

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

Corte de información: 31 de marzo de 2026

Fecha de calificación: 30 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

David Galvis
Líder de Equipo
dgalvis@globalratings.com.ec

Diego Naranjo
Analista
dnaranjo@globalratings.com.ec

PRINCIPALES EVENTOS A SER CONSIDERADOS

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

- **Riesgo de crédito:** Moderado, sustentado en la existencia de políticas, manuales, metodologías de evaluación, herramientas de scoring, seguimiento de límites y monitoreo periódico de la calidad de cartera. La gestión se considera adecuada en términos formales; sin embargo, se mantiene condicionada por la contracción de la cartera productiva, la morosidad, la cartera improductiva, la cartera castigada y la necesidad de fortalecer la recuperación y originación prudente. A marzo de 2026, la cartera bruta continuó reduciéndose frente al cierre de 2025, mientras que la morosidad total se mantuvo en niveles cercanos a los observados en diciembre y la morosidad ajustada presentó un incremento, reflejando presión en cartera bajo tratamiento especial. La cobertura de provisiones permanece como un mitigante relevante, aunque con una reducción frente al cierre anterior, por lo que la calidad de activos continúa siendo uno de los principales factores de seguimiento.
- **Riesgo de liquidez:** Bajo, apoyado en niveles holgados de fondos disponibles e inversiones, indicadores de liquidez estructural ampliamente superiores a los mínimos requeridos, adecuada cobertura frente a mayores depositantes y herramientas formales de monitoreo. La gestión se considera sólida en condiciones normales de operación y los reportes de liquidez contractual, esperada y dinámica del primer trimestre de 2026 no evidencian presiones relevantes ni necesidad de activar planes de contingencia. A marzo de 2026, la posición líquida se fortaleció frente al cierre de 2025, lo que refuerza la capacidad de respuesta de la Cooperativa; Es necesario seguimiento sobre la renovación de captaciones, concentración de depositantes, costo del fondeo y adecuada transformación de los recursos líquidos en activos productivos de buena calidad.
- **Riesgo de mercado:** Moderado - bajo, con exposición principalmente asociada a tasas de interés, portafolio de inversiones de renta fija y costo de renovación de depósitos a plazo. La Cooperativa no mantiene exposición cambiaria relevante ni instrumentos financieros complejos, lo que acota el riesgo; además, los reportes de sensibilidad al margen financiero y valor patrimonial del primer trimestre de 2026 no evidencian presiones materiales frente al patrimonio técnico. Ahora bien, el crecimiento del portafolio de inversiones, la recomposición del activo hacia instrumentos líquidos y la dependencia de captaciones sensibles a tasas pueden afectar el margen financiero ante cambios en las condiciones de mercado.
- **Riesgo operativo:** Moderado, evidenciado en la identificación de eventos asociados a procesos, documentación crediticia, operaciones, tecnología, contabilidad, seguridad de la información y proveedores. La Cooperativa cuenta con matriz de riesgos, controles, manual de riesgo operativo, seguimiento de eventos y participación de Auditoría Interna y comités especializados; sin embargo, la gestión requiere consolidar la actualización de procesos críticos, automatizar controles, fortalecer la trazabilidad documental y cerrar oportunamente planes de acción. Durante el primer trimestre de 2026, se mantiene la necesidad de reforzar controles preventivos en originación, documentación crediticia, seguimiento de procesos, recuperación de cartera y gestión de observaciones internas.

- **Riesgo tecnológico:** Moderado, debido a la dependencia del core financiero, canales digitales, infraestructura tecnológica, proveedores críticos y seguridad de la información. La Cooperativa cuenta con procedimientos de respaldos, restauración de bases de datos, pruebas de recuperación, plan de contingencias de TI, plan de recuperación de desastres y evaluaciones de ética hacking, lo que mitiga parcialmente la exposición. Durante 2026 se evidenció mayor seguimiento del Comité de Tecnología a la remediación de vulnerabilidades, continuidad operativa, infraestructura crítica y modernización tecnológica. La implementación de un nuevo core financiero bajo modalidad SaaS, el cierre total de hallazgos de seguridad, la gestión del cambio, la dependencia de proveedores críticos y la documentación de pruebas de continuidad exigen monitoreo permanente.
- **Riesgo legal:** Moderado - bajo, con exposición asociada a procesos de cobranza judicial, instrumentación de créditos, contratos con proveedores, cumplimiento normativo, protección de datos, cartera castigada y documentación de operaciones. La gestión cuenta con soporte de Asesoría Jurídica, comités internos, Auditoría Interna y normativa institucional; sin embargo, requiere seguimiento permanente sobre procesos legales, trazabilidad documental, contratos críticos y cumplimiento oportuno de disposiciones regulatorias. Para el corte de marzo de 2026 se mantiene como punto de atención la entrega oportuna de reportes legales, el seguimiento de procesos asociados a cartera castigada y la formalización adecuada de operaciones y contratos relevantes.
- **Riesgo de cumplimiento (LA/FT):** Moderado - bajo, sustentado en la existencia de Comité de Cumplimiento, Oficial de Cumplimiento, Manual PLAFT registrado, Código de Ética, matrices de riesgo, monitoreo transaccional, revisión de listas de control y reportes periódicos. La gestión se considera funcional y con capacidad de detección; Se identifican planes de acción pendientes o en proceso, por lo que resulta necesario fortalecer los tiempos de respuesta, actualización de información, gestión de alertas y documentación de acciones correctivas. Al primer trimestre de 2026, no se identifican cambios cualitativos que modifiquen la lectura del riesgo, aunque se mantiene la necesidad de seguimiento continuo a debida diligencia, alertas transaccionales, actualización documental y cumplimiento regulatorio.
- **Riesgo climático y ambiental / SARAS:** Moderado - bajo, debido a que la cartera se concentra principalmente en consumo e inmobiliario, con baja participación de actividades productivas de mayor exposición ambiental. No obstante, la Cooperativa requiere avanzar en la incorporación gradual de criterios SARAS dentro de sus políticas de crédito, análisis de garantías, evaluación sectorial, ubicación geográfica, monitoreo de eventos climáticos y planes de contingencia, especialmente si incrementa su exposición a microcrédito o actividades productivas. A marzo de 2026, no se identifican cambios materiales en la composición de cartera que incrementen significativamente la exposición ambiental, por lo que el riesgo se mantiene acotado, aunque sujeto a desarrollo metodológico progresivo.

El perfil de riesgo de la Cooperativa se considera moderado y consistente con una entidad que mantiene solvencia holgada, liquidez sólida, cobertura de cartera aún adecuada, estructura formal de gobierno corporativo y un marco definido de administración integral de riesgos. Al corte de marzo de 2026, las principales fortalezas se mantienen vigentes; y persisten retos relacionados con la contracción de cartera productiva, la presión sobre la morosidad ajustada, la recuperación de cartera castigada, la rentabilidad recurrente, la eficiencia operativa, la actualización de procesos críticos y la ejecución de proyectos tecnológicos relevantes. La evolución del perfil dependerá de la capacidad de la Cooperativa para transformar su elevada liquidez en cartera rentable y de buena calidad, preservar niveles adecuados de cobertura, mejorar la generación de resultados, fortalecer controles preventivos en originación y cobranza, cerrar planes de acción y consolidar la implementación efectiva de su marco de gestión integral de riesgos.

ENTIDAD FINANCIERA: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. es una entidad del Sector Financiero Popular y Solidario, controlada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y perteneciente al Segmento 2, orientada a la intermediación financiera mediante la captación de recursos de sus socios y clientes, y la colocación de créditos en distintos segmentos. La Cooperativa mantiene su oficina principal en la ciudad de Quito y desarrolla sus operaciones a través de canales presenciales y digitales, con una oferta de productos de ahorro, inversión, crédito y servicios complementarios dirigida principalmente a personas naturales, socios vinculados a su mercado objetivo y unidades económicas de menor escala.

La Cooperativa mantiene una orientación institucional enfocada en fomentar la cultura del ahorro, apoyar el crecimiento económico de sus socios y atender principalmente a personas naturales vinculadas a su mercado objetivo, incluyendo socios relacionados con el entorno de la Escuela Politécnica Nacional y sus familiares:

LÍNEAS DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
Cuentas	Comprende productos de captación como cuentas de ahorro a la vista, certificados de aportación y productos de ahorro programado o especializado, entre ellos: ▪ Ahorro ideal ▪ Ahorro ejecutivo ▪ Ahorro escolar ▪ Ahorro inteligente ▪ Ahorro jubilación ▪ Ahorro navidad ▪ Ahorro gold ▪ Producto de ahorro infantil "Buhito"

LÍNEAS DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
Créditos	Incluye operaciones de financiamiento en los segmentos de consumo, consumo convenio, microcrédito, crédito inmobiliario y crédito vehicular, estructuradas en función del perfil del socio, capacidad de pago, destino del crédito, plazo, garantías y políticas internas de originación y aprobación.
Depósitos a plazo fijo	Corresponde principalmente a depósitos a plazo fijo, mediante los cuales los socios y clientes colocan recursos por un plazo determinado, a una tasa previamente establecida, constituyéndose en una de las fuentes relevantes de fondeo de la Cooperativa.
Tarjetas y canales transaccionales	Incluye servicios asociados a tarjeta de débito, banca web, banca móvil, transferencias interbancarias y demás canales electrónicos disponibles para facilitar la transaccionalidad, consulta y gestión de productos financieros.

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

RESUMEN DE ASPECTOS CUALITATIVOS Y CUANTITATIVOS ANALIZADOS

La calificación asignada a la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. considera una estructura institucional formal, sustentada en órganos de gobierno, administración y control, así como en comités especializados que apoyan la toma de decisiones, el seguimiento de riesgos y el cumplimiento normativo. La Cooperativa cuenta con Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia General, Unidad de Riesgos, Unidad de Cumplimiento, Auditoría Interna, comités técnicos y áreas operativas diferenciadas, lo que permite una adecuada segregación funcional para el tamaño y complejidad de la entidad. La efectividad del marco de gobierno depende de la ejecución oportuna de planes de acción, actualización de procesos críticos, trazabilidad documental, cierre de observaciones y consolidación de controles internos.

Desde el punto de vista estratégico, la Cooperativa dispone de un Plan Estratégico 2025–2026 y un Plan Operativo y Presupuesto 2026, orientados a recuperar dinamismo en colocaciones, fortalecer captaciones, mejorar eficiencia, avanzar en digitalización, modernizar procesos y consolidar la gestión integral de riesgos. La estrategia es coherente con los principales desafíos identificados; sin embargo, su cumplimiento dependerá de la capacidad institucional para ejecutar metas comerciales sin relajar los estándares de originación, controlar la morosidad, mejorar la productividad de activos, sostener una operación eficiente y gestionar adecuadamente los proyectos tecnológicos en curso.

En términos financieros, la Cooperativa mantiene una posición patrimonial sólida y una solvencia holgada frente al mínimo regulatorio. A marzo de 2026, el patrimonio técnico constituido ascendió a USD 4,98 millones, frente a activos y contingentes ponderados por riesgo de USD 18,84 millones, lo que determinó un índice de solvencia de 26,46%, ampliamente superior al mínimo regulatorio de 9,00% y similar al 26,43% registrado al cierre de 2025. Esta posición genera un excedente patrimonial relevante y constituye uno de los principales factores de soporte de la calificación. La calidad del capital se sustenta principalmente en patrimonio técnico primario, capital social y reservas, aunque la generación interna de capital vía resultados continúa siendo limitada.

La estructura del activo mantiene una recomposición hacia posiciones de mayor liquidez. El activo total alcanzó USD 33,96 millones a marzo de 2026, frente a USD 33,79 millones al cierre de 2025. La suma de fondos disponibles e inversiones aumentó de USD 15,58 millones en diciembre de 2025 a USD 16,65 millones en marzo de 2026, lo que fortaleció la liquidez y redujo presiones de corto plazo. Esta evolución también refleja una menor transformación del fondeo en cartera productiva, situación que limita la generación de ingresos financieros recurrentes y mantiene el reto de dinamizar colocaciones de buena calidad.

La cartera de crédito, principal activo productivo de la Cooperativa, presentó una contracción adicional durante el primer trimestre de 2026. La cartera bruta disminuyó de USD 18,60 millones en diciembre de 2025 a USD 17,82 millones en marzo de 2026, mientras que la cartera neta se redujo de USD 17,14 millones a USD 16,45 millones. Esta evolución representa uno de los principales retos financieros de la entidad, debido a su impacto sobre el margen financiero, rentabilidad y productividad de activos. Si bien la menor exposición crediticia reduce parcialmente la presión sobre activos ponderados por riesgo y favorece la solvencia, también limita la capacidad de generación recurrente de ingresos.

La calidad de cartera mantiene presiones controladas, pero relevantes para el perfil de riesgo. La morosidad se ubicó en 6,39% a marzo de 2026, frente a 6,32% en diciembre de 2025, mientras que la cartera improductiva disminuyó en monto de USD 1,18 millones a USD 1,14 millones. La cobertura de cartera problemática se ubicó en 120,70%, nivel considerado adecuado y superior al 100%, aunque menor al registrado al cierre anterior. Adicionalmente, la morosidad ajustada calculada por GLOBALRATINGS aumentó de 9,13% a 9,75%, lo que evidencia presión en cartera bajo tratamiento especial, refinanciada, reestructurada o castigada. En este contexto, la recuperación crediticia, el control de mora temprana y la originación prudente continúan siendo factores relevantes de seguimiento.

La estructura de fondeo se sustenta principalmente en obligaciones con el público, que alcanzaron USD 27,18 millones a marzo de 2026, frente a USD 27,05 millones en diciembre de 2025. Dentro de estas, los depósitos a plazo, depósitos restringidos y depósitos a la vista constituyen las principales fuentes de financiamiento. La base de captaciones se mantiene estable; sin embargo, durante el primer trimestre se observó una reducción en depósitos a la vista y un incremento en depósitos a plazo y restringidos, situación que puede favorecer la estabilidad del fondeo, aunque exige seguimiento permanente sobre renovación de captaciones, costo financiero, concentración de depositantes y sensibilidad a tasas de mercado.

La liquidez constituye una de las principales fortalezas financieras de la Cooperativa. A marzo de 2026, la participación de fondos disponibles e inversiones dentro del activo total se mantuvo elevada, reforzando una posición conservadora y una adecuada capacidad de respuesta ante salidas de recursos. Los reportes de liquidez contractual, esperada y dinámica del primer trimestre no evidencian presiones relevantes ni necesidad de activar

planes de contingencia. Esta holgura mitiga el riesgo de descalce y respalda la calificación asignada; sin embargo, también reduce la rentabilidad relativa del activo cuando no se transforma en cartera productiva de buena calidad.

El portafolio de inversiones presentó crecimiento durante el primer trimestre de 2026, al pasar de USD 9,40 millones en diciembre de 2025 a USD 10,38 millones en marzo de 2026. Su composición se concentra en instrumentos de renta fija, principalmente certificados de depósito a plazo fijo, denominados en dólares y colocados en instituciones financieras privadas y entidades del Sector Financiero Popular y Solidario. La calidad crediticia de las contrapartes se considera razonable y la estructura de vencimientos favorece la liquidez; sin embargo, el crecimiento del portafolio mantiene sensibilidad al riesgo de reinversión y al costo de oportunidad frente a cambios en tasas de mercado.

En cuanto a rentabilidad y eficiencia, la Cooperativa registró una mejora al corte trimestral, con un resultado neto de USD 48,79 mil a marzo de 2026, superior al resultado registrado al cierre de 2025. Asimismo, el margen de intermediación presentó una evolución positiva frente a diciembre. Esta mejora es favorable para el perfil financiero; pero debe analizarse con prudencia por corresponder a un corte intermedio y porque la rentabilidad recurrente continúa condicionada por la contracción de cartera productiva, el costo del fondeo, la estructura de gastos operativos y la necesidad de sostener niveles adecuados de provisiones. En este sentido, rentabilidad y eficiencia continúan siendo debilidades relativas dentro del perfil financiero.

Respecto a la administración integral de riesgos, la Cooperativa cuenta con una estructura formal de gestión, manuales, metodologías, límites internos, reportes periódicos y comités de apoyo para los riesgos de crédito, liquidez, mercado, operativo, tecnológico, legal, cumplimiento y climático/SARAS. El riesgo de liquidez se considera bajo, por la holgada posición líquida; el riesgo de crédito, operativo y tecnológico se consideran moderados, por la exposición a calidad de cartera, procesos, tecnología, proveedores y ejecución de proyectos tecnológicos; mientras que los riesgos de cumplimiento, legal y climático/SARAS se mantienen en niveles moderado-bajos, con necesidad de seguimiento y fortalecimiento progresivo. Durante el primer trimestre de 2026, el riesgo tecnológico adquirió mayor relevancia cualitativa por el seguimiento a ethical hacking, remediación de vulnerabilidades, continuidad operativa, infraestructura crítica y modernización del core financiero.

La Cooperativa presenta fortalezas relevantes en solvencia, liquidez, estructura formal de gobierno y cobertura de cartera problemática. Se mantienen desafíos en crecimiento de cartera productiva, rentabilidad, eficiencia operativa, recuperación crediticia, control de morosidad ajustada, actualización de procesos, automatización, tecnología y ejecución estratégica. La calificación AA- refleja una adecuada capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en los términos y condiciones pactados, respaldada por una posición patrimonial y de liquidez holgada, aunque con sensibilidad ante la evolución de la cartera, generación de resultados, cierre de planes de acción y capacidad de ejecución de los proyectos definidos.

SUSTENTOS PARA LA CALIFICACIÓN

- El entorno sectorial de las cooperativas del Segmento 2 presenta una posición operativamente estable, aunque con presiones relevantes en calidad de activos, eficiencia y rentabilidad. En este contexto, la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. mantiene una escala acotada dentro del sistema y un modelo de negocio concentrado principalmente en captaciones del público y colocación de cartera de consumo. Su desempeño se encuentra influenciado por las condiciones del mercado local, la evolución del empleo, la capacidad de pago de los socios y la dinámica de su mercado objetivo, vinculado principalmente a personas naturales relacionadas con su entorno institucional y familiar.
- La calificación considera que la Cooperativa mantiene una estructura de gobierno corporativo acorde con su tamaño y naturaleza, conformada por Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia General, comités especializados y áreas técnicas de apoyo. Esta estructura permite una separación funcional entre dirección, administración, control y gestión operativa. La existencia de unidades de Riesgos, Cumplimiento y Auditoría Interna, junto con comités como Administración Integral de Riesgos, Cumplimiento, Activos y Pasivos, Tecnología, Seguridad de la Información y Buen Gobierno, fortalece el seguimiento institucional y la toma de decisiones colegiada.
- La entidad cuenta con un marco normativo interno compuesto por estatuto, manuales, políticas, códigos, metodologías y procedimientos que regulan la gestión de crédito, liquidez, mercado, riesgo operativo, tecnología, cumplimiento, prevención de lavado de activos, continuidad del negocio, seguridad de la información y control interno. Durante el periodo evaluado se evidenció seguimiento periódico de indicadores, límites internos, reportes de riesgos y planes de acción, lo que refleja una gestión orientada al fortalecimiento progresivo del control institucional. Pese a ello, se mantiene la necesidad de asegurar la ejecución oportuna de observaciones, la actualización de procesos críticos, la automatización de controles y la trazabilidad documental.
- Desde el punto de vista financiero, la solvencia constituye una de las principales fortalezas de la Cooperativa. A marzo de 2026, la entidad mantiene una posición patrimonial holgada frente a los requerimientos regulatorios, con una capacidad adecuada de absorción de pérdidas y respaldo suficiente para la continuidad de sus operaciones. La calidad del capital se sustenta principalmente en patrimonio técnico primario, capital social y reservas, lo que constituye un soporte relevante para el mantenimiento de la calificación asignada.
- La liquidez también representa una fortaleza significativa. La Cooperativa mantiene una posición líquida elevada, sustentada en fondos disponibles e inversiones, así como en reportes de liquidez contractual, esperada y dinámica que no evidencian presiones relevantes ni necesidad de activar planes de contingencia. Esta posición reduce la exposición a descalces de liquidez y mejora la capacidad de respuesta

ante eventuales salidas de recursos. Aun así, también refleja el reto de transformar excedentes líquidos en cartera productiva de buena calidad, a fin de fortalecer la generación recurrente de ingresos financieros.

- La estructura de fondeo se mantiene estable y sustentada principalmente en obligaciones con el público. La base de depósitos refleja estabilidad en captaciones, con participación relevante de depósitos a plazo, depósitos restringidos y depósitos a la vista. Si bien la dependencia del fondeo del público exige monitoreo permanente sobre renovación, concentración de depositantes, vencimientos y costo financiero, la estabilidad observada en captaciones y la holgada liquidez mitigan este riesgo en condiciones normales.
- En cuanto a calidad de activos, la Cooperativa presenta una cobertura adecuada de cartera problemática y una morosidad contable relativamente estable frente al cierre anterior, aunque con presiones asociadas a morosidad ajustada, cartera bajo tratamiento especial, refinanciada, reestructurada o castigada. La cartera bruta continuó reduciéndose durante el primer trimestre de 2026, lo que disminuye la exposición crediticia y favorece la liquidez y solvencia, pero limita la generación de ingresos financieros. En este contexto, la calidad de activos se considera controlada, aunque requiere seguimiento por la presión en morosidad ajustada, operaciones en categorías de mayor riesgo, cartera castigada, recuperación crediticia y necesidad de recuperar dinamismo en colocaciones productivas de buena calidad.
- El portafolio de inversiones mantiene un rol relevante como mecanismo de administración de excedentes de liquidez. Su composición se concentra principalmente en instrumentos de renta fija, denominados en dólares y colocados en instituciones financieras privadas, mutualistas, cooperativas de ahorro y crédito y entidades del Sector Financiero Popular y Solidario. Esta estructura reduce la exposición a volatilidad de mercado y riesgo cambiario; pero mantiene sensibilidad al riesgo de reinversión, al costo de oportunidad, a la evolución de tasas de interés y al riesgo de contraparte, especialmente considerando el crecimiento del portafolio dentro del activo total.
- La administración integral de riesgos se encuentra formalizada mediante manuales, metodologías, límites internos, reportes periódicos y comités de apoyo. El riesgo de liquidez se considera bajo, sustentado en la elevada disponibilidad de activos líquidos; mientras que los riesgos de crédito, operativo y tecnológico se mantienen en niveles moderados, con mitigantes relevantes derivados de cobertura, controles internos, matrices de riesgo, procedimientos tecnológicos, planes de contingencia y seguimiento de comités especializados. Los riesgos legales, de cumplimiento y climático/SARAS se mantienen en niveles moderado-bajos, sin evidenciar exposiciones que comprometan de forma inmediata la estabilidad financiera de la Cooperativa.
- Durante el periodo evaluado, el riesgo operativo y tecnológico adquirió mayor relevancia cualitativa por la concentración de eventos operativos en procesos y tecnología de la información, el seguimiento a ethical hacking, la remediación de vulnerabilidades, la continuidad operativa, la infraestructura crítica y la modernización del core financiero. Estos elementos no modifican la calificación asignada, pero requieren seguimiento permanente por su potencial incidencia sobre continuidad del negocio, seguridad de la información, calidad de servicio, eficiencia operativa y dependencia de proveedores críticos.
- La calificación también considera que la rentabilidad y eficiencia constituyen retos relevantes de mejora. La Cooperativa mantiene resultados positivos y una mejora en el margen de intermediación frente al cierre anterior; sin embargo, esta evolución debe analizarse con prudencia por corresponder a un corte intermedio. La menor cartera productiva, el mayor peso de activos líquidos, el costo del fondeo, los gastos operativos y la necesidad de sostener provisiones continúan limitando la capacidad de generación interna de capital. Esta debilidad se compensa parcialmente por la holgura patrimonial, la liquidez disponible, la estabilidad del fondeo y la cobertura de cartera problemática.
- El mantenimiento de la calificación AA- refleja que la Cooperativa presenta una buena capacidad de cumplimiento de sus obligaciones, sustentada en solvencia holgada, liquidez elevada, fondeo estable, cobertura adecuada de cartera problemática y una estructura formal de gobierno, control y administración integral de riesgos. El perfil financiero mantiene sensibilidad frente a la contracción de cartera productiva, presión sobre morosidad ajustada, recuperación de cartera castigada, mejora de rentabilidad, eficiencia operativa, cierre de planes de acción y ejecución efectiva de su planificación estratégica y tecnológica.

Como resultado, la calificación asignada es consistente con una entidad que conserva fortalezas relevantes en solvencia y liquidez, pero que aún enfrenta desafíos para mejorar la rentabilidad recurrente, recuperar crecimiento prudente de cartera, fortalecer eficiencia operativa y consolidar controles en procesos críticos. La evolución de la calificación dependerá de la capacidad de la Cooperativa para transformar su liquidez en activos productivos de buena calidad, preservar la solvencia, sostener niveles adecuados de cobertura, mejorar la generación de resultados y ejecutar oportunamente los proyectos estratégicos, operativos y tecnológicos definidos para 2026.

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025-2026

El entorno macroeconómico ecuatoriano muestra una recuperación relevante durante 2025, sustentada en la expansión del PIB, la estabilidad inflacionaria, el fortalecimiento del sector externo y la mejora de las reservas internacionales. Estas condiciones han contribuido a una reducción significativa del riesgo país y a una normalización gradual de las condiciones de liquidez del sistema financiero. No obstante, el escenario conserva elementos de vulnerabilidad asociados al déficit fiscal, la alta proporción de empleo inadecuado, la dependencia de ingresos externos concentrados y

la moderación prevista del crecimiento para 2026. En consecuencia, el entorno macroeconómico se considera relativamente más favorable frente al año previo, aunque todavía sujeto a riesgos que pueden incidir sobre la liquidez, la capacidad de pago y la calidad de activos de los emisores y entidades evaluadas.

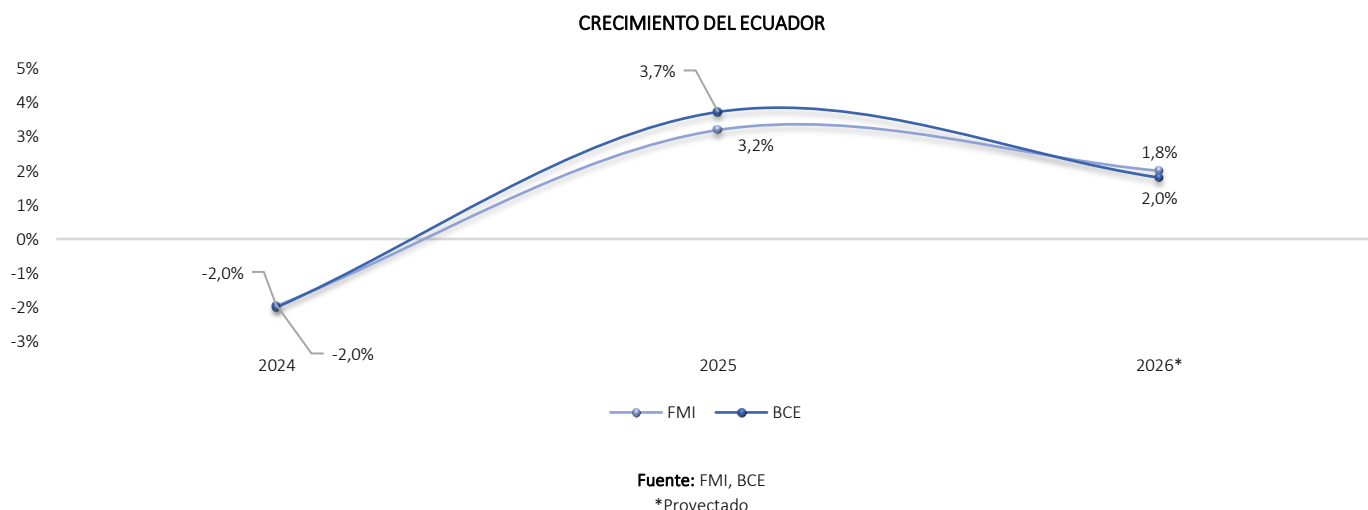
ENTORNO INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS

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

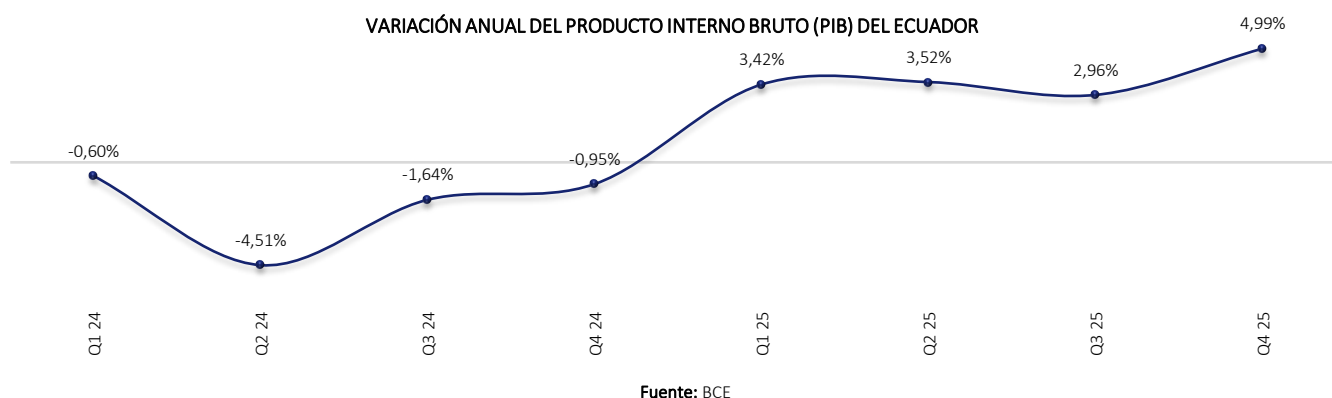
El FMI menciona que las perspectivas para la economía mundial siguen expuestas a dinámicas sectoriales o shocks que podrían afectar la resiliencia observada hasta ahora, por lo que es crucial restablecer la capacidad fiscal y mantener la sostenibilidad de la deuda pública.

ACTIVIDAD ECONÓMICA LOCAL

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

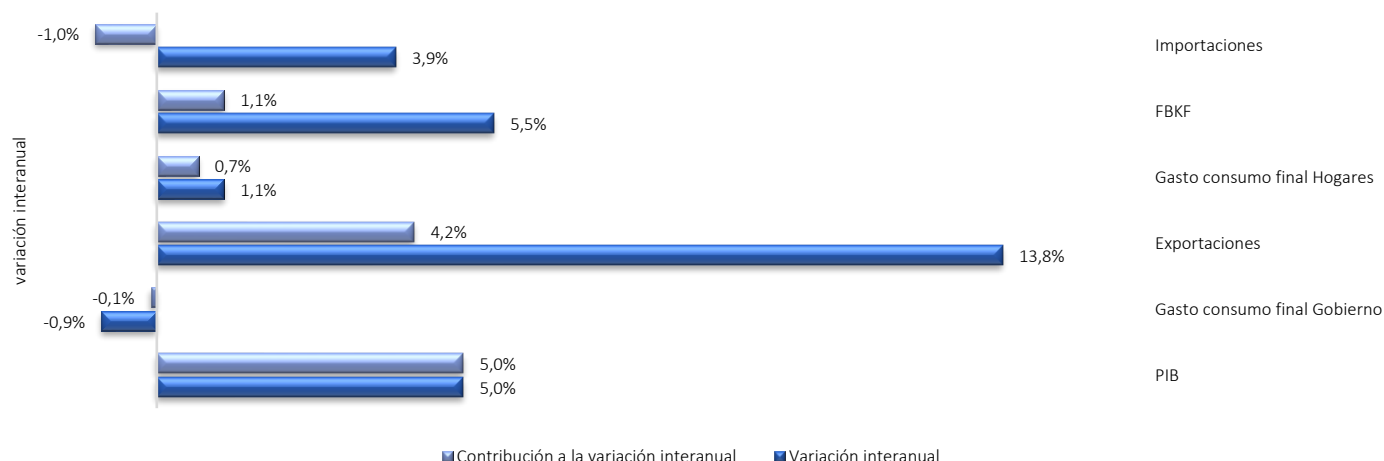


Este desempeño estuvo explicado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares, el aumento de la inversión y el mayor dinamismo de las exportaciones, factores que permitieron compensar parcialmente los efectos rezagados de la crisis energética, el ajuste fiscal y las presiones sobre la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



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

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

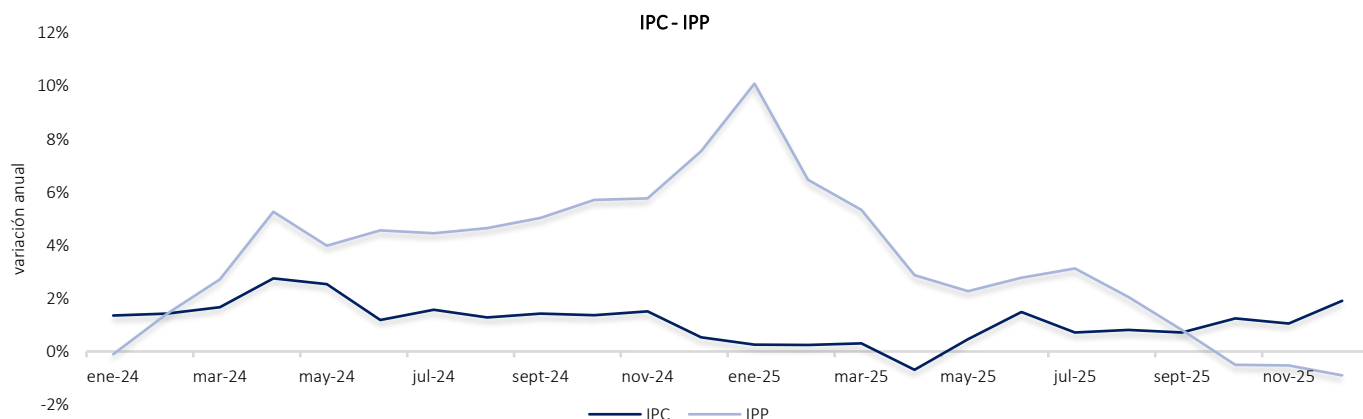


Fuente: BCE

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%.

