmobiliario de 4,54%, manteniendo mayor presión en los segmentos de mayor exposición relativa.

La morosidad ajustada, al incorporar cartera vencida junto con operaciones refinanciadas y reestructuradas, ofrece una lectura más amplia del deterioro crediticio que la mora contable tradicional. Si bien el volumen de operaciones modificadas se mantiene dentro de límites internos, su comportamiento requiere seguimiento diferenciado por el mayor riesgo posterior a la modificación de condiciones. Por tanto, la lectura de cartera no debe centrarse únicamente en mora contable, sino también en refinanciamientos, reestructuraciones, cosechas, recuperación judicial y evolución de oficinas con mayor deterioro.



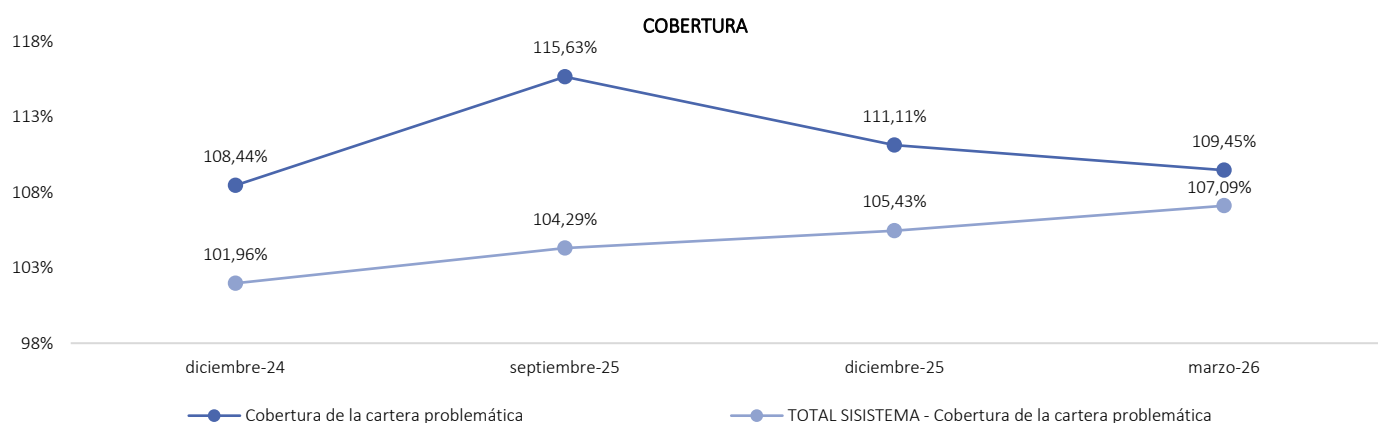
Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

La constitución de provisiones mantiene soporte sobre la cartera deteriorada. Al 31 de marzo de 2026, el informe de calificación de activos de riesgo reportó provisiones requeridas de cartera por USD 15,37 millones y provisiones específicas constituidas por USD 16,12 millones, equivalente a 104,89% de cobertura sobre el requerimiento. La existencia de un excedente de USD 751,54 mil confirma que no se evidencia déficit de provisiones específicas al corte, aunque su sostenibilidad dependerá de la evolución futura de la mora y de la cartera modificada.

CONSTITUCIÓN DE PROVISIONES	DIC-25			MAR-26		
	PARTICIPACIÓN DE LA CARTERA	PROVISIONES REQUERIDAS (USD)	PROVISIONES CONSTITUIDAS (USD)	PARTICIPACIÓN DE LA CARTERA	PROVISIONES REQUERIDAS (USD)	PROVISIONES CONSTITUIDAS (USD)
A1	73,95%	1.081.295	1.081.295	72,70%	1.050.916	1.050.916
A2	10,00%	282.399	282.399	10,55%	285.748	285.748
A3	5,50%	232.804	232.804	6,19%	247.578	366.189
B1	0,95%	139.422	139.422	1,03%	89.298	148.681
B2	0,83%	175.538	175.538	0,72%	98.789	197.479
C1	0,48%	279.016	279.016	0,40%	116.776	233.494
C2	0,16%	164.586	164.586	0,33%	171.174	256.719
D	0,53%	767.806	767.806	0,42%	419.376	691.970
E	7,59%	12.936.126	12.936.126	7,67%	12.887.913	12.887.913
Total	100,00%	16.058.991	16.058.991	100,00%	15.367.568	16.119.109
Excedente						751.541

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

La suficiencia de provisiones se evidencia también en la cobertura de la cartera problemática. Al cierre de marzo de 2026, la cobertura se ubicó en 109,45%, por encima del 100%, aunque inferior al 111,11% registrado en diciembre de 2025. Esta evolución muestra que la cobertura continúa siendo prudencial, pero con menor holgura frente al cierre anual previo, por lo que el análisis debe mantenerse vinculado a la evolución de la mora, castigos, recuperación judicial y nuevas necesidades de provisión.



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

Los castigos y recuperaciones complementan la lectura de calidad de activos porque muestran la capacidad de depurar cartera deteriorada y recuperar exposiciones previamente castigadas. Durante el primer trimestre de 2026, la documentación de recuperación judicial reporta 3.297 operaciones demandadas activas por una cuantía total de USD 24,05 millones, así como 259 operaciones demandadas en el trimestre por USD 1,65 millones. La recuperación de cartera demandada en el período alcanzó USD 779,55 mil, principalmente por capital e intereses, lo que evidencia actividad de recuperación, aunque todavía frente a un volumen relevante de procesos activos.

Adicionalmente, la evolución de castigos muestra una mayor presión de depuración durante el primer trimestre de 2026, con un volumen superior al registrado en cada uno de los trimestres de 2025. Las recuperaciones de cartera castigada mejoraron frente al cierre de 2025, aunque se mantienen acotadas en relación con los castigos efectuados durante el período. Esta brecha confirma que la depuración contable continúa siendo un frente relevante dentro de la gestión de calidad de activos, por lo que la efectividad de la cobranza preventiva, judicial y posterior al castigo seguirá siendo determinante para reducir el impacto neto del deterioro crediticio.

PERIODO	CASTIGOS (USD)	RECUPERACIONES (USD)
Total 2024	3.099.604	531.056
jan-25	276.183	78.862
feb-25	274.681	151.555
mar-25	171.015	102.140
TRIM I 2025	721.879	332.557
apr-25	520.135	35.438
may-25	431.980	83.438
jun-25	310.135	110.286
TRIM II 2025	1.262.250	229.162
jul-25	246.047	52.797
ago-25	362.501	39.663
sept-25	358.794	87.031
TRIM III 2025	967.342	179.491
oct-25	508.362	94.413
nov-25	313.909	25.470
dic-25	386.166	52.081
TRIM IV 2025	1.208.437	171.964
Total 2025	4.159.908	913.174
jan-25	420.164	76.986
feb-25	549.414	54.588
mar-25	518.095	57.406
TRIM I 2026	1.487.673	188.981

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

La distribución geográfica de la cartera mantiene coherencia con la trayectoria territorial de la Cooperativa. La mayor exposición continúa concentrada en Matriz y oficinas ubicadas en la Sierra centro, junto con plazas de Pichincha y Costa que complementan la diversificación territorial. Esta estructura es consistente con la cobertura operativa de 13 puntos de atención en Tungurahua, Cotopaxi, Chimborazo, Bolívar, Pichincha, Los Ríos y Guayas.

La participación de oficinas de la Costa como Milagro, Babahoyo y Quevedo, junto con plazas de Pichincha como Quito y Cotacollao, evidencia que la Cooperativa ha diversificado gradualmente su alcance fuera de su zona natural de influencia. No obstante, la presión de morosidad observada en determinadas oficinas durante el primer trimestre de 2026 exige seguimiento diferenciado, especialmente en aquellas que superan el promedio institucional y pueden incidir de manera relevante sobre la calidad global del portafolio.

Desde la perspectiva de riesgo, la distribución territorial aporta diversificación, pero no elimina la necesidad de monitoreo por oficina, oficial y producto. El desempeño de las plazas tradicionales sigue teniendo mayor incidencia sobre la calidad global de la cartera por su peso en el saldo institucional; a la vez, las oficinas con morosidad superior al promedio requieren planes de cobranza, seguimiento temprano y control de originación. En consecuencia, la distribución geográfica aporta diversificación territorial, pero mantiene una lectura de dependencia operativa razonable hacia los mercados donde la Cooperativa posee mayor trayectoria, conocimiento del socio y capacidad comercial instalada.

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA	2025			MARZO 2026		
	MONTO CRÉDITOS (USD)	PARTICIPACIÓN	ÍNDICE DE HERFINDAHL	MONTO CRÉDITOS (USD)	PARTICIPACIÓN	ÍNDICE DE HERFINDAHL
Matriz	31.058.838	18,22%	332	30.639.472	18,22%	332
Latacunga	20.832.144	12,22%	149	20.065.084	11,93%	142
Guaranda	19.696.994	11,55%	133	19.418.959	11,55%	133
Riobamba	19.473.161	11,42%	130	18.619.784	11,08%	123
Milagro	12.980.280	7,61%	58	13.243.668	7,88%	62
Babahoyo	10.993.430	6,45%	42	11.232.822	6,68%	45
Agencia Sur	10.319.183	6,05%	37	10.134.913	6,03%	36
Baños	8.598.824	5,04%	25	8.664.635	5,15%	27
Quito	8.156.109	4,78%	23	8.008.818	4,76%	23

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA	2025			MARZO 2026		
	MONTO CRÉDITOS (USD)	PARTICIPACIÓN	ÍNDICE DE HERFINDAHL	MONTO CRÉDITOS (USD)	PARTICIPACIÓN	ÍNDICE DE HERFINDAHL
Cotacollao	7.440.544	4,36%	19	7.076.283	4,21%	18
Terminal Terrestre	7.283.529	4,27%	18	7.219.065	4,29%	18
Agencia Norte	7.087.264	4,16%	17	6.985.465	4,15%	17
Quevedo	6.591.308	3,87%	15	6.814.603	4,05%	16
Total	170.511.607	100,00%	999	168.123.569	100,00%	993