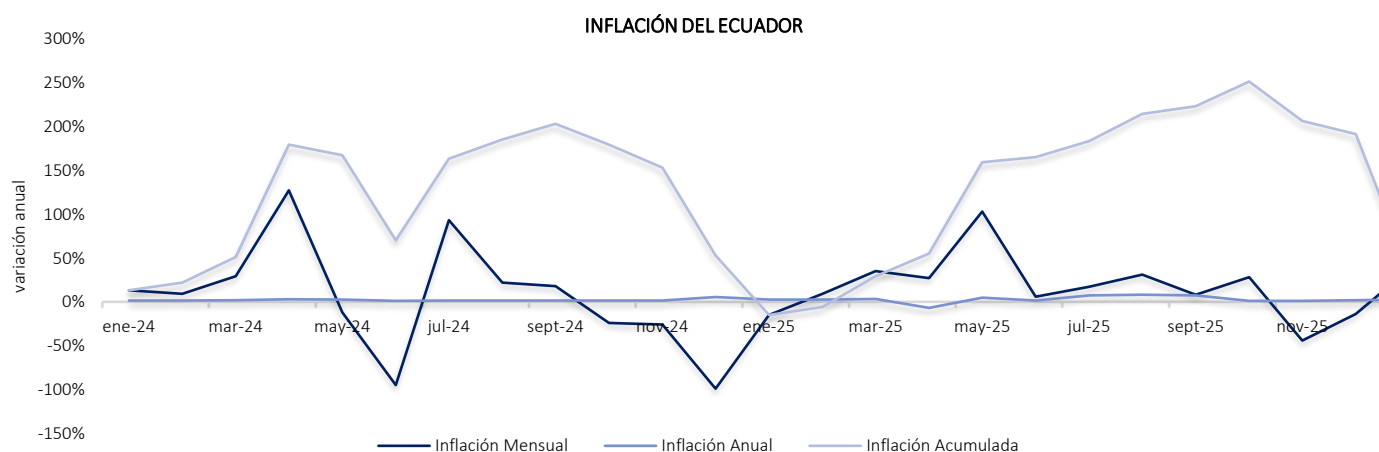
Por su parte, el Índice de Precios al Productor (IPP) reflejó presiones más marcadas en la estructura de costos, alcanzando un pico cercano al 10,00% a inicios de 2025, para luego desacelerarse de forma sostenida e incluso registrar variaciones negativas hacia los últimos meses del año. En conjunto, 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.



Fuente: BCE

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

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



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

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



SECTOR EXTERNO Y RESERVAS

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

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

BALANZA COMERCIAL DEL ECUADOR

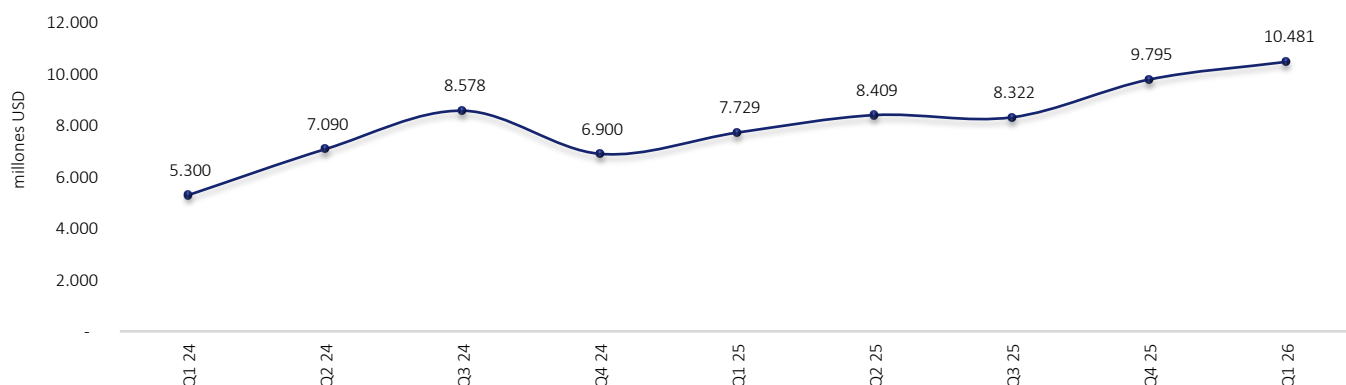


Fuente: BCE

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.

RESERVAS INTERNACIONALES DEL ECUADOR



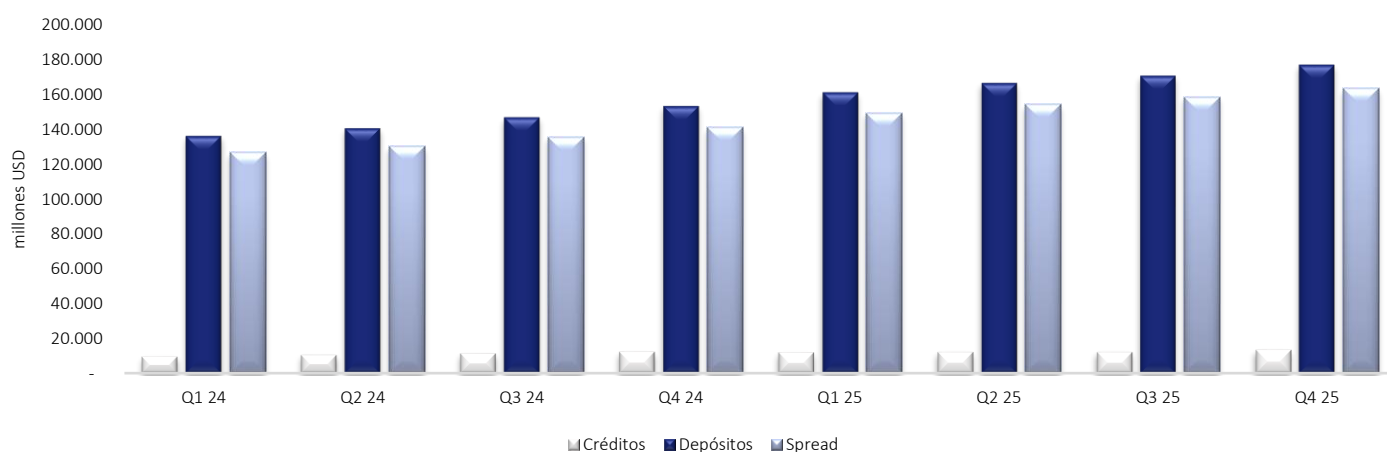
Fuente: BCE

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.

VOLUMEN DE CREDITO Y DEPÓSITOS

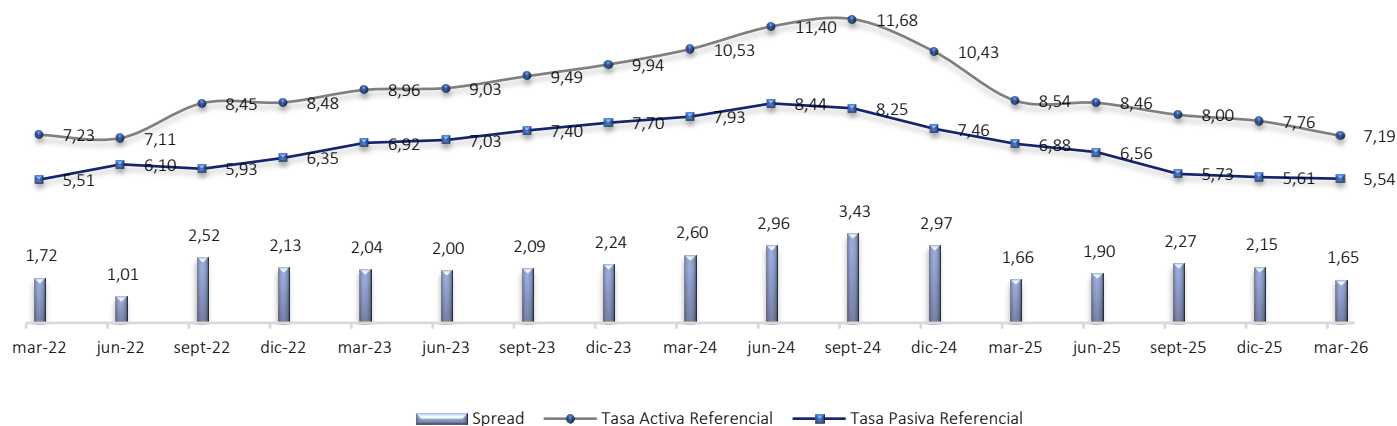


Fuente: BCE

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

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

TASAS DE INTERÉS REFERENCIALES



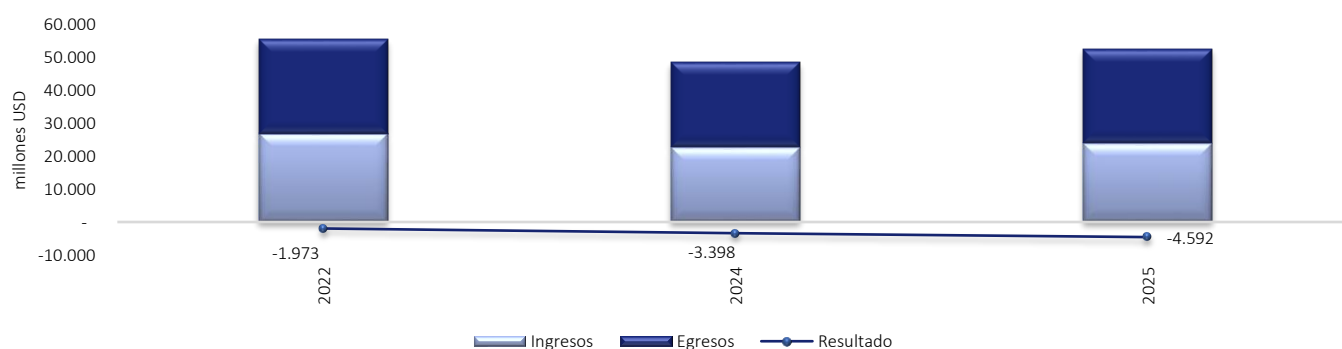
Fuente: BCE

SECTOR FISCAL

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

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

RESULTADOS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

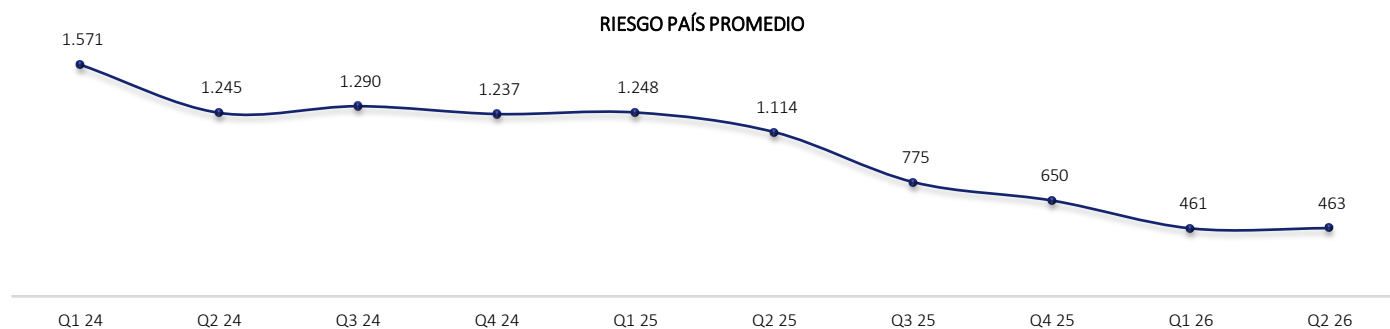


Fuente: BCE

RIESGO SOBERANO

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

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



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

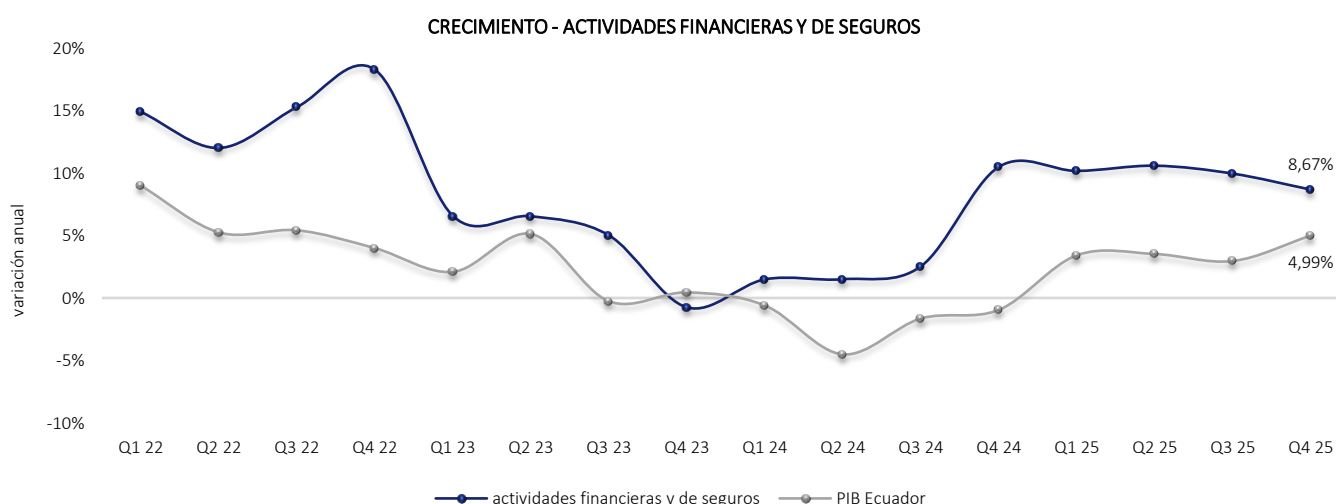
monitoreados como factores que pueden incidir en la flexibilidad financiera, el costo regulatorio, la capacidad de crecimiento, la gestión de cartera y la resiliencia institucional frente a escenarios de estrés.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 2

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%.



Fuente: BCE

Este comportamiento es favorable para la banca privada, en la medida en que un mayor dinamismo del sector financiero tiende a fortalecer la generación de ingresos por intermediación, servicios financieros y actividad transaccional. Sin embargo, la expansión también exige una gestión prudente del riesgo de crédito, especialmente si el crecimiento de la cartera se acelera en un contexto en el que la capacidad de pago de los deudores aún puede mostrar rezagos frente a la recuperación económica.

En términos comparativos, el desempeño del sector financiero y de seguros durante 2025 se ubicó por encima del crecimiento de la economía nacional, lo que evidencia una mayor resiliencia relativa frente al ciclo económico general. No obstante, la desaceleración observada hacia el cuarto trimestre de 2025, aunque todavía en niveles positivos, sugiere una normalización del ritmo de crecimiento luego del repunte registrado desde finales de 2024. Para la banca privada, esto implica que las perspectivas del sector son favorables, pero condicionadas a la capacidad de las entidades para sostener adecuados niveles de liquidez, solvencia y cobertura ante un entorno de mayor actividad, pero todavía expuesto a riesgos macroeconómicos, deterioro potencial de cartera y presión competitiva en la captación de recursos.

De acuerdo con las previsiones del Banco Central del Ecuador, el crédito al sector privado mantendría una trayectoria expansiva en 2026, con un crecimiento estimado de 10,0%, sustentado en un entorno macroeconómico relativamente estable y en medidas orientadas a ampliar el acceso al financiamiento. Este comportamiento sería consistente con la evolución esperada del consumo de los hogares, la formación bruta de capital fijo y las exportaciones, variables que inciden directamente en la demanda crediticia y en la capacidad de generación de ingresos de los deudores.

El mayor dinamismo del crédito representa una oportunidad para la banca privada en términos de crecimiento de cartera, generación de margen financiero y profundización de la intermediación. No obstante, también implica mayores exigencias en la originación, seguimiento y cobertura del riesgo de crédito, particularmente en los segmentos productivo, microcrédito y consumo, donde una expansión acelerada podría traducirse en presiones sobre la calidad de cartera si no está acompañada de adecuados estándares de evaluación y provisión.

Adicionalmente, las medidas orientadas al financiamiento de vivienda, como la ampliación del plazo de los créditos hipotecarios de interés social y público hasta 30 años, junto con programas que incorporan condiciones preferenciales de tasa, plazo y requerimientos de entrada, contribuirían a mejorar la asequibilidad del crédito habitacional. Esto podría dinamizar la colocación hipotecaria y el mercado inmobiliario; sin embargo, será relevante monitorear la capacidad de pago de los hogares, la evolución del empleo e ingresos, el comportamiento de las tasas de interés y la adecuada relación entre plazo, garantía y perfil del deudor.

En este contexto, las perspectivas para la banca privada se mantienen favorables, aunque condicionadas a una gestión prudente del crecimiento. La expansión prevista del crédito deberá estar acompañada de adecuados niveles de liquidez, solvencia, cobertura de provisiones y control de concentración, a fin de evitar que el mayor dinamismo del ciclo crediticio incremente la exposición del sistema ante eventuales deterioros macroeconómicos o presiones en la morosidad.

ESTRUCTURA COMPETITIVA

La estructura competitiva del segmento 2 de cooperativas de ahorro y crédito constituye un elemento clave 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 segmento se encuentra conformado por 65 cooperativas, cuya participación relativa en activos, cartera y depósitos permite determinar si el sector mantiene una estructura diversificada o, por el contrario, presenta una dependencia creciente de un grupo reducido de 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 2 DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO	ACTIVOS						PASIVOS					
	PARTICIPACIÓN N 2024	IHH	PARTICIPACIÓN N 2025	IHH	PARTICIPACIÓN N MARZO 2026	IHH	PARTICIPACIÓN ÓN 2024	IHH	PARTICIPACIÓN ÓN 2025	IHH	PARTICIPACIÓN ÓN MARZO 2026	IHH
Yuyay Ltda.	2,74%	8	3,56%	13	3,79%	14	2,82%	8	3,67%	13	3,92%	15
Acción Imbaburapak Ltda.	1,96%	4	2,93%	9	3,23%	10	2,02%	4	3,02%	9	3,34%	11
Provida Ltda.	2,50%	6	2,64%	7	2,58%	7	2,42%	6	2,54%	6	2,42%	6
De la Pequeña Empresa Cacpe Yantzaza Ltda.	2,14%	5	2,50%	6	2,55%	6	2,17%	5	2,56%	7	2,62%	7
De la Pequeña Empresa Cacpe Zamora Chinchipe Ltda.	2,56%	7	2,51%	6	2,54%	6	2,54%	6	2,51%	6	2,55%	7
Manantial de Oro Ltda.	2,36%	6	2,48%	6	2,43%	6	2,47%	6	2,55%	7	2,50%	6
San Francisco de Asís Ltda.	2,22%	5	2,46%	6	2,42%	6	1,85%	3	2,29%	5	2,26%	5
Juan Pío de Mora Ltda.	2,27%	5	2,38%	6	2,38%	6	2,27%	5	2,44%	6	2,44%	6
Guaranda Ltda.	2,63%	7	2,31%	5	2,24%	5	2,57%	7	2,24%	5	2,16%	5
Luz del Valle	2,47%	6	2,33%	5	2,24%	5	2,54%	6	2,36%	6	2,25%	5
Coopac Austro Ltda.	2,38%	6	2,24%	5	2,21%	5	2,39%	6	2,24%	5	2,21%	5
San Antonio Ltda Los Ríos	2,07%	4	2,26%	5	2,19%	5	2,11%	4	2,28%	5	2,19%	5
4 de Octubre	2,34%	5	2,11%	4	2,16%	5	2,26%	5	1,99%	4	2,05%	4
Maquita Cushun Ltda.	2,05%	4	2,13%	5	2,16%	5	2,11%	4	2,16%	5	2,19%	5
Credi Ya Ltda.	2,08%	4	2,22%	5	2,12%	4	2,19%	5	2,29%	5	2,18%	5
Previsión Ahorro y Desarrollo Ltda.	1,57%	2	2,00%	4	2,02%	4	1,65%	3	2,06%	4	2,07%	4
Santa Isabel Ltda.	2,02%	4	1,94%	4	1,93%	4	2,10%	4	2,01%	4	2,01%	4
Alianza Minas Ltda.	1,60%	3	1,94%	4	1,93%	4	1,61%	3	1,97%	4	1,97%	4
Vencedores Ltda.	1,66%	3	1,94%	4	1,90%	4	1,73%	3	2,02%	4	1,98%	4
Pedro Moncayo Ltda.	1,97%	4	1,90%	4	1,86%	3	1,92%	4	1,84%	3	1,80%	3
Visión de los Andes Vis Andes	1,99%	4	1,85%	3	1,85%	3	2,08%	4	1,92%	4	1,94%	4
Huancavilca Ltda.	1,92%	4	1,85%	3	1,81%	3	2,02%	4	1,89%	4	1,85%	3
Minga Ltda.	1,49%	2	1,72%	3	1,73%	3	1,46%	2	1,71%	3	1,73%	3
Artesanos Ltda.	2,09%	4	1,78%	3	1,73%	3	2,04%	4	1,67%	3	1,60%	3
San Antonio Ltda - Imbabura	2,04%	4	1,74%	3	1,71%	3	2,12%	4	1,81%	3	1,78%	3
Textil 14 de Marzo	1,68%	3	1,73%	3	1,71%	3	1,70%	3	1,78%	3	1,75%	3
Educadores del Azuay Ltda.	1,52%	2	1,61%	3	1,66%	3	1,32%	2	1,46%	2	1,53%	2
Sisa	1,66%	3	1,66%	3	1,64%	3	1,72%	3	1,69%	3	1,66%	3
Otros con participación menor	42,03%	57	39,32%	46	39,25%	49	41,81%	57	39,04%	46	39,05%	46
Total segmento 2	100,00%	180	100,00%	183	100,00%	187	100,00%	182	100,00%	184	100,00%	186

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

A marzo de 2026, el segmento 2 de cooperativas de ahorro y crédito mantiene una estructura altamente diversificada y de muy baja concentración. El Índice Herfindahl-Hirschman se ubicó en 187 puntos para activos y 186 puntos para pasivos, ligeramente por encima de los niveles registrados en 2025, pero todavía consistente con una distribución ampliamente atomizada. Yuyay Ltda. lideró el segmento con participaciones de 3,79% en activos y 3,92% en pasivos, seguida por Acción Imbaburapak Ltda., con 3,23% y 3,34%, respectivamente. Las cinco principales entidades concentraron apenas 14,69% de los activos y 14,93% de los pasivos, mientras que las cooperativas agrupadas con participaciones menores representaron 39,25% de los activos y 39,05% de los pasivos, confirmando la ausencia de actores dominantes.

La baja concentración reduce la dependencia del segmento respecto de pocas entidades y limita el impacto sistémico de eventuales deterioros individuales. No obstante, la elevada fragmentación también intensifica la competencia por captaciones y colocaciones, puede presionar tasas, márgenes y costos operativos, y dificulta alcanzar economías de escala. En este contexto, el principal desafío competitivo no se relaciona con la

concentración, sino con la capacidad de las cooperativas para sostener eficiencia, calidad de cartera, liquidez y gobierno institucional en un mercado con numerosos participantes y diferencias relevantes en tamaño y capacidad operativa.

PRESIÓN DE MÁRGENES

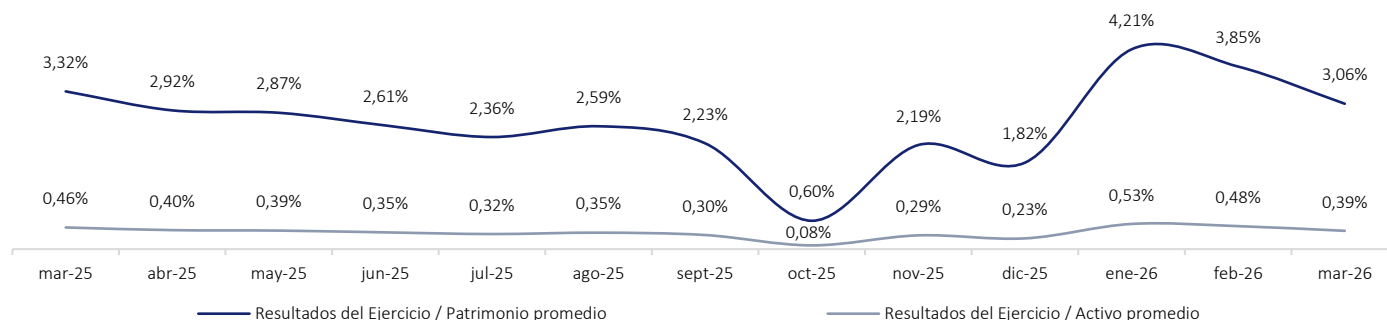
La presión de márgenes constituye un elemento central en el análisis sectorial del segmento 2 de cooperativas de ahorro y crédito, en la medida en que permite evaluar la capacidad de las entidades para sostener rentabilidad en un entorno de competencia fragmentada, costos operativos, calidad de cartera y condiciones de fondeo particulares. Este bloque no debe limitarse a observar el nivel de los resultados, sino que debe determinar si la generación de ingresos es suficiente para absorber gastos, provisiones y eventuales tensiones sin comprometer la estabilidad financiera de las cooperativas. En este sentido, el análisis de indicadores como ROE, ROA, eficiencia operativa y margen de intermediación permite identificar si el segmento conserva capacidad 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 2 DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO (MARZO 2026)	RESULTADOS DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO
Provida Ltda.	15,80%	2,55%
Artesanos Ltda.	13,61%	2,47%
4 de Octubre Ltda.	14,03%	2,36%
16 de Julio Ltda.	18,48%	2,10%
Cotocollao Ltda.	20,77%	1,72%
Educadores de Tungurahua Ltda.	4,10%	1,56%
Yuyay Ltda.	15,75%	1,54%
Las Naves Ltda.	10,75%	1,29%
La Benéfica Ltda.	6,24%	1,25%
San Antonio Ltda. - Los Ríos	9,08%	1,11%
Tena Ltda.	5,37%	0,94%
Acción Imbaburapak Ltda.	9,81%	0,94%
Guaranda Ltda.	5,03%	0,78%
Futuro Lamanense Ltda.	3,11%	0,72%
Educadores del Azuay Ltda.	3,58%	0,72%
Educadores de Chimborazo Ltda.	2,68%	0,68%
Microempresarial Sucre Ltda.	3,24%	0,68%
Maquita Cushun Ltda.	5,32%	0,61%
Finanzas Corporativas Ltda.	3,53%	0,58%
Politécnica Ltda.	3,93%	0,58%
Total Segmento 2	3,06%	0,39%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

A marzo de 2026, el segmento 2 de cooperativas de ahorro y crédito registró una rentabilidad agregada moderada, con un ROE de 3,06% y un ROA de 0,39%, lo que evidencia una capacidad limitada de generación de resultados frente al patrimonio y los activos administrados. El desempeño presenta una amplia dispersión entre entidades: Cotocollao Ltda., 16 de Julio Ltda., Provida Ltda., Yuyay Ltda., 4 de Octubre y Artesanos Ltda. mostraron los mayores retornos sobre patrimonio, mientras que Provida Ltda., Artesanos Ltda. y 4 de Octubre destacaron por su rentabilidad sobre activos. En contraste, Santa Isabel Ltda., De Indígenas Chuchukí Ltda., San Miguel de los Bancos Ltda., Visión de los Andes Vis Andes, Maquita Cushunchic Ltda. y San Gabriel Ltda. registraron resultados negativos, siendo esta última un valor atípico por la magnitud de sus pérdidas. La baja rentabilidad promedio y la heterogeneidad entre cooperativas reflejan una capacidad desigual para absorber mayores costos de fondeo, gastos operativos, provisiones o deterioros de cartera, por lo que la sostenibilidad del segmento dependerá de fortalecer la eficiencia, la calidad de los activos y la generación recurrente de margen financiero.

EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 2



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Entre marzo de 2025 y marzo de 2026, la rentabilidad del segmento 2 presentó un comportamiento volátil y una ligera reducción interanual, con un ROE que pasó de 3,32% a 3,06% y un ROA de 0,46% a 0,39%. Durante 2025 se observó una tendencia descendente que alcanzó su punto más bajo en octubre, cuando los indicadores se ubicaron en 0,60% y 0,08%, respectivamente; posteriormente, la rentabilidad se recuperó hasta un máximo de 4,21% en ROE y 0,53% en ROA en enero de 2026, para luego moderarse al cierre del periodo. Desde un enfoque de riesgo, esta variabilidad refleja una generación de resultados poco estable y una holgura limitada para absorber aumentos en gastos operativos, costo de fondeo, provisiones o deterioros de cartera, por lo que la sostenibilidad del segmento dependerá de fortalecer la eficiencia y la recurrencia de sus ingresos financieros.

EFICIENCIA Y MARGEN DEL SEGMENTO 2 DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO (DICIEMBRE 2025)	GASTOS DE OPERACION / MARGEN FINANCIERO	GASTOS DE OPERACION ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN ESTIMADO / ACTIVO PROMEDIO
San Francisco de Asís Ltda.	254,01%	4,16%	1,78%
Maquita Cushunchic Ltda.	159,31%	8,20%	4,11%
De Indígenas Chuchui Ltda.	129,70%	6,70%	3,14%
Sumak Kawsay Ltda.	125,56%	4,91%	2,43%
Andina Ltda.	124,65%	6,56%	2,74%
San Miguel de los Bancos Ltda.	120,53%	5,87%	2,65%
Fasayñan Ltda.	118,98%	3,25%	1,69%
Vision de los Andes Vis Andes Ltda.	118,60%	6,25%	3,29%
Santa Ana Ltda.	117,56%	5,16%	2,49%
Pedro Moncayo Ltda.	114,40%	5,37%	2,34%
Multiempresarial Ltda.	112,91%	4,45%	1,98%
Corporación Centro Ltda.	110,47%	6,23%	2,74%
Santa Isabel Ltda.	109,36%	3,60%	1,70%
Credil Ltda.	108,83%	5,15%	2,44%
Acción Imbaburapak Ltda.	107,38%	3,51%	1,56%
San Antonio Ltda. - Imbabura	106,48%	4,20%	2,08%
Textil 14 de Marzo Ltda.	106,12%	4,65%	2,40%
Educadores Tulcán Ltda.	105,30%	2,43%	0,80%
Previsión Ahorro Y Desarrollo Ltda.	104,30%	3,58%	1,80%
Sisa Ltda.	104,27%	4,09%	1,47%
Kisapincha Ltda.	103,26%	6,25%	3,38%
Fondo Para El Desarrollo Y La Vida Ltda.	102,76%	6,18%	3,08%
Union El Ejido Ltda.	102,62%	4,95%	2,31%
Microempresarial Sucre Ltda.	101,97%	6,87%	2,68%
Sumak Samy Ltda.	101,53%	3,93%	1,54%
Credi Ya Ltda.	101,34%	5,12%	2,50%
Alianza Minas Ltda.	100,71%	4,15%	1,94%
Vencedores Ltda.	99,64%	3,31%	1,71%
Educadores de Loja - CACEL Ltda.	99,64%	4,70%	1,85%
Cotocollao Ltda.	99,55%	5,67%	2,75%
Guaranda Ltda.	99,49%	3,94%	2,05%
Acción Tungurahua Ltda.	98,92%	6,33%	2,57%
Señor De Giron	98,18%	4,77%	2,35%
De La Pequeña Empresa CACPE Zamora Chinchipe Ltda.	98,01%	4,86%	1,92%
Total Segmento 2	97,85%	4,61%	2,10%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

A diciembre de 2025, el segmento 2 de cooperativas de ahorro y crédito registró un indicador agregado de gastos de operación sobre margen financiero de 97,85%, gastos operativos sobre activo promedio de 4,61% y un margen de intermediación estimado sobre activo promedio de 2,10%, lo que evidencia una capacidad ajustada para cubrir la estructura operativa mediante los ingresos financieros. La mayoría de las entidades analizadas presentó gastos operativos superiores al 100% del margen financiero, destacándose San Francisco de Asís Ltda., Maquita Cushunchic Ltda., De Indígenas Chuchui Ltda. y Sumak Kawsay Ltda. por sus mayores niveles de presión, mientras que Vencedores Ltda., Educadores de Loja-CACEL Ltda., Cotocollao Ltda., Guaranda Ltda., Acción Tungurahua Ltda., Señor de Girón y De la Pequeña Empresa CACPE Zamora Chinchipe Ltda. se ubicaron por debajo del promedio sectorial. Desde un enfoque de riesgo, la elevada carga operativa reduce la holgura del segmento para absorber incrementos en el costo de fondeo, mayores provisiones o deterioros de cartera, por lo que su sostenibilidad dependerá de mejorar la eficiencia, contener gastos y fortalecer la generación recurrente del margen financiero.