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

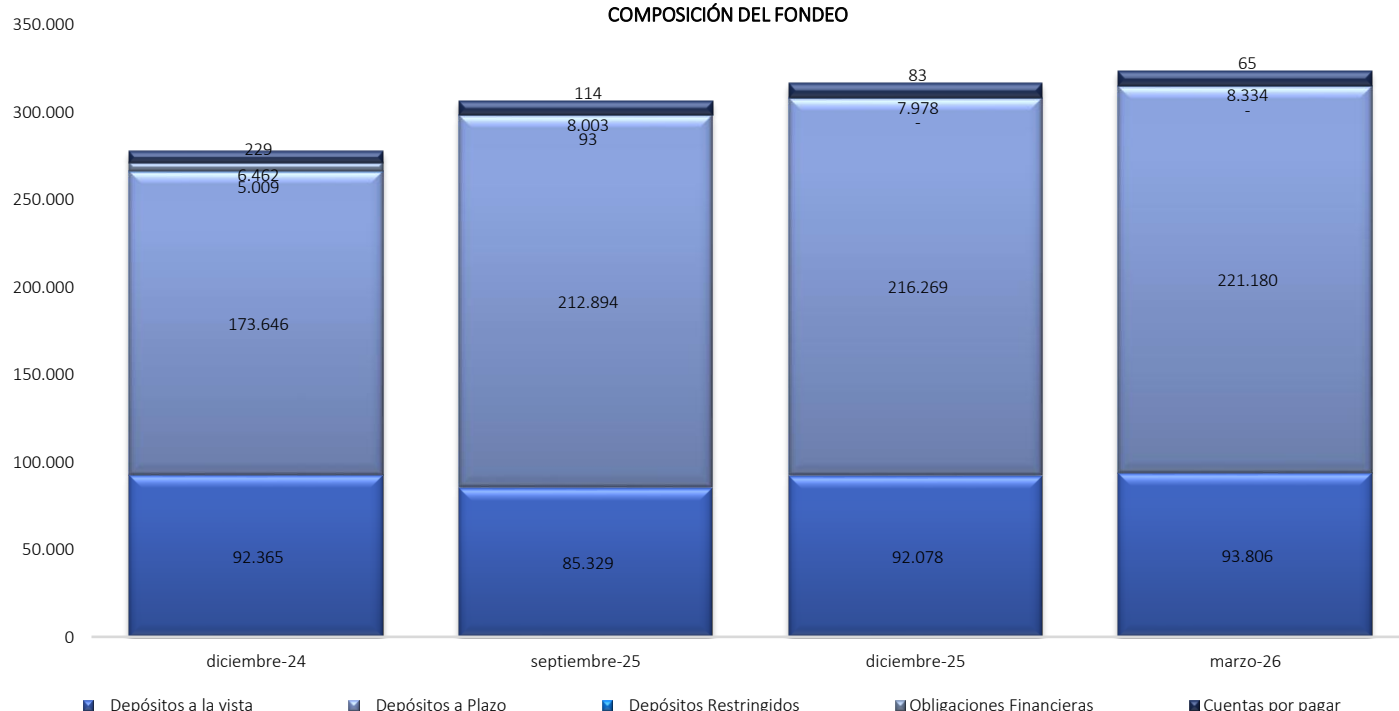
Por actividad económica, el seguimiento de cartera debe mantenerse sobre sectores con mayor sensibilidad a variabilidad de ingresos, liquidez de unidades productivas y condiciones económicas locales. La concentración relativa en comercio, servicios y actividades productivas vinculadas a microcrédito refuerza la necesidad de aplicar criterios diferenciados de originación, cobranza preventiva y monitoreo posterior al desembolso. Esta dispersión sectorial evita una dependencia absoluta de un solo sector, pero confirma la necesidad de seguimiento diferenciado en actividades más expuestas a variabilidad de ingresos.

La calidad de activos presenta un perfil administrable, respaldado por provisiones suficientes y cobertura superior al 100%; sin embargo, la cartera mantiene presión por el nivel de morosidad, la alta participación de consumo y microcrédito, el comportamiento de oficinas específicas y la evolución de operaciones refinanciadas y reestructuradas. La contracción de la cartera durante el primer trimestre de 2026 sugiere una postura de colocación prudente, pero el reto financiero se mantiene en mejorar la calidad del portafolio sin sacrificar excesivamente la capacidad de generación de ingresos. La lectura central del período es que la Cooperativa conserva capacidad de absorción frente al deterioro crediticio, aunque requiere sostener disciplina de originación, seguimiento temprano, gestión diferenciada por segmento y recuperación activa para evitar mayores presiones sobre resultados.

FONDEO Y LIQUIDEZ

La estructura de fondeo de la Cooperativa se mantiene concentrada en obligaciones con el público, en línea con su modelo de intermediación cooperativa. Al cierre de marzo de 2026, las captaciones alcanzaron USD 315,05 millones, por encima del presupuesto trimestral y superiores al saldo registrado al cierre de 2025. Esta expansión permitió sostener el balance sin recurrir a obligaciones financieras relevantes, manteniendo una mayor dependencia de captaciones de socios y clientes, pero también menor exposición a fondeo institucional externo y a vencimientos financieros distintos de los depósitos.

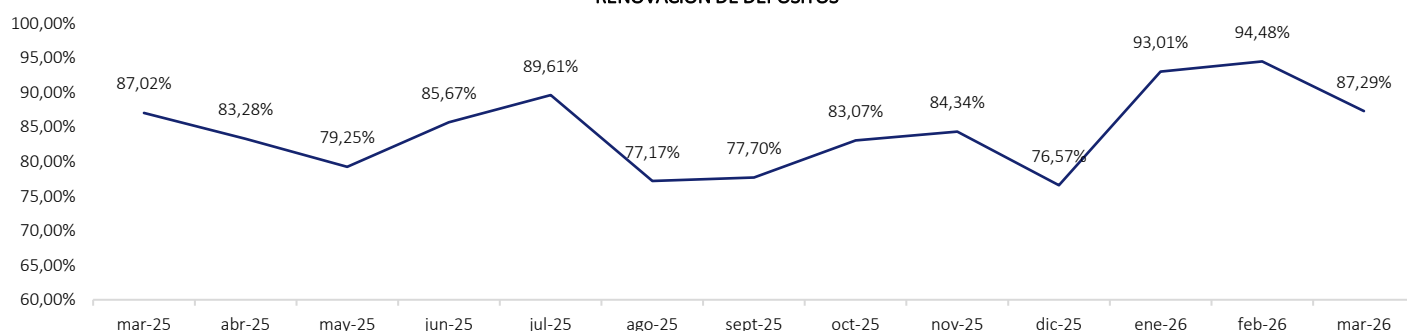
COMPOSICIÓN DEL FONDEO



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

La evolución de captaciones debe analizarse junto con la renovación de depósitos, particularmente por la relevancia de los depósitos a plazo dentro de la estructura de fondeo. Durante enero, febrero y marzo de 2026, la renovación de depósitos a plazo se mantuvo elevada en términos de saldos, con niveles de 93,01%, 94,48% y 87,29%, respectivamente. Esta dinámica contribuye a reducir presión de liquidez de corto plazo; sin embargo, también mantiene sensibilidad sobre el margen financiero, especialmente si el crecimiento de captaciones no se canaliza proporcionalmente hacia activos productivos de mayor rendimiento.

RENOVACIÓN DE DEPÓSITOS

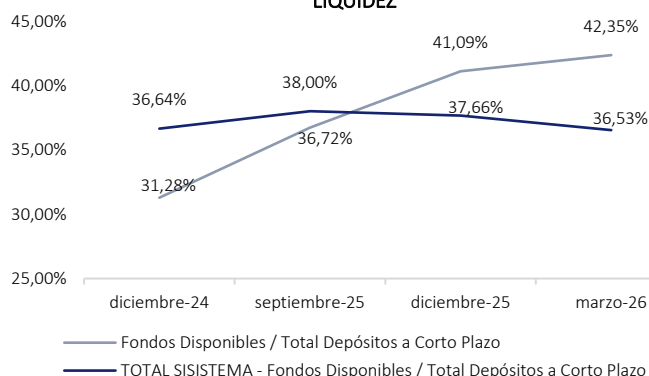


Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

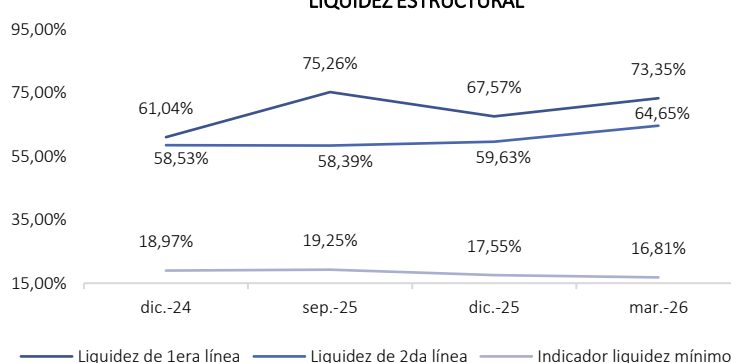
La posición de liquidez se mantuvo holgada durante el primer trimestre, apoyada en fondos disponibles e inversiones. A marzo de 2026, los fondos disponibles alcanzaron USD 86,01 millones y las inversiones USD 108,99 millones, lo que evidencia una asignación relevante hacia activos líquidos o de rápida realización. Esta posición mejora la capacidad de atención de obligaciones de corto plazo, aunque también debe leerse en conjunto con la contracción de cartera y su efecto sobre productividad del activo.

El indicador de fondos disponibles sobre depósitos de corto plazo se ubicó en 42,35% al cierre de marzo de 2026, por encima del promedio comparable del sistema. La lectura es consistente con un entorno de alta liquidez institucional, favorecido por mayores captaciones y menor dinamismo de colocación crediticia. Por tanto, la posición de liquidez no muestra presión inmediata; el punto de análisis se concentra en el equilibrio entre conservar cobertura suficiente y evitar que el exceso de recursos líquidos limite la generación financiera recurrente.