Entre marzo de 2025 y marzo de 2026, la eficiencia del segmento 2 mostró un comportamiento volátil y una capacidad ajustada para absorber su estructura operativa. El indicador de gastos de operación sobre margen financiero se mantuvo en 97,8% al inicio y cierre del periodo, aunque superó el 100% entre junio y diciembre de 2025 y alcanzó un máximo de 105,7% en octubre, evidenciando que durante varios meses el margen financiero resultó insuficiente para cubrir los gastos operativos. En enero de 2026 se observó una mejora puntual hasta 92,6%, que posteriormente se moderó hasta 97,8% en marzo. Paralelamente, los gastos operativos sobre activo promedio disminuyeron de 5,3% a 4,6%, pero el margen de intermediación sobre activo promedio también se redujo de 2,4% a 2,1%. La reducción de costos constituye una señal favorable; sin embargo, la menor generación de margen y la cercanía del indicador de eficiencia al 100% mantienen una holgura limitada frente a aumentos en el costo de fondeo, mayores provisiones o deterioros de cartera.

TRANSFORMACIÓN DEL MODELO

En el caso de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2, 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.

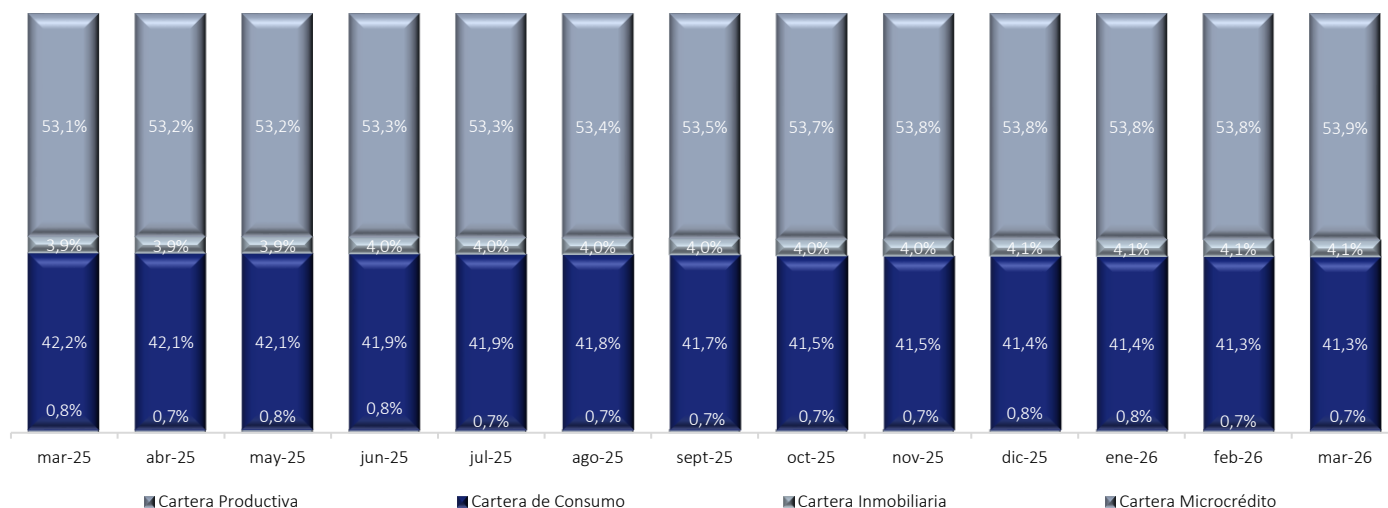
Desde la perspectiva de riesgo sectorial, esta evolución fortalece a las cooperativas con mayor capacidad de inversión tecnológica, integración operativa y adaptación regulatoria, pero incrementa la presión sobre aquellas que mantienen modelos más tradicionales o con menor escala para absorber costos 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 2 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 un componente central para evaluar el riesgo sectorial del segmento 2 de cooperativas de ahorro y crédito, en la medida en que refleja la capacidad de las entidades para sostener su actividad de intermediación, expandir cartera y atender las necesidades de

financiamiento de sus socios. En este segmento, caracterizado por una estructura competitiva más atomizada y por menores economías de escala frente al segmento 1, el análisis del crédito debe enfocarse no solo en el crecimiento del portafolio, sino también en su composición, concentración por tipo de cartera y calidad crediticia. En este sentido, la evolución de la cartera permite determinar si el crecimiento del sector se encuentra respaldado por una originación prudente y una capacidad adecuada de gestión de riesgo, o si, por el contrario, incorpora presiones que puedan afectar la morosidad, la cobertura y la sostenibilidad financiera de las cooperativas.

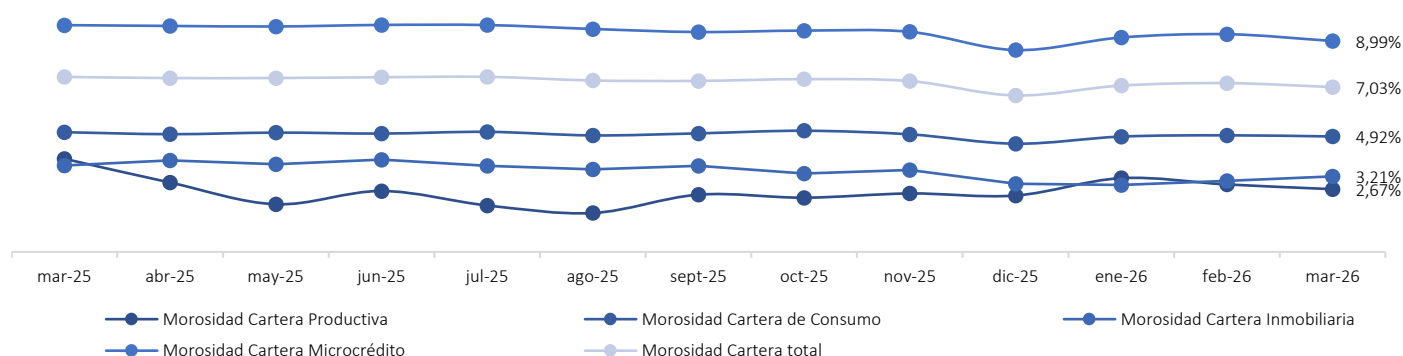
PARTICIPACIÓN DE SEGMENTO DE CARTERA



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Entre marzo de 2025 y marzo de 2026, la composición de la cartera del segmento 2 se mantuvo estable y altamente concentrada en microcrédito y consumo, que en conjunto representaron 95,2% del portafolio al cierre del periodo. El microcrédito consolidó su posición como principal segmento, al incrementar su participación de 53,1% a 53,9%, mientras que la cartera de consumo disminuyó de 42,2% a 41,3%. Por su parte, la cartera inmobiliaria aumentó ligeramente de 3,9% a 4,1%, y la cartera productiva se mantuvo marginal, con 0,7%. Esta estructura refleja una limitada diversificación y una elevada exposición a deudores sensibles a la informalidad, variaciones en los ingresos de los hogares y desempeño de pequeños negocios, por lo que el segmento requiere mantener políticas prudentes de originación, seguimiento, recuperación y provisión para contener posibles deterioros en la calidad de los activos.

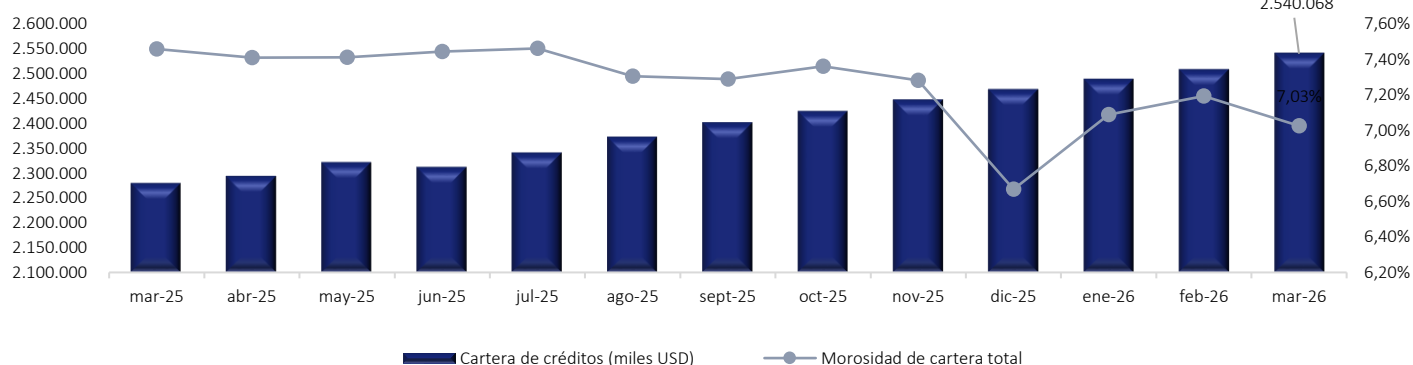
EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD POR SEGMENTO DE CRÉDITO



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Entre marzo de 2025 y marzo de 2026, la morosidad total del segmento 2 disminuyó de 7,46% a 7,03%, aunque se mantuvo en niveles elevados y presentó un repunte durante enero y febrero de 2026, luego del mínimo de 6,67% registrado en diciembre de 2025. El microcrédito continúa siendo el principal foco de riesgo, con una morosidad de 8,99%, pese a reducirse frente al 9,67% observado al inicio del periodo; este comportamiento resulta especialmente relevante debido a que dicho segmento concentra cerca de 54% de la cartera total. La morosidad de consumo también mostró una mejora moderada, al pasar de 5,10% a 4,92%, mientras que las carteras productiva e inmobiliaria cerraron en 2,67% y 3,21%, respectivamente, aunque con mayor volatilidad mensual. En conjunto, la calidad de los activos presenta una evolución favorable, pero continúa expuesta a la elevada concentración en microcrédito y consumo, por lo que será necesario mantener políticas prudentes de originación, recuperación y provisión para evitar nuevas presiones sobre la rentabilidad y el patrimonio del segmento.

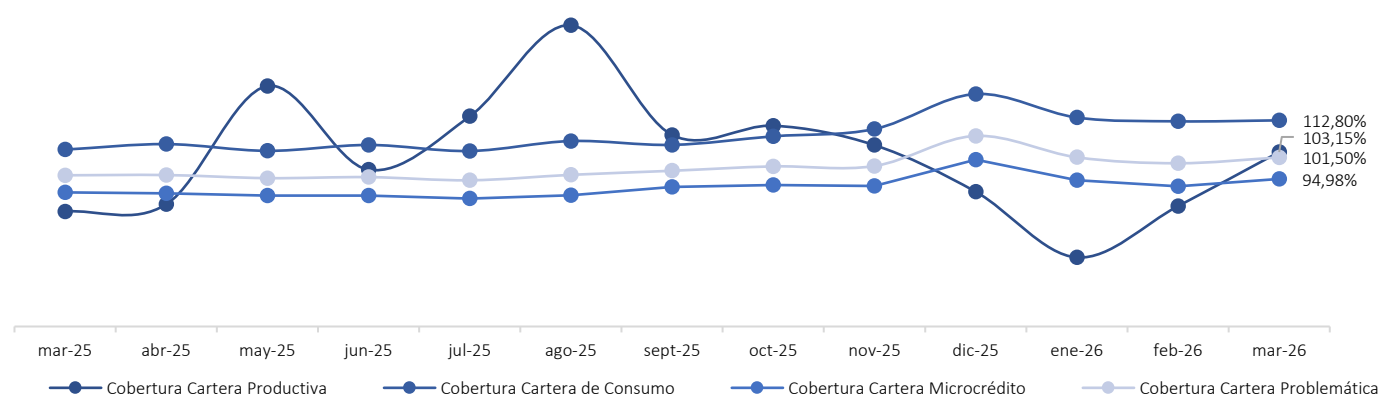
EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Entre marzo de 2025 y marzo de 2026, la cartera de créditos del segmento 2 mantuvo una trayectoria expansiva, al pasar de USD 2.279 millones a USD 2.540 millones, equivalente a un crecimiento de 11,46%, con una única reducción mensual relevante en junio de 2025. Esta expansión estuvo acompañada por una mejora moderada en la calidad de los activos, dado que la morosidad total disminuyó de 7,46% a 7,03%, aunque presentó un repunte durante enero y febrero de 2026 después de alcanzar un mínimo de 6,67% en diciembre de 2025. Desde un enfoque de riesgo, el comportamiento es favorable, ya que el crecimiento crediticio no generó un deterioro agregado de la cartera; sin embargo, la morosidad permanece elevada y la expansión sostenida podría incorporar riesgos con rezago, especialmente por la alta concentración del portafolio en microcrédito y consumo, por lo que resulta necesario mantener criterios prudentes de originación, seguimiento, recuperación y provisión.

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 2 mejoró de 96,06% a 101,50%, lo que evidencia que, al cierre del periodo, las provisiones lograron cubrir ligeramente el saldo de la cartera deteriorada. La cartera de consumo mantuvo una cobertura holgada de 112,80%, mientras que la cartera productiva presentó una elevada volatilidad, aunque cerró en 103,15% después de ubicarse por debajo del 100% durante varios meses. En contraste, la cobertura de microcrédito alcanzó 94,98%, nivel todavía insuficiente y relevante desde un enfoque de riesgo, considerando que este segmento concentra cerca de 54% del portafolio y presenta la mayor morosidad. En conjunto, la evolución de la cobertura agregada es favorable, pero la limitada holgura sobre el 100% y la insuficiencia en microcrédito mantienen al segmento expuesto a mayores requerimientos de provisión ante un deterioro adicional de la calidad de cartera, por lo que resulta necesario fortalecer la cobertura en los segmentos de mayor participación y riesgo.

LIQUIDEZ Y CONFIANZA DE DEPÓSITOS

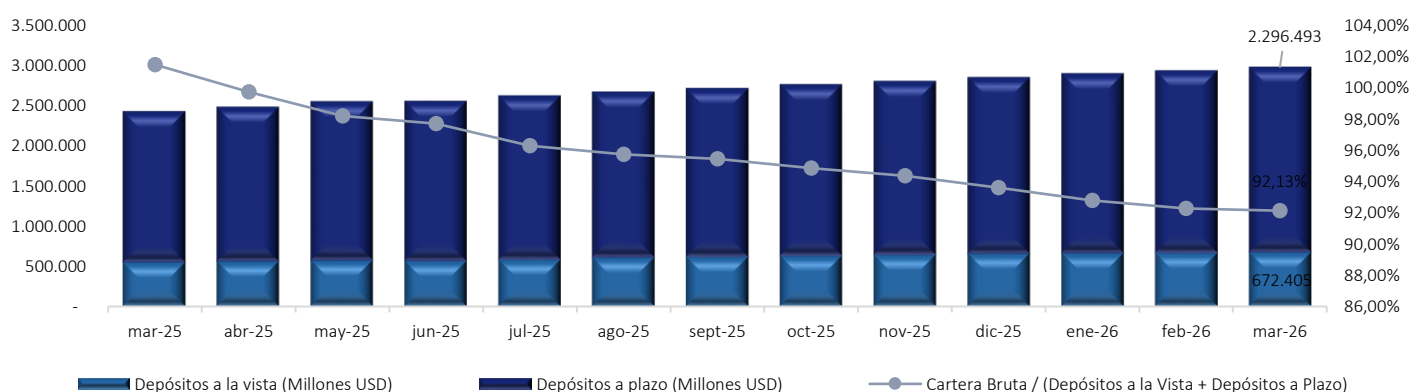
La liquidez y la confianza de los depositantes constituyen un eje crítico dentro del análisis sectorial del segmento 2 de cooperativas de ahorro y crédito, debido a que determinan la capacidad de las entidades para sostener su intermediación, atender obligaciones de corto plazo y responder ante eventuales presiones de retiro o renovación de captaciones. En un segmento caracterizado por una estructura competitiva atomizada y por cooperativas con menor escala relativa frente al segmento 1, la estabilidad del fondeo adquiere mayor relevancia, ya que una menor holgura de liquidez puede amplificar rápidamente riesgos operativos, financieros y reputacionales. Por ello, el análisis no debe limitarse al crecimiento de depósitos, sino que debe evaluar la relación entre cartera y captaciones, la suficiencia de fondos disponibles y la capacidad del segmento para sostener la confianza de sus socios sin comprometer su posición financiera.

LIQUIDEZ DEL SEGMENTO 2 DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO (MARZO 2026)	FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DEPOSITOS A CORTO PLAZO
Educadores de Loja - Cacel Ltda.	157,91%
Juan Pío de Mora Ltda.	85,77%
Acción Imbaburapak Ltda.	85,69%
Educadores de Tungurahua Ltda.	79,01%
Politécnica Ltda.	78,59%
Mujeres Unidas Tantanakushka Warmikunapac Ltda.	69,47%
De la Pequeña Empresa CACPE Yantzaza Ltda.	67,74%
Coopac Austro Ltda.	63,30%
Sumak Samy Ltda.	60,69%
Guaranda Ltda.	53,30%
Finanzas Corporativas Ltda.	53,13%
Minga Ltda.	53,07%
Fasayñan Ltda.	53,00%
Sierra Centro Ltda.	51,99%
Señor de Giron Ltda.	50,22%
Previsión Ahorro y Desarrollo Ltda.	50,21%
Microempresarial Sucre Ltda.	48,99%
Credil Ltda.	48,66%
Educadores del Azuay Ltda.	46,29%
San Francisco de Asis Ltda.	44,93%
Maquita Cushun Ltda.	44,39%
Vencedores Ltda.	44,11%
Santa Isabel Ltda.	43,84%
San Miguel De Los Bancos Ltda.	43,71%
Total Segmento 2	42,59%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

A marzo de 2026, el segmento 2 de cooperativas de ahorro y crédito registró un indicador de fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo de 42,59%, reflejando una posición de liquidez holgada a nivel agregado, aunque con una elevada dispersión entre entidades. Educadores de Loja-CACEL Ltda., Juan Pío de Mora Ltda., Acción Imbaburapak Ltda., Educadores de Tungurahua Ltda. y Politécnica Ltda. presentaron los mayores niveles de liquidez, superiores al 75%, mientras que De Indígenas Chuchuquí Ltda., Huaicana Ltda., Huancavilca Ltda., Artesanos Ltda. y Fondo para el Desarrollo y la Vida Ltda. registraron indicadores inferiores al 21%, evidenciando una menor capacidad relativa para atender retiros o tensiones de corto plazo. Desde un enfoque de riesgo, la posición agregada permite absorber obligaciones inmediatas y respalda la confianza de los depositantes; sin embargo, las entidades con menor liquidez presentan mayor sensibilidad ante concentraciones de captaciones o salidas inesperadas de recursos. Por otro lado, niveles excesivamente altos también pueden reflejar una colocación limitada de fondos y afectar la rentabilidad, por lo que el principal desafío del segmento consiste en mantener un equilibrio entre disponibilidad inmediata, estabilidad del fondeo y uso productivo de los recursos.

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS DE COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL SEGMENTO 2



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Entre marzo de 2025 y marzo de 2026, los depósitos del segmento 2 mantuvieron una trayectoria creciente, al pasar de aproximadamente USD 2.419 millones a USD 2.969 millones, equivalente a un incremento de 22,7%, impulsado tanto por los depósitos a la vista como por las captaciones a plazo. Este crecimiento permitió que la relación cartera bruta sobre depósitos a la vista y a plazo disminuyera de 101,46% a 92,13%, evidenciando una mejora relevante en la liquidez estructural, dado que al inicio del periodo la cartera superaba las captaciones analizadas, mientras que a marzo de 2026 el crecimiento de los depósitos generó una mayor cobertura del portafolio crediticio. Esta evolución refleja mayor confianza de los depositantes y una menor dependencia de fuentes alternativas de fondeo; no obstante, los depósitos a plazo representan alrededor de 77% de las captaciones, por lo que el segmento mantiene sensibilidad frente al costo financiero, la concentración de vencimientos y la capacidad de renovación de estos recursos.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

Las perspectivas del segmento 2 de cooperativas de ahorro y crédito se mantienen estables, respaldadas por el crecimiento sostenido de la cartera y de los depósitos, así como por una estructura competitiva ampliamente diversificada. La expansión de las captaciones permitió reducir la relación entre cartera y depósitos y fortalecer la liquidez estructural; sin embargo, la elevada participación de depósitos a plazo mantiene sensibilidad frente al costo de fondeo y la renovación de recursos.

El principal riesgo sectorial continúa concentrado en la calidad de los activos y la limitada capacidad de generación de resultados. Aunque la morosidad total disminuyó hasta 7,03%, permanece elevada y el microcrédito, que representa cerca de 54% del portafolio, mantiene la mayor exposición al deterioro. Asimismo, la cobertura de cartera problemática apenas supera el 100%, mientras que la cobertura de microcrédito permanece por debajo de dicho nivel, lo que podría generar mayores necesidades de provisión ante un escenario adverso.

En conclusión, el segmento presenta una posición favorable de liquidez y confianza de los depositantes, pero mantiene vulnerabilidades asociadas a rentabilidad moderada, eficiencia operativa ajustada y concentración de cartera en microcrédito y consumo. Su sostenibilidad dependerá de preservar estándares prudentes de originación, fortalecer provisiones, mejorar la eficiencia y canalizar el crecimiento de las captaciones hacia colocaciones rentables y de adecuada calidad.

POSICIÓN COMPETITIVA

Al analizar las cooperativas de ahorro y crédito se observa que el Segmento 2 reportó un total de 64 instituciones con un monto total de activos de USD 3.833 millones a marzo de 2026, según cifras de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). La cooperativa Yuyay Ltda. se ubicó como aquella con mayor monto de activos del segmento 2, con un valor de USD 145,42 millones, equivalente a 3,79% de los activos totales en ese segmento, superando el umbral para ser clasificada a Segmento1.

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. se ubica dentro de este segmento, con un monto total de activos de USD 33,96 millones a marzo de 2026 y ocupa el puesto 54 en función de activos, con una participación de 0,91% sobre los activos totales del segmento.

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO SEGMENTO 2	ACTIVOS				PASIVOS			
	2024	2025	MAR-25	MAR-26	2024	2025	MAR-25	MAR-26
San Miguel de los Bancos Ltda.	1,06%	0,97%	1,04%	0,90%	1,05%	0,96%	1,03%	0,88%
16 de Julio Ltda.	1,02%	0,94%	0,98%	0,93%	1,05%	0,96%	1,00%	0,93%
San Gabriel Ltda.	0,94%	0,97%	0,96%	0,93%	0,95%	1,02%	0,98%	1,00%
Kisapincha Ltda.	1,00%	0,91%	0,99%	0,88%	1,06%	0,96%	1,04%	0,93%
Politécnica Ltda.	1,00%	0,91%	0,98%	0,89%	0,98%	0,89%	0,96%	0,86%
Interandina	1,02%	0,78%	1,01%	0,77%	1,08%	0,80%	1,07%	0,79%
Acción Tunguraua Ltda.	0,95%	0,84%	0,92%	0,83%	0,97%	0,84%	0,94%	0,84%
Fondo para el Desarrollo y la Vida	0,89%	0,87%	0,86%	0,91%	0,91%	0,88%	0,88%	0,91%
Crediamigo Ltda.	0,87%	0,84%	0,90%	0,87%	0,91%	0,89%	0,94%	0,87%
Otros	91,24%	91,96%	91,37%	92,10%	91,03%	91,80%	91,17%	91,98%
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 POLITÉCNICA LTDA. se encuentra en una posición competitiva en comparación con las demás entidades.

PRINCIPALES INDICADORES (MARZO 2026)	MOROSIDAD DE LA CARTERA TOTAL	COBERTURA DE LA CARTERA PROBLEMÁTICA	RESULTADOS DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DEPOSITOS A CORTO PLAZO2	SOLVENCIA
San Miguel de los Bancos Ltda.	8,30%	102,01%	-2,04%	43,71%	19,40%
16 de Julio Ltda.	6,07%	123,24%	18,48%	30,47%	14,40%
San Gabriel Ltda.	17,23%	100,01%	-162,55%	25,02%	6,90%
Kisapincha Ltda.	12,31%	95,59%	4,43%	39,32%	10,90%
Politécnica Ltda	6,39%	120,70%	3,93%	78,59%	26,46%
Interandina	13,44%	47,61%	0,35%	42,10%	N/D
Acción Tunguraua Ltda.	7,24%	100,01%	2,50%	42,27%	13,30%
Fondo para el Desarrollo y la Vida	5,45%	100,13%	0,71%	20,77%	13,20%
Crediamigo Ltda.	2,62%	100,82%	0,41%	39,10%	9,40%

Fuente: SEPS

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

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. mantiene una estructura de gobierno conformada por la Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia General y comités de apoyo, en concordancia con su naturaleza cooperativa y con la normativa aplicable al Sector Financiero Popular y Solidario. Esta estructura permite diferenciar las funciones de dirección, administración, control y seguimiento, y constituye la base para la toma de decisiones institucionales.

Dentro de sus principales fortalezas, la Cooperativa cuenta con órganos de gobierno formalmente constituidos, comités especializados y una estructura normativa interna que incluye estatuto, manuales, políticas, metodologías y procedimientos para la administración integral de riesgos, liquidez, mercado, crédito, riesgo operativo, prevención de lavado de activos, conducta institucional, continuidad del negocio, seguridad de la información y gestión por procesos. Adicionalmente, se evidencia seguimiento periódico por parte del Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Activos y Pasivos, Comité de Cumplimiento y Comité de Tecnología, instancias que conocen y analizan informes relacionados con límites de exposición, liquidez estructural, brechas de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de crédito, cartera vinculada, provisiones, cumplimiento normativo, seguridad de la información, continuidad operativa y planes de acción.

La administración cuenta con personal técnico con experiencia en áreas clave como riesgos, negocios, operaciones, tecnología, cumplimiento, talento humano y gestión administrativa-financiera, lo que contribuye al fortalecimiento de los procesos internos y a la implementación de controles. Durante 2025 y el primer trimestre de 2026, la Cooperativa mantuvo avances en actualización normativa, seguimiento de riesgos, procesos documentales, gestión tecnológica y continuidad operativa, incluyendo respaldos, restauración de bases de datos, pruebas de recuperación, planes de contingencia de tecnología, evaluación de seguridad informática y remediación de vulnerabilidades identificadas en ejercicios de ética hacking.

La Cooperativa presenta oportunidades de mejora asociadas al fortalecimiento de la ejecución de planes de acción, consolidación de controles internos, eficiencia operativa, trazabilidad documental y seguimiento oportuno de observaciones levantadas por auditoría, comités internos y áreas de control. De igual manera, persisten retos relevantes en la gestión comercial y crediticia, principalmente en la dinamización de la colocación, recuperación de cartera, control de morosidad, administración de cartera castigada y reducción de cartera improductiva, factores que inciden en la generación de resultados y en la eficiencia institucional.

La Asamblea General de Representantes es el máximo órgano de gobierno de la Cooperativa, y sus decisiones obligan a todos los socios y demás órganos internos, siempre que no sean contrarias a las normas jurídicas que rigen su funcionamiento y actividades.

El Consejo de Administración constituye el órgano de dirección de la Cooperativa y mantiene atribuciones relacionadas con la aprobación de políticas, manuales, planes, metodologías, límites de exposición y demás lineamientos estratégicos de la entidad. De la documentación revisada, se evidencia que este órgano da seguimiento a temas normativos, de cumplimiento, riesgos, crédito, tesorería, tecnología y control interno, mediante el conocimiento de informes elevados por los comités internos y áreas técnicas, así como mediante la aprobación de manuales, políticas institucionales y resoluciones relevantes para la gestión de la Cooperativa. Las instancias de control mantienen seguimiento sobre resoluciones, planes de acción, créditos castigados, observaciones de auditoría y asuntos operativos relevantes, lo que contribuye a fortalecer la trazabilidad de las decisiones y la supervisión de la administración.

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	CARGO	FORMACIÓN PROFESIONAL	ANTIGÜEDAD EN EL CARGO
Horna Huaraca L.A.	Presidente	Abogado	2 años
Urvina Mayorga M. O.	Vicepresidente	Magister en Investigación Operativa	2 años
Alcívar Espín R. A.	Vocal Principal	Magister en Gerencia Empresarial	2 años
Guayaquil Jurado N. L.	Vocal	Msc. en Tecnología de la Información	2 años
Pérez Rodríguez A. L.	Secretaria	Tecnóloga en Administración de Empresas	2 años

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

El Consejo de Administración mantiene una gestión apoyada en los informes técnicos y resoluciones elevadas por los comités internos de la Cooperativa. De acuerdo con las actas del Comité de Administración Integral de Riesgos revisadas, durante el periodo evaluado se conocieron y analizaron reportes relacionados con administración integral de riesgos, riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo operativo y legal, seguimiento de límites de exposición, gestión de tesorería, portafolio de inversiones, riesgo de contraparte y límites de tesorería. Dichos informes incluyeron recomendaciones y resoluciones remitidas al Consejo de Administración para su tratamiento pertinente, lo que evidencia un esquema de seguimiento técnico para la toma de decisiones institucionales.

El Consejo de Vigilancia constituye el órgano de control interno de la Cooperativa y tiene como función principal supervisar la gestión institucional, conocer informes de auditoría interna, verificar el seguimiento de recomendaciones, revisar aspectos financieros, normativos y de control, y elevar observaciones o requerimientos a los órganos correspondientes. De acuerdo con las actas revisadas, este Consejo mantiene una gestión activa de seguimiento y control, con conocimiento de informes financieros, auditoría interna, recomendaciones de supervisión, auditoría externa e interna, cumplimiento normativo, prevención de lavado de activos, castigos de cartera, resoluciones del Consejo de Administración, normativa SEPS, control interno, riesgo tecnológico de proveedores y procesos de selección de auditoría externa. Esta dinámica evidencia énfasis en la revisión de hallazgos, cumplimiento de planes de acción y fortalecimiento de la supervisión institucional.

MIEMBROS DEL CONSEJO DE VIGILANCIA	CARGO	FORMACIÓN PROFESIONAL	ANTIGÜEDAD EN EL CARGO
Quispe Tipán N. P.	Presidenta	Abogada	2 años
Cruz M.E.	Vocal principal	Socióloga con mención en Ciencias Políticas; Magíster en Filosofía	2 años
Oviedo F.	Vocal principal	Ingeniero	2 años
Simbaña V.	Vocal principal	Ingeniero en Petróleos; Magíster en Ciencias de la Computación e Informática	2 años
Daza W.	Secretario	Ingeniero Mecánico	2 años

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

El Gerente General, sea o no socio de la Cooperativa, es su representante legal, mandatario y administrador general, responsable de la marcha administrativa, operativa y financiera de la entidad, conforme a las atribuciones establecidas en el Estatuto y la normativa interna aplicable. El cargo es designado por el Consejo de Administración y su gestión comprende la ejecución de las políticas institucionales, la administración de los recursos, la representación legal de la Cooperativa y la coordinación de las áreas operativas, financieras, comerciales, tecnológicas, de riesgos y cumplimiento. De acuerdo con la documentación revisada, durante 2025 la Cooperativa registró cambios en la Gerencia General, constando nombramientos vinculados al Ing. Jorge Huertas y posteriormente a la Dra. Patricia Rodríguez, situación que evidencia un proceso de transición administrativa. En este contexto, resulta relevante que la administración mantenga continuidad en la ejecución de planes estratégicos, seguimiento de observaciones, fortalecimiento de controles internos y cumplimiento de los objetivos financieros y operativos definidos por los órganos de gobierno.

La Cooperativa mantiene comités institucionales que se reúnen periódicamente para el análisis, seguimiento y resolución de temas especializados.

COMITÉS ESPECIALIZADOS

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. mantiene una estructura de comités especializados conformados desde el 11 de enero de 2024, orientados a fortalecer la gestión institucional, el control interno, la administración de riesgos, el cumplimiento normativo, la gestión financiera, tecnológica, social y operativa. Estas instancias apoyan a los órganos de gobierno y a la administración en el análisis técnico de temas relevantes para la toma de decisiones.

- **Comité de Buen Gobierno:** está integrado por el Presidente del Comité, vocales designados y Gerencia. Su función se orienta a apoyar la aplicación de prácticas de buen gobierno cooperativo, transparencia, conducta institucional, cumplimiento de principios cooperativos y adecuada interacción entre los órganos de dirección, administración y control.
- **Comité de Administración Integral de Riesgos:** está integrado por el Presidente del Comité, Gerencia y la Responsable de Riesgos. Este comité constituye una instancia técnica para conocer, analizar y dar seguimiento a los principales riesgos de la Cooperativa, incluyendo riesgo de crédito, liquidez, mercado, operativo, legal y demás exposiciones relevantes, así como el cumplimiento de límites, metodologías, políticas y planes de acción relacionados con la administración integral de riesgos.
- **Comité de Cumplimiento:** está integrado por el Presidente del Comité, Gerencia, la Oficial de Cumplimiento, Auditoría Interna, la Responsable de Negocios y Asesoría Jurídica. Su función principal es supervisar la aplicación de políticas y procedimientos de prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, conocer informes del Oficial de Cumplimiento, revisar alertas, debidas diligencias, matrices de riesgo, planes de acción y demás asuntos relacionados con el cumplimiento normativo.
- **Comité de Seguridad de la Información:** está integrado por Presidencia, Gerencia, el Oficial de Seguridad de la Información, el Responsable de Tecnología de la Información y Auditoría Interna. Esta instancia tiene como finalidad apoyar la gestión de seguridad de la información, continuidad tecnológica, protección de activos de información, controles de acceso, respaldos, riesgos tecnológicos y seguimiento a eventos que puedan afectar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información institucional.
- **Comité de Activos y Pasivos (ALCO):** está integrado por el Presidente del Comité, Gerencia, la Responsable de Negocios, la Responsable de Riesgos y la Responsable Administrativo Financiera. Este comité apoya la gestión financiera de la Cooperativa mediante el análisis de liquidez, fondeo, tasas activas y pasivas, inversiones, estructura de vencimientos, límites de tesorería y demás variables que inciden en la administración del balance y del margen financiero.
- **Comité de Gestión de Balance Social:** está integrado por el Presidente del Comité, Gerencia, el Responsable de la Gestión de Balance Social y Secretaría. Su gestión se orienta al seguimiento de los principios cooperativos, responsabilidad social, inclusión financiera, educación cooperativa y medición del impacto social de la Cooperativa frente a sus socios, colaboradores y comunidad.
- **Comité de Tecnología de la Información:** está integrado por el Presidente del Comité, Gerencia, la Responsable de Riesgos y el Responsable de Tecnología de la Información. Esta instancia analiza y da seguimiento a temas relacionados con infraestructura tecnológica, sistemas de información, continuidad operativa, proyectos tecnológicos, seguridad informática y soporte a los canales digitales y transaccionales de la Cooperativa.
- **Comité Técnico:** está integrado por el Presidente del Comité, la Responsable de Riesgos, el Coordinador de Procesos y Asesoría Jurídica. Este comité actúa como instancia de revisión técnica de políticas, manuales, procedimientos, metodologías y documentos normativos internos, previo a su conocimiento o aprobación por los órganos competentes.
- **Comité de Bienestar Social:** está integrado por el Presidente del Comité, Gerencia y la Jefatura de Operaciones. Su función se relaciona con el seguimiento de iniciativas orientadas al bienestar institucional, apoyo social, clima organizacional y acciones que contribuyan al desarrollo humano y cooperativo dentro de la entidad.

Los comités especializados de la Cooperativa permiten distribuir responsabilidades técnicas y de supervisión sobre áreas clave de la gestión institucional. Su conformación evidencia una estructura de apoyo para la administración y los órganos de gobierno; no obstante, su efectividad depende de la periodicidad de sus reuniones, la adecuada documentación de sus resoluciones, el seguimiento de los planes de acción y la implementación oportuna de las recomendaciones emitidas.

CONTROL INTERNO Y AUDITORÍA

La función de Auditoría Interna de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. evidencia una estructura de control orientada al cumplimiento normativo, revisión de procesos críticos y fortalecimiento de la gestión operativa, financiera y de riesgos. Durante 2025 y el primer trimestre de 2026, las actividades ejecutadas estuvieron alineadas al Plan Anual de Auditoría Interna, con revisiones enfocadas en cartera improductiva, castigo de operaciones, constitución de provisiones, tesorería, riesgo de mercado, administración integral de riesgos, prevención de lavado de activos, obligaciones financieras, controles operativos de cajas, bancos, conciliaciones, procesos tecnológicos y seguimiento de recomendaciones.

En materia de calidad de activos y provisiones, Auditoría Interna efectuó revisiones específicas sobre la clasificación y contabilización de la cartera de crédito, cartera improductiva, castigo de operaciones y constitución de provisiones. El alcance incluyó el análisis de reportes de cartera, antigüedad de saldos, pruebas selectivas de clasificación y provisión, así como conciliación entre registros auxiliares y contabilidad. Como resultado, se evidenció la aplicación de procesos de calificación de cartera y constitución de provisiones conforme a los escenarios analizados por la Administración y los comités correspondientes, manteniéndose como aspecto relevante el seguimiento permanente a la cobertura de cartera problemática, al deterioro de operaciones refinanciadas y reestructuradas, y a la gestión de recuperación.

Respecto a la cartera castigada, Auditoría Interna dio seguimiento a las operaciones registradas en cuentas de orden y a los castigos efectuados durante el ejercicio, verificando que las operaciones cumplan las condiciones normativas aplicables para su depuración contable. Este seguimiento evidencia controles sobre la administración de cartera castigada, aunque mantiene como reto la recuperación efectiva de saldos castigados, la gestión judicial y extrajudicial, la trazabilidad documental de las gestiones y la contención de nueva cartera improductiva.

En materia de Administración Integral de Riesgos, Auditoría Interna evaluó la existencia, aplicación y actualización de políticas internas relacionadas con la gestión integral de riesgos. La revisión determinó que la Cooperativa ha implementado lineamientos para la identificación, medición, control, mitigación y monitoreo de sus principales riesgos. Sin embargo, se mantiene como punto de seguimiento la actualización permanente de procesos críticos, metodologías, límites y planes de acción, en función de la evolución del perfil de riesgo institucional.

En prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, Auditoría Interna verificó el cumplimiento de disposiciones relacionadas con la gestión del Oficial de Cumplimiento, aplicación de políticas de debida diligencia, revisión de listas de control, seguimiento de alertas y cumplimiento del plan de trabajo correspondiente. La revisión contribuye a fortalecer la cultura de cumplimiento y a mitigar riesgos legales, regulatorios y reputacionales.

Adicionalmente, se observa un componente relevante de seguimiento a recomendaciones y planes de acción. Auditoría Interna mantiene matrices de seguimiento sobre observaciones emitidas por Auditoría Interna, Auditoría Externa y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, lo que permite monitorear el avance de acciones correctivas y fortalecer la trazabilidad de los compromisos asumidos por las áreas responsables.

Totas las actividades desarrolladas evidencian una función de Auditoría Interna activa, con alcance transversal sobre procesos financieros, operativos, regulatorios, de riesgos, cumplimiento, tecnología y control institucional. Esta función contribuye al fortalecimiento del sistema de control interno mediante revisiones periódicas, validación de registros contables, análisis de límites, revisión de manuales, seguimiento normativo y evaluación del cumplimiento de responsabilidades de los órganos internos. Los principales puntos de atención se concentran en mantener niveles adecuados de cobertura de cartera problemática, fortalecer la recuperación crediticia, actualizar procesos críticos, consolidar controles operativos y asegurar la ejecución oportuna de planes de acción.

ALTA GERENCIA

La alta gerencia de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. está integrada por un equipo ejecutivo y técnico responsable de ejecutar las políticas, lineamientos, planes y resoluciones definidos por el Consejo de Administración y la Gerencia General. La estructura administrativa evidencia una distribución funcional acorde con el tamaño de la entidad, con responsables asignados para las principales áreas operativas, comerciales, financieras, tecnológicas, legales, de riesgos y cumplimiento.

Durante 2025, la Cooperativa registró un proceso de transición en la Gerencia General. De acuerdo con el registro de directiva de la SEPS, la Dra. Patricia Isabel Rodríguez Hidalgo fue designada como Gerente en sesión del Consejo de Administración del 5 de septiembre de 2025, con registro en la SEPS el 23 de septiembre de 2025. La Gerencia General es responsable de la representación legal, administración general y coordinación de las áreas institucionales, así como de la ejecución de las decisiones adoptadas por los órganos de gobierno.

La Cooperativa cuenta con jefaturas y responsables en áreas clave como Operaciones, Negocios, Talento Humano, Innovación y Desarrollo, Asesoría Jurídica, Riesgos, Tecnología, Administración Financiera, Cumplimiento y Seguridad Física y de la Información. La información remitida incluye hojas de vida y detalle de experiencia de los principales funcionarios, evidenciando trayectoria en el sector financiero, cooperativo, contable, operativo, tecnológico, jurídico, de riesgos y cumplimiento.

NOMBRES	CARGO	ÁREA	ANTIGÜEDAD
Dra. Patricia Rodríguez	Gerente General	Gerencia General	5 años
Cañadas Gomez De La Torre M. F.	Jefe Operativo	Operaciones	4 meses
Cañas Robalino S. E.	Jefe de Negocios	Negocios	2 meses
Galeano Jacome P. X.	Coordinador de TTHH	TTHH	2 años

NOMBRES	CARGO	ÁREA	ANTIGÜEDAD
Guamialama Rosero I. G.	Coordinador de Innovación y Desarrollo	TI	1 año 9 meses
Manotoa Sandoval M.G.	Asesor Jurídico	Legal	5 años
Mena Adrián	Jefe de Riesgos	Riesgos	1 año 8 meses
Obando Changuan C.A.	Jefe de Tecnología	TI	2 años 9 meses
Perugachi Macas D. A.	Jefe Administrativo Financiero	Gerencia General	3 años 9 meses
Vilaña Ruiz D.A.	Oficial de Cumplimiento	Cumplimiento	3 años 3 meses
Villota Ruano S. T.	Oficial de Seguridades Físicas y de la Información	Seguridad de la Información	5 años

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

El organigrama institucional de la Cooperativa presenta una estructura formal que diferencia los niveles de gobierno, dirección, administración, control y operación. La estructura parte de la Asamblea General, Consejo de Administración y Consejo de Vigilancia, y se complementa con Gerencia General, Auditoría Interna, áreas de control, unidades operativas, financieras, comerciales, tecnológicas y de soporte. Esta organización permite una adecuada delimitación de responsabilidades y una segregación funcional consistente con el modelo de tres líneas de defensa, considerando la existencia de áreas independientes de riesgos, cumplimiento y auditoría interna.

ÁREA	NÚMERO DE EMPLEADOS
Gerencia General	1
Talento Humano	1
Cobranzas (Honorarios Profesionales)	1
Operaciones	4
Contabilidad	3
Crédito	5
Cumplimiento	1
Calidad y Procesos	1
Marketing	1
Seguridad Integral	1
Tics	2
Captaciones	2
Riesgos	2
Auditoría Interna e Informática	2
Asesoría Jurídica	1
Asistentes Administrativas	2
Servicios Generales	1
Total	31

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

Al cierre del periodo evaluado, la Cooperativa reporta 31 colaboradores, distribuidos en áreas administrativas, operativas, comerciales y de control. Esta estructura resulta coherente con una entidad de escala acotada, cuya operación se concentra en la captación de recursos, colocación de cartera, atención a socios, recuperación crediticia y gestión de riesgos. La composición del equipo evidencia una orientación hacia las áreas operativas, comerciales, financieras, tecnológicas y de control, lo cual resulta relevante frente a los retos de crecimiento, recuperación de cartera, eficiencia y fortalecimiento institucional.

La existencia de responsables específicos en Riesgos, Cumplimiento, Tecnología, Seguridad de la Información, Asesoría Jurídica, Operaciones, Negocios y Administración Financiera constituye un elemento favorable para la gestión institucional, en la medida en que permite una separación funcional entre la operación, el control y la supervisión. Sin embargo, considerando el tamaño de la Cooperativa y los desafíos identificados en calidad de cartera, colocación, rentabilidad y eficiencia, resulta importante mantener el fortalecimiento de las áreas de control, seguimiento crediticio, procesos, tecnología y analítica de información.

En conclusión, la alta gerencia y las principales jefaturas de la Cooperativa presentan experiencia técnica y trayectoria relevante para el tamaño y complejidad de la entidad. La estructura organizacional evidencia una distribución formal de responsabilidades entre administración, operación, control y soporte; sin embargo, el fortalecimiento continuo de la gestión de cartera, procesos, tecnología, riesgos y cumplimiento contribuirá a mejorar la capacidad institucional para anticipar riesgos, ejecutar planes de acción, sostener la calidad operativa y acompañar el cumplimiento de los objetivos estratégicos definidos por la Cooperativa.

ESTRATEGIA

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. cuenta con un Plan Estratégico para el periodo enero 2025–diciembre 2026, estructurado bajo una metodología de planificación institucional aplicada al sector cooperativo, que incorpora diagnóstico interno y externo, análisis FODA, direccionamiento estratégico, objetivos, indicadores, metas, estrategias, proyectos y planes operativos. El proceso considera, además, el uso de un sistema de planificación estratégica y un enfoque de cuadro de mando integral, con perspectivas financiera, cliente/mercado, procesos internos, y crecimiento y aprendizaje.

El direccionamiento estratégico de la Cooperativa plantea consolidarse como una entidad sostenible, con productos y servicios oportunos e innovadores, infraestructura y tecnología adecuadas, y una gestión orientada al bienestar y desarrollo socioeconómico de sus socios y clientes. En línea con ello, sus objetivos estratégicos se enfocan en mejorar la rentabilidad patrimonial, incrementar la cartera de crédito y las captaciones, desarrollar productos y servicios acordes a las necesidades de los usuarios, promover canales digitales oportunos y seguros, fortalecer la administración integral de riesgos, automatizar procesos operativos, fomentar la responsabilidad social, avanzar en infraestructura física propia y fortalecer el sistema de talento humano.

Desde una perspectiva institucional, el plan reconoce fortalezas relevantes como la suficiencia patrimonial, el prestigio derivado de su vinculación con la Escuela Politécnica Nacional, tasas competitivas, mecanismos de recuperación mediante roles y débitos automáticos, portafolio de productos de ahorro, educación financiera digital y servicios no financieros de apoyo a los socios. Así mismo, también identifica debilidades que deben ser atendidas para viabilizar el crecimiento, entre ellas la limitada cobertura geográfica, la necesidad de aprovechar de mejor manera el mercado natural de la EPN, demoras en la aprobación de créditos, debilidades en atención telefónica, limitada socialización de normativa interna, necesidad de modernización tecnológica, falta de canales digitales suficientemente robustos y oportunidades de mejora en participación de socios, directivos y colaboradores.

El Plan Operativo y Presupuesto Financiero 2026 complementa la estrategia institucional mediante metas operativas y financieras orientadas a mejorar la colocación, recuperar dinamismo en cartera, mantener niveles adecuados de captación, controlar la morosidad, optimizar gastos y fortalecer la sostenibilidad. El documento parte de un análisis del entorno macroeconómico y del sector financiero, reconociendo riesgos asociados a bajo crecimiento económico, inseguridad, desempleo, sobreendeudamiento, menor demanda de crédito, mayor competencia, presión sobre márgenes financieros y deterioro de cartera en el sistema cooperativo.

En cuanto a la evolución reciente de la Cooperativa, el diagnóstico operativo evidencia que, si bien los activos han mantenido una posición estable y la entidad conserva una liquidez elevada, la cartera de crédito presentó una contracción, lo que generó un aumento de recursos líquidos y una menor capacidad de generación de ingresos financieros recurrentes. Esta situación refleja uno de los principales desafíos estratégicos de la entidad: transformar el fondeo captado en colocaciones productivas, manteniendo adecuados estándares de originación, seguimiento y recuperación de cartera.

La Cooperativa mantiene un mercado objetivo históricamente vinculado a empleados, profesores, personal administrativo, jubilados y familiares relacionados con la Escuela Politécnica Nacional. Sin embargo, el plan reconoce que este enfoque limita la capacidad de crecimiento si no se acompaña de nuevos convenios, ampliación de nichos de mercado y mejora en la oportunidad de atención crediticia. En este sentido, la estrategia para 2026 contempla fortalecer el equipo comercial, mejorar la productividad de colocación, identificar nuevos segmentos compatibles con el perfil de riesgo de la entidad y mantener una originación prudente.

En materia crediticia, el plan estratégico y operativo plantea mantener el enfoque en crédito de consumo dirigido a empleados de instituciones educativas y del sector público, preferentemente mediante convenios que incorporen mecanismos de retención o débito; continuar con colocaciones inmobiliarias de manera controlada; ampliar gradualmente la atención a familiares de socios vinculados a la EPN; y evaluar, en una etapa posterior, una incursión más amplia en crédito de consumo abierto y microcrédito, siempre que existan resultados positivos en control de morosidad y capacidad interna de análisis, seguimiento y cobranza.

La estrategia de transformación digital constituye otro eje relevante. La Cooperativa identifica como necesario modernizar su core financiero, fortalecer canales digitales, automatizar procesos operativos clave, mejorar tiempos de respuesta, incrementar el uso de banca virtual y aplicación móvil, y ofrecer productos y servicios más accesibles y seguros para sus socios. Durante el primer trimestre de 2026, la documentación revisada evidencia seguimiento a proyectos tecnológicos, continuidad operativa, remediación de vulnerabilidades, seguridad de la información y contratación de un nuevo core financiero bajo modalidad SaaS. Estas iniciativas son coherentes con las tendencias del sistema financiero; sin embargo, requieren adecuada gestión de riesgos tecnológicos, seguridad de la información, continuidad operativa, control de proveedores y capacitación interna.

En el ámbito de procesos internos y gestión de riesgos, la Cooperativa plantea fortalecer su sistema integral de administración de riesgos y promover una cultura organizacional orientada a la prevención y mitigación proactiva. Asimismo, se prevé avanzar en la automatización de tareas clave, mejora de procesos prioritarios, capacitación del personal, seguimiento de indicadores y documentación de controles. Estos elementos son relevantes considerando que la entidad mantiene retos en eficiencia operativa, oportunidad de atención, control de morosidad, trazabilidad de planes de acción y actualización permanente de normativa interna.

Para 2026, el presupuesto considera la incorporación de nuevos asesores de crédito, el mantenimiento de gastos operacionales sin incrementos relevantes salvo los derivados de nuevas incorporaciones, la posibilidad de remuneración variable sujeta al cumplimiento de metas de colocación y crecimiento de cartera, y gastos asociados al cambio del sistema transaccional. Las proyecciones contemplan un crecimiento moderado de activos, aumento de cartera bruta, crecimiento controlado de obligaciones con el público y fortalecimiento patrimonial, supuestos que dependerán de la capacidad de ejecución comercial, control de riesgos y mejora de la productividad.

En conclusión, la estrategia de Cooperativa Politécnica se orienta a recuperar dinamismo crediticio, fortalecer la rentabilidad, modernizar la operación, ampliar la base de socios y mejorar la eficiencia institucional. El plan presenta una estructura formal y coherente con los desafíos identificados; y su cumplimiento dependerá de la ejecución efectiva de los convenios y metas comerciales, la modernización tecnológica, el fortalecimiento del análisis

crediticio, la mejora en la gestión de cobranzas, el control de la morosidad y la consolidación de procesos internos que permitan sostener el crecimiento sin incrementar de forma significativa el perfil de riesgo de la entidad.

FORTALEZAS Y DEBILIDADES IDENTIFICADAS

Fortalezas

- La Cooperativa mantiene una estructura formal de gobierno corporativo, encabezada por la Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia General, comisiones permanentes y comités especializados, lo que favorece la toma de decisiones colegiada, la supervisión estratégica y el control institucional.
- El Estatuto Social aprobado por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria define la estructura de gobierno, administración y control interno, así como las atribuciones de la Asamblea General, Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia, comisiones especiales y comités creados por norma, lo que otorga un marco formal para la delimitación de responsabilidades.
- La Cooperativa cuenta con comités e instancias técnicas de apoyo en áreas relevantes como buen gobierno, administración integral de riesgos, cumplimiento, seguridad de la información, activos y pasivos, balance social, tecnología de la información, comité técnico y bienestar social, fortaleciendo la especialización en la supervisión de temas críticos.
- Se observa una segregación funcional acorde con el tamaño y complejidad de la entidad, apoyada en la existencia de áreas diferenciadas de Riesgos, Cumplimiento, Auditoría Interna, Tecnología, Seguridad de la Información, Asesoría Jurídica, Operaciones, Negocios y Administración Financiera.
- La alta gerencia y las principales jefaturas cuentan con experiencia en el sector financiero, cooperativo, contable, operativo, tecnológico, jurídico, de riesgos y cumplimiento, lo que aporta capacidad técnica para ejecutar políticas, planes y resoluciones definidos por los órganos de gobierno.
- La Cooperativa dispone de manuales, códigos, políticas, metodologías y planes institucionales que sustentan su marco de actuación, incluyendo normativa interna relacionada con crédito, riesgos, tesorería, liquidez, riesgo operativo, tecnología, seguridad de la información, continuidad del negocio, prevención de lavado de activos, ética y administración de procesos.
- Durante 2025 y el primer trimestre de 2026 se evidenció la actualización y seguimiento de documentos relevantes, entre ellos manuales y procedimientos vinculados con riesgo operativo, administración de procesos, riesgo de crédito, tesorería, mercado, continuidad del negocio, seguridad de la información, respaldos y restauración de bases de datos, lo que refleja esfuerzos por mantener el marco normativo interno alineado con las exigencias regulatorias y operativas.
- La función de Auditoría Interna mantiene un rol activo en la revisión de procesos críticos, incluyendo cartera improductiva, castigos, provisiones, tesorería, riesgo de mercado, administración integral de riesgos, cumplimiento PLAFIT y seguimiento de recomendaciones, contribuyendo al fortalecimiento del control interno.
- La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico 2025–2026 formalmente estructurado, que incorpora diagnóstico interno y externo, análisis FODA, direccionamiento estratégico, objetivos, indicadores, metas, proyectos y planes operativos, con énfasis en crecimiento de cartera, captaciones, digitalización, administración de riesgos, mejora de procesos y fortalecimiento institucional.
- La posición de solvencia y liquidez constituye una fortaleza financiera relevante, al otorgar capacidad de absorción frente a escenarios de estrés moderado y margen de respuesta ante eventuales presiones de fondeo o salidas de recursos.
- La Cooperativa evidencia avances en la gestión tecnológica, con seguimiento a planes de contingencia, recuperación de desastres, respaldos, restauración de información, evaluación de seguridad informática, remediación de vulnerabilidades y modernización del core financiero, aspectos relevantes para fortalecer la continuidad operativa y la seguridad de la información.

Debilidades

- La escala operativa de la Cooperativa limita la profundidad de algunas áreas de control y supervisión, por lo que la carga técnica de Riesgos, Cumplimiento, Auditoría Interna, Tecnología, Seguridad de la Información y Procesos debe gestionarse cuidadosamente frente a mayores exigencias regulatorias, operativas y tecnológicas.
- La dependencia de proveedores tecnológicos y servicios tercerizados constituye un factor sensible para la continuidad operativa, por lo que resulta necesario mantener evidencia actualizada sobre evaluación periódica de proveedores críticos, acuerdos de niveles de servicio, pruebas de continuidad, respaldos, restauración de información y planes de contingencia.

- El Plan Estratégico 2025–2026 presenta una estructura conceptualmente adecuada; sin embargo, su cumplimiento dependerá de la capacidad de la Cooperativa para dinamizar la colocación crediticia, controlar la morosidad, mejorar la eficiencia operativa, fortalecer la rentabilidad y ejecutar oportunamente los proyectos tecnológicos y comerciales previstos.
- La Cooperativa mantiene una limitada diversificación de mercado, debido a que su base natural de socios se encuentra históricamente vinculada al entorno de la Escuela Politécnica Nacional. Si bien este nicho constituye una fortaleza reputacional y comercial, también restringe el potencial de crecimiento si no se complementa con nuevos convenios, segmentos compatibles con el perfil de riesgo y estrategias comerciales que permitan ampliar la base de socios y clientes.
- La entidad registra una brecha entre los niveles de liquidez disponibles y la capacidad efectiva de colocación crediticia, lo que refleja un desafío para transformar el fondeo captado en cartera productiva. Esta situación puede limitar la generación de ingresos financieros, presionar los indicadores de rentabilidad y elevar la necesidad de optimizar la gestión comercial, sin relajar los estándares de originación y control de riesgo de crédito.
- La cartera de crédito mantiene una tendencia contractiva, lo que reduce la exposición crediticia y favorece la liquidez, pero limita la productividad del activo y la generación recurrente de ingresos financieros. Esta condición exige fortalecer la estrategia comercial, la originación prudente, el seguimiento de cosechas y la recuperación de cartera.
- La calidad de cartera se mantiene controlada, aunque con presiones asociadas a morosidad ajustada, cartera bajo tratamiento especial, refinanciada, reestructurada y castigada. La recuperación judicial y extrajudicial de cartera castigada continúa siendo un punto de seguimiento relevante para preservar la calidad de activos y evitar mayores presiones sobre provisiones.
- La rentabilidad y eficiencia continúan siendo debilidades relativas del perfil financiero, debido a que los resultados positivos aún son reducidos frente al tamaño del balance y patrimonio. La menor cartera productiva, el peso de activos líquidos, el costo de fondeo y la estructura de gastos operativos limitan la generación interna de capital.
- La estrategia de modernización tecnológica y fortalecimiento de canales digitales requiere una ejecución ordenada y sostenida, considerando que la Cooperativa ha identificado la necesidad de mejorar su core financiero, automatizar procesos y fortalecer canales transaccionales. La implementación de estos proyectos implica riesgos operativos, tecnológicos, de migración, continuidad y dependencia de proveedores, que deberán ser gestionados mediante pruebas, controles, capacitación, gestión contractual y seguimiento permanente.
- La gestión documental, actualización de procesos críticos y trazabilidad de planes de acción presentan oportunidades de mejora, especialmente en procesos de crédito, cobranza, control operativo, seguimiento de observaciones y documentación de controles preventivos.

En conclusión, la Cooperativa presenta una estructura de administración y gobierno corporativo formalmente adecuada, sustentada en órganos de dirección y supervisión, comités especializados, alta gerencia con experiencia, manuales, códigos, políticas internas y un marco estatutario que delimita funciones y responsabilidades. La existencia de áreas diferenciadas de Riesgos, Cumplimiento, Auditoría Interna, Tecnología, Seguridad de la Información y Asesoría Jurídica fortalece el marco de control institucional y favorece la supervisión de los principales riesgos. A su vez, la solvencia holgada y la elevada liquidez constituyen soportes relevantes para el perfil financiero y la calificación asignada.

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 2025 auditados por Atrilco Cía. Ltda. Este informe de auditoría presentó 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 estructura del activo de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. continúa determinada principalmente por la cartera de créditos, que constituye el principal rubro productivo y fuente recurrente de ingresos financieros. No obstante, durante 2025 y el primer trimestre de 2026 se mantuvo una recomposición relevante hacia posiciones de mayor liquidez, explicada por el crecimiento de fondos disponibles e inversiones frente a una reducción progresiva de la cartera neta. Esta evolución fortalece la capacidad de respuesta de corto plazo, aunque limita la productividad del activo y la generación recurrente de margen financiero.

El activo total pasó de USD 30,83 millones en diciembre de 2024 a USD 31,71 millones en marzo de 2025, USD 32,71 millones en junio, USD 33,14 millones en septiembre y USD 33,79 millones en diciembre de 2025. A marzo de 2026, el activo alcanzó USD 33,96 millones, reflejando una variación marginal frente al cierre anterior y un crecimiento interanual de 7,08% respecto a marzo de 2025. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por la acumulación de activos líquidos e inversiones, más que por una expansión de la cartera de crédito.

Los fondos disponibles pasaron de USD 3,50 millones en diciembre de 2024 a USD 3,38 millones en marzo de 2025, USD 4,29 millones en junio, USD 4,80 millones en septiembre y USD 6,19 millones al cierre de 2025. A marzo de 2026, este rubro alcanzó USD 6,27 millones, manteniéndose en niveles

elevados frente al comportamiento histórico reciente. Esta evolución evidencia una posición conservadora de liquidez y una mayor disponibilidad de recursos de corto plazo.

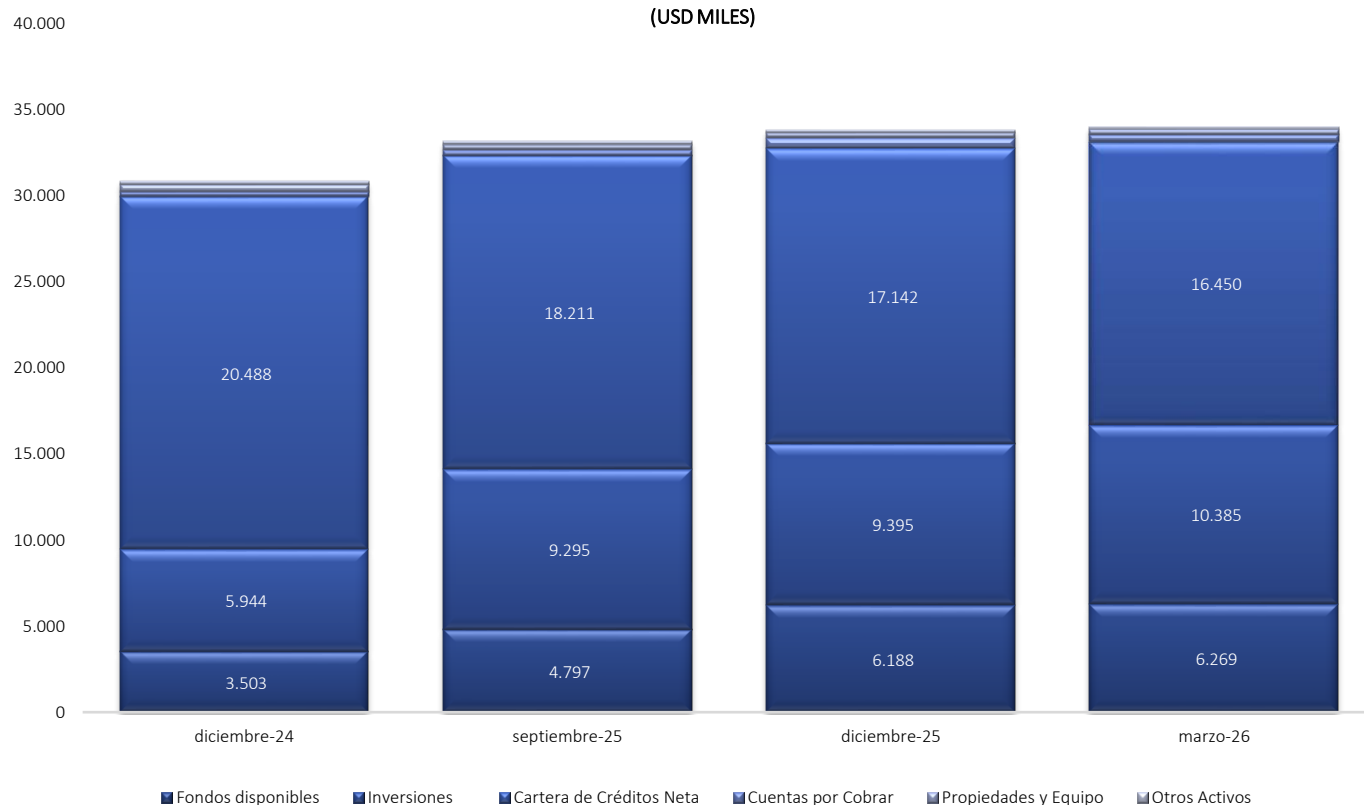
Las inversiones aumentaron de USD 5,94 millones en diciembre de 2024 a USD 7,93 millones en marzo de 2025, USD 8,57 millones en junio, USD 9,30 millones en septiembre y USD 9,40 millones al cierre de 2025. A marzo de 2026, las inversiones ascendieron a USD 10,38 millones, consolidándose como el rubro de mayor crecimiento dentro de la estructura del activo. El incremento responde a la administración de excedentes de liquidez mediante instrumentos financieros, principalmente de renta fija, lo que favorece la disponibilidad y manejo prudente de recursos, aunque implica menor dinamismo relativo de activos crediticios.

En conjunto, fondos disponibles e inversiones pasaron de USD 9,45 millones en diciembre de 2024 a USD 15,58 millones en diciembre de 2025 y USD 16,65 millones en marzo de 2026. Su participación dentro del activo aumentó de 30,64% en diciembre de 2024 a 46,12% en diciembre de 2025 y 49,04% en marzo de 2026. Esta recomposición evidencia una posición líquida fortalecida y una estrategia conservadora de administración del balance; sin embargo, también refleja el reto de transformar recursos disponibles en activos productivos de mayor rentabilidad.

En contraste, la cartera de créditos neta mantuvo una tendencia decreciente durante el periodo analizado. Este rubro pasó de USD 20,49 millones en diciembre de 2024 a USD 19,56 millones en marzo de 2025, USD 19,00 millones en junio, USD 18,21 millones en septiembre y USD 17,14 millones en diciembre de 2025. A marzo de 2026, la cartera neta se ubicó en USD 16,45 millones, lo que representa una reducción de 4,03% frente al cierre de 2025 y de 15,91% frente a marzo de 2025. En términos de participación dentro del activo, la cartera neta disminuyó de 66,46% en diciembre de 2024 a 50,73% en diciembre de 2025 y 48,44% en marzo de 2026.