LIQUIDEZ



LIQUIDEZ ESTRUCTURAL



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

En liquidez estructural, la documentación de riesgos mantiene seguimiento sobre indicadores de primera y segunda línea, volatilidad de fuentes de fondeo, concentración de mayores depositantes y brechas bajo distintos escenarios. Durante el primer trimestre de 2026, los reportes CAIR evidencian indicadores holgados frente a límites internos y ausencia de activación del plan de viabilidad por deterioro de liquidez. Esta lectura refleja que los activos líquidos institucionales son suficientes frente a las obligaciones con el público y que no se identifican presiones inmediatas que requieran medidas correctivas extraordinarias.

Las brechas de liquidez respaldan esta lectura en la medida en que la Cooperativa conserva activos líquidos suficientes para mitigar descalses propios de la intermediación. Si bien los escenarios contractuales pueden mostrar brechas en determinadas bandas por la diferencia natural entre vencimientos de activos y pasivos, la evaluación de escenarios de comportamiento y dinámicos permite validar la estabilidad del fondeo y la capacidad de respuesta. En este contexto, el riesgo de liquidez se mantiene bajo control, con seguimiento sobre renovaciones, concentración de depositantes y disponibilidad de activos líquidos.

El portafolio de inversiones cumple una función relevante dentro de la liquidez secundaria de la Cooperativa. A marzo de 2026, las inversiones ascendieron a USD 108,99 millones, manteniendo un peso significativo dentro de la estructura del activo. Esta estructura permite complementar la liquidez inmediata con instrumentos rentables y diversificados, aunque mantiene exposición a riesgo de contraparte, concentración por emisor y gestión de vencimientos, por lo que exige monitoreo permanente de calificaciones, límites, duración y sensibilidad a tasas.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES	2025				MAR-26			
	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN	ÍNDICE DE HERFINDAHL	CALIFICACIÓN	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN	ÍNDICE DE HERFINDAHL	CALIFICACIÓN
Ministerio De Economía y Finanzas	15.596.573	14,39%	207,07	S/C	16.068.816	14,74%	217,36	S/C
Financoop	14.085.136	13,00%	168,88	AAA	14.179.010	13,01%	169,24	AAA
Alianza del Valle Ltda.	11.435.136	10,55%	111,31	AA (+)	11.676.592	10,71%	114,77	AA (+)

PORTAFOLIO DE INVERSIONES	2025				MAR-26			
	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN	ÍNDICE DE HERFINDAHL	CALIFICACIÓN	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN	ÍNDICE DE HERFINDAHL	CALIFICACIÓN
Banco Diners Club del Ecuador S.A.	7.404.165	6,83%	46,67	AAA (-)	7.439.117	6,83%	46,58	AAA (-)
29 de Octubre Ltda.	7.324.318	6,76%	45,67	AA	7.429.568	6,82%	46,47	AA
Cacpeco Ltda.	6.884.492	6,35%	40,35	AAA (-)	7.047.038	6,47%	41,80	AAA (-)
San Francisco Ltda.	6.755.776	6,23%	38,85	AAA (-)	6.904.497	6,33%	40,13	AAA (-)
Atuntaqui Ltda.	5.511.810	5,09%	25,86	AA	5.595.291	5,13%	26,35	AA
CACPE Biblián Ltda.	5.222.359	4,82%	23,22	A (+)	5.287.265	4,85%	23,53	A (+)
Oscus Ltda.	5.160.600	4,76%	22,67	AA (+)	3.989.175	3,66%	13,40	AA (+)
Mushuc Runa Ltda.	3.443.047	3,18%	10,09	A (+)	3.486.312	3,20%	10,23	A (+)
Riobamba Ltda.	3.313.799	3,06%	9,35	AA	3.356.542	3,08%	9,48	AA
Banco Bolivariano C.A.	2.972.786	2,74%	7,52	AAA (-)	3.026.134	2,78%	7,71	AAA (-)
Banco General Rumiñahui S.A.	2.602.576	2,40%	5,77	AAA (-)	2.634.364	2,42%	5,84	AAA (-)
Tulcán Ltda.	2.508.909	2,31%	5,36	AA (+)	2.568.878	2,36%	5,56	AA (+)
23 De Julio Ltda.	2.416.527	2,23%	4,97	A (+)	2.449.409	2,25%	5,05	A (+)
Jardín Azuayo Ltda.	1.926.823	1,78%	3,16	AA	1.949.604	1,79%	3,20	AA
Banco Del Austro S.A.	1.637.758	1,51%	2,28	AAA (-)	1.684.890	1,55%	2,39	AAA (-)
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	1.025.278	0,95%	0,89	AAA (-)	1.040.742	0,95%	0,91	AAA (-)
9 de Octubre Ltda.	795.191	0,73%	0,54	A	812.190	0,75%	0,56	A
Cotacollao Ltda.	244.167	0,23%	0,05	BB	247.375	0,23%	0,05	BB
Pedro Moncayo Ltda.	118.464	0,11%	0,01	BBB	120.220	0,11%	0,01	BBB
Total	108.385.690	100,00%	708,49		108.993.028	100,00%	790,62	

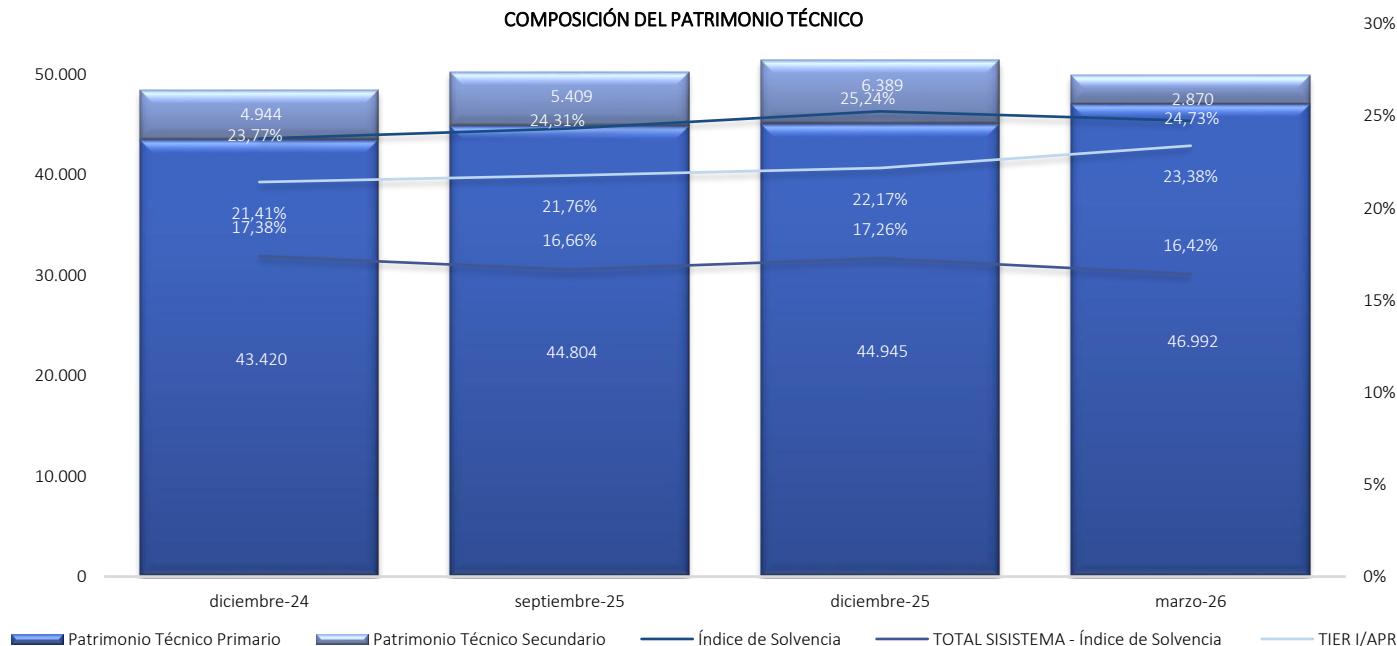
Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

La Cooperativa presenta una posición de fondeo y liquidez favorable desde la perspectiva de disponibilidad de recursos, crecimiento de captaciones, estabilidad de renovaciones y cobertura de activos líquidos frente a obligaciones de corto plazo. No obstante, la acumulación de fondos disponibles e inversiones debe evaluarse junto con la menor expansión de cartera, ya que una posición líquida elevada fortalece la capacidad de respuesta, pero puede presionar la rentabilidad si no se transforma gradualmente en activos productivos de adecuada calidad. La sostenibilidad del perfil dependerá de mantener renovación de depósitos, controlar concentración de fondeo, preservar liquidez estructural y administrar el portafolio de inversiones sin deteriorar el margen financiero.

SOLVENCIA Y CAPITAL

La posición patrimonial de la Cooperativa mantiene holgura al cierre de marzo de 2026, respaldada en una base patrimonial de buena calidad y en un nivel de solvencia ampliamente superior al mínimo regulatorio. De acuerdo con el formulario oficial de solvencia, el patrimonio técnico constituido alcanzó USD 49,86 millones, integrado por USD 46,99 millones de patrimonio técnico primario y USD 2,87 millones de patrimonio técnico secundario. Esta composición evidencia predominio de componentes de mayor permanencia, lo que mejora la capacidad de respaldo frente a riesgos inesperados y reduce la dependencia de elementos secundarios dentro del cómputo de solvencia.

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO TÉCNICO



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

En términos regulatorios, el patrimonio técnico constituido ascendió a USD 49,86 millones en 2025, frente a USD 51,33 millones en 2025. La mayor parte corresponde a patrimonio técnico primario, que alcanzó USD 46,99 millones, mientras que el patrimonio técnico secundario fue de USD 2,87 millones. Esta composición evidencia una base de capital de buena calidad, en tanto el soporte patrimonial proviene mayoritariamente de componentes de mayor permanencia, lo que mejora la capacidad de respaldo frente a riesgos inesperados y reduce la dependencia de elementos secundarios dentro del cómputo de solvencia.