La evolución descrita evidencia un cambio en la composición del activo, con mayor peso relativo de fondos disponibles e inversiones y menor participación de cartera. Esta estructura fortalece la liquidez y reduce parcialmente la exposición a activos de mayor riesgo, pero limita la generación de ingresos financieros asociados al negocio principal de intermediación. En consecuencia, el principal desafío para la Cooperativa consiste en recuperar gradualmente la participación de la cartera productiva dentro del balance, bajo criterios prudenciales de originación, seguimiento y rentabilidad ajustada al riesgo.

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO (USD MILES)



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

En consecuencia, la calidad de activos presenta una lectura mixta desde la composición del balance. Por una parte, el incremento de fondos disponibles e inversiones fortalece la liquidez, mejora la capacidad de respuesta frente a obligaciones de corto plazo y reduce presiones de descalce. Por otra, la contracción de la cartera productiva limita la generación de ingresos financieros recurrentes y evidencia el desafío de transformar el fondeo captado en colocaciones rentables, bajo estándares prudentes de originación y seguimiento.

En conclusión, la Cooperativa mantiene una estructura de activos que durante 2025 y el primer trimestre de 2026 se desplazó hacia posiciones líquidas, mientras la cartera de crédito redujo su peso relativo dentro del balance. Esta recomposición mejora la flexibilidad financiera y contribuye a preservar una posición conservadora de liquidez; sin embargo, presiona la rentabilidad y el margen financiero, al disminuir la participación del principal activo generador de intereses. Por tanto, la calidad de activos se mantiene como un aspecto sensible dentro del análisis financiero, con especial atención en la capacidad institucional para recuperar dinamismo en colocaciones productivas de buena calidad, sin deteriorar la estructura de riesgo del balance.

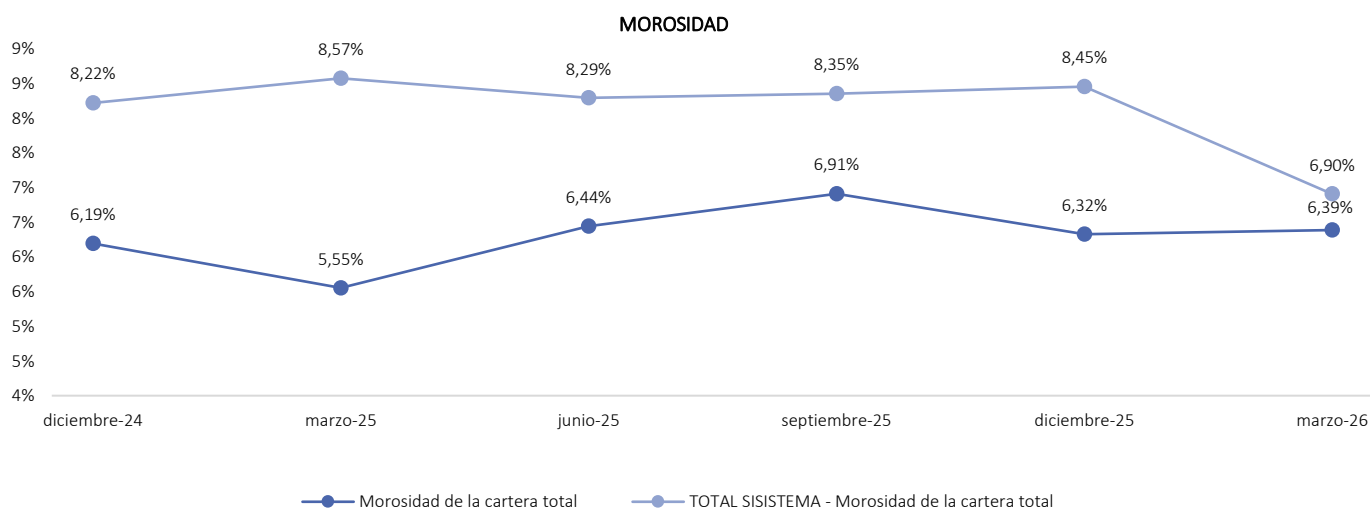
RIESGO DE CRÉDITO

La evolución de la cartera evidencia una contracción sostenida durante 2025 y el primer trimestre de 2026, acompañada de niveles de morosidad controlados, aunque con presión en indicadores ajustados y en cartera bajo tratamiento especial. La cartera bruta pasó de USD 21,99 millones en diciembre de 2024 a USD 18,60 millones en diciembre de 2025 y USD 17,82 millones en marzo de 2026. Esta trayectoria refleja una reducción progresiva del portafolio crediticio, consistente con un menor dinamismo de colocación y con una estrategia de mayor prudencia en la originación, frente a las presiones observadas sobre la calidad de activos.

La cartera por vencer disminuyó de USD 20,62 millones en diciembre de 2024 a USD 17,42 millones al cierre de 2025 y USD 16,69 millones en marzo de 2026. Esta evolución evidencia una menor base de cartera productiva, lo que limita la generación de ingresos financieros recurrentes y constituye uno de los principales desafíos para la Cooperativa, considerando que la cartera de créditos representa su principal activo generador de margen. Durante marzo de 2026, la Cooperativa registró nuevas colocaciones por aproximadamente USD 489,42 mil, correspondientes a 22 operaciones; sin embargo, este volumen no fue suficiente para compensar la reducción del saldo total de cartera.

En cuanto a la cartera improductiva, compuesta por cartera que no devenga intereses y cartera vencida, se observó una evolución mixta. La cartera improductiva pasó de USD 1,36 millones en diciembre de 2024 a USD 1,18 millones al cierre de 2025 y USD 1,14 millones en marzo de 2026. A pesar de la reducción nominal frente al cierre anterior, la disminución del saldo total de cartera hizo que la morosidad se mantuviera en niveles relevantes. La morosidad pasó de 6,19% en diciembre de 2024 a 6,32% en diciembre de 2025 y 6,39% en marzo de 2026. Durante el primer trimestre de 2026, el indicador mostró volatilidad moderada, con un incremento en enero, una reducción en febrero y un nuevo aumento en marzo.

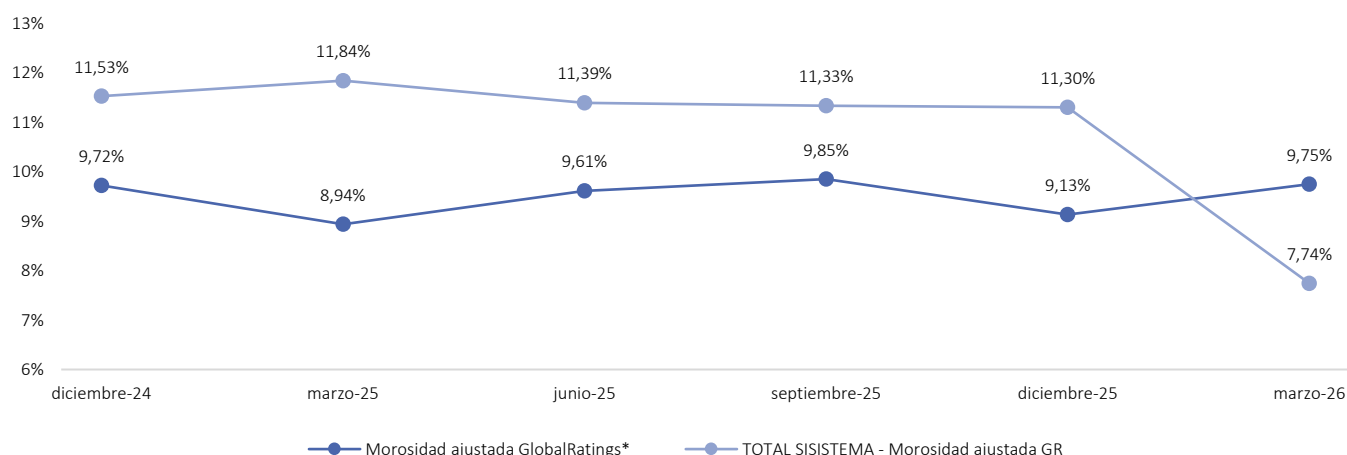
A marzo de 2026, la cartera que no devenga intereses alcanzó USD 511,74 mil, mientras que la cartera vencida se ubicó en USD 626,51 mil. La composición de la cartera improductiva evidencia concentración en operaciones con mayor deterioro, particularmente en categorías D y E, lo que exige mantener una gestión activa de cobranza, seguimiento preventivo y recuperación. Si bien la morosidad contable se mantiene en niveles controlados para el perfil de la entidad, su evolución debe analizarse junto con la reducción de cartera productiva y la presión observada en cartera refinanciada, reestructurada, castigada o con señales de deterioro.



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

La morosidad ajustada calculada por GLOBALRATINGS aumentó de 9,13% en diciembre de 2025 a 9,75% en marzo de 2026. Este indicador incorpora una visión más amplia del riesgo crediticio, al considerar exposiciones que, aunque no necesariamente se reflejan en la morosidad contable, mantienen un mayor nivel de seguimiento. Esta evolución confirma que el riesgo de crédito continúa siendo uno de los principales factores de monitoreo, especialmente por la necesidad de fortalecer la originación prudente, el control de mora temprana, la recuperación de operaciones vencidas y el seguimiento de cartera bajo mecanismos de refinanciamiento o reestructuración.

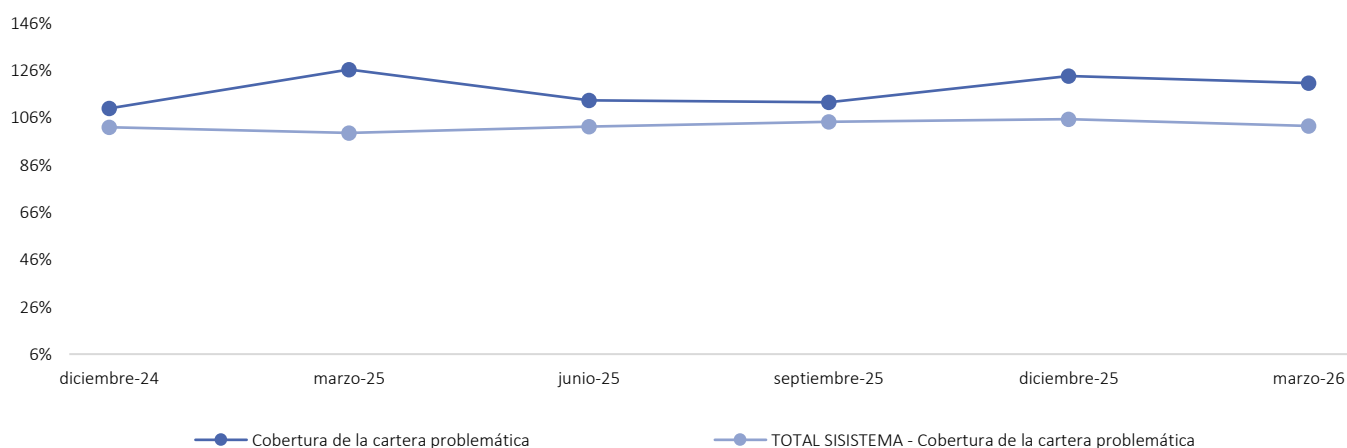
MOROSIDAD AJUSTADA



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

La cobertura de provisiones sobre cartera improductiva se mantuvo por encima del 100%. Al cierre de marzo de 2026, las provisiones específicas constituidas alcanzaron USD 1,20 millones frente a una cartera improductiva de USD 1,14 millones, determinando una cobertura de 105,56%. Al incorporar provisiones adicionales y no reversadas, el total de provisiones ascendió a USD 1,37 millones, con una cobertura total de cartera problemática de 120,70%. Este nivel se considera adecuado y superior al mínimo requerido para mitigar el deterioro identificado; sin embargo, disminuyó frente al cierre de 2025, por lo que resulta necesario mantener una política prudente de provisiones y seguimiento continuo de migraciones de riesgo.

COBERTURA CARTERA EN RIESGO



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

La matriz de transición de marzo de 2026 evidencia movimientos relevantes entre categorías de riesgo. Durante el mes, una parte de los socios mejoró su calificación hacia A1, principalmente desde A2 y A3; sin embargo, también se observaron migraciones negativas desde categorías normales hacia niveles de mayor riesgo, incluyendo operaciones que descendieron a B1, B2, C1, C2, D y E. Este comportamiento confirma la necesidad de mantener seguimiento individual de operaciones con señales tempranas de deterioro, análisis de cosechas, revisión de capacidad de pago y controles preventivos en originación.

La composición de la cartera de la Cooperativa se concentra principalmente en el segmento de consumo, seguido por cartera inmobiliaria y, en menor medida, microcrédito. Esta estructura refleja su orientación histórica hacia socios vinculados al entorno institucional y operaciones respaldadas por ingresos recurrentes. La cartera de consumo constituye el principal generador de ingresos financieros por volumen, aunque su deterioro incide directamente en mayores requerimientos de provisión y presión sobre resultados. La cartera inmobiliaria, si bien suele contar con garantías reales y plazos más amplios, presenta menor rotación y sensibilidad ante atrasos prolongados. El microcrédito mantiene una participación reducida, aunque naturalmente más sensible al ciclo económico y a la capacidad de pago de unidades económicas pequeñas.

Con relación a la constitución de provisiones, la Cooperativa mantuvo una posición de cobertura adecuada al corte de marzo de 2026. Las provisiones requeridas disminuyeron de USD 1,28 millones en diciembre de 2025 a USD 991,20 mil en marzo de 2026, mientras que las provisiones constituidas se ubicaron en USD 1,20 millones, generando un excedente de USD 210,37 mil. Esta evolución evidencia una mejora en la suficiencia de provisiones frente al cierre anterior, cuando el excedente fue marginal. La mayor carga de provisiones continúa concentrada en las categorías de mayor deterioro, especialmente E, cuyo saldo requerido y constituido alcanzó USD 741,24 mil, equivalente a una cobertura del 100% para dicha categoría. Si bien la participación por categoría de cartera se mantiene estable entre ambos cortes, la reducción del requerimiento total y el excedente constituido fortalecen la capacidad de absorción frente a pérdidas esperadas. Ahora bien, la Cooperativa debe mantener seguimiento permanente sobre las operaciones clasificadas en categorías D y E, la migración de cartera hacia niveles de mayor riesgo y la evolución de la morosidad ajustada, a fin de preservar niveles prudentes de cobertura. Adicionalmente, la Cooperativa ha constituido provisiones por tecnología crediticia (-USD 127,34 mil) y por requerimiento normativo (-USD 44,96 mil), para un total de provisiones por -USD 1.37 millones.

CONSTITUCIÓN DE PROVISIONES	DICIEMBRE 2025			MARZO 2026		
	PARTICIPACIÓN DE LA CARTERA	PROVISIONES REQUERIDAS (USD)	PROVISIONES CONSTITUIDAS (USD)	PARTICIPACIÓN DE LA CARTERA	PROVISIONES REQUERIDAS (USD)	PROVISIONES CONSTITUIDAS (USD)
A1	89,80%	109.810	259.198	89,80%	122.593	243.959
A2	1,91%	156.871	8.741	1,91%	8.626	12.896
A3	1,68%	5.742	12.701	1,68%	7.249	14.475
B1	0,60%	8.287	13.337	0,60%	7.967	13.264
B2	0,47%	14.962	12.583	0,47%	6.422	12.838
C1	0,44%	42.534	41.644	0,44%	10.701	21.396
C2	0,21%	14.052	22.898	0,21%	14.948	22.418
D	0,71%	164.125	132.824	0,71%	71.459	119.086
E	4,19%	766.189	778.649	4,19%	741.238	741.238
Total	100,00%	1.282.572	1.282.574	100,00%	991.202	1.201.570
Excedente			1,69			210.368

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

Respecto a castigos y recuperaciones, la información disponible a marzo de 2026 evidencia que la cartera castigada continúa concentrada principalmente en operaciones de consumo, con gestiones judiciales y extrajudiciales en curso. Se observan procesos en diferentes etapas, entre ellas citación, demandas presentadas, liquidación, sentencia, mandamiento de ejecución, medidas preventivas, acuerdos de pago, actas de mediación y procesos concluidos. Aunque la Cooperativa mantiene acciones activas de recuperación, la efectividad de estos procesos continúa siendo un aspecto de seguimiento, considerando que la recuperación de cartera castigada contribuye a mejorar la calidad de activos y a reducir pérdidas esperadas.

PERIODO	CASTIGOS (USD)	RECUPERACIONES (USD)
ene.-25	-	-
feb.-25	12.919	50.571
mar.-25	34.800	-
abr.-25	80.118	-
may.-25	-	3.810
jun.-25	-	-
jul.-25	-	4.550
ago.-25	5.500	-
sep.-25	-	-
oct.-25	35.000	-
nov.-25	-	5.018
dic.-25	68.500	-
Total 2025	236.838	63.948
ene-26	16.000	-
feb-26	44.000	-
mar-26	-	-
Total 2026	60.000	-

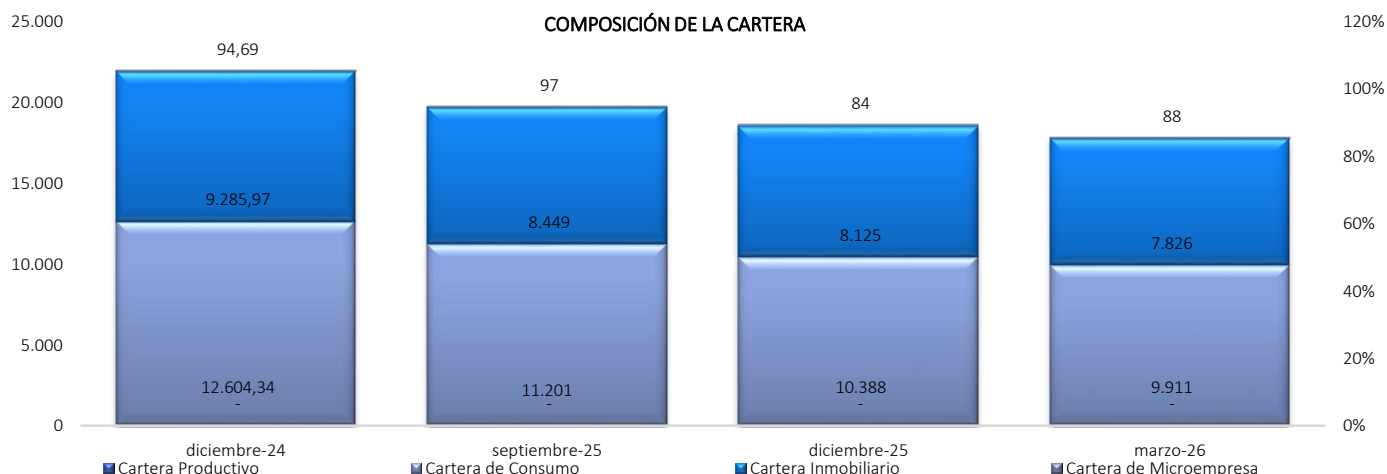
Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

De manera complementaria, el análisis de cosechas evidencia una desaceleración en la originación crediticia durante 2025, tendencia que se mantiene como punto de atención al primer trimestre de 2026. La menor generación de nueva cartera productiva explica, en parte, la reducción sostenida del portafolio y el incremento relativo de los activos líquidos dentro del balance. Esta situación exige fortalecer la gestión comercial y la capacidad de originación, sin relajar los estándares de análisis crediticio, scoring, validación de ingresos, garantías, niveles de endeudamiento y seguimiento posterior.

En cuanto a concentración crediticia, la información revisada no evidencia una exposición individual que represente un riesgo crítico frente al tamaño del portafolio. Sin embargo, el peso agregado de los principales deudores requiere seguimiento permanente, especialmente en un contexto de reducción del saldo total de cartera. La concentración por segmento, principalmente en consumo, también demanda monitoreo continuo, dado que

el comportamiento de este tipo de cartera depende de la estabilidad de ingresos de los deudores, condiciones de empleo, capacidad de pago y niveles de endeudamiento.

La composición de la cartera mantiene una concentración predominante en el segmento de consumo, coherente con el modelo de negocio de la Cooperativa y con su mercado objetivo, compuesto principalmente por socios vinculados a ingresos recurrentes. Este tipo de cartera favorece la generación de margen por volumen y rotación; sin embargo, su desempeño depende de la estabilidad laboral, capacidad de pago y niveles de endeudamiento de los deudores. La cartera inmobiliaria constituye el segundo componente en importancia, con una dinámica de menor rotación y plazos más amplios, usualmente respaldada por garantías reales. Por su parte, el microcrédito mantiene una participación reducida dentro del portafolio, aunque requiere seguimiento por su mayor sensibilidad al ciclo económico y a la capacidad de pago de unidades económicas pequeñas. En este contexto, la estructura de cartera resulta consistente con el perfil institucional de la Cooperativa, aunque demanda fortalecer la originación prudente, el monitoreo por producto y el seguimiento de cosechas para evitar deterioros en los segmentos de mayor exposición.



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

En conclusión, la gestión del riesgo de crédito muestra una estructura formal y mecanismos de seguimiento periódico que permiten identificar y mitigar oportunamente el deterioro de cartera. La cobertura de provisiones se mantiene como un mitigante relevante; aun así, la evolución del perfil crediticio dependerá de la capacidad de la Cooperativa para fortalecer la originación, recomponer cartera productiva de buena calidad, controlar la mora temprana, evitar migraciones hacia categorías de mayor riesgo y mejorar la efectividad de los procesos de cobranza y recuperación.

FONDEO Y LIQUIDEZ

La estructura de fondeo de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. se sustenta principalmente en las obligaciones con el público, que constituyen su fuente central de financiamiento. Este rubro pasó de USD 24,15 millones en diciembre de 2024 a USD 24,95 millones en marzo de 2025, USD 25,97 millones en junio, USD 26,40 millones en septiembre y USD 27,05 millones en diciembre de 2025. A marzo de 2026, las obligaciones con el público alcanzaron USD 27,18 millones, reflejando una variación marginal frente al cierre anterior y un crecimiento interanual de 8,92% frente a marzo de 2025. Esta evolución evidencia una base de captaciones estable; sin embargo, también exige gestionar de forma activa el costo financiero, los vencimientos, la renovación de captaciones y la concentración de depositantes.

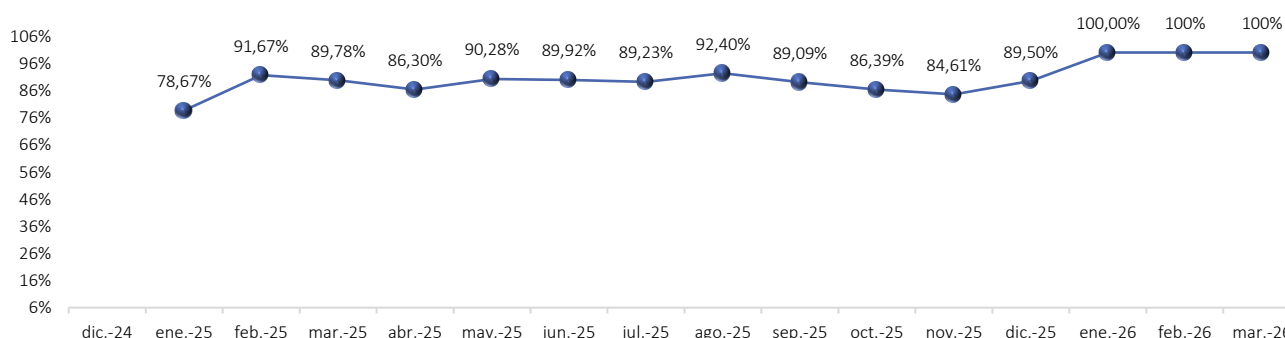
Dentro de las obligaciones con el público, los depósitos a plazo constituyen uno de los principales componentes del fondeo. Estos pasaron de USD 11,14 millones en diciembre de 2024 a USD 11,76 millones en marzo de 2025, USD 12,40 millones en junio, USD 12,54 millones en septiembre y USD 13,32 millones al cierre de 2025. A marzo de 2026, los depósitos a plazo ascendieron a USD 13,55 millones, equivalentes a 49,87% de las obligaciones con el público. Esta participación otorga estabilidad relativa al fondeo frente a fuentes de disponibilidad inmediata, aunque mantiene sensibilidad frente a la competencia de tasas, el costo de renovación y las decisiones de permanencia de los depositantes.

Los depósitos a la vista pasaron de USD 3,69 millones en diciembre de 2024 a USD 3,68 millones en marzo de 2025, USD 3,73 millones en junio, USD 3,65 millones en septiembre y USD 4,19 millones en diciembre de 2025. A marzo de 2026, este rubro se redujo a USD 3,86 millones, equivalente a 14,21% de las obligaciones con el público. Esta evolución refleja una disminución de recursos transaccionales frente al cierre anterior, aunque todavía constituye una fuente relevante dentro de la estructura de captaciones. Por su parte, los depósitos restringidos alcanzaron USD 9,76 millones a marzo de 2026, equivalentes a 35,91% de las obligaciones con el público, manteniendo una participación importante dentro del fondeo total.

La composición del fondeo evidencia una mayor participación de depósitos a plazo y restringidos frente a los depósitos a la vista. Esta estructura puede favorecer cierta estabilidad del pasivo, en la medida en que reduce parcialmente la presión inmediata de liquidez; pero incrementa la importancia de monitorear los vencimientos, la tasa de renovación, el costo financiero y la sensibilidad de los depositantes a las condiciones de mercado. En este

contexto, la administración del fondeo resulta relevante, considerando que el crecimiento de captaciones no se ha traducido en una expansión de cartera productiva, sino en un incremento de fondos disponibles e inversiones.

RENOVACIÓN DEPÓSITOS



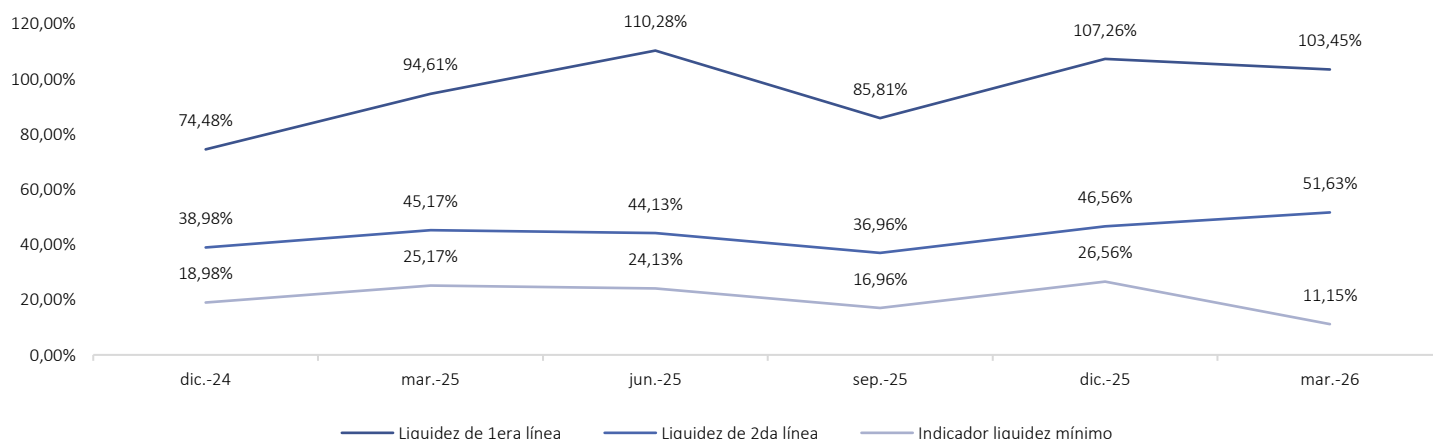
Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

En términos de liquidez, la Cooperativa mantiene una posición fortalecida. La suma de fondos disponibles e inversiones pasó de USD 9,45 millones en diciembre de 2024 a USD 11,31 millones en marzo de 2025, USD 12,85 millones en junio, USD 14,09 millones en septiembre y USD 15,58 millones en diciembre de 2025. A marzo de 2026, estos activos ascendieron a USD 16,65 millones, equivalentes a 49,04% del activo total. Esta evolución evidencia una postura conservadora de liquidez y una elevada capacidad de respuesta frente a requerimientos de corto plazo.

Los fondos disponibles alcanzaron USD 6,27 millones a marzo de 2026, frente a USD 6,19 millones al cierre de 2025, mientras que las inversiones aumentaron de USD 9,40 millones a USD 10,38 millones en el mismo periodo. Esta recomposición confirma que la Cooperativa mantiene una proporción significativa de sus recursos en activos líquidos o de rápida realización, lo que reduce la exposición a descargos de liquidez y fortalece la capacidad de atención de obligaciones ordinarias y eventuales salidas de depósitos.

La posición líquida también se refleja en los indicadores de cobertura. El indicador de fondos disponibles sobre depósitos de corto plazo aumentó de 74,88% en diciembre de 2025 a 78,59% en marzo de 2026, evidenciando una mejora en la cobertura inmediata frente a obligaciones de menor plazo. De igual forma, los activos líquidos alcanzaron USD 10,02 millones a marzo de 2026, frente a USD 8,89 millones al cierre de 2025, lo que refuerza la capacidad de la Cooperativa para atender eventuales requerimientos de liquidez sin recurrir a fuentes extraordinarias de fondeo.

LIQUIDEZ ESTRUCTURAL



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

Los reportes de liquidez contractual, esperada y dinámica con corte a marzo de 2026 evidencian una posición holgada. En dichos escenarios, la Cooperativa reportó un activo líquido neto de USD 14,63 millones, monto que cubre ampliamente las brechas acumuladas proyectadas en las distintas bandas de vencimiento. En los escenarios esperado y dinámico no se identificaron posiciones de liquidez en riesgo, mientras que en el escenario contractual la exposición puntual observada resulta acotada frente al nivel de activos líquidos disponibles. Esta información confirma que la entidad mantiene capacidad suficiente para enfrentar vencimientos y salidas esperadas bajo condiciones normales de operación.

La evolución del fondeo y de la liquidez refleja que la Cooperativa conserva una adecuada capacidad para sostener sus operaciones mediante captaciones de socios y clientes. Ahora bien, su estructura muestra una dependencia relevante de depósitos del público, por lo que la estabilidad del

fondeo está asociada a la confianza institucional, la fidelización de socios, el manejo competitivo de tasas y la adecuada planificación de vencimientos. La reducción de depósitos a la vista observada en el primer trimestre de 2026 debe ser monitoreada, especialmente si se mantiene una mayor concentración relativa en depósitos a plazo y restringidos.

El análisis de concentración de depositantes constituye un elemento adicional de seguimiento dentro del perfil de liquidez. Si bien la posición líquida de la Cooperativa permite cubrir escenarios de salida de recursos en condiciones normales, la concentración en mayores depositantes debe monitorearse de forma permanente, debido a que decisiones de retiro o no renovación podrían generar presiones temporales de liquidez. La gestión de esta exposición requiere seguimiento a la permanencia de los principales depositantes, diversificación de captaciones, vencimientos de depósitos a plazo y sensibilidad frente a cambios en tasas.

La recomposición del activo explica en buena medida la mejora de liquidez. Mientras la cartera bruta continuó disminuyendo durante el primer trimestre de 2026, los fondos disponibles e inversiones aumentaron de forma relevante. Este comportamiento disminuye el riesgo de liquidez y mejora la capacidad de cobertura de obligaciones; sin embargo, también refleja un menor nivel de transformación del fondeo en cartera productiva, lo que limita la generación de ingresos financieros recurrentes y presiona el margen financiero.

La gestión de liquidez se encuentra respaldada por herramientas internas de monitoreo, reportes periódicos y planes de contingencia. La Cooperativa cuenta con metodologías para medir liquidez estructural, brechas de liquidez contractual, esperada y dinámica, concentración de depositantes, indicadores mínimos y escenarios de estrés. Asimismo, dispone de un Plan de Contingencia de Liquidez que define responsables, niveles de activación, estrategias de respuesta y medidas preventivas. El Comité de Administración Integral de Riesgos y el Comité de Activos y Pasivos conocen informes relacionados con liquidez, inversiones, tasas, vencimientos, límites de tesorería y riesgo de contraparte, lo que favorece la toma de decisiones sobre la administración de recursos líquidos.

La Cooperativa presenta una posición de liquidez sólida y controlada, sustentada en el crecimiento de fondos disponibles e inversiones, niveles holgados de activos líquidos y reportes de brechas que no evidencian presiones relevantes bajo escenarios esperados y dinámicos. Esta posición mitiga el riesgo de descalce en condiciones normales de operación y fortalece la capacidad de respuesta ante eventuales salidas de recursos. Sin embargo, la estructura de fondeo mantiene una dependencia relevante de depósitos del público, especialmente depósitos a plazo y depósitos restringidos, por lo que el seguimiento debe enfocarse en la renovación de captaciones, concentración de depositantes, costo del fondeo y transformación eficiente de los recursos líquidos en cartera productiva de buena calidad.

INVERSIONES

El portafolio de inversiones de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. presentó un crecimiento sostenido durante 2025 y el primer trimestre de 2026, en línea con la recomposición del activo hacia posiciones de mayor liquidez. Las inversiones pasaron de USD 5,94 millones en diciembre de 2024 a USD 7,93 millones en marzo de 2025, USD 8,57 millones en junio, USD 9,30 millones en septiembre y USD 9,40 millones en diciembre de 2025. A marzo de 2026, el portafolio ascendió a USD 10,38 millones, evidenciando una estrategia conservadora de administración de excedentes, especialmente considerando la contracción de la cartera de crédito durante el mismo periodo.