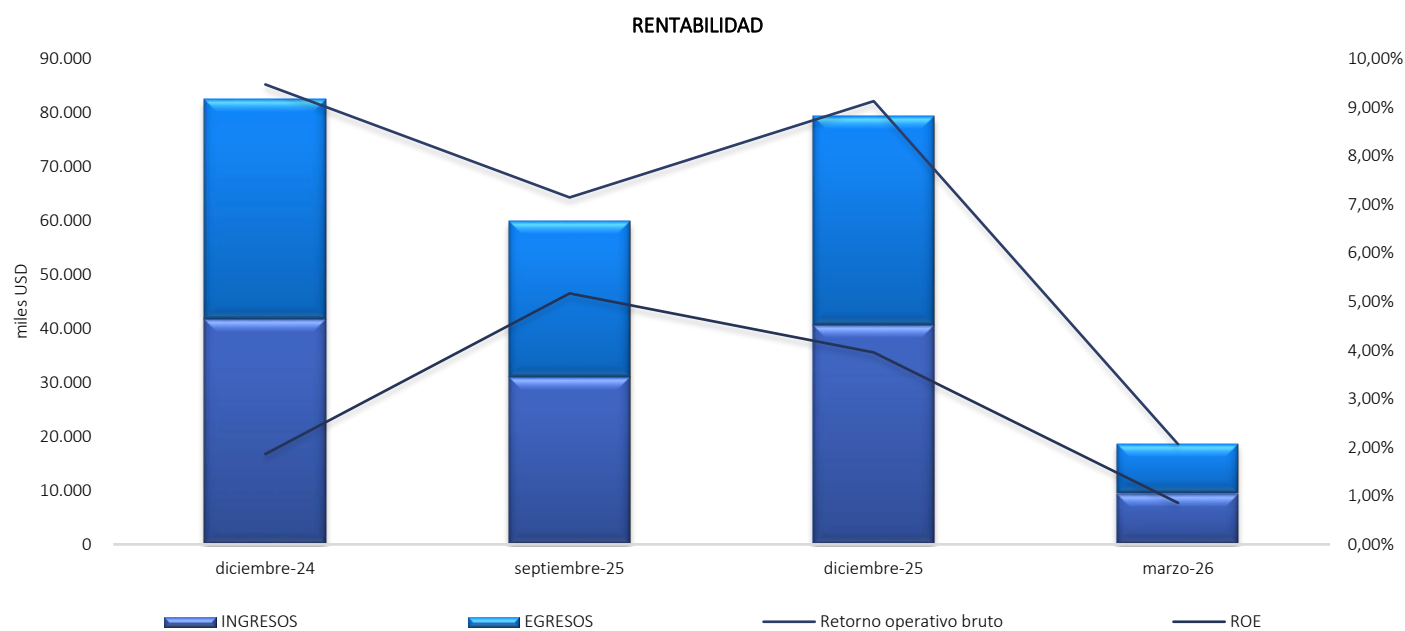
Los activos y contingentes ponderados por riesgo ascendieron a USD 201,65 millones al cierre de marzo de 2026, por debajo del saldo registrado al cierre de 2025, en línea con una estrategia de colocación más prudente y con menor presión de crecimiento crediticio. Bajo esta dinámica, el índice de solvencia se ubicó en 24,73%, nivel ampliamente superior al mínimo regulatorio de 9,00% y al promedio del sistema cooperativo reportado para el mismo corte.

La holgura patrimonial se mantiene elevada. La relación entre patrimonio técnico constituido y activos ponderados por riesgo implica un margen relevante para absorber deterioros adicionales de cartera, mayores requerimientos de provisión o fluctuaciones en activos ponderados, sin comprometer el cumplimiento regulatorio de corto plazo. Además, la calidad del patrimonio técnico, mayoritariamente primario, aporta estabilidad al soporte patrimonial y fortalece la capacidad de respuesta ante escenarios de mayor presión crediticia o de resultados.

Desde una perspectiva financiera, la solvencia constituye uno de los principales soportes del perfil de riesgo de la Cooperativa. La posición observada a marzo de 2026 no proviene de una expansión agresiva del capital social, sino de una estructura patrimonial con reservas y componentes permanentes que respaldan la operación. Esta posición permite sostener el portafolio de activos y mantener capacidad de respuesta frente a eventos de deterioro crediticio. No obstante, la sostenibilidad de esta fortaleza dependerá de que la Cooperativa preserve generación recurrente, controle el costo de riesgo y mantenga un crecimiento de cartera compatible con su capacidad patrimonial.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

La rentabilidad de la Cooperativa se mantuvo positiva al cierre del primer trimestre de 2026, aunque con presión frente al cierre de 2025 y frente al presupuesto del período. A marzo de 2026, la utilidad neta alcanzó USD 113,54 mil, mientras los ingresos totalizaron USD 9,37 millones y los egresos USD 9,26 millones. Esta utilidad resulta acotada frente al tamaño del balance y refleja la incidencia de provisiones asociadas al comportamiento de cartera, especialmente durante el inicio del ejercicio.



El margen neto de intereses alcanzó USD 3,32 millones a marzo de 2026. La lectura del trimestre muestra que la intermediación financiera mantiene presión por la combinación de menor dinamismo de cartera, costo de fondeo todavía relevante y alta liquidez invertida en activos de menor rendimiento relativo frente a cartera. En términos de generación recurrente, este comportamiento evidencia que la recomposición del margen dependerá de convertir gradualmente excedentes líquidos en activos productivos de adecuada calidad, sin relajar criterios de originación.

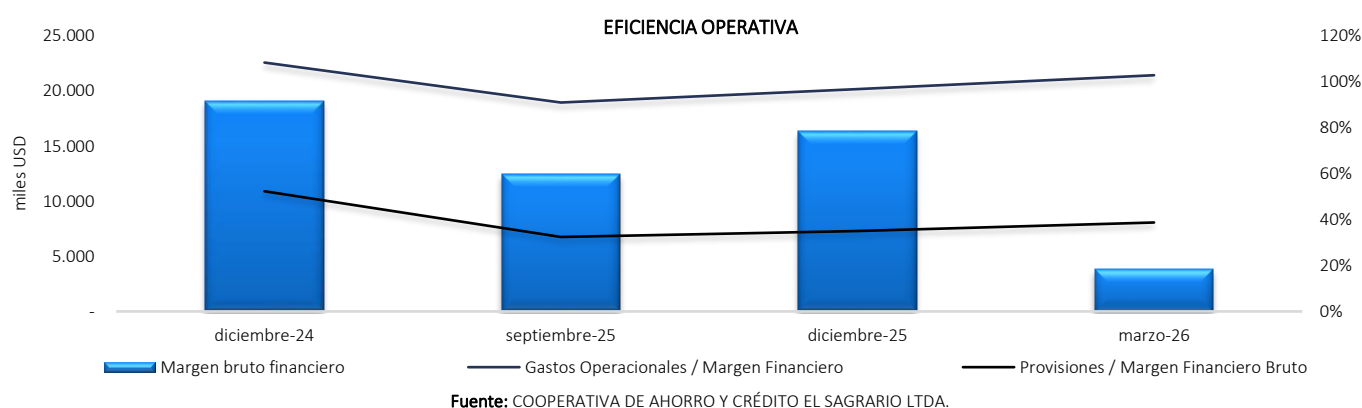
Las provisiones continúan siendo un factor determinante para el resultado. A marzo de 2026, el margen financiero neto alcanzó USD 2,34 millones, luego de absorber la carga de provisiones del período. La sostenibilidad de la rentabilidad dependerá de que la calidad de cartera no requiera incrementos adicionales relevantes de gasto por deterioro, especialmente en consumo, microcrédito, operaciones modificadas y oficinas con mayor morosidad.

La rentabilidad sobre activos y patrimonio se mantuvo positiva, pero acotada. El ROA cerró en 0,12%, mientras el resultado sobre patrimonio se ubicó en 0,85%, niveles inferiores a los observados al cierre de 2025 y también por debajo del promedio comparable del sistema al corte trimestral. Estos indicadores muestran que la rentabilidad aporta de forma limitada al fortalecimiento patrimonial durante el período, por lo que la acumulación orgánica de capital dependerá de una recuperación gradual del margen y de la contención del costo de riesgo.

En términos de eficiencia, el grado de absorción del margen financiero se ubicó en 102,76% a marzo de 2026, por encima del 96,73% registrado al cierre de 2025. Este deterioro refleja que la estructura de gastos y provisiones volvió a superar la capacidad de absorción del margen financiero del período, limitando la generación recurrente. La lectura es consistente con un margen de intermediación negativo y confirma que la rentabilidad trimestral se mantiene sensible a cualquier presión adicional en cartera, fondeo o gastos operativos.

La composición de la eficiencia muestra que el desafío no proviene únicamente del volumen absoluto de gasto operativo, sino de la capacidad del margen financiero para absorberlo con holgura. El gasto de operación estimado sobre activo promedio se ubicó en 2,57%, inferior al cierre de 2025, lo que sugiere control relativo del gasto frente al tamaño del balance. Sin embargo, al contrastarlo con el margen financiero, se observa que la generación recurrente aún resulta insuficiente para sostener una holgura operativa amplia.

El comportamiento de resultados del trimestre debe leerse con prudencia, debido a que parte de la presión proviene de provisiones y de la menor productividad de cartera frente a una posición líquida elevada. La tasa activa promedio ponderada total estimada con saldos por segmento se ubicó en 16,03% en enero, 16,11% en febrero y 16,19% en marzo de 2026, reflejando una estructura de rendimiento sostenida por el peso de consumo y microcrédito. No obstante, la materialización de ese rendimiento en margen depende del crecimiento efectivo de cartera, costo de fondeo, recuperación de cartera y control de morosidad.



Los ingresos no financieros y extraordinarios continúan siendo un componente complementario para los resultados, pero la lectura de riesgo debe enfocarse en la capacidad de generación recurrente del margen financiero. Si bien estos ingresos pueden apoyar la utilidad del período, la sostenibilidad dependerá de mejorar gradualmente la productividad del activo y preservar niveles adecuados de eficiencia y provisión, evitando que la rentabilidad dependa de componentes no recurrentes.

La rentabilidad se considera positiva, pero presionada al corte de marzo de 2026. La Cooperativa mantiene capacidad de generación, aunque todavía condicionada por el costo de riesgo, el margen financiero ajustado y la eficiencia operativa. En adelante, la mejora de resultados requerirá preservar disciplina en gastos, sostener calidad de cartera y convertir su posición líquida en activos productivos de adecuada rentabilidad, sin relajar criterios de originación.

ANÁLISIS DE LA GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

La Cooperativa mantiene una estructura formal de administración integral de riesgos, sustentada en el Consejo de Administración, el Comité de Administración Integral de Riesgos, la Gerencia, la Unidad de Riesgos y las áreas operativas responsables de la gestión primaria de sus procesos. El modelo institucional se articula mediante políticas, manuales, metodologías, límites, matrices, planes de acción e informes periódicos que permiten identificar, medir, controlar, mitigar, monitorear y comunicar los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad. Durante el primer trimestre de 2026, el CAIR mantuvo una dinámica activa de seguimiento, con tratamiento de informes de riesgos, cartera, liquidez, límites, continuidad, seguridad de la información, operaciones sujetas a cupo, *backtesting* de modelos, plan de viabilidad y recomendaciones a los órganos de administración.

El marco interno reconoce un esquema de líneas de defensa en el cual las áreas operativas y de negocio ejecutan controles primarios; la Unidad de Riesgos actúa como instancia técnica de monitoreo, evaluación y comunicación; y Auditoría Interna realiza una revisión independiente sobre la suficiencia y funcionamiento del sistema de control. Esta estructura permite conectar la gestión diaria de riesgos con instancias de supervisión especializada y gobierno institucional, fortaleciendo la capacidad de respuesta frente a eventos que puedan incidir en cartera, liquidez, mercado, operación, tecnología, cumplimiento, reputación y continuidad del negocio. La efectividad del modelo depende de que los reportes, alertas y resoluciones se traduzcan oportunamente en acciones correctivas, ajustes metodológicos y seguimiento documentado por parte de las áreas responsables.

1. RIESGO DE CRÉDITO

La administración del riesgo de crédito de la Cooperativa se encuentra estructurada bajo un marco formal que asigna responsabilidades entre el Consejo de Administración, el Comité de Administración Integral de Riesgos, la Unidad de Riesgos, los Comités de Crédito y las áreas operativas vinculadas con originación, aprobación, seguimiento y recuperación. El Manual de Gestión de Riesgo de Crédito actualizado en enero de 2026 incorpora políticas, procedimientos, responsabilidades y metodologías para originación, seguimiento, modelos, pérdida esperada, pérdida inesperada, cosechas y matrices de transición, lo que fortalece la base técnica para administrar la exposición crediticia dentro del apetito de riesgo institucional.

La gestión se apoya en herramientas de medición y seguimiento que permiten evaluar perfil del deudor, capacidad de pago, comportamiento histórico, concentración, probabilidad de incumplimiento, pérdida esperada e inesperada, requerimiento de capital, cosechas y monitoreo de morosidad. El uso de HC Risk y modelos estadísticos de otorgamiento y seguimiento fortalece la capacidad analítica de la Unidad de Riesgos, al integrar componentes de inteligencia de negocios, *scoring*, conectividad y calificaciones internas. En términos cualitativos, esto favorece una gestión más preventiva del riesgo, siempre que los resultados de los modelos se traduzcan oportunamente en ajustes de originación, seguimiento o recuperación cuando se detecten desviaciones en segmentos, oficinas o productos específicos.

Durante el primer trimestre de 2026, la Unidad de Riesgos y el CAIR mantuvieron seguimiento recurrente sobre los principales indicadores de crédito, incluyendo morosidad por producto y oficina, estado de cartera, operaciones refinanciadas y reestructuradas, cumplimiento presupuestario de cartera, actualización de modelos, análisis de cosechas, calificación de activos de riesgo, provisiones, castigos, recuperación judicial y operaciones sujetas a cupo. Esta agenda evidencia una gestión activa del riesgo de crédito, con monitoreo de variables que van más allá de la mora consolidada y que permiten identificar focos de deterioro desde distintas dimensiones del portafolio.

Al corte de marzo de 2026, la cartera bruta se ubicó en USD 168,12 millones, con morosidad consolidada de 9,59%, superior al objetivo presupuestario trimestral y al promedio comparable del sistema. La cartera se redujo frente al cierre de 2025, pero la mora no corrigió en la misma proporción, lo que confirma que el riesgo de crédito se mantiene como frente relevante de seguimiento, no por ausencia de herramientas de control, sino por la persistencia de deterioro en determinados segmentos, oficinas y operaciones modificadas.

La presión crediticia presenta un comportamiento diferenciado por segmento. Consumo concentra la mayor parte de la cartera y registró morosidad de 9,17% a marzo de 2026, mientras microcrédito mantiene la mayor sensibilidad relativa, con morosidad de 13,97%. En contraste, inmobiliario presenta menor morosidad relativa, con 4,54%, y productivo conserva una participación reducida dentro del portafolio. Esta composición implica que la gestión del riesgo debe priorizar consumo y microcrédito, no solo por su peso dentro del portafolio, sino por su sensibilidad a ingresos familiares, liquidez de pequeños negocios y condiciones económicas territoriales.

Las operaciones refinanciadas y reestructuradas constituyen un componente específico de monitoreo. Durante el trimestre, la documentación CAIR mantiene seguimiento sobre su participación dentro de la cartera, evolución de mora y cumplimiento de límites internos. Aunque el volumen se mantiene acotado frente al total de cartera, el desempeño posterior de estas operaciones confirma que los mecanismos de modificación de condiciones deben acompañarse de criterios estrictos de elegibilidad, capacidad de pago y seguimiento posterior.

El análisis de cosechas aporta una lectura adicional sobre la efectividad de la originación reciente. Al 31 de marzo de 2026, la cartera total por cosechas registró morosidad de cosecha de 1,33% y morosidad actual de 1,76%; en la cartera original sin refinanciamientos ni reestructuraciones, estos indicadores fueron de 0,80% y 1,05%, respectivamente. Esta diferencia sugiere que la originación reciente mantiene un comportamiento más favorable que las operaciones modificadas o de mayor madurez, aunque ciertas cohortes específicas requieren seguimiento por deterioros superiores al promedio.

La gestión del riesgo de crédito se considera formal, activa y técnicamente soportada, con herramientas de medición, límites, seguimiento por múltiples dimensiones y canales de reporte hacia CAIR y Consejo de Administración. La principal exigencia no se ubica en la ausencia de estructura, sino en la capacidad de traducir el monitoreo en acciones oportunas sobre los focos de mayor deterioro: microcrédito, consumo, oficinas con morosidad elevada, recuperación judicial y operaciones refinanciadas o reestructuradas. La efectividad de la gestión dependerá de sostener disciplina de originación, fortalecer alertas tempranas, aplicar criterios prudentes en operaciones modificadas y cerrar oportunamente las acciones correctivas derivadas del seguimiento técnico.

2. RIESGO DE LIQUIDEZ

La gestión del riesgo de liquidez se encuentra formalizada mediante políticas, metodologías, límites, reportes periódicos y planes de contingencia orientados a asegurar la disponibilidad oportuna de recursos. El Manual de Gestión de Riesgo de Liquidez vigente corresponde a la actualización de diciembre de 2025 y continúa actuando como marco metodológico, mientras que el monitoreo al corte de marzo de 2026 se sustenta en informes CAIR, cuadro de control de límites, renovación de depósitos y seguimiento de brechas. Este marco permite evaluar la liquidez no solo desde saldos disponibles, sino desde vencimientos, comportamiento de depositantes, estructura de fondeo y escenarios de tensión.

La estructura de responsabilidades mantiene separación entre gobierno, gestión técnica y control. El Consejo de Administración aprueba políticas, metodologías, límites y planes; el CAIR recomienda modelos, procedimientos y límites; la Gerencia coordina la ejecución; la Unidad de Riesgos monitorea indicadores y comunica desviaciones; y Auditoría Interna evalúa el cumplimiento del proceso. Esta distribución favorece trazabilidad institucional y reduce la dependencia de decisiones aisladas de Tesorería.

Al cierre de marzo de 2026, la Cooperativa mantuvo una posición de liquidez holgada, con fondos disponibles por USD 86,01 millones e inversiones por USD 108,99 millones. El indicador de fondos disponibles sobre depósitos de corto plazo alcanzó 42,35%, por encima del promedio comparable del sistema, y las captaciones superaron el presupuesto trimestral. La renovación de depósitos a plazo se mantuvo elevada en términos de saldos durante enero, febrero y marzo, lo que aporta estabilidad al fondeo de corto plazo.

El análisis de brechas y límites muestra una posición controlada. La documentación CAIR y el cuadro de control de límites reportan seguimiento de liquidez general, liquidez estructural de primera y segunda línea, concentración de mayores depositantes, solvencia y señales de alerta. Los indicadores se mantienen dentro de niveles de tolerancia y no activaron medidas extraordinarias del plan de viabilidad, lo que evidencia que los descargos contractuales propios de la intermediación se encuentran mitigados por activos líquidos, comportamiento de depositantes y disponibilidad de recursos.

La Cooperativa cuenta con mecanismos de contingencia para eventos de deterioro de liquidez, volatilidad de captaciones o salidas relevantes de depósitos. Las acciones previstas incluyen escalamiento a Gerencia, ALCO y CAIR, revisión de tasas pasivas, gestión de líneas emergentes, concentración de fondos líquidos, suspensión temporal de colocaciones e intensificación de recuperación de cartera. Estos mecanismos fortalecen la capacidad de respuesta, siempre que se mantengan actualizados y coordinados con la estrategia de fondeo y colocación.