La mayor participación de inversiones dentro del activo permitió fortalecer la posición líquida de la Cooperativa y compensar parcialmente la menor colocación crediticia. Desde el punto de vista financiero, el incremento del portafolio debe analizarse junto con la reducción de cartera productiva, dado que las inversiones, si bien aportan liquidez y menor volatilidad relativa, generan un rendimiento inferior al de la cartera de crédito y, por tanto, pueden limitar la expansión del margen financiero cuando sustituyen colocaciones rentables.

A marzo de 2026, el portafolio se encuentra compuesto principalmente por certificados de depósito a plazo fijo e instrumentos de renta fija, denominados en dólares de los Estados Unidos de América y colocados en bancos privados, mutualistas, cooperativas de ahorro y crédito y entidades del Sector Financiero Popular y Solidario. La mayor exposición individual correspondió a Banco General Rumiñahui, con 14,40% del portafolio, seguida por Cooperativa 29 de Octubre con 11,56%, Mutualista Pichincha y Banco Pichincha, cada una con 9,63%, y FINANCOOP con 9,34%. Estas cinco contrapartes concentran poco más de la mitad del portafolio, por lo que requieren seguimiento permanente dentro de los límites internos de tesorería y riesgo de contraparte.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES	MAR-26			
	MONTO (USD)	PART.	IHH	CALIFICACIÓN DE RIESGO
Banco General Rumiñahui	1.494.249	14,4%	207,05	AAA -
COAC 29 de Octubre	1.200.271	11,56%	133,59	AA
Mutualista Pichincha	1.000.000	9,63%	92,73	AA
Banco Pichincha	1.000.000	9,63%	92,73	AAA
Financoop	970.000	9,34%	87,25	AAA
Banco Amazonas	860.000	8,28%	68,58	AA +
Banco Vision Fund Ecuador	600.000	5,78%	33,38	AA
COAC Andalucía	600.000	5,78%	33,38	AA +
COAC Fernando Daquilema	600.000	5,78%	33,38	A
COAC Atuntaqui	520.000	5,01%	25,07	AA +
COAC Tulcán	520.000	5,01%	25,07	AA +

PORTAFOLIO DE INVERSIONES	MAR-26			
	MONTO (USD)	PART.	IHH	CALIFICACIÓN DE RIESGO
COAC Alianza del Valle	-	0,00%	-	AA +
Banco Pacífico	520.000	5,01%	25,07	AAA -
COAC 23 de Julio	300.000	2,89%	8,35	AA -
COAC CACPE de Cotopaxi	200.000	1,93%	3,71	AAA -
Total	10.384.520	100,00%	869,37	

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

El portafolio también mantiene posiciones en Banco Amazonas, Banco VisionFund Ecuador, Cooperativa Andalucía, Cooperativa Fernando Daquilema, Cooperativa Atuntaqui, Cooperativa Tulcán, Banco del Pacífico, Cooperativa 23 de Julio y Cooperativa CACPE de Cotopaxi. Al corte de marzo de 2026, la Cooperativa no mantiene saldo vigente en Cooperativa Alianza del Valle, pese a que esta contraparte consta dentro del detalle de seguimiento. La distribución por contraparte evidencia una diversificación razonable, con un índice de concentración Herfindahl-Hirschman de 869,37 puntos, nivel que no refleja concentración individual excesiva, aunque sí demanda monitoreo por la importancia de los principales emisores dentro del portafolio.

Con respecto a las calificaciones de riesgo, el portafolio mantiene una composición mayoritaria en emisores con calificaciones dentro de rangos adecuados para inversión, principalmente entre AA y AAA, incluyendo posiciones en entidades calificadas AAA, AAA-, AA+, AA y AA-. Asimismo, se identifican exposiciones puntuales en entidades con calificación A, particularmente en Cooperativa Fernando Daquilema, lo que mantiene la calidad crediticia general del portafolio en niveles razonables, aunque con necesidad de seguimiento individual para las contrapartes de menor calificación relativa.

La información disponible muestra que las inversiones se concentran en instrumentos de renta fija, con vencimientos de corto y mediano plazo. Esta estructura favorece la liquidez secundaria y reduce la exposición a pérdidas por valoración; sin embargo, incrementa la sensibilidad al riesgo de reinversión, especialmente si las tasas de mercado disminuyen al momento de renovar o recolocar los recursos. La administración de vencimientos resulta relevante para mantener el equilibrio entre liquidez, rentabilidad y riesgo de contraparte.

El portafolio se encuentra denominado en su totalidad en dólares, lo que elimina exposición cambiaria y reduce la volatilidad de mercado. Sin embargo, al tratarse de instrumentos principalmente a tasa fija, la Cooperativa mantiene exposición al costo de oportunidad frente a variaciones en las tasas de mercado. Asimismo, el crecimiento del portafolio exige una administración activa de límites por contraparte, calificaciones mínimas, plazos, tasas, vencimientos y concentración, de manera que los excedentes de liquidez se mantengan en instrumentos seguros, líquidos y suficientemente rentables.

En conclusión, el crecimiento del portafolio de inversiones refuerza la posición de liquidez de la Cooperativa y evidencia una estrategia prudente de administración de recursos en un contexto de menor dinamismo crediticio. La composición por emisores y calificaciones muestra una calidad crediticia razonable y una diversificación adecuada entre contrapartes. Ahora bien, el incremento de las inversiones debe evaluarse junto con la menor participación de cartera productiva, debido a su efecto sobre la rentabilidad estructural. El seguimiento deberá concentrarse en riesgo de contraparte, límites de exposición, vencimientos, tasas de reinversión y adecuada transformación de excedentes líquidos en activos productivos de buena calidad.

SOLVENCIA Y CAPITAL

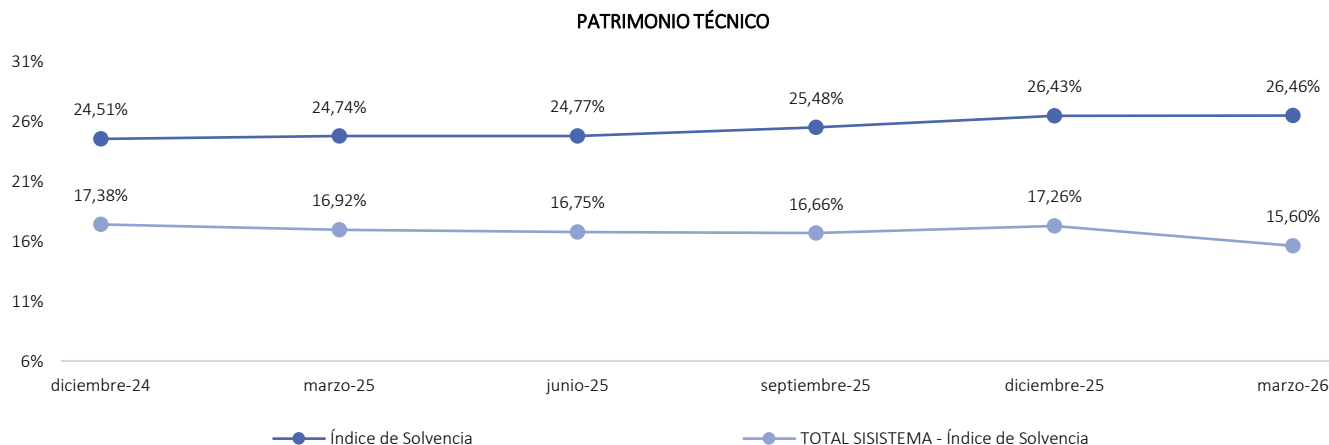
La posición patrimonial de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. se mantiene sólida y acorde con su escala operativa. El patrimonio contable pasó de USD 4,79 millones en diciembre de 2024 a USD 4,88 millones en marzo de 2025, USD 4,88 millones en junio, USD 4,92 millones en septiembre y USD 4,94 millones en diciembre de 2025. A marzo de 2026, el patrimonio ascendió a USD 5,03 millones, evidenciando un fortalecimiento moderado frente al cierre anterior. Esta evolución refleja una base patrimonial estable, sustentada principalmente en capital social y reservas, aunque la generación interna de capital continúa siendo limitada por resultados positivos pero reducidos frente al tamaño del balance.

El capital social y las reservas constituyen los principales componentes del patrimonio institucional y otorgan estabilidad a la estructura patrimonial de la Cooperativa. Durante 2025, el capital social mantuvo una tendencia creciente, mientras que las reservas continuaron representando un componente relevante de respaldo patrimonial. Esta composición resulta favorable, en la medida en que el patrimonio se encuentra sustentado principalmente en recursos permanentes de socios y reservas acumuladas, lo que fortalece la capacidad de absorción de pérdidas y respalda la continuidad operativa de la entidad.

El resultado del ejercicio evidenció una contribución positiva, aunque limitada, a la acumulación patrimonial. Al cierre de 2025, la Cooperativa registró un resultado neto positivo, y a marzo de 2026 el resultado ascendió a USD 48,79 mil. Esta evolución refleja una mejora frente al cierre anterior; sin embargo, debe analizarse con prudencia por corresponder a un corte intermedio. En este sentido, la rentabilidad continúa siendo un factor de seguimiento, debido a que la capacidad de fortalecimiento patrimonial orgánico depende de la generación recurrente de resultados, la recuperación del margen financiero, el control de gastos y la adecuada gestión de provisiones.

En términos regulatorios, la Cooperativa mantiene una posición de solvencia holgada. A diciembre de 2025, el patrimonio técnico constituido ascendió a USD 5,05 millones, frente a activos y contingentes ponderados por riesgo por USD 19,10 millones, lo que determinó un índice de solvencia de 26,43%, ampliamente superior al mínimo regulatorio de 9,00%. A marzo de 2026, el patrimonio técnico constituido se ubicó en USD 4,98 millones, frente a activos y contingentes ponderados por riesgo por USD 18,84 millones, determinando un índice de solvencia de 26,46%. Este nivel se mantiene similar al observado al cierre anterior y conserva una holgura significativa frente al requerimiento normativo.

El patrimonio técnico requerido a marzo de 2026 ascendió a USD 1,70 millones, generando un excedente patrimonial de USD 3,29 millones. Esta posición refleja una capacidad adecuada para absorber deterioros moderados en la calidad de activos y enfrentar escenarios de estrés sin comprometer el cumplimiento del requerimiento mínimo de solvencia. La ligera disminución del patrimonio técnico constituido frente a diciembre de 2025 fue compensada por una reducción en los activos ponderados por riesgo, asociada principalmente a la menor exposición crediticia, lo que permitió mantener el indicador de solvencia en niveles estables.



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

La composición del patrimonio técnico evidencia una alta participación del patrimonio técnico primario, lo que favorece la calidad del capital regulatorio. Este componente se encuentra sustentado principalmente en capital social, reservas y otros rubros patrimoniales de mayor permanencia. Por su parte, el patrimonio técnico secundario mantiene una participación reducida dentro del total computable, por lo que la capacidad de absorción de pérdidas descansa principalmente en elementos de capital de mejor calidad. Esta estructura constituye un aspecto positivo dentro del análisis de solvencia.

En cuanto al apalancamiento, la Cooperativa mantiene una estructura propia del modelo de intermediación financiera cooperativa, financiada principalmente con obligaciones con el público. A marzo de 2026, las obligaciones con el público ascendieron a USD 27,18 millones, frente a un patrimonio contable de USD 5,03 millones, equivalente a una relación aproximada de 5,40 veces. Si se considera el pasivo total frente al patrimonio, el apalancamiento se ubica en torno a 5,75 veces. Estos niveles son consistentes con una entidad de intermediación financiera; pero resaltan la importancia de preservar la confianza de depositantes, la estabilidad del fondeo, una adecuada liquidez y una gestión prudente de la calidad de activos.

La solvencia de la Cooperativa se beneficia del menor peso de la cartera dentro del balance y del incremento relativo de fondos disponibles e inversiones, lo que reduce la presión sobre los activos ponderados por riesgo. Este comportamiento presenta un efecto dual: por una parte, fortalece la solvencia regulatoria y la liquidez; por otra, limita la generación de margen financiero y, por tanto, la capacidad de robustecer el patrimonio mediante resultados recurrentes. En consecuencia, la sostenibilidad de la solvencia dependerá de la capacidad de la Cooperativa para recuperar cartera productiva de buena calidad, mantener niveles adecuados de cobertura y mejorar gradualmente su rentabilidad operativa.

Respecto a la capacidad de absorción de pérdidas, la Cooperativa presenta una posición favorable en términos regulatorios, considerando el amplio excedente de patrimonio técnico frente al mínimo requerido. Esta holgura permite enfrentar escenarios de deterioro moderado sin afectar de manera inmediata el cumplimiento normativo. Sin embargo, la capacidad de fortalecimiento patrimonial por vía de resultados se mantiene acotada, debido a la contracción de cartera productiva, la presión sobre el margen financiero y los retos de eficiencia operativa. Por ello, la administración deberá continuar fortaleciendo la generación de ingresos recurrentes, el control de gastos, la gestión de cobranza y la originación prudente de nuevas operaciones.

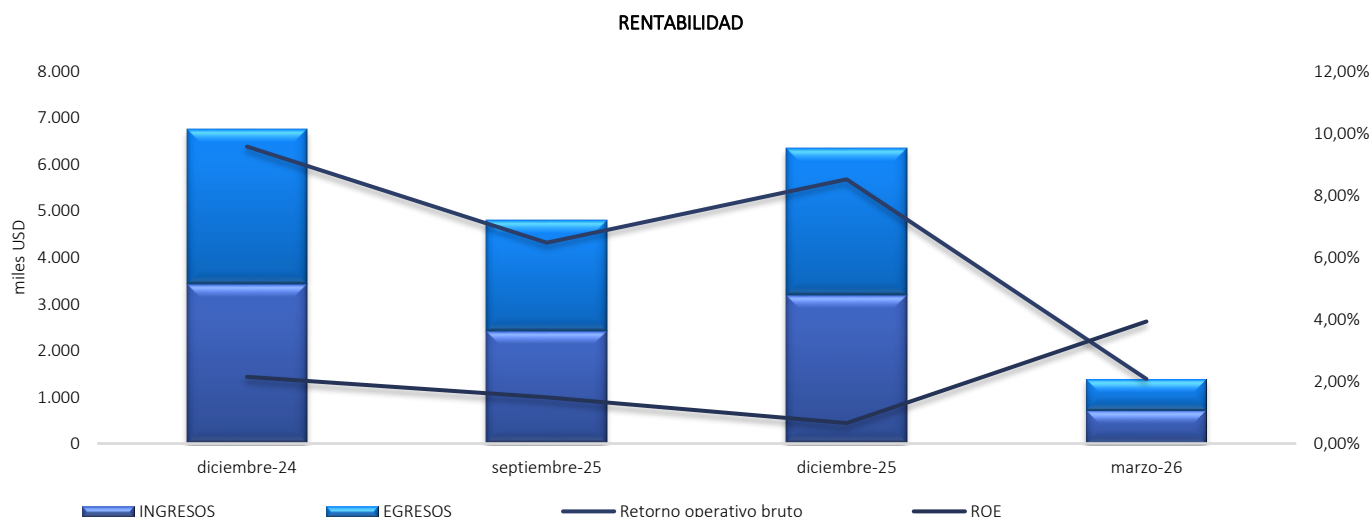
La Cooperativa presenta una posición de solvencia sólida en términos regulatorios, con un índice de patrimonio técnico ampliamente superior al mínimo exigido y un excedente patrimonial relevante frente a sus activos ponderados por riesgo. La calidad del capital se sustenta principalmente en patrimonio técnico primario, capital social y reservas, lo que constituye un elemento favorable dentro del análisis. La baja generación de resultados, la contracción de cartera productiva y la necesidad de mejorar la rentabilidad limitan la capacidad de fortalecimiento patrimonial orgánico. En este contexto, la solvencia se considera adecuada y holgada en las condiciones actuales, aunque su sostenibilidad dependerá de la recuperación prudente de la actividad crediticia, la preservación de la calidad de activos y la mejora gradual de la rentabilidad.

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

La rentabilidad de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. se mantiene como una debilidad relativa dentro del perfil financiero, pese a la mejora observada al corte de marzo de 2026. La entidad conserva una posición patrimonial y de liquidez holgada; sin embargo, la contracción de la cartera de crédito y la mayor participación de fondos disponibles e inversiones continúan limitando la generación de ingresos financieros

recurrentes. Esta recomposición del activo fortaleció la liquidez y redujo parcialmente la exposición crediticia, pero disminuyó la productividad relativa de los activos, considerando que la cartera constituye el principal rubro generador de margen financiero.

Durante 2025, la cartera bruta disminuyó de USD 21,99 millones en diciembre de 2024 a USD 18,60 millones en diciembre de 2025, mientras que los fondos disponibles e inversiones aumentaron de USD 9,45 millones a USD 15,58 millones en el mismo periodo. Esta tendencia se mantuvo durante el primer trimestre de 2026, con una cartera bruta que se redujo a USD 17,82 millones y fondos disponibles e inversiones que aumentaron a USD 16,65 millones. Esta evolución evidencia una estrategia conservadora de liquidez, pero también un menor dinamismo en la intermediación financiera, lo que condiciona la capacidad de expansión del margen financiero.



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

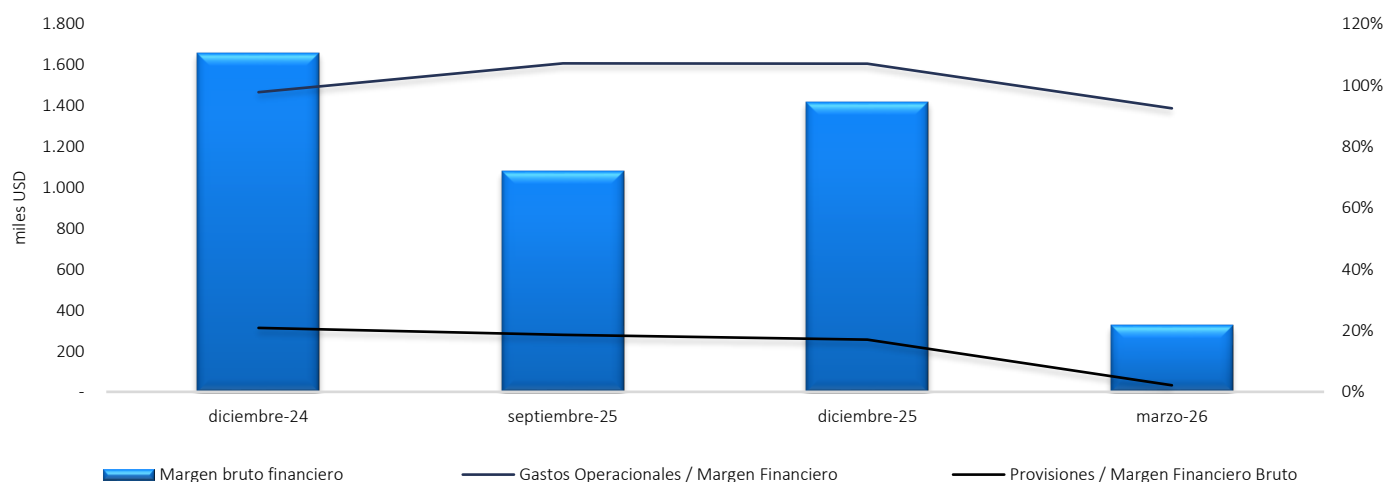
El margen financiero se mantiene influenciado por el menor volumen de cartera productiva y por la estabilidad de las obligaciones con el público. Estas pasaron de USD 27,05 millones en diciembre de 2025 a USD 27,18 millones en marzo de 2026, manteniéndose como la principal fuente de fondeo de la Cooperativa. Si bien esta evolución evidencia estabilidad en captaciones, también exige una gestión activa del costo financiero, especialmente en un entorno competitivo de tasas. La expansión de activos líquidos, sin una recuperación proporcional de cartera productiva, reduce la eficiencia de intermediación y limita la generación recurrente de resultados.

A marzo de 2026, la Cooperativa registró un resultado neto positivo de USD 48,79 mil, superior al observado al cierre de 2025. Asimismo, el margen de intermediación presentó una mejora frente al cierre anterior, al ubicarse en terreno positivo. Esta evolución es favorable para el perfil financiero; no obstante, debe analizarse con prudencia por corresponder a un corte trimestral y porque la rentabilidad estructural continúa condicionada por la contracción de cartera productiva, el peso de activos líquidos, el costo del fondeo, los gastos operativos y la necesidad de sostener niveles adecuados de provisiones.

Los indicadores de rentabilidad muestran una mejora frente al cierre de 2025, aunque aún se mantienen en niveles moderados frente al tamaño del balance y del patrimonio. El ROA se ubicó en 0,58% y el ROE en 3,93% a marzo de 2026, reflejando una recuperación respecto de los niveles reducidos observados al cierre anterior. Sin embargo, al tratarse de indicadores calculados sobre un corte intermedio, su evolución deberá confirmarse durante el resto del ejercicio para determinar si la mejora corresponde a una tendencia sostenible o a un comportamiento temporal del primer trimestre.

En términos de eficiencia, la Cooperativa mantiene retos importantes. La estructura operativa resulta acorde con una entidad de escala acotada, pero genera presión frente al margen financiero neto disponible. La reducción de cartera productiva limita la absorción de gastos administrativos y operativos, mientras que la necesidad de fortalecer procesos, tecnología, recuperación de cartera, riesgos, cumplimiento y controles internos demanda recursos adicionales. Por tanto, la mejora de eficiencia dependerá de la capacidad de la Cooperativa para incrementar ingresos recurrentes, optimizar gastos, automatizar procesos y elevar la productividad comercial sin deteriorar la calidad de originación.

EFICIENCIA OPERATIVA



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

La calidad de cartera continúa siendo un factor que incide en la rentabilidad. Aunque la cobertura de cartera problemática se mantiene en niveles adecuados, la morosidad ajustada, la cartera improductiva, la cartera castigada y las operaciones bajo tratamiento especial requieren seguimiento permanente y esfuerzos de recuperación. Un deterioro adicional de cartera o mayores requerimientos de provisiones podrían reducir la utilidad, por lo que la mejora de rentabilidad debe apoyarse en colocaciones de buena calidad, cobranza preventiva, control de mora temprana y recuperación efectiva de operaciones deterioradas.

La estrategia institucional para 2026 contempla recuperar dinamismo en colocaciones, fortalecer la gestión comercial, mejorar procesos, avanzar en modernización tecnológica y sostener una estructura de gastos controlada. Estos objetivos son coherentes con los principales desafíos financieros identificados; sin embargo, su cumplimiento dependerá de la capacidad de la Cooperativa para transformar gradualmente su elevada liquidez en activos productivos de buena calidad, sin relajar los estándares de originación ni incrementar de forma significativa el perfil de riesgo crediticio.

En conjunto, la rentabilidad y eficiencia continúan siendo debilidades relativas dentro del perfil financiero de la Cooperativa. La entidad presenta resultados positivos y una mejora trimestral en sus indicadores, pero aún enfrenta retos asociados a menor cartera productiva, alta liquidez, presión de costos y necesidad de fortalecer la generación recurrente de margen. La sostenibilidad financiera dependerá de la capacidad institucional para dinamizar colocaciones prudentes, mejorar la productividad de los activos, optimizar la estructura de gastos, fortalecer la recuperación crediticia y convertir gradualmente los excedentes líquidos en ingresos recurrentes.

ANÁLISIS DE LA GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. cuenta con una estructura formal para la administración integral de riesgos, sustentada en políticas, manuales, metodologías, límites de exposición, reportes periódicos y comités especializados. La gestión se canaliza principalmente a través del Comité de Administración Integral de Riesgos, la Unidad de Riesgos, Gerencia General y los órganos de gobierno, instancias que conocen y analizan la evolución de los principales riesgos inherentes al giro de intermediación financiera, entre ellos riesgo de crédito, liquidez, mercado, operativo, legal, tecnológico y cumplimiento.

Durante 2025 y el primer trimestre de 2026 se evidenció seguimiento recurrente a indicadores financieros, límites internos, liquidez estructural, brechas de liquidez, sensibilidad de tasas, concentración, calidad de cartera, morosidad, provisiones, eventos operativos, riesgos tecnológicos y planes de acción. La documentación revisada evidencia que el Comité de Administración Integral de Riesgos conoció informes relacionados con riesgos integrales, calificación de cartera, constitución de provisiones, liquidez, riesgo de mercado, límites de exposición, riesgo operativo y recomendaciones para los órganos correspondientes. Este marco permite identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear las exposiciones relevantes de la Cooperativa; y su efectividad depende de la oportunidad en la ejecución de acciones correctivas, la actualización permanente de metodologías y procesos, y el fortalecimiento de controles preventivos sobre cartera, liquidez, tecnología, cumplimiento normativo y continuidad operativa.

1. RIESGO DE CRÉDITO

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. administra el riesgo de crédito a través de la Unidad de Riesgos, Gerencia General, área de Negocios, Comité de Crédito y Comité de Administración Integral de Riesgos, instancias que participan en la definición, aplicación y seguimiento de políticas, metodologías, límites y reportes relacionados con la originación, evaluación, aprobación, seguimiento y recuperación de cartera. La Cooperativa cuenta con manuales y políticas de crédito que establecen criterios para el análisis de capacidad de pago, destino de los recursos, garantías, niveles de aprobación, calificación de cartera, constitución de provisiones, seguimiento de morosidad y recuperación. Asimismo, se evidencia

el uso de herramientas de scoring y metodologías internas orientadas a fortalecer la evaluación previa de los sujetos de crédito y mejorar la calidad de la originación.

El Comité de Crédito constituye una instancia relevante dentro del proceso de aprobación, de acuerdo con los niveles de autorización definidos por la normativa interna. Su función se complementa con la gestión del área de Negocios, responsable de la generación y análisis inicial de operaciones, y con la Unidad de Riesgos, que realiza seguimiento a límites, concentración, morosidad, calidad de cartera, cartera improductiva, cartera castigada, provisiones y demás indicadores asociados al riesgo crediticio. Adicionalmente, el Comité de Administración Integral de Riesgos conoce reportes periódicos sobre evolución de cartera, cumplimiento de límites de exposición, concentración, calificación de cartera, provisiones y comportamiento de los principales indicadores financieros, elevando recomendaciones al Consejo de Administración cuando corresponde.

La situación actual del riesgo de crédito evidencia una contracción sostenida del portafolio durante 2025 y el primer trimestre de 2026. La cartera bruta pasó de USD 21,99 millones en diciembre de 2024 a USD 21,04 millones en marzo de 2025, USD 20,49 millones en junio, USD 19,75 millones en septiembre y USD 18,60 millones en diciembre de 2025. A marzo de 2026, la cartera bruta se ubicó en USD 17,82 millones, reflejando una disminución adicional frente al cierre anterior. Esta evolución evidencia menor dinamismo de colocación y una postura prudente frente a las presiones de calidad de cartera, aunque también limita la generación de ingresos financieros, considerando que la cartera constituye el principal activo productivo de la Cooperativa.

La cartera por vencer disminuyó de USD 20,62 millones en diciembre de 2024 a USD 17,42 millones al cierre de 2025 y USD 16,69 millones a marzo de 2026. Esta evolución confirma la reducción de la base productiva de cartera, lo que presiona la capacidad de generación de margen financiero recurrente. Durante el primer trimestre de 2026, la Cooperativa mantuvo una originación moderada, sin que las nuevas colocaciones compensen la reducción del saldo total del portafolio, por lo que la recuperación del dinamismo crediticio constituye uno de los principales desafíos comerciales y financieros.

La cartera improductiva, compuesta por cartera que no devenga intereses y cartera vencida, pasó de USD 1,36 millones en diciembre de 2024 a USD 1,18 millones al cierre de 2025 y USD 1,14 millones a marzo de 2026. Si bien el saldo improductivo se redujo en términos absolutos frente al cierre anterior, la contracción de la cartera total mantuvo la morosidad en niveles relevantes. El indicador pasó de 6,19% en diciembre de 2024 a 5,55% en marzo de 2025, 6,44% en junio, 6,91% en septiembre, 6,32% en diciembre de 2025 y 6,39% en marzo de 2026. Este comportamiento evidencia una mejora frente al pico observado en septiembre de 2025, aunque mantiene presión sobre la calidad del portafolio y exige seguimiento permanente.

A marzo de 2026, la cartera que no devenga intereses alcanzó USD 511,74 mil, mientras que la cartera vencida se ubicó en USD 626,51 mil. La composición de la cartera improductiva mantiene exposición en operaciones con mayor deterioro, particularmente en categorías de riesgo que demandan una gestión activa de recuperación y cobertura. La evolución del primer trimestre mostró una disminución de la morosidad en febrero y un nuevo incremento en marzo, por lo que resulta necesario fortalecer el monitoreo de mora temprana, la gestión preventiva de cobranza y el seguimiento individual de operaciones con señales de deterioro.

La morosidad ajustada calculada por GLOBALRATINGS aumentó de 9,13% en diciembre de 2025 a 9,75% en marzo de 2026. Este indicador incorpora una visión más amplia del riesgo crediticio, al considerar exposiciones que, aunque no necesariamente se reflejan de forma plena en la morosidad contable, requieren mayor seguimiento por su condición refinanciada, reestructurada, castigada o bajo tratamiento especial. Esta evolución confirma que el riesgo de crédito continúa siendo uno de los principales factores de monitoreo, especialmente por la necesidad de fortalecer la originación prudente, el control de mora temprana, la recuperación de operaciones vencidas y el seguimiento de cartera con mayor sensibilidad al deterioro.

Respecto de provisiones, la Cooperativa mantuvo niveles de cobertura superiores al 100% durante el periodo analizado. A diciembre de 2025, la cobertura de cartera improductiva se ubicó en 123,73%, mientras que a marzo de 2026 la cobertura de cartera problemática alcanzó 120,70%. Adicionalmente, la cobertura específica de cartera improductiva se ubicó en 105,56% a marzo de 2026. Estos niveles constituyen un elemento mitigante frente al deterioro crediticio; pero la disminución frente al cierre anterior, la presión en morosidad ajustada y la existencia de operaciones en categorías de mayor riesgo mantienen la necesidad de sostener una política prudente de provisiones.

De acuerdo con el informe de calificación y constitución de provisiones de cartera con corte a marzo de 2026, el Comité de Administración Integral de Riesgos conoció la calificación mensual de cartera y resolvió constituir provisiones conforme al escenario aprobado, con un requerimiento adicional puntual. Este ajuste no representa un déficit estructural de provisiones, sino una constitución derivada del proceso periódico de calificación y actualización del riesgo de cartera. La existencia de este seguimiento mensual constituye un mitigante relevante, en la medida en que permite identificar oportunamente cambios en la calidad del portafolio y ajustar la cobertura conforme a la normativa aplicable.

La distribución de la cartera por calificación muestra que la mayor parte del portafolio se mantiene en categorías normales, principalmente A1, A2 y A3. Sin embargo, existen saldos en categorías de mayor riesgo, particularmente D y E, que concentran una parte importante de la cartera improductiva y demandan cobertura elevada. A marzo de 2026, la categoría E registró un saldo de USD 741,24 mil, con provisión asociada al 100% del saldo deteriorado, lo que refleja la existencia de operaciones con pérdida esperada elevada, aunque cubiertas conforme a su nivel de riesgo.

La matriz de transición de marzo de 2026 evidencia movimientos relevantes entre categorías de riesgo. Durante el mes, una parte de los socios mejoró su calificación hacia A1, principalmente desde A2 y A3; sin embargo, también se observaron migraciones negativas desde categorías normales hacia niveles de mayor riesgo, incluyendo operaciones que descendieron a B1, B2, C1, C2, D y E. Este comportamiento confirma la necesidad de mantener

seguimiento individual de operaciones con señales tempranas de deterioro, análisis de cosechas, revisión de capacidad de pago y controles preventivos en originación.

La composición de la cartera se concentra principalmente en el segmento de consumo, seguido por cartera inmobiliaria y, en menor medida, microcrédito. Esta estructura es consistente con el mercado natural de la Cooperativa, históricamente vinculado a socios con ingresos recurrentes y relaciones institucionales. La cartera de consumo constituye el principal generador de ingresos por volumen, pero también concentra la exposición más relevante al deterioro y a requerimientos de provisión. La cartera inmobiliaria, por su parte, cuenta con respaldo de garantías reales y plazos más amplios, aunque presenta menor rotación y sensibilidad ante atrasos prolongados. El microcrédito mantiene una participación reducida, pero por su naturaleza presenta mayor sensibilidad al ciclo económico y a la capacidad de pago de unidades económicas pequeñas.

En cuanto a concentración, la información disponible sobre los mayores deudores evidencia que no existe una concentración individual excesiva frente al tamaño del portafolio; sin embargo, el peso agregado de los principales créditos requiere seguimiento permanente, especialmente en un contexto de reducción del saldo total de cartera. La Cooperativa también monitorea cartera renovada, novada, refinanciada y reestructurada, lo cual resulta relevante para evitar que estos mecanismos sustituyan procesos efectivos de recuperación o difieran el reconocimiento de deterioro crediticio.

Respecto a castigos y recuperaciones, la información disponible a marzo de 2026 evidencia que la cartera castigada continúa concentrada principalmente en operaciones de consumo, con gestiones judiciales y extrajudiciales en curso. Se observan procesos en diferentes etapas, entre ellas citación, demandas presentadas, liquidación, sentencia, mandamiento de ejecución, medidas preventivas, acuerdos de pago, actas de mediación y procesos concluidos. Aunque la Cooperativa mantiene acciones activas de recuperación, la efectividad de estos procesos continúa siendo un aspecto de seguimiento, considerando que la recuperación de cartera castigada contribuye a mejorar la calidad de activos y a reducir pérdidas esperadas.

En materia de cumplimiento de límites y seguimiento interno, la Cooperativa mantiene controles periódicos asociados a calidad de activos, morosidad, cartera en riesgo, concentración, cobertura, cartera castigada y principales indicadores financieros. Los informes de seguimiento revisados evidencian que la entidad evalúa de forma recurrente la evolución del riesgo de crédito y contrasta sus indicadores frente a niveles internos definidos. Ahora bien, ciertos indicadores vinculados con calidad de activos, morosidad ajustada y recuperación se mantienen como puntos de atención, por lo que el cumplimiento de políticas internas debe evaluarse no solo en términos formales, sino también por la efectividad de las acciones de cobranza preventiva, recuperación y control de originación.

La gestión de riesgo de crédito se encuentra alineada con la normativa aplicable al Sector Financiero Popular y Solidario, particularmente en lo referente a calificación de cartera, constitución de provisiones, castigo de operaciones, seguimiento de vinculados y control de límites. La Cooperativa cuenta con manuales y metodologías internas para administrar este riesgo; sin embargo, se identifican oportunidades de mejora en la actualización permanente de procesos, trazabilidad de planes de acción, seguimiento preventivo de operaciones con señales de deterioro y fortalecimiento de la gestión comercial para recuperar cartera productiva de buena calidad.

Bajo escenarios de estrés, el principal riesgo proviene de un deterioro adicional de la cartera improductiva, menor recuperación de cartera vencida, migración de operaciones hacia categorías de mayor riesgo y presión adicional sobre provisiones. Un incremento en la morosidad afectaría directamente los resultados, reduciría la generación interna de capital y podría presionar la rentabilidad, aun cuando la Cooperativa mantiene una posición patrimonial y de liquidez holgada. Asimismo, la baja colocación o una recuperación lenta del portafolio productivo limitarían la capacidad de generar margen financiero suficiente para absorber gastos operativos y eventuales pérdidas esperadas.

En este contexto, la sensibilidad del riesgo de crédito se relaciona tanto con la calidad del portafolio existente como con la capacidad de originar nueva cartera bajo estándares prudentes. Una estrategia de crecimiento acelerado sin adecuados controles podría deteriorar la calidad de activos, mientras que una postura excesivamente conservadora mantendría elevada la liquidez, pero limitaría la rentabilidad. Por ello, el equilibrio entre crecimiento, calidad de originación, recuperación, cobertura y eficiencia constituye el principal desafío crediticio para la Cooperativa.

El riesgo de crédito se considera moderado, debido a que la Cooperativa presenta una cobertura de provisiones adecuada y una morosidad contable relativamente estable frente al cierre de 2025; sin embargo, mantiene retos relevantes asociados a la contracción de cartera productiva, presión sobre morosidad ajustada, operaciones en categorías de mayor riesgo, recuperación de cartera castigada, seguimiento de operaciones refinanciadas o reestructuradas y necesidad de fortalecer colocaciones prudentes. La evolución de este riesgo dependerá de la capacidad de la entidad para dinamizar la cartera sin relajar estándares de originación, sostener niveles adecuados de cobertura y fortalecer la cobranza preventiva y correctiva.

2. RIESGO DE LIQUIDEZ

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. administra el riesgo de liquidez a través de la Gerencia General, el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Administración Integral de Riesgos, la Unidad de Riesgos y el área Administrativo Financiera, instancias que participan en el seguimiento de la liquidez estructural, brechas de liquidez, concentración de depositantes, vencimientos de captaciones, portafolio de inversiones, límites de tesorería, riesgo de contraparte y fuentes contingentes de fondeo. La entidad cuenta con manuales, metodologías y procedimientos internos para la gestión de liquidez, así como con un Plan de Contingencia de Liquidez que define niveles de activación, responsables, estrategias de respuesta y acciones preventivas ante escenarios de presión.

El Comité de Activos y Pasivos constituye una instancia relevante dentro de la administración de liquidez, en la medida en que analiza la evolución de tasas activas y pasivas, estructura de captaciones, fondeo, inversiones, vencimientos, costo financiero y límites de tesorería. Su gestión se complementa con el Comité de Administración Integral de Riesgos, que conoce reportes periódicos sobre liquidez estructural, brechas de liquidez contractual, esperada y dinámica, indicador mínimo de liquidez, concentración de depositantes, portafolio de inversiones, riesgo de contraparte y cumplimiento de límites internos. Esta estructura permite incorporar el riesgo de liquidez dentro del proceso de toma de decisiones financieras y de riesgos.

La situación actual evidencia una posición de liquidez sólida y holgada. Las obligaciones con el público pasaron de USD 24,15 millones en diciembre de 2024 a USD 27,05 millones en diciembre de 2025 y USD 27,18 millones en marzo de 2026, reflejando una base de fondeo estable y una variación marginal frente al cierre anterior. No obstante, el crecimiento de las captaciones durante el periodo analizado se produjo en un contexto de contracción de cartera, por lo que una parte relevante de los recursos se mantuvo en fondos disponibles e inversiones. En efecto, la suma de fondos disponibles e inversiones aumentó de USD 9,45 millones en diciembre de 2024 a USD 15,58 millones en diciembre de 2025 y USD 16,65 millones en marzo de 2026, elevando su participación dentro del activo total a 49,04% al cierre del primer trimestre de 2026.

La estructura de fondeo se encuentra sustentada principalmente en depósitos del público. Dentro de estos, los depósitos a plazo pasaron de USD 11,14 millones en diciembre de 2024 a USD 13,32 millones al cierre de 2025 y USD 13,55 millones en marzo de 2026, manteniéndose como el principal componente de las obligaciones con el público. Los depósitos a la vista se redujeron de USD 4,19 millones en diciembre de 2025 a USD 3,86 millones en marzo de 2026, mientras que los depósitos restringidos aumentaron a USD 9,76 millones. Esta composición refleja una base de fondeo relativamente estable, aunque con sensibilidad a la renovación de depósitos, comportamiento de los principales depositantes, competencia de tasas y confianza institucional.

La mayor participación de depósitos a plazo y depósitos restringidos frente a depósitos a la vista puede favorecer cierta estabilidad del fondeo, en la medida en que reduce parcialmente la presión inmediata de retiro de recursos. Sin embargo, también incrementa la relevancia de monitorear vencimientos, tasas de renovación, concentración de depositantes y costo financiero. En este contexto, la administración del fondeo resulta particularmente importante, considerando que la Cooperativa mantiene una proporción elevada de recursos líquidos e inversiones y enfrenta el reto de transformar gradualmente dichos excedentes en cartera productiva de buena calidad.

Los indicadores de liquidez muestran una posición holgada. El indicador de fondos disponibles sobre depósitos de corto plazo aumentó de 74,88% en diciembre de 2025 a 78,59% en marzo de 2026, lo que evidencia una mejora en la cobertura inmediata frente a obligaciones de menor plazo. Adicionalmente, los activos líquidos ascendieron a USD 10,02 millones a marzo de 2026, frente a USD 8,89 millones al cierre de 2025, reforzando la capacidad de la Cooperativa para atender obligaciones ordinarias y eventuales salidas de recursos sin recurrir a fuentes extraordinarias de fondeo.

Los reportes de liquidez contractual, esperada y dinámica con corte a marzo de 2026 evidencian una posición de liquidez favorable. En estos escenarios, la Cooperativa reportó un activo líquido neto de USD 14,63 millones, monto que cubre ampliamente las brechas acumuladas proyectadas en las distintas bandas de vencimiento. En los escenarios esperado y dinámico no se identificaron posiciones de liquidez en riesgo, mientras que en el escenario contractual la exposición puntual observada resulta acotada frente al nivel de activos líquidos disponibles. Esta información confirma que la entidad mantiene capacidad suficiente para enfrentar vencimientos y salidas esperadas bajo condiciones normales de operación.

El análisis de brechas de liquidez presenta una lectura diferenciada por escenario. Bajo el enfoque contractual pueden observarse descalses puntuales en determinadas bandas, propios de una entidad con cartera de mayor plazo contractual y depósitos con vencimientos más cortos. Sin embargo, estos descalses deben evaluarse junto con la disponibilidad de activos líquidos, el comportamiento histórico de renovación de captaciones y los escenarios esperado y dinámico. Durante el primer trimestre de 2026, la recomposición del activo hacia fondos disponibles e inversiones permitió fortalecer la capacidad de cobertura frente a eventuales requerimientos de liquidez.

La concentración de depositantes constituye un factor de seguimiento dentro del perfil de liquidez. Si bien la posición líquida de la Cooperativa permite cubrir escenarios de salida de recursos en condiciones normales, la dependencia del fondeo del público exige monitoreo permanente sobre la permanencia de los principales depositantes, la diversificación de captaciones, los vencimientos de depósitos a plazo y la sensibilidad frente a cambios en tasas. La gestión de esta exposición requiere una administración activa de renovaciones, fidelización de socios y planificación de vencimientos, especialmente en un contexto de alta competencia por captaciones.

El portafolio de inversiones cumple un rol relevante dentro de la gestión de liquidez. A marzo de 2026, este ascendió a USD 10,38 millones y se mantuvo distribuido entre bancos privados, mutualistas, cooperativas de ahorro y crédito y entidades del Sector Financiero Popular y Solidario. La mayor parte del portafolio se encuentra colocada en contrapartes con calificaciones de riesgo dentro de rangos adecuados para inversión, principalmente entre AA y AAA, aunque existe una exposición puntual a una entidad calificada en categoría A. El índice de concentración Herfindahl-Hirschman se ubicó en 869,37 puntos, lo que evidencia una diversificación razonable entre contrapartes. Esta composición fortalece la liquidez secundaria, aunque requiere seguimiento permanente sobre riesgo de contraparte, límites de exposición, vencimientos, renovación de inversiones y tasas de reinversión.

En materia de cumplimiento, la Cooperativa mantiene indicadores de liquidez superiores a los mínimos exigidos y realiza seguimiento periódico de límites internos relacionados con liquidez estructural, brechas, concentración, portafolio de inversiones, vencimientos y tesorería. Los reportes revisados evidencian que la entidad monitorea de manera recurrente la suficiencia de recursos líquidos, la composición del fondeo y la exposición a

salidas de depósitos. La existencia de metodologías de estrés y de un Plan de Contingencia de Liquidez fortalece la capacidad de respuesta ante escenarios adversos.

Bajo escenarios de estrés, los principales riesgos estarían asociados a una menor renovación de depósitos a plazo, salida de depositantes relevantes, incremento del costo de fondeo, reducción de disponibilidad de fuentes contingentes o necesidad de liquidar inversiones antes de su vencimiento. En estos escenarios, la Cooperativa cuenta con una posición líquida holgada que le otorga margen de maniobra; sin embargo, la concentración del fondeo en depósitos del público y la sensibilidad a tasas obligan a mantener una gestión activa de vencimientos, fidelización de depositantes, diversificación de fuentes y control del costo financiero.

La liquidez elevada presenta un efecto dual. Por un lado, reduce el riesgo de descalce y fortalece la capacidad de pago de corto plazo; por otro, evidencia una menor transformación del fondeo en cartera productiva, lo que limita la generación de ingresos financieros recurrentes. Por tanto, el principal desafío no se concentra en la disponibilidad inmediata de recursos, sino en equilibrar una posición líquida prudente con una mayor colocación de cartera rentable y de buena calidad, manteniendo adecuados estándares de originación y seguimiento.

La Cooperativa mantiene niveles holgados de fondos disponibles e inversiones, indicadores de cobertura favorables, reportes de brechas que no evidencian presiones relevantes bajo escenarios esperados y dinámicos, adecuada capacidad de respuesta frente a salidas de recursos y herramientas formales de monitoreo y contingencia. Sin embargo, requiere seguimiento permanente sobre la renovación de captaciones, concentración de depositantes, costo del fondeo, riesgo de contraparte del portafolio de inversiones y transformación eficiente de los recursos líquidos en activos productivos de adecuada calidad.

3. RIESGO DE MERCADO

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. administra el riesgo de mercado principalmente a través de la Unidad de Riesgos, Gerencia General, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Activos y Pasivos y el área Administrativo Financiera, instancias que participan en el seguimiento de la sensibilidad del balance frente a variaciones de tasas de interés, brechas de reprecio, sensibilidad del margen financiero, sensibilidad del valor patrimonial, portafolio de inversiones y límites internos aplicables. La entidad cuenta con una metodología formal de riesgo de mercado que contempla la identificación de activos y pasivos sensibles a tasa de interés, distribución por bandas temporales, medición de brechas y estimación de impactos potenciales sobre resultados y patrimonio.

El riesgo de mercado de la Cooperativa está asociado principalmente al riesgo de tasa de interés, dado que su balance está compuesto por cartera de crédito, inversiones de renta fija, depósitos a la vista, depósitos a plazo y demás captaciones del público. En este sentido, las variaciones en tasas activas y pasivas pueden incidir sobre el margen financiero, el costo de fondeo, el rendimiento del portafolio de inversiones y la capacidad de la entidad para mantener niveles adecuados de rentabilidad. La exposición a riesgo cambiario es limitada, considerando que las operaciones se encuentran denominadas en dólares de los Estados Unidos de América.

Durante 2025 y el primer trimestre de 2026, la exposición al riesgo de mercado estuvo influenciada por la recomposición del activo hacia fondos disponibles e inversiones, frente a una reducción de la cartera de crédito. Las inversiones pasaron de USD 5,94 millones en diciembre de 2024 a USD 9,40 millones al cierre de 2025 y USD 10,38 millones en marzo de 2026, mientras que la cartera bruta disminuyó de USD 21,99 millones a USD 18,60 millones y USD 17,82 millones, respectivamente. Esta evolución fortaleció la liquidez y redujo parcialmente la exposición al riesgo de crédito, pero incrementó la relevancia del manejo del portafolio de inversiones, la reinversión de vencimientos y la sensibilidad ante cambios en las tasas de mercado.

El portafolio de inversiones se encuentra conformado principalmente por certificados de depósito a plazo fijo e instrumentos de renta fija, denominados en dólares y colocados en bancos privados, mutualistas, cooperativas de ahorro y crédito y entidades del Sector Financiero Popular y Solidario. Su composición en instrumentos tradicionales reduce la volatilidad de valoración y limita la exposición a instrumentos financieros complejos; sin embargo, al tratarse principalmente de operaciones a tasa fija y con vencimientos de corto y mediano plazo, la Cooperativa mantiene sensibilidad al riesgo de reinversión. En escenarios de reducción de tasas, la renovación de inversiones podría realizarse a rendimientos inferiores, afectando los ingresos financieros; mientras que, en escenarios de incremento de tasas, podría generarse un costo de oportunidad frente a nuevas alternativas de mercado.

A marzo de 2026, el portafolio de inversiones mantiene una composición mayoritaria en contrapartes con calificaciones de riesgo dentro de rangos adecuados para inversión, principalmente entre AA y AAA, aunque se identifica una exposición puntual a una contraparte calificada en categoría A. La diversificación por emisor se considera razonable, con un índice de concentración Herfindahl-Hirschman de 869,37 puntos; no obstante, el crecimiento del portafolio exige seguimiento permanente sobre límites por contraparte, calificación de riesgo, plazos, tasas, vencimientos y renovación de inversiones.

La estructura de fondeo también incide en la exposición al riesgo de mercado. Las obligaciones con el público aumentaron de USD 24,15 millones en diciembre de 2024 a USD 27,05 millones en diciembre de 2025 y USD 27,18 millones en marzo de 2026, con una participación relevante de depósitos a plazo y depósitos restringidos. Esta composición otorga cierta estabilidad al fondeo, pero mantiene sensibilidad al costo de renovación, especialmente en un entorno competitivo de tasas. En consecuencia, un aumento en tasas pasivas podría presionar el margen financiero si no se compensa con un mayor rendimiento de cartera, inversiones o nuevos activos productivos.

En materia de cumplimiento, la Cooperativa realiza seguimiento periódico de los reportes de riesgo de mercado, incluyendo brechas de sensibilidad, sensibilidad del margen financiero y sensibilidad del valor patrimonial. Los reportes correspondientes al primer trimestre de 2026 no evidencian presiones materiales frente al patrimonio técnico de la entidad, lo que permite mantener una lectura controlada de la exposición. Estos análisis son conocidos por las instancias internas correspondientes y permiten evaluar el impacto potencial de variaciones en tasas de interés sobre los resultados y el patrimonio. Asimismo, la Cooperativa mantiene límites internos de exposición y monitoreo del portafolio de inversiones, contrapartes y plazos, lo que contribuye a mantener controlada la exposición frente a movimientos adversos de mercado.

Bajo escenarios de estrés, el principal riesgo estaría asociado a variaciones significativas en tasas de interés activas y pasivas. Un incremento de tasas pasivas podría elevar el costo de fondeo, especialmente en depósitos a plazo, reduciendo el margen financiero si la cartera vigente no se reprecia con la misma velocidad. Por el contrario, una reducción de tasas de mercado podría afectar el rendimiento de las inversiones al momento de su renovación, considerando la elevada participación de activos líquidos dentro del balance. En ambos casos, la sensibilidad del margen financiero dependerá de la estructura de vencimientos, la velocidad de reprecio de activos y pasivos, y la capacidad de la Cooperativa para ajustar sus tasas de captación y colocación.

La exposición patrimonial al riesgo de mercado se encuentra mitigada por la naturaleza del portafolio, compuesto principalmente por instrumentos de renta fija tradicionales, de corto y mediano plazo, y por la ausencia de exposición cambiaria relevante. El crecimiento del portafolio de inversiones y la elevada liquidez exigen una gestión activa de vencimientos, tasas, concentración por emisor y calificación de contrapartes, a fin de evitar que la estrategia de liquidez genere una presión adicional sobre la rentabilidad o sobre el valor económico de la entidad.

La Cooperativa mantiene una exposición concentrada principalmente en tasa de interés, sin riesgos cambiarios relevantes ni instrumentos financieros complejos, y cuenta con metodologías internas para medir sensibilidad de margen financiero y valor patrimonial. Este riesgo requiere seguimiento permanente por el crecimiento del portafolio de inversiones, la elevada liquidez, la dependencia de depósitos a plazo, el riesgo de reinversión y la sensibilidad del margen financiero frente a cambios en tasas activas y pasivas.

4. RIESGO OPERATIVO

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. administra el riesgo operativo a través de la Unidad de Riesgos, Gerencia General, Comité de Administración Integral de Riesgos, Auditoría Interna, áreas dueñas de procesos y responsables de tecnología, operaciones, negocios, cumplimiento, asesoría jurídica y administración financiera. La entidad cuenta con un Manual de Riesgo Operativo, inventario documental, portafolio de procesos, mapa de calor, matriz de controles y matriz de riesgos, herramientas que permiten identificar eventos asociados a procesos, tecnología de la información, personas y eventos externos, así como valorar su probabilidad, impacto, controles existentes y riesgo residual.

La estructura de gestión se apoya en el levantamiento de riesgos cualitativos y cuantitativos, inventario de eventos, matriz de controles, mapa de calor y seguimiento de planes de acción. La metodología considera la identificación de procesos críticos y no críticos, macroprocesos, líneas de negocio, descripción de eventos, factores de riesgo, impacto económico, controles preventivos, detectivos o correctivos y calificación de riesgo inherente y residual. Esta estructura permite a la Cooperativa mantener una visión integral de los principales riesgos operativos que pueden afectar la continuidad, eficiencia, calidad de servicio, información financiera y cumplimiento normativo.

De acuerdo con la matriz de eventos de riesgo operativo actualizada a marzo de 2026, la Cooperativa mantiene identificados 33 eventos, concentrados principalmente en factores asociados a procesos, con 21 eventos que representan 63,64% del total, y tecnología de la información, con 12 eventos equivalentes a 36,36%. No se identifican eventos clasificados directamente bajo los factores de personas o eventos externos. Esta distribución evidencia que las principales exposiciones operativas se relacionan con la ejecución, documentación, control y seguimiento de procesos internos, así como con infraestructura tecnológica, seguridad de la información, continuidad operativa y dependencia de sistemas y proveedores tecnológicos.

La Cooperativa mantiene identificados riesgos operativos vinculados principalmente con procesos de operaciones, crédito, cobranzas, tecnología, cumplimiento, asesoría jurídica, contabilidad y seguridad de la información. Entre los eventos relevantes constan debilidades en custodia documental, operaciones crediticias con respaldo documental incompleto, control de cambios tecnológicos, ejecución de procesos sensibles, alarmas o fallas de servidores, administración de listas de control, apertura de cuentas, anticipos a proveedores, registros contables, caja y bóvedas, traspaso de cartera vencida, ingreso y actualización de información crediticia, instrumentación de crédito y debida diligencia en el análisis crediticio.

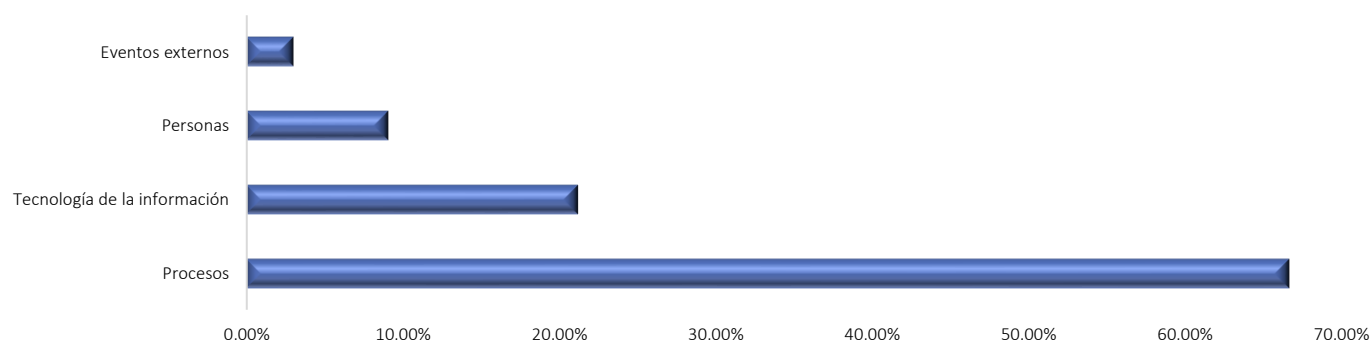
Dentro del riesgo operativo también se incorpora la exposición a riesgo legal, asociada principalmente a la instrumentación de operaciones de crédito, suficiencia y custodia documental, gestión de garantías, procesos judiciales y extrajudiciales de cobranza, contratación con proveedores, cumplimiento de normativa interna y externa, y atención de requerimientos de organismos de control. La Cooperativa mantiene mitigantes derivados de la participación de Asesoría Jurídica, Auditoría Interna, Unidad de Riesgos, Comité de Administración Integral de Riesgos y áreas responsables de crédito y cobranzas; Se requiere seguimiento permanente sobre la actualización de expedientes, formalización de contratos, trazabilidad de procesos judiciales, documentación de gestiones de recuperación y cierre oportuno de observaciones legales o regulatorias. Esta exposición se encuentra integrada dentro del análisis de riesgo operativo, sin evidenciar eventos que comprometan de forma inmediata la continuidad operativa o la estabilidad financiera de la entidad.

En cuanto a eventos con impacto económico directo o indirecto, la matriz registra situaciones asociadas principalmente a deficiencias en procesos, prácticas con clientes, asesoría jurídica, operaciones, negocios, administración financiera, fraude externo y tecnología de la información. Entre los

eventos de mayor sensibilidad se identifican deficiencias en la verificación de información y documentación para validación de capacidad de pago, ausencia de registros suficientes sobre avances de demandas judiciales por créditos impagos, operaciones crediticias sin pagaré completo, cheques forjados o alterados, retenciones no recuperadas a socios y afectaciones tecnológicas vinculadas a infraestructura y equipos críticos. Estos eventos evidencian que el riesgo operativo tiene incidencia directa sobre la gestión crediticia, recuperación, registros contables, soporte documental, continuidad tecnológica y calidad de la información.

La matriz de riesgo operativo muestra una exposición inherente concentrada principalmente en niveles medios y bajos, con algunos eventos que requieren mayor atención por la combinación de probabilidad e impacto. Luego de considerar los controles existentes, el riesgo residual se reduce de forma significativa, concentrándose mayoritariamente en niveles bajos o muy bajos, lo que evidencia la existencia de controles mitigantes en la mayoría de los procesos evaluados. Ahora bien, la reducción del riesgo residual depende de la aplicación efectiva y permanente de dichos controles, así como de su documentación, actualización y seguimiento.

FACTORES DE RIESGO



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA.

La matriz de controles evidencia que la Cooperativa mantiene mecanismos preventivos, detectivos y correctivos para mitigar los principales eventos identificados. Entre los controles constan revisiones manuales y automatizadas, reportes periódicos, cuadro de operaciones, seguimiento a reclamos, validación de documentación, controles de usuarios y perfiles, procedimientos de seguridad de la información, monitoreo de proveedores, gestión de tickets tecnológicos y medidas correctivas ante eventos específicos. Sin embargo, también se observan oportunidades de mejora en la formalización de ciertos procesos, automatización de controles, documentación integral de actividades críticas y reducción de dependencia de controles ejecutados manualmente por responsables funcionales.

En materia de cumplimiento operativo, la Cooperativa cuenta con políticas, manuales y procedimientos orientados a la administración del riesgo operativo, continuidad del negocio, seguridad de la información, gestión de respaldos, restauración de bases de datos, pruebas de recuperación y planes de contingencia tecnológica. Asimismo, Auditoría Interna y la Unidad de Riesgos realizan seguimiento sobre procesos críticos y recomendaciones, lo que contribuye a fortalecer el control interno. La información revisada evidencia avances en inventario documental, portafolio de procesos y seguimiento de controles; sin embargo, la efectividad del marco depende de la actualización permanente de procesos, documentación, automatización de controles y cierre oportuno de planes de acción.

Bajo escenarios de estrés, los principales impactos podrían originarse en fallas tecnológicas que afecten la continuidad operativa, errores en procesos de crédito o cobranzas, insuficiente respaldo documental, debilidades en conciliaciones o registros contables, fraude externo, incumplimientos en procesos de seguridad de la información o interrupción de servicios críticos provistos por terceros. Estos eventos podrían generar pérdidas económicas, afectación reputacional, observaciones regulatorias, reprocesos, deterioro en la calidad de información, interrupciones operativas y limitaciones en la recuperación de cartera.

La sensibilidad del riesgo operativo se relaciona con la escala de la Cooperativa y la necesidad de fortalecer controles en procesos críticos. La entidad mantiene una estructura formal de gestión y una matriz de riesgos que permite identificar y monitorear eventos; sin embargo, el tamaño de sus áreas de control, la carga operativa, la dependencia de proveedores tecnológicos, la ejecución de proyectos de modernización y la existencia de procesos aún manuales o en actualización incrementan la importancia de mantener seguimiento preventivo, evidencia documental suficiente y responsables claramente definidos.

El riesgo operativo se considera moderado, con mitigantes relevantes derivados de la existencia de manuales, matriz de riesgos, mapa de calor, matriz de controles, seguimiento de eventos, planes de contingencia y participación de la Unidad de Riesgos, Auditoría Interna y comités especializados. Se requiere seguimiento permanente por la concentración de eventos en procesos y tecnología de la información, la presencia de eventos asociados a crédito, documentación, contabilidad, controles manuales y proveedores, así como por la necesidad de consolidar la actualización de procesos críticos, automatizar controles, fortalecer la trazabilidad documental y asegurar la continuidad operativa.

5. RIESGO DE CUMPLIMIENTO / LAFT

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. administra el riesgo de cumplimiento y prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos, incluido el terrorismo, a través del Comité de Cumplimiento, la Unidad de Cumplimiento, el Oficial de Cumplimiento, Gerencia General, Auditoría Interna y demás áreas involucradas en la relación con socios, clientes, proveedores, empleados, administradores y corresponsales. La entidad cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos como el Terrorismo, Código de Ética y Comportamiento, políticas de debida diligencia, procedimientos de conocimiento de contrapartes, metodologías de calificación de riesgo LAFT, controles de listas restrictivas, monitoreo transaccional y reportes regulatorios.

La estructura de cumplimiento contempla la participación del Comité de Cumplimiento como instancia responsable de conocer los informes del Oficial de Cumplimiento, evaluar alertas, revisar matrices de riesgo, dar seguimiento al plan de trabajo, conocer planes de acción y elevar recomendaciones a los órganos de gobierno cuando corresponde. Asimismo, el Oficial de Cumplimiento mantiene funciones relacionadas con la identificación, medición, control y monitoreo del riesgo LAFT, preparación de reportes internos y regulatorios, revisión de operaciones inusuales, seguimiento de señales de alerta, debida diligencia, capacitación y actualización de información de socios, clientes, empleados, administradores, proveedores y demás contrapartes relevantes.

La situación actual evidencia una gestión activa de cumplimiento. Durante el primer trimestre de 2026, los informes del Oficial de Cumplimiento y las actas del Comité de Cumplimiento evidencian seguimiento al plan anual de trabajo, revisión de alertas, verificación de licitud de fondos, monitoreo de operaciones, actualización de matrices de riesgo, revisión de listas de control y conocimiento de temas normativos vinculados a prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos. La gestión mantiene un enfoque preventivo, con procesos de debida diligencia aplicados a operaciones de crédito, depósitos a plazo fijo, movimientos en caja, transferencias y demás transacciones que, por monto, frecuencia o comportamiento, requieren análisis adicional.

Respecto al monitoreo transaccional, se identificaron señales de alerta asociadas principalmente a acreditaciones superiores al perfil económico del socio, depósitos a plazo fijo de montos relevantes, precancelaciones de crédito, múltiples depósitos a plazo y transferencias recibidas por montos significativos. Estas alertas fueron sometidas a procesos de debida diligencia, verificación documental y revisión del origen y destino de fondos, manteniéndose en seguimiento aquellas que lo ameritan. La documentación revisada no evidencia reportes de operaciones sospechosas durante el periodo analizado, lo que sugiere que las alertas evaluadas no derivaron en operaciones inusuales e injustificadas sujetas a reporte.

En cuanto al riesgo de proveedores, la matriz de riesgo LAFT muestra una exposición controlada, con concentración en niveles bajo y medio, sin identificarse proveedores clasificados en riesgo alto. Esta situación refleja un perfil manejable dentro de esta contraparte; sin embargo, requiere seguimiento continuo, especialmente por la importancia de proveedores tecnológicos, servicios tercerizados y contrapartes críticas para la continuidad operativa de la Cooperativa. La gestión de conocimiento de proveedores, empleados, administradores, socios y clientes constituye un componente relevante para mitigar riesgos legales, regulatorios y reputacionales.

En materia normativa, la Cooperativa mantiene un Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos como el Terrorismo registrado ante la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, así como un Código de Ética y Comportamiento que incorpora lineamientos relacionados con ética en la captación de recursos, prevención de lavado de activos, anticorrupción, antisoborno, conflictos de interés y conducta institucional. Este marco normativo fortalece la cultura de cumplimiento aplicable a directivos, administradores, empleados y personal vinculado, y establece principios de actuación para prevenir conductas que puedan generar riesgos legales, regulatorios o reputacionales.

El cumplimiento de las obligaciones regulatorias se encuentra respaldado por reportes periódicos, revisión de licitud de fondos, monitoreo de señales de alerta, actualización de matrices de riesgo, seguimiento de planes de acción, revisión de listas de control y conocimiento de informes por parte del Comité de Cumplimiento. Ahora bien, se mantienen oportunidades de mejora relacionadas con la ejecución oportuna de planes de acción derivados de Auditoría Interna, actualización de información de contrapartes, documentación de resoluciones del Comité de Cumplimiento, fortalecimiento del catastro de señales de alerta, protección de datos personales y trazabilidad de acciones correctivas. Estos aspectos no evidencian un deterioro material del perfil de cumplimiento, pero sí requieren seguimiento permanente.

Bajo escenarios de estrés, el riesgo de cumplimiento podría materializarse por fallas en la debida diligencia de socios, proveedores, empleados o administradores; errores en el monitoreo transaccional; omisión de señales de alerta; deficiencias en reportes regulatorios; falta de actualización de información; o debilidades en la documentación de origen y destino lícito de fondos. La materialización de estos eventos podría generar sanciones regulatorias, observaciones de organismos de control, afectación reputacional, restricciones operativas o pérdidas económicas indirectas.