El riesgo de liquidez se mantiene controlado, con indicadores holgados, cobertura suficiente de activos líquidos y ausencia de señales de presión inmediata. El principal punto de seguimiento no se relaciona con insuficiencia de liquidez, sino con la administración eficiente de excedentes líquidos, estabilidad de renovaciones, concentración de fondeo y transformación gradual de recursos disponibles en activos productivos sin deteriorar el perfil crediticio.

3. RIESGO DE MERCADO

La gestión del riesgo de mercado se orienta principalmente al monitoreo de la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial frente a variaciones en tasas de interés, considerando la estructura de activos, pasivos e inversiones de la Cooperativa. El marco metodológico contempla identificación, medición, control y monitoreo mediante límites internos, análisis de sensibilidad, reportes periódicos y seguimiento por parte de la Unidad de Riesgos y el CAIR, lo que permite incorporar este frente dentro del esquema formal de administración integral de riesgos.

Al cierre de marzo de 2026, la exposición a inversiones se mantiene relevante dentro del activo, con un saldo de USD 108,99 millones, consistente con la alta liquidez institucional. Esta composición fortalece la capacidad de respuesta de corto plazo, pero incrementa la necesidad de monitorear vencimientos, emisores, calificaciones, tasas y sensibilidad del portafolio ante cambios de mercado. En ese sentido, el riesgo de mercado no se presenta como una presión inmediata, pero adquiere relevancia por el peso de las inversiones dentro de la estructura del activo.

La sensibilidad del margen financiero frente a variaciones de tasas se mantiene acotada, aunque debe monitorearse por la interacción entre costo de captaciones, *repricing* de activos y menor dinamismo de cartera. La tasa activa promedio ponderada total calculada con saldos por segmento se ubicó en 16,03% en enero, 16,11% en febrero y 16,19% en marzo de 2026; sin embargo, la capacidad de convertir esta estructura de tasas en margen depende de la calidad de cartera, recuperación de intereses y estabilidad del costo de fondeo.

En cuanto a la rigidez estructural del balance ante cambios de tasas, el seguimiento de brechas y sensibilidad continúa siendo relevante por la composición entre cartera, inversiones y depósitos a plazo. La Cooperativa mantiene una posición líquida amplia, pero esta misma estructura puede limitar la rentabilidad si los recursos no se canalizan gradualmente hacia activos productivos con adecuada relación riesgo-retorno.

El portafolio de inversiones se mantiene como un componente central dentro de la gestión de mercado y liquidez. La estructura del portafolio respalda la liquidez secundaria y permite diversificar recursos; sin embargo, exige seguimiento permanente sobre concentración por emisor, plazo, liquidez secundaria, calificación y sensibilidad ante variaciones de tasas. Esta lectura resulta especialmente relevante en un contexto en el que la Cooperativa mantiene una porción significativa del activo en fondos disponibles e inversiones.

El riesgo de mercado se mantiene controlado, con indicadores de sensibilidad dentro de niveles manejables y sin evidencia de deterioro material del portafolio de inversiones. La mayor exposición a inversiones refuerza la liquidez, pero demanda una administración activa del portafolio para evitar presiones sobre margen financiero, valor económico y concentración de contrapartes. El principal punto de seguimiento se concentra en la evolución de tasas pasivas, la renovación de depósitos a plazo, la velocidad de *repricing* de activos y la composición de inversiones dentro del balance.

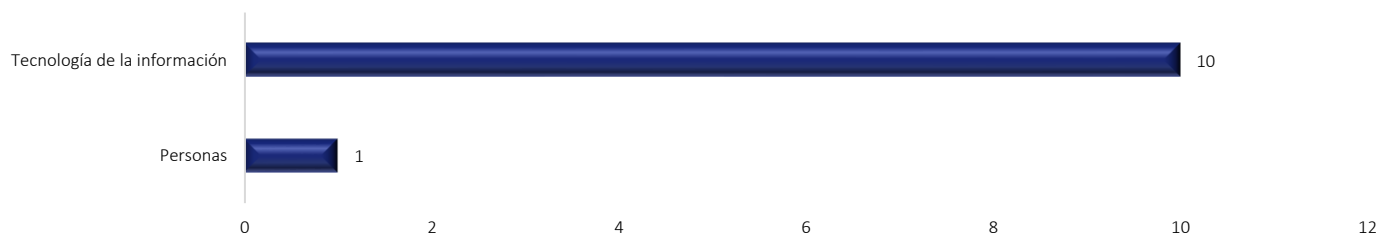
4. RIESGO OPERATIVO

La gestión del riesgo operativo se encuentra formalizada dentro del marco de administración integral de riesgos de la Cooperativa, con metodologías para identificación, medición, priorización, control, mitigación, monitoreo y comunicación de eventos. El marco interno contempla matriz de impacto y probabilidad, asignación de procesos a líneas de negocio, apetito y tolerancia, análisis de impacto al negocio, base de datos de pérdidas y mapa de calor, lo que permite ordenar la gestión no solo desde la ocurrencia de eventos, sino desde su severidad, recurrencia, causa y efecto potencial.

Durante el primer trimestre de 2026, la matriz de riesgo operativo evidencia una concentración relevante de eventos en el factor tecnología de la información, con 10 de los 11 eventos registrados, mientras que el factor personas presentó un evento y no se identificaron eventos clasificados en procesos ni eventos externos. Esta composición muestra que la exposición operativa del período se relacionó principalmente con continuidad

tecnológica, seguridad de la información, disponibilidad de sistemas, soporte de infraestructura y estabilidad de servicios críticos, más que con fallas recurrentes de procesos manuales o eventos externos.

FACTORES DE RIESGO



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO EL SAGRARIO LTDA.

Por tipo de exposición, la mayor sensibilidad se mantiene asociada a interrupciones del negocio por fallas de tecnología de la información, incidentes de seguridad, vulnerabilidades, servicios críticos y dependencia de infraestructura tecnológica. Esta distribución es consistente con una entidad que mantiene canales digitales, servicios transaccionales, aplicativos internos, cajeros automáticos, corresponsales y plataformas de atención remota, donde la continuidad, disponibilidad, integridad de la información y gestión de proveedores tecnológicos constituyen frentes relevantes de control.

La concentración de eventos en tecnología no implica necesariamente una afectación material sobre resultados, pero sí confirma la necesidad de mantener seguimiento permanente sobre pruebas de continuidad, respaldos, monitoreo de incidentes, remediación de vulnerabilidades, acuerdos con proveedores, gestión de accesos y tiempos de recuperación. En este sentido, el riesgo operativo se mantiene gestionado dentro de una estructura formal, aunque con un foco de seguimiento más claro en el componente tecnológico durante el primer trimestre de 2026.

La gestión de riesgo operativo presenta cobertura transversal sobre áreas de negocio, apoyo y gobierno. No obstante, la evidencia del trimestre orienta los planes de acción principalmente hacia tecnología, seguridad de la información, continuidad operativa y soporte de canales transaccionales. Este enfoque permite priorizar controles preventivos, monitoreo de incidentes, documentación de acciones correctivas y validación de mitigantes en los procesos que tienen mayor incidencia sobre continuidad del servicio, atención al socio y cumplimiento operativo.

La Cooperativa cuenta con mecanismos complementarios para mitigar eventos operativos y de continuidad. El presupuesto de continuidad y contingencias 2026 incorpora recursos para tecnología, respaldos, seguridad de la información, protección de datos y seguros, mientras los planes contemplan escenarios vinculados con data center, redes de comunicación, HSM, servicios tecnológicos críticos, proveedores y canales electrónicos. Estos elementos fortalecen la capacidad de respuesta ante interrupciones, aunque la concentración de eventos tecnológicos confirma la necesidad de sostener pruebas, monitoreo, respaldos, acuerdos con proveedores y revisión periódica de tiempos de recuperación.

El riesgo operativo se mantiene gestionado bajo una estructura formal y con herramientas de identificación y seguimiento. La evidencia disponible muestra matriz activa, registro de eventos, clasificación por factores de riesgo, monitoreo de controles y planes de continuidad asociados. El principal punto de seguimiento se concentra en reducir la recurrencia de eventos tecnológicos, fortalecer controles preventivos en infraestructura y seguridad de la información, y asegurar que los planes de acción derivados de la matriz se cierren con evidencia suficiente, especialmente en procesos que inciden en continuidad, canales transaccionales, atención al socio y cumplimiento operativo.

5. RIESGO DE CUMPLIMIENTO / LAFT

La gestión del riesgo de cumplimiento y prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos se encuentra estructurada a través de la Unidad de Cumplimiento, el Oficial de Cumplimiento, el Comité de Cumplimiento y los órganos de administración y control. Su marco de actuación contempla políticas, procedimientos, debida diligencia, monitoreo transaccional, validación en listas de control, seguimiento de PEP, reportes regulatorios y revisión de contrapartes. En marzo de 2026, la Cooperativa actualizó el Manual de Prevención, Detección y Gestión del Riesgo LAFT, incorporando ajustes metodológicos y de estructura orgánica.

Al 31 de marzo de 2026, la Unidad de Cumplimiento ejecutó 13 de 56 actividades previstas en su Plan de Trabajo Anual 2026, equivalente a un avance de 23%, consistente con la programación del primer trimestre. En marzo se reportaron 1.451 socios y clientes que igualaron o superaron el umbral de la estructura RESU, con 25.059 transacciones por USD 105,50 millones, distribuidas principalmente en inversiones de personas jurídicas y naturales, ahorros y operaciones de crédito.

El monitoreo transaccional, las revisiones documentales, el control de formularios de licitud de fondos, el seguimiento de PEP, validaciones en listas y revisión de contrapartes no evidenciaron eventos materiales que modifiquen la lectura del riesgo al cierre del período. La actualización del manual, el funcionamiento del Comité de Cumplimiento y el avance del plan anual aportan trazabilidad formal al seguimiento del riesgo, aunque se mantiene la necesidad de preservar calidad de alertas, debida diligencia reforzada y aplicación homogénea de controles en la red de oficinas.