La sensibilidad del riesgo de cumplimiento se incrementa en la medida en que la Cooperativa amplíe su base de socios, incorpore nuevos productos, fortalezca canales digitales o incremente operaciones de mayor monto, especialmente depósitos a plazo, transferencias y transacciones realizadas mediante canales no presenciales. Por ello, el crecimiento comercial debe estar acompañado por controles proporcionales de conocimiento del cliente, monitoreo transaccional, actualización de perfiles, revisión de listas, capacitación, protección de datos y trazabilidad documental.

La Cooperativa mantiene una estructura formal de cumplimiento, manual registrado, Código de Ética, Comité de Cumplimiento, Oficial de Cumplimiento, matrices de riesgo, monitoreo de alertas y revisión periódica de listas de control, sin evidenciar reportes de operaciones sospechosas durante el periodo revisado. Se requiere seguimiento permanente por la existencia de planes de acción pendientes o en proceso, la necesidad de

fortalecer la actualización de información, el monitoreo de señales de alerta, la gestión de proveedores, la protección de datos personales y la trazabilidad documental de las acciones correctivas.

6. RIESGO TECNOLÓGICO

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. administra el riesgo tecnológico a través del área de Tecnología de la Información, el Comité de Tecnología de la Información, el Comité de Seguridad de la Información, la Unidad de Riesgos, Gerencia General, Auditoría Interna y las áreas responsables de procesos críticos. La gestión se sustenta en normativa interna, procedimientos específicos, planes de contingencia, recuperación de desastres, gestión de respaldos, restauración de bases de datos, pruebas de recuperación y evaluaciones de seguridad informática, orientadas a preservar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información institucional.

La estructura de gestión tecnológica contempla responsables definidos para la administración de infraestructura, sistemas, bases de datos, seguridad de la información, continuidad operativa y soporte a canales digitales. Durante el primer trimestre de 2026 se evidenció seguimiento por parte del Comité de Tecnología a temas relacionados con infraestructura crítica, continuidad operativa, hallazgos de auditoría, remediación de vulnerabilidades, seguridad de la información y modernización del core financiero. Esta gestión permite mantener un control más cercano sobre los principales riesgos tecnológicos, aunque también evidencia que la Cooperativa atraviesa un proceso de transición tecnológica que requiere monitoreo permanente.

La Cooperativa cuenta con un Plan de Contingencias de TI y Plan de Recuperación de Desastres, actualizado en julio de 2024, cuyo objetivo es contrarrestar interrupciones en los sistemas de información y datos críticos, así como definir procesos, infraestructura tecnológica, hardware, software, comunicaciones y personas requeridas para asegurar la prevención, reacción y recuperación ante fallas de los sistemas críticos. El plan identifica escenarios de amenaza que podrían afectar la operación, entre ellos destrucción total o parcial del centro de datos, fallas completas o parciales del servidor de producción, pérdida total o parcial de datos del core financiero, fallas eléctricas, interrupciones de red LAN, fallas de internet y ausencia de personal de soporte.

Para estos escenarios se establecen alternativas de recuperación, activación de sitio alternativo, restauración de servicios críticos, equipos de respaldo, proveedores de soporte, planes de prueba y responsabilidades asociadas a la recuperación de procesos tecnológicos críticos. La existencia de estos lineamientos fortalece la capacidad de respuesta frente a eventos de interrupción operativa; y su efectividad depende de la actualización periódica del plan, ejecución documentada de pruebas, validación de tiempos de recuperación, revisión de dependencias críticas y capacitación del personal involucrado.

En materia de respaldos, la Cooperativa cuenta con procedimientos específicos para la gestión y almacenamiento de respaldos de la base de datos del core financiero. Estos procedimientos establecen la realización de respaldos diarios, almacenamiento en medios externos, carga periódica en la nube, control de capacidad de dispositivos, etiquetado de respaldos y resguardo físico en condiciones adecuadas. La formalización de estos procesos constituye un mitigante relevante frente a riesgos de pérdida, corrupción o indisponibilidad de información crítica.

La Cooperativa también dispone de un procedimiento de restauración de bases de datos, cuyo objetivo es gestionar la recuperación de la información a un estado coherente y funcional luego de eventos que puedan generar pérdida, corrupción o daño de datos. Este procedimiento incluye lineamientos para mantener un plan detallado de restauración, realizar respaldos periódicos, almacenar copias en ubicaciones seguras, validar la integridad de los respaldos antes de iniciar la restauración, limitar el acceso a personal autorizado, asegurar las conexiones utilizadas durante el proceso y registrar detalladamente cada restauración efectuada.

Adicionalmente, la entidad cuenta con un procedimiento de pruebas de restauración de base de datos, orientado a verificar la integridad y disponibilidad de los respaldos del core financiero en un ambiente de pruebas separado del ambiente de producción. Este procedimiento establece que las pruebas deben registrarse en una bitácora con fecha, hora, nombre del respaldo, resultado y responsable de ejecución, y que los resultados no exitosos deben ser notificados al responsable de tecnología para su tratamiento. La periodicidad de estas pruebas resulta relevante para confirmar que los respaldos sean recuperables y que la entidad pueda restablecer la operación ante incidentes.

En relación con ciberseguridad, la Cooperativa realizó pruebas de ética hacking con el objetivo de identificar vulnerabilidades en activos de información, direcciones IP, sitios web, red interna, red inalámbrica y aplicaciones. Estas evaluaciones permiten detectar debilidades técnicas, medir la exposición frente a amenazas internas y externas, y establecer recomendaciones preventivas y correctivas para fortalecer la seguridad lógica. Durante 2026, el Comité de Tecnología dio seguimiento a las acciones de remediación derivadas de estos resultados, incluyendo controles de configuración, fortalecimiento de autenticación, revisión de protocolos, actualización de infraestructura y mitigación de vulnerabilidades identificadas.

La situación actual evidencia que la Cooperativa ha avanzado en la formalización de controles tecnológicos y de continuidad operativa. La existencia de procedimientos de respaldo, restauración, pruebas de recuperación, plan de contingencias de TI, plan de recuperación de desastres y evaluaciones de seguridad informática contribuye a mitigar riesgos de pérdida de información, indisponibilidad del core financiero, interrupción de servicios, incidentes de ciberseguridad y afectaciones a la atención de socios y clientes. La efectividad de estos controles depende de su ejecución documentada, actualización periódica, seguimiento de hallazgos, cierre de vulnerabilidades y capacitación del personal responsable.

Durante el periodo evaluado, la modernización tecnológica adquiere mayor relevancia por el proceso de contratación e implementación de un nuevo core financiero bajo modalidad SaaS. Esta iniciativa podría fortalecer la escalabilidad, continuidad, seguridad, automatización y eficiencia operativa de la Cooperativa; sin embargo, también introduce riesgos de ejecución, migración de información, parametrización, gestión del cambio, dependencia de

proveedores críticos, continuidad contractual y disponibilidad del servicio. Por ello, el proyecto requiere una gestión formal de cambios, pruebas integrales, validación de datos migrados, definición de niveles de servicio, controles de acceso, monitoreo de incidentes y planes de contingencia específicos.

En materia de cumplimiento, la Cooperativa mantiene procedimientos formales para respaldos diarios, almacenamiento en medios externos y nube, resguardo físico, restauración de información, pruebas periódicas de recuperación y gestión de contingencias tecnológicas. Estos elementos se complementan con la supervisión del Comité de Tecnología de la Información, Comité de Seguridad de la Información, Unidad de Riesgos y Auditoría Interna, instancias que deben dar seguimiento a incidentes, planes de acción, continuidad, seguridad, proveedores tecnológicos y resultados de pruebas efectuadas.

Bajo escenarios de estrés, el riesgo tecnológico podría materializarse por fallas prolongadas del core financiero, pérdida o corrupción de bases de datos, indisponibilidad de canales transaccionales, ataques cibernéticos, interrupción de internet, fallas eléctricas, errores en restauración, deficiencias en respaldos o dependencia de proveedores críticos. La materialización de estos eventos podría generar interrupciones operativas, reprocesos, reclamos de socios, pérdidas económicas, observaciones regulatorias, deterioro reputacional y afectación en la continuidad de los servicios financieros.

La sensibilidad del riesgo tecnológico se incrementa en la medida en que la Cooperativa avance en la modernización de su core financiero, automatización de procesos, fortalecimiento de canales digitales, banca web, banca móvil y servicios transaccionales. Por ello, los proyectos tecnológicos deben ejecutarse bajo esquemas formales de gestión de cambios, pruebas, control de accesos, monitoreo de incidentes, análisis de vulnerabilidades, evaluación de proveedores, validación de respaldos y actualización de planes de continuidad, a fin de evitar que el crecimiento digital supere la capacidad de control institucional.

El riesgo tecnológico se considera moderado, debido a que la Cooperativa cuenta con estructura formal, responsables definidos, procedimientos de respaldo y restauración, pruebas periódicas de recuperación, plan de contingencias de TI, plan de recuperación de desastres, comités especializados y evaluaciones de seguridad informática. Un seguimiento permanente es necesario por la dependencia del core financiero, proveedores tecnológicos, canales digitales, seguridad de la información y continuidad operativa, así como por la necesidad de documentar pruebas, cerrar hallazgos de seguridad, actualizar planes, gestionar adecuadamente la implementación del nuevo core y fortalecer la gestión preventiva de incidentes tecnológicos.

7. RIESGO CLIMÁTICO (SARAS)

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. se encuentra expuesta, en menor medida, a riesgos climáticos, ambientales y sociales asociados principalmente a su actividad crediticia, ubicación geográfica de socios y clientes, tipo de garantías, continuidad operativa y potencial afectación de la capacidad de pago de los deudores ante eventos climáticos o ambientales adversos. Si bien su cartera se concentra principalmente en créditos de consumo e inmobiliario, y mantiene una participación reducida en microcrédito, la entidad debe considerar que eventos como inundaciones, deslizamientos, sequías, incendios, actividad volcánica, fenómenos climáticos extremos o interrupciones de servicios básicos pueden afectar directa o indirectamente la generación de ingresos de los socios, el valor de garantías, la continuidad de operaciones y la recuperación de cartera.

La gestión de estos riesgos se vincula con el fortalecimiento progresivo del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS), entendido como un conjunto de políticas, procedimientos, criterios de identificación, análisis, monitoreo y mitigación de riesgos ambientales y sociales aplicables al proceso crediticio y a la gestión institucional. La Cooperativa cuenta con una estructura de administración integral de riesgos, comités especializados, metodologías de seguimiento, manuales internos, políticas de crédito y planes de contingencia que pueden servir de base para incorporar gradualmente criterios SARAS dentro de la originación, evaluación, aprobación, seguimiento y recuperación de operaciones.

La situación actual evidencia que la exposición climática directa de la Cooperativa es acotada en relación con entidades con alta participación en sectores agropecuarios, productivos o actividades intensivas en recursos naturales. La composición del portafolio, concentrada principalmente en consumo y cartera inmobiliaria, reduce la exposición directa a actividades ambientalmente sensibles. La cartera inmobiliaria podría verse afectada por eventos físicos que deterioren inmuebles, reduzcan el valor de garantías o generen necesidades de reprogramación, refinanciamiento o recuperación extraordinaria. En el caso de microcrédito, aunque su participación es reducida, el riesgo climático puede tener mayor sensibilidad relativa, debido a la vulnerabilidad de unidades económicas pequeñas frente a interrupciones de actividad, daños en inventarios, reducción de ventas o afectación de activos productivos.

En materia de cumplimiento y gestión institucional, la Cooperativa ha avanzado en la formalización de su marco de riesgos, continuidad operativa, crédito, tecnología y control interno. Sin embargo, la gestión SARAS constituye un componente que requiere desarrollo progresivo, especialmente en lo relacionado con la clasificación de actividades financiadas por nivel de riesgo ambiental y social, incorporación de listas de exclusión, evaluación de riesgos por sector económico, ubicación geográfica de garantías y deudores, seguimiento a actividades sensibles, documentación de mitigantes y reporte de exposiciones relevantes. La incorporación gradual de estos elementos permitiría fortalecer la identificación temprana de riesgos climáticos y sociales dentro del ciclo crediticio.

Bajo escenarios de estrés climático, el principal impacto para la Cooperativa podría presentarse por deterioro de la capacidad de pago de socios afectados por eventos naturales, reducción del valor de garantías inmobiliarias en zonas expuestas, interrupción de actividades económicas de deudores, incremento de solicitudes de refinanciamiento o reestructuración, aumento de morosidad y mayores requerimientos de provisiones.

Asimismo, eventos climáticos o ambientales severos podrían afectar la continuidad operativa, infraestructura física, conectividad o atención en oficinas, por lo que resulta relevante mantener actualizados los planes de contingencia, continuidad del negocio y recuperación operativa.

La sensibilidad del riesgo climático y ambiental dependerá de la evolución de la composición de cartera, especialmente si la Cooperativa incrementa su participación en microcrédito, actividades productivas, financiamiento de activos fijos, negocios familiares o sectores económicos con mayor exposición ambiental. En ese contexto, el crecimiento crediticio deberá acompañarse de herramientas de evaluación ambiental y social proporcionales al tamaño, complejidad y perfil de riesgo de la entidad, evitando que la expansión hacia nuevos segmentos incremente exposiciones no identificadas o no mitigadas oportunamente.

El riesgo climático y ambiental / SARAS se considera moderado-bajo, debido a que la cartera de la Cooperativa se concentra principalmente en consumo e inmobiliario, con baja participación de actividades productivas de mayor exposición ambiental. Se requiere seguimiento y fortalecimiento gradual, especialmente mediante la incorporación de criterios SARAS en políticas de crédito, análisis de garantías, evaluación sectorial, ubicación geográfica, monitoreo de eventos climáticos, planes de contingencia y reportes internos. La formalización progresiva de estos controles permitirá mejorar la capacidad de anticipación frente a riesgos ambientales, sociales y climáticos que puedan afectar la calidad de cartera, continuidad operativa y reputación institucional.

PROYECCIÓN Y ESCENARIO DE ESTRÉS

El análisis prospectivo toma como base la proyección de estados financieros de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. para el ejercicio 2026, bajo un escenario moderadamente conservador construido con las tendencias observadas en los principales indicadores financieros al cierre de diciembre de 2025. Este ejercicio se mantiene como referencia de estrés y sensibilidad sobre la base financiera utilizada en el informe anterior, por lo que no incorpora una recalibración completa con el corte intermedio de marzo de 2026. La proyección considera una posición de liquidez holgada, cumplimiento regulatorio de solvencia, baja rentabilidad, concentración de cartera en consumo y presión moderada en calidad de activos.

Bajo esta premisa, los principales supuestos utilizados son los siguientes:

- Las inversiones registrarían un crecimiento cercano a 5%, en línea con la recomposición del activo observada durante 2025 hacia instrumentos líquidos y de corto plazo. Se asume una tasa promedio similar a la registrada en el ejercicio anterior, manteniendo una composición conservadora en certificados de depósito emitidos por contrapartes con adecuada calidad crediticia.
- La cartera de créditos crecería en torno a 3%, considerando una recuperación moderada de la colocación, luego de la contracción observada en 2025. La morosidad se mantendría en niveles cercanos a 6.34%, consistente con el comportamiento reciente de la cartera y con la presión evidenciada en segmentos de mayor riesgo. Las provisiones requeridas se proyectan considerando la cobertura de cartera en riesgo y un incremento en las necesidades de provisión, asociado a eventuales deterioros de cartera o migración hacia categorías de mayor riesgo.
- Las cuentas por cobrar, bienes adjudicados, propiedades y equipo y otros activos se proyectan con crecimientos moderados, entre 1% y 5%, coherentes con la estructura patrimonial y operativa de la Cooperativa al cierre de diciembre de 2025.
- En lo que respecta a los depósitos del público, se asume un crecimiento de 3% tanto en depósitos a la vista como en depósitos a plazo, con una tasa pasiva similar a la registrada durante 2025. Este supuesto considera la capacidad de la Cooperativa para mantener su base de fondeo, aunque reconoce la sensibilidad asociada a la alta participación de depósitos a plazo y al costo de renovación.
- Las obligaciones financieras registrarían un crecimiento marginal de 1%, en línea con el comportamiento reciente y con un uso prudente de fuentes alternativas de fondeo. Las demás cuentas del pasivo se proyectan con variaciones consistentes con la evolución histórica y la estructura observada al cierre del ejercicio 2025.

Con estos supuestos, el margen neto de intereses registraría un incremento aproximado de 4,6%, explicado por una recuperación moderada de la cartera productiva y la estabilidad proyectada de tasas activas y pasivas. Manteniendo crecimientos marginales en comisiones ganadas, comisiones pagadas y otros rubros de ingresos y egresos, el margen bruto financiero crecería alrededor de 4,4%.

El cargo por provisiones al gasto se mantendría como un componente relevante del resultado, debido a la necesidad de sostener niveles adecuados de cobertura frente a la cartera improductiva y a posibles migraciones de operaciones hacia categorías de mayor riesgo. En consecuencia, el margen financiero neto crecería de forma limitada, manteniendo presión sobre la rentabilidad.

Adicionalmente, un crecimiento marginal de los gastos operacionales y una menor contribución relativa de ingresos extraordinarios derivarían en un resultado neto positivo cercano a USD 100 mil para 2026. Esta situación impacta sobre los indicadores de rentabilidad, particularmente ROA y ROE, y limitaría la capacidad de generación interna de capital, factor relevante considerando la posición de solvencia holgada y la necesidad de fortalecer provisiones.

La metodología de estrés 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.

Para el riesgo de crédito, se supone un deterioro adicional de la cartera, con una morosidad que se incrementaría hasta un nivel cercano a 8%, lo que generaría mayores requerimientos de provisiones y menor generación de intereses de cartera productiva. Este supuesto resulta relevante considerando la concentración del portafolio en consumo, la existencia de cartera en categorías de mayor riesgo y la necesidad de preservar niveles adecuados de cobertura.

Para el riesgo de liquidez, se considera una reducción de depósitos del público y una menor capacidad de renovación de captaciones, lo que obligaría a la Cooperativa a sustituir parte del fondeo mediante obligaciones financieras u otras fuentes de liquidez contingente. Aunque la entidad mantiene niveles holgados de fondos disponibles e inversiones, este escenario busca medir el costo financiero adicional derivado de un entorno de mayor presión de fondeo.

En el riesgo de mercado, se considera una disminución del margen financiero asociado a variaciones en tasas y al encarecimiento del fondeo. En un contexto de alta participación de depósitos a plazo, un incremento del costo pasivo podría reducir la capacidad de generación de margen, especialmente si la Cooperativa no logra ajustar oportunamente sus tasas activas o mejorar la productividad de sus activos.

Finalmente, en materia de eficiencia, el escenario contempla un incremento de los gastos operacionales, lo que presionaría aún más la baja rentabilidad de la entidad. Este supuesto es consistente con la escala operativa de la Cooperativa y con la necesidad de sostener áreas de control, tecnología, cumplimiento, riesgos y recuperación de cartera.

Si bien es poco probable que todos los eventos adversos señalados se materialicen simultáneamente, el ejercicio permite estimar el impacto potencial agregado sobre la posición financiera de la Cooperativa. Bajo estas condiciones, la pérdida estimada en el escenario estresado se presenta a continuación:

PÉRDIDA ESCENARIO ESTRESADO	MONTO (USD)
Intereses de cartera productiva	40.477
Necesidad de provisiones de cartera	49.576
Costo de sustitución de fondeo (Liquidez)	63.115
Pérdida en margen financiero (Mercado)	18.369
Diferencial de gastos de operación	64.220
Total pérdida en escenario estresado	235.757

Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Bajo estas consideraciones, el índice de solvencia de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLITÉCNICA LTDA. podría disminuir a 26,14%, ubicándose aún holgadamente por encima del requerimiento normativo mínimo de 9%. Esta situación evidencia que la Cooperativa tiene la capacidad de resiliencia y podría enfrentar un escenario de estrés bajo estas premisas.

En consecuencia, el escenario de estrés refleja una buena capacidad de resistencia, aunque con sensibilidad moderada ante un deterioro de la calidad de cartera, mayores requerimientos de provisiones, incremento del costo de fondeo y presión sobre gastos operativos. La pérdida estimada de USD 235 mil estaría explicada principalmente por la necesidad adicional de provisiones ante deterioro crediticio, seguida por el costo de sustitución de fondeo y el diferencial de gastos operacionales. Estos resultados confirman que la estabilidad financiera de la Cooperativa dependerá de su capacidad para reducir morosidad, mejorar recuperación de cartera, preservar la liquidez y fortalecer la rentabilidad operativa durante el horizonte proyectado.

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

1. Eventos que podrían MEJORAR la calificación

- Recuperación sostenida de la cartera productiva sin deterioro de calidad de activos (Crédito / Rentabilidad)

Impacto: Positivo

Condición: Incremento gradual y sostenido de la cartera bruta y cartera por vencer, especialmente en segmentos de consumo e inmobiliario de menor riesgo, mediante nuevos convenios, mejora en productividad comercial y originación prudente, sin incremento relevante de morosidad, morosidad ajustada ni migración hacia categorías de mayor riesgo.

Probabilidad: Moderada

- Reducción sostenida de la morosidad y cartera improductiva (Crédito / Calidad de activos)

Impacto: Positivo

Condición: Disminución consistente de la cartera vencida y cartera que no devenga intereses, acompañada de una mejora en los indicadores de mora, reducción de cartera bajo tratamiento especial, recuperación de operaciones deterioradas, menor castigo de cartera y fortalecimiento de la cobranza preventiva y correctiva.

Probabilidad: Moderada

- Mantenimiento de cobertura adecuada de provisiones y menor presión de cartera problemática (Crédito / Capital)

Impacto: Positivo

Condición: Conservación de niveles de cobertura de cartera problemática superiores al 100%, reducción de operaciones en categorías de mayor riesgo, menor necesidad de provisiones adicionales y estabilidad en la calidad de la cartera refinanciada, reestructurada, renovada o castigada.

Probabilidad: Moderada

- Mejora de la rentabilidad operativa y del margen financiero (Rentabilidad / Eficiencia)

Impacto: Positivo

Condición: Incremento del margen financiero neto mediante mayor colocación productiva, administración eficiente del costo de fondeo, optimización del portafolio de inversiones y control de gastos operativos, permitiendo generar resultados más representativos frente al tamaño del balance y del patrimonio.

Probabilidad: Baja – Moderada

- Fortalecimiento de la eficiencia operativa y automatización de procesos (Eficiencia / Riesgo operativo)

Impacto: Positivo

Condición: Implementación efectiva de mejoras tecnológicas, automatización de procesos críticos, reducción de tiempos de respuesta en crédito y atención al socio, cierre de brechas documentales y fortalecimiento de controles operativos, con impacto positivo en productividad, costos y calidad de la información.

Probabilidad: Moderada

- Consolidación de la solvencia y fortalecimiento patrimonial orgánico (Capital / Patrimonio)

Impacto: Positivo

Condición: Mantenimiento de un índice de solvencia ampliamente superior al mínimo regulatorio, acompañado de mayor generación interna de capital, incremento de reservas, estabilidad del capital social y mejora sostenida de resultados, fortaleciendo la capacidad de absorción de pérdidas.

Probabilidad: Moderada

- Mantenimiento de liquidez estructural holgada con mayor eficiencia en el uso de recursos (Liquidez / Rentabilidad)

Impacto: Positivo

Condición: Conservación de indicadores de liquidez superiores a los mínimos requeridos, adecuada cobertura frente a salidas esperadas de recursos, estabilidad en la renovación de captaciones y transformación gradual de excedentes líquidos en cartera productiva de buena calidad.

Probabilidad: Moderada

- Cierre oportuno de planes de acción y fortalecimiento del control interno (Gobierno corporativo / Riesgo operativo / Cumplimiento)

Impacto: Positivo

Condición: Evidencia documentada de cierre efectivo de observaciones de Auditoría Interna, Auditoría Externa, comités internos y supervisión regulatoria; actualización completa de normativa interna; fortalecimiento de controles en crédito, cobranzas, tecnología, cumplimiento, procesos y proveedores críticos; y mejora en la trazabilidad de decisiones y acciones correctivas.

Probabilidad: Moderada

- Ejecución efectiva del Plan Estratégico y Plan Operativo 2026 (Estrategia / Rentabilidad / Gobierno)

Impacto: Positivo

Condición: Cumplimiento de metas de colocación, captación, eficiencia, digitalización, modernización tecnológica, control de morosidad y rentabilidad, evidenciando mayor capacidad de ejecución institucional y alineación entre planificación, presupuesto y resultados financieros.

Probabilidad: Moderada

2. Eventos que podrían DETERIORAR la calificación

- Deterioro sostenido de la calidad de cartera (Crédito / Calidad de activos)

Impacto: Negativo

Condición: Incremento relevante de la morosidad, morosidad ajustada, cartera improductiva, cartera vencida o cartera que no devenga intereses, especialmente si se evidencia migración hacia categorías de mayor riesgo, menor efectividad en la cobranza o aumento de operaciones castigadas.

Probabilidad: Moderada

- Contracción adicional de la cartera productiva y menor generación de margen financiero (Crédito / Rentabilidad)

Impacto: Negativo

Condición: Continuación de la reducción de cartera bruta y cartera por vencer, sin recuperación de colocaciones de buena calidad, manteniendo una proporción elevada de activos líquidos e inversiones con menor rendimiento relativo frente a la cartera de crédito.

Probabilidad: Moderada

- Reducción de la cobertura de provisiones o mayor presión por deterioro crediticio (Crédito / Capital / Rentabilidad)

Impacto: Negativo

Condición: Disminución de la cobertura de cartera problemática por debajo de niveles prudenciales, incremento de requerimientos de provisión, deterioro de cartera refinanciada, reestructurada o renovada, o mayor exposición en categorías de riesgo alto que afecte resultados y patrimonio.

Probabilidad: Baja – Moderada

- Debilitamiento de la rentabilidad y generación interna de capital (Rentabilidad / Capital)

Impacto: Negativo

Condición: Reducción del margen financiero neto, incremento del costo de fondeo, mayores gastos operativos o aumento de provisiones que limiten la generación de utilidad, afectando la capacidad de acumulación de reservas y fortalecimiento patrimonial orgánico.

Probabilidad: Moderada

- Presión sobre la eficiencia operativa (Eficiencia / Riesgo operativo)

Impacto: Negativo

Condición: Incremento de gastos administrativos y operativos sin crecimiento proporcional de ingresos recurrentes, retrasos en la automatización de procesos, baja productividad comercial o limitada ejecución de medidas de optimización, generando presión sobre el grado de absorción y los resultados.

Probabilidad: Moderada

- Disminución de la holgura patrimonial o deterioro de solvencia (Capital / Patrimonio)

Impacto: Negativo

Condición: Reducción del índice de solvencia por deterioro de cartera, incremento de activos ponderados por riesgo, menor generación de resultados, ajustes patrimoniales o mayores requerimientos de provisiones que reduzcan el excedente de patrimonio técnico frente al mínimo regulatorio.

Probabilidad: Baja

- Presión sobre la liquidez o menor estabilidad del fondeo (Liquidez / Fondeo)

Impacto: Negativo

Condición: Reducción significativa de la renovación de depósitos a plazo, salida de depositantes relevantes, mayor concentración de captaciones, incremento acelerado del costo de fondeo o disminución de activos líquidos que afecte la cobertura frente a obligaciones de corto plazo.

Probabilidad: Baja – Moderada

- Materialización de eventos operativos, tecnológicos o de seguridad de la información (Riesgo operativo / Riesgo tecnológico)

Impacto: Negativo

Condición: Fallas prolongadas del core financiero, indisponibilidad de canales digitales, pérdida o corrupción de información, incidentes de ciberseguridad, deficiencias en respaldos o restauración, debilidades en controles de acceso, o dependencia no mitigada de proveedores tecnológicos críticos.

Probabilidad: Baja – Moderada

- Ejecución insuficiente del Plan Estratégico y Plan Operativo 2026 (Estrategia / Rentabilidad / Gobierno)

Impacto: Negativo

Condición: Incumplimiento de metas de colocación, recuperación, eficiencia, rentabilidad, modernización tecnológica o control de morosidad, evidenciando baja capacidad de ejecución institucional y limitaciones para revertir las presiones financieras observadas.

Probabilidad: Moderada

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	DICIEMBRE-24	JUNIO-25	SEPTIEMBRE-25 REAL	DICIEMBRE-25	MARZO-26
ACTIVOS	30.829	32.711	33.137	33.790	33.959
Fondos disponibles	3.503	4.285	4.797	6.188	6.269
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-
Inversiones	5.944	8.565	9.295	9.395	10.385
Provisiones inversiones	-	-	-	-	-
Cartera de Créditos Neta	20.488	18.999	18.211	17.142	16.450
Cartera de créditos por vencer	20.624	19.175	18.383	17.421	16.686
Cartera de créditos que no devenga intereses	681	649	666	553	512
Cartera de créditos Vencida	680	671	698	623	627
Provisiones	-1.497	1.496	1.536	1.455	1.374
Deudores por Aceptacion	-	-	-	-	-
Cuentas por Cobrar	283	348	343	599	410
Propiedades y Equipo	421	324	318	312	308
Otros Activos	189	190	172	154	137
PASIVOS	26.039	27.832	28.214	28.846	28.926
Obligaciones con el público	24.147	25.969	26.404	27.054	27.175
Depósitos a la vista	3.686	3.730	3.655	4.186	3.862
Depósitos a Plazo	11.139	12.403	12.543	13.322	13.554
Depósitos Restringidos	9.321	9.836	10.206	9.547	9.759
Cuentas por pagar	989	1.004	965	969	942
Obligaciones Financieras	831	788	766	744	721
Otros Pasivos	72	71	79	78	87
PATRIMONIO	4.790	4.880	4.923	4.945	5.033
Capital social	3.216	3.294	3.331	3.364	3.386
Reservas	1.556	1.606	1.621	1.631	1.648
Superávit por valuaciones	45	45	45	45	45
Resultados	-26	66	74	95	46

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	DICIEMBRE-24	JUNIO-25	SEPTIEMBRE-25 REAL	DICIEMBRE-25	MARZO-26
INGRESOS	3.425	1.630	2.419	3.186	718
EGRESOS	3.324	1.568	2.366	3.154	669
Intereses y Descuentos Ganados	3.126	1.463	2.195	2.901	665
Intereses causados	1.538	794	1.205	1.605	368
Margen neto de intereses	1.588	670	991	1.296	297
Comisiones ganadas	66	48	79	111	26
Ingresos por servicios	2	2	9	10	1
Margen bruto financiero	1.657	720	1.079	1.417	323
Provisiones	346	139	201	241	7
Margen financiero neto	1.311	581	878	1.177	316
Gastos de operación	1.282	618	941	1.259	293
Margen de intermediación	30	37	63	83	24
Otros ingresos operacionales	1	2	2	2	-
Margen operacional	31	35	61	81	24
Ingresos extraordinarios	229	115	134	162	26
Egresos extraordinarios	90	18	19	24	1
Ganancia (pérdida) antes de participación e impuestos	170	62	54	57	49
Impuestos y participación a empleados	69	-	-	25	-
Resultado neto del ejercicio	101	62	54	32	49
UTILIDAD NETA	101	62	54	32	48,792

INDICADORES CAPA FINANCIERA	DICIEMBRE-24	JUNIO-25	SEPTIEMBRE-25	DICIEMBRE-25	MARZO-26
Riesgo de Crédito					
Morosidad de la cartera total	6,19%	6,44%	6,91%	6,32%	6,39%
Cobertura de la cartera problemática	109,98%	113,33%	112,64%	123,73%	120,70%
Índice de cartera bajo tratamiento especial (ICTE)	9,72%	9,61%	9,85%	9,13%	9,75%
Tendencia de deterioro	1,89	1,03	1,59	1,47 -	1,75
Riesgo de liquidez					
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	44,43%	57,41%	57,79%	74,88%	78,59%
Descalce estructural contractual	-20,93%	-19,75%	-22,24%	-21,16%	-21,03%
Estabilidad de fondeo	0,44	0,51 -	0,42 -	0,76 -	0,73
Riesgo de mercado					
Exposición a inversiones	11,36%	13,10%	14,48%	18,31%	18,46%
Compresión de spread	5,23%	2,17%	3,13%	4,01%	0,90%
Rigidez estructural del balance ante cambios de tasas	51,98%	45,67%	43,34%	40,37%	38,62%
Riesgo de eficiencia					
Grado de Absorción del Margen Financiero Neto	97,72%	106,29%	107,14%	107,03%	92,49%
Costo de operación	4,22%	2,00%	2,97%	3,90%	0,89%
Riesgo de Rentabilidad					
Margen bruto financiero / Activos promedio	4,32%	1,88%	2,78%	3,64%	0,96%
ROA	0,33%	0,39%	0,22%	0,10%	0,58%
ROE	2,15%	2,58%	1,48%	0,66%	3,93%
Riesgo de Solvencia					
Índice de solvencia	24,51%	24,77%	25,48%	26,43%	26,46%
Respaldo estructural puro del balance	15,48%	14,98%	14,94%	14,78%	14,83%
Sostenibilidad del crecimiento	325,47%	290,19%	298,53%	-7,49%	-6,48%

GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la entidad y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la entidad, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión, o de los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado.

Las calificaciones emitidas por GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. 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 aprobada por el ente regulador. 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 Calificadora de Riesgos S.A. 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.