El riesgo de cumplimiento / LAFT se mantiene controlado, con ejecución del plan según programación, reportes regulatorios, monitoreo tecnológico, validaciones preventivas y actualización normativa interna durante el trimestre. El seguimiento debe mantenerse sobre calidad de alertas, actualización

metodológica, debida diligencia reforzada, revisión de perfiles y consistencia de controles en toda la red operativa, propios de la naturaleza dinámica de este riesgo.

6. RIESGO TECNOLÓGICO Y SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN

La gestión del riesgo tecnológico y de seguridad de la información se encuentra soportada en una estructura formal de continuidad, contingencia y control de activos tecnológicos críticos. El Plan de Continuidad y Contingencias define como objetivo asegurar la resiliencia operativa de la Cooperativa frente a eventos disruptivos, proteger activos físicos y digitales, preservar la reputación y mantener la continuidad de servicios esenciales para socios y clientes. Este marco resulta relevante por la dependencia operativa de canales electrónicos, aplicativos internos, cajeros automáticos, corresponsales, tarjetas de débito y servicios transaccionales.

El plan identifica servicios críticos con tiempos objetivo de recuperación de 3 horas y punto objetivo de recuperación de 8 horas, incluyendo Socio en Línea APP y Web, depósitos, retiros y recaudaciones por ventanilla, entrega y consumo con tarjetas de débito Mastercard, plataforma de productos digitales, cajeros automáticos, corresponsales solidarios y transferencias interbancarias. Esta definición permite priorizar recursos, responsabilidades y procedimientos de recuperación ante interrupciones, lo que fortalece la capacidad de respuesta frente a eventos que podrían afectar continuidad, experiencia del socio y cumplimiento operativo.

La Cooperativa mantiene procedimientos específicos frente a incidentes tecnológicos como daño del Data Center principal, caída de base de datos, caída de firewall, caída de servidores virtualizados, afectación de red WAN y daño del HSM. Para estos escenarios se contemplan acciones de monitoreo, activación de infraestructura alterna, uso de respaldos, recuperación, comunicación interna y externa, escalamiento al Comité de Continuidad del Negocio y elaboración de informes posteriores con medidas tomadas y lecciones aprendidas. Este diseño evidencia una gestión preventiva y reactiva orientada a limitar impactos financieros, operativos, regulatorios y reputacionales.

En seguridad de la información, el plan contempla controles sobre confidencialidad, integridad y disponibilidad de datos, incluyendo procedimientos para incidentes y vulneración de datos personales, monitoreo de herramientas de seguridad, mantenimiento de sistemas, parches, firewalls, antivirus, antimalware, filtrado de correo, respaldos funcionales, capacitación y ejercicios de *ethical hacking*, *pentesting* e ingeniería social. Durante el primer trimestre de 2026, el presupuesto de continuidad incorporó recursos para contingencias tecnológicas, respaldos, seguridad de la información, protección de datos y seguros, reforzando el soporte financiero de este frente de control.

Desde la perspectiva de riesgo, el CAIR identifica que los eventos asociados a tecnología y seguridad de la información se mantienen entre los frentes de mayor exposición dentro del riesgo operativo, por su potencial impacto sobre continuidad, canales, transaccionalidad y reputación. La Cooperativa mantiene controles y mitigantes que reducen la severidad residual de estos riesgos; no obstante, por la dependencia de servicios críticos y proveedores tecnológicos, el seguimiento debe concentrarse en remediaciones, pruebas, respaldos, parches, monitoreo y tiempos de recuperación.

El riesgo tecnológico y de seguridad de la información presenta un marco formal de administración, con servicios críticos identificados, tiempos de recuperación definidos, planes de contingencia, presupuesto específico, mecanismos de monitoreo y controles preventivos. El principal punto de seguimiento no se relaciona con ausencia de estructura, sino con la recurrencia de eventos tecnológicos dentro de la matriz operativa, la ejecución continua de pruebas, la funcionalidad de respaldos, la gestión de proveedores críticos y la actualización permanente de controles frente a nuevas amenazas digitales.

7. RIESGO AMBIENTAL Y SOCIAL / SARAS

La Cooperativa incorpora el riesgo ambiental y social dentro de su marco de administración integral de riesgos, a través del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales -SARAS- y del Manual de Administración de Riesgo Ambiental y Social. Este sistema permite identificar, evaluar y administrar los impactos ambientales y sociales derivados de las actividades económicas financiadas, particularmente en operaciones de microcrédito, y se complementa con una lista de exclusión para actividades que no serán financiadas por su alto impacto ambiental o social.

Durante el primer trimestre de 2026, la aplicación de la metodología SARAS se concentró en operaciones de microcrédito sujetas a debida diligencia por superar el umbral definido. La Cooperativa otorgó 340 microcréditos por USD 4,38 millones, de los cuales 10 operaciones por USD 754,80 mil fueron evaluadas bajo debida diligencia SARAS. En estas operaciones predominó el riesgo bajo y medio, con una operación clasificada como riesgo alto, para la cual corresponde mantener seguimiento de mitigantes y plan de acción.

La información institucional reporta que los microcréditos por debajo del umbral se concentraron principalmente en riesgo bajo y medio, mientras que las operaciones sujetas a SARAS presentaron clasificación diferenciada según actividad económica, sensibilidad ambiental y requerimientos de mitigación. Esta composición reduce la exposición a actividades con impactos ambientales o sociales significativos, aunque exige mantener controles de elegibilidad, debida diligencia y seguimiento de planes de acción, especialmente en actividades productivas donde los impactos pueden materializarse después del desembolso.

El riesgo ambiental y social se complementa con acciones de fortalecimiento institucional, capacitación y gestión interna de sostenibilidad. La aplicación de SARAS en el proceso crediticio contribuye a integrar el enfoque ambiental y social en la evaluación de operaciones, la definición de planes de acción y el seguimiento posterior. Estos elementos fortalecen la cultura de sostenibilidad y la consistencia con los principios cooperativos, aunque su efectividad depende de la evidencia documental y de la aplicación homogénea en nuevas colocaciones.

El riesgo ambiental y social se mantiene gestionado bajo un marco formal, con metodología definida, aplicación focalizada en microcrédito, clasificación de operaciones, planes de acción para exposiciones de riesgo medio y alto, y seguimiento por las instancias correspondientes. El nivel de exposición observado no evidencia presión material sobre el perfil de riesgo; no obstante, por tratarse de un componente incorporado de forma progresiva en la gestión crediticia, el seguimiento debe mantenerse sobre la calidad de la debida diligencia, la ejecución de planes de mitigación, la actualización de actividades excluidas y la consistencia de la evaluación SARAS en nuevas colocaciones.

La Cooperativa presenta una gestión integral de riesgos formal, documentada y activa, sustentada en la participación del Consejo de Administración, CAIR, Gerencia, Unidad de Riesgos, Auditoría Interna y áreas operativas. La evidencia revisada muestra metodologías, límites, reportes periódicos, matrices, planes de contingencia y mecanismos de seguimiento para los principales riesgos financieros y no financieros. El modelo permite identificar y monitorear exposiciones relevantes en crédito, liquidez, mercado, riesgo operativo, cumplimiento, SARAS y tecnología; no obstante, su efectividad continuará dependiendo de la capacidad institucional para traducir alertas, recomendaciones y planes de acción en medidas correctivas verificables, especialmente en calidad de cartera, operaciones modificadas, eventos tecnológicos y continuidad operativa.

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. Con esta premisa básica, los supuestos utilizados son los siguientes:

- Las inversiones incrementarían en 10% en base a lo que ha sido un comportamiento observado desde 2024, con una tasa promedio y provisiones que se mantendrían en la misma proporción histórica.
- El total de cartera aumentaría en torno a 1%, con una morosidad de 9,5% levemente superior de lo registrado en periodos anteriores. Las provisiones requeridas se proyectan manteniendo el porcentaje de diciembre 2025. La tasa de interés activa no tendría mayores variaciones respecto del año anterior.
- Las cuentas por cobrar, propiedades y equipo y otros activos se proyectan con crecimientos de similares al del histórico, coherente con los estados financieros a diciembre 2025.
- En lo que respecta a los depósitos del público, se asume un crecimiento de 3% tanto a la vista como plazos con una tasa pasiva similar a la registrada en 2025.
- Las otras cuentas de pasivo suponen crecimientos en línea con lo registrado a diciembre 2025.

Con estos supuestos, el margen neto de intereses se incrementaría en el orden de 10%. Siguiendo la tendencia de un control de gastos y manteniendo crecimientos marginales en comisiones ganadas y pagadas y en otros rubros de ingresos y egresos, lo que tendría como consecuencia que la utilidad neta tenga un crecimiento considerable. El índice de solvencia alcanzaría un valor 24,52% mientras que el ROE se ubicaría en 5,46%.

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, para el Riesgo de Crédito, se supone que la morosidad se incrementaría a un nivel de 10%. En el Riesgo de Mercado, el margen neto de intereses disminuiría a niveles de 25% sobre ingresos financieros, mientras los depósitos del público disminuirían lo que haría necesario la contratación de créditos con el fin de suplir el déficit de fondeo, aun considerando que en la actualidad la Cooperativa canceló en su totalidad las obligaciones financieras. 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 a la Cooperativa. 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 ESPERADA	MONTO (USD)
Intereses de cartera productiva	132.939
Necesidad de provisiones de cartera	-
Costo de sustitución de fondeo (Liquidez)	1.111.594
Pérdida en margen financiero (Mercado)	230.751
Diferencial del gastos de operación	544.906
Total pérdida esperada	2.020.189

Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Bajo estas consideraciones, el índice de solvencia de la COOPERATIVA EL SAGRARIO LTDA. podría llegar a un valor de 23,55%. Este valor se mantiene holgadamente superior al requerimiento normativo de 9%, aunque por debajo registrado a diciembre 2025.

Es por tanto posible concluir que la entidad evidencia una capacidad de resistencia adecuada, aunque con sensibilidad relevante al costo de fondeo y a la eficiencia operativa. En el escenario estresado, la pérdida estimada asciende a USD 2,02 millones, explicada principalmente por el costo de sustitución de fondeo y el deterioro crediticio directo. Aun así, la entidad conservaría niveles de solvencia compatibles con la continuidad operativa, lo que sustenta su capacidad de absorción de pérdidas bajo condiciones adversas; sin embargo, el ejercicio confirma que la principal vulnerabilidad prospectiva se concentra en la estabilidad del fondeo, la contención de gastos y la capacidad de preservar márgenes ante un entorno de mayor presión financiera.

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

- **Reducción sostenida de la morosidad total, morosidad ajustada y microcrédito, acompañada de menor presión en operaciones refinanciadas y reestructuradas.** Una mejora desde los niveles actuales de morosidad total de 9,59% y microcrédito de 13,97% fortalecería la calidad de activos y reduciría la presión esperada sobre provisiones y resultados. Para ser relevante en el corto plazo, la mejora debería provenir de recuperación efectiva y mejor desempeño de cartera, no principalmente de castigos.
→ Impacto: Positivo | Probabilidad: Baja
- **Mayor generación recurrente de resultados, sustentada en recuperación del margen financiero y menor dependencia de ingresos extraordinarios o recuperaciones de cartera castigada.** La utilidad neta del primer trimestre de 2026 fue positiva, pero acotada frente al presupuesto y al tamaño del balance; además, el margen de intermediación se mantuvo presionado. Una recomposición del margen de intermediación fortalecería la capacidad de acumulación orgánica de capital.
→ Impacto: Positivo | Probabilidad: Media
- **Colocación crediticia gradual y controlada que permita mejorar la productividad del activo sin deteriorar la calidad de cartera.** La Cooperativa cerró marzo de 2026 con una posición líquida elevada, fondos disponibles e inversiones superiores a la cartera neta, mientras la cartera bruta se redujo frente a diciembre de 2025. Una mayor conversión de liquidez hacia cartera de adecuada calidad podría mejorar margen y rentabilidad, siempre que se preserve disciplina de originación.
→ Impacto: Positivo | Probabilidad: Media
- **Mantenimiento de la solvencia en niveles holgados, acompañado de mayor acumulación patrimonial por resultados recurrentes.** El índice de solvencia cerró en 24,73% a marzo de 2026, ampliamente por encima del mínimo normativo y del promedio del sistema. Una mejora adicional tendría efecto positivo si se sustenta en rentabilidad recurrente y no únicamente en menor crecimiento de activos ponderados por riesgo.
→ Impacto: Positivo | Probabilidad: Baja
- **Cierre verificable de actividades pendientes del área de riesgos y fortalecimiento de controles tecnológicos y operativos.** La consolidación de controles sobre eventos tecnológicos, seguridad de la información, continuidad operativa, recuperación de cartera y seguimiento de límites reforzaría la efectividad de la gestión integral de riesgos. Su impacto sería positivo en la medida en que las mejoras sean evidenciables y validadas por las instancias de control.
→ Impacto: Positivo | Probabilidad: Media

Eventos que podrían DETERIORAR la calificación

- **Incremento sostenido de la morosidad total, morosidad ajustada o microcrédito, especialmente si se acompaña de mayor cartera refinanciada o reestructurada.** La morosidad total ya se ubica por encima del cierre de 2025 y del promedio comparable del sistema, por lo que un deterioro adicional evidenciaría mayor presión crediticia subyacente y podría elevar los requerimientos de provisión.
→ Impacto: Negativo | Probabilidad: Media
- **Reducción relevante de la cobertura de cartera problemática o aparición de déficit de provisiones requeridas.** La cobertura cerró marzo de 2026 en 109,45%, por encima del 100%, con provisiones específicas constituidas superiores a las requeridas. Una caída de esta cobertura, especialmente si la cartera problemática crece más rápido que las provisiones, reduciría la capacidad de absorción contable frente al deterioro crediticio.
→ Impacto: Negativo | Probabilidad: Baja

-
- **Presión persistente sobre el margen financiero y deterioro del grado de absorción.** El grado de absorción se ubicó en 102,76% a marzo de 2026, por encima del cierre de 2025, evidenciando que la estructura de gastos y provisiones superó la capacidad de absorción del margen financiero del período. Una presión adicional por costo de fondeo, menor rendimiento de activos productivos o mayor gasto de provisiones limitaría la generación recurrente.
→ Impacto: Negativo | Probabilidad: Media
 - **Pérdida de estabilidad en renovaciones de depósitos o aumento significativo del costo de captación.** La estructura de fondeo depende principalmente de obligaciones con el público, y los depósitos a plazo mantienen relevancia dentro de la estructura de captaciones. Un escenario de menor renovación o mayor competencia por tasas podría afectar liquidez, margen financiero y eficiencia, especialmente si no se compensa con mayor productividad de cartera e inversiones.
→ Impacto: Negativo | Probabilidad: Media
 - **Materialización de eventos tecnológicos u operativos con afectación sobre continuidad, canales transaccionales o seguridad de la información.** La matriz operativa muestra exposición relevante a tecnología de la información y continuidad. La recurrencia de fallas, interrupciones de servicios críticos, deficiencias en respaldos, incidentes de seguridad o dependencia de proveedores críticos podría generar impactos operativos, reputacionales y regulatorios.
→ Impacto: Negativo | Probabilidad: Baja

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	DICIEMBRE-24	SEPTIEMBRE-25 REAL	DICIEMBRE-25	MARZO-26
ACTIVOS	328.963	360.304	370.116	377.486
Fondos disponibles	59.124	72.041	79.217	86.007
Inversiones	83.932	101.791	108.386	108.993
Cartera de Créditos Neta	161.144	156.834	152.743	150.482
Cartera de créditos por vencer	162.562	159.214	154.520	152.006
Cartera de créditos que no devenga intereses	11.648	8.739	9.216	9.334
Cartera de créditos Vencida	5.156	6.491	6.775	6.784
Cuentas por Cobrar	3.008	3.630	3.768	3.738
Bienes Realizables	227	550	268	268
Propiedades y Equipo	8.709	8.997	8.919	8.791
Otros Activos	12.819	16.462	16.816	19.207
PASIVOS	278.220	307.255	316.919	324.190
Obligaciones con el público	266.240	298.337	308.431	315.051
Depósitos a la vista	92.365	85.329	92.078	93.806
Depósitos a Plazo	173.646	212.894	216.269	221.180
Depósitos Restringidos	229	114	83	65
Obligaciones inmediatas	15	75	15	88
Cuentas por pagar	6.462	8.003	7.978	8.334
Obligaciones Financieras	5.009	93	-	-
Otros Pasivos	495	748	495	717
PATRIMONIO	50.743	53.050	53.198	53.296
Capital social	8.096	8.088	8.097	8.106
Reservas	35.472	36.864	36.995	39.034
Superávit por valuaciones	6.249	6.125	6.083	6.042
Resultados	926	1.973	2.022	114

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	DICIEMBRE-24	SEPTIEMBRE-25 REAL	DICIEMBRE-25	MARZO-26
INGRESOS	41.715	30.902	40.662	9.371
EGRESOS	40.789	28.928	38.640	9.257
Intereses y Descuentos Ganados	36.983	26.762	35.443	8.271
Intereses causados	19.884	15.724	20.981	4.947
Margen neto de intereses	17.099	11.038	14.462	3.324
Comisiones ganadas	63	49	70	18
Comisiones causadas	36	57	70	2
Utilidades financieras	508	402	537	129
Ingresos por servicios	1.461	991	1.335	345
Margen bruto financiero	19.096	12.423	16.335	3.814
Provisiones	9.987	4.026	5.706	1.476
Margen financiero neto	9.109	8.398	10.629	2.338
Gastos de operación	9.865	7.634	10.281	2.403
Margen de intermediación	- 756	763	348	- 64
Otros ingresos operacionales	109	67	82	13
Otras pérdidas operacionales	81	65	92	61
Margen operacional	- 727	765	337	- 113
Ingresos extraordinarios	2.590	2.630	3.195	595
Egresos extraordinarios	299	240	292	297
Ganancia (pérdida) antes de participación e impuestos	1.564	3.156	3.240	185
Impuestos y participación a empleados	639	1.182	1.218	72
Resultado neto del ejercicio	926	1.973	2.022	114
UTILIDAD NETA	926	1.973	2.022	114

INDICADORES CAPA FINANCIERA	DICIEMBRE-24	SEPTIEMBRE-25	DICIEMBRE-25	MARZO-26
Morosidad de la cartera total	9,37%	8,73%	9,38%	9,59%
Cobertura de la cartera problemática	108,44%	115,63%	111,11%	109,45%
Índice de cartera bajo tratamiento especial (ICTE)	12,71%	12,58%	13,52%	13,56%
Tendencia de deterioro	1,05	-2,72	-0,84	2,81
Riesgo de liquidez				
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	31,28%	36,72%	41,09%	42,35%
Descalce estructural contractual	-53,75%	-51,11%	-48,72%	-50,68%
Estabilidad de fondeo	1,23	-0,20	-1,70	-1,56
Riesgo de mercado				
Exposición a inversiones	17,97%	19,99%	21,40%	22,78%
Compresión de spread	5,31%	3,26%	4,15%	0,93%
Rigidez estructural del balance ante cambios de tasas	35,49%	31,52%	29,57%	28,35%
Riesgo de eficiencia				
Grado de Absorción del Margen Financiero Neto	108,30%	90,91%	96,73%	102,76%
Costo de operación	3,07%	2,26%	2,95%	0,67%
Riesgo de Rentabilidad				
Margen bruto financiero / Activos promedio	2,83%	2,48%	3,05%	0,65%
ROA	0,28%	0,76%	0,55%	0,12%
ROE	1,86%	5,17%	3,95%	0,85%
Riesgo de Solvencia				
Índice de solvencia	23,77%	24,31%	25,24%	24,73%
Respaldo estructural puro del balance	13,24%	12,48%	12,18%	12,49%
Sostenibilidad del crecimiento	-7,47%	-4,54%	-6,22%	-4,24%

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.