

CALIFICACIÓN:

Primera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	AA
Tendencia	(+)
Acción de calificación	Revisión
Metodología de calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	octubre 2025

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuya evaluación de emisores, y garantes en caso de haberlos, tienen una muy buena capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

La calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, del respectivo Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AA (+)	novt-2022	Class
AA (+)	abr-2023	Class
AA (+)	oct-2023	Class
AA (+)	abr-2024	Class
AA (+)	oct-2024	Class
AA (+)	abr-2025	Globalratings
AA (+)	oct-2025	Globalratings

CONTACTO**Hernán López**

Presidente Ejecutivo

hlopez@globalratings.com.ec**Mariana Ávila**

Vicepresidente Ejecutivo

mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AA (+) para la Primera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones de BANCO AMAZONAS S.A., en comité No. 146-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 15 de abril de 2026; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2023, 2024 y 2025, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha febrero 2025 y 2026. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 20 de julio de 2022 mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00005373 por un monto de hasta USD 6.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

La calificación se sustenta en la adecuada capacidad de pago del emisor, respaldada por su posición de liquidez, niveles de solvencia acordes con su perfil de riesgo y una trayectoria de crecimiento sostenido en activos y cartera de créditos. Estos factores le permiten mantener una capacidad razonable de cumplimiento oportuno de sus obligaciones, incluso ante escenarios económicos menos favorables. Al respecto:

- En el ámbito macroeconómico, el sistema financiero ecuatoriano ha mostrado una recuperación progresiva durante 2025, evidenciada en el crecimiento de los depósitos y de la cartera de crédito, en un entorno de mayor liquidez y estabilidad asociada al esquema de dolarización. No obstante, persisten riesgos relevantes vinculados a la incertidumbre política, la situación de seguridad interna, la dependencia de commodities y las restricciones fiscales, elementos que podrían incidir en la confianza de los agentes económicos y en la dinámica de captación y colocación del sistema.
- A nivel sectorial, la banca privada continúa mostrando adecuados niveles de liquidez, capitalización y cobertura de riesgos, con una tendencia de crecimiento moderado del crédito y una mejora en los indicadores de morosidad. Sin embargo, el sistema presenta un alto grado de concentración en las principales entidades, lo que limita la competitividad de bancos de menor tamaño y condiciona su capacidad de expansión y diversificación.
- En este contexto, BANCO AMAZONAS S.A. tiene más de 40 años de experiencia en la prestación de servicios financieros, brindando soluciones financieras innovadoras que responden a las tendencias y necesidades del mercado. Cuenta con un sistema de políticas corporativas que establecen normas de dirección y control en sus procesos operativos mediante la utilización de buenas prácticas enfocadas al logro de los objetivos, basadas en dos pilares fundamentales: el Código de Gobierno Corporativo y el Código de Ética. El gobierno, la dirección y la administración del Banco, están a cargo de la Junta General de Accionistas, del Directorio, del presidente ejecutivo y vicepresidentes de Negocios. Adicionalmente, cuenta con órganos de control que apoyan la gestión, como los Comités de Auditoría, de Administración Integral de Riesgos, de Retribuciones, de Ética y de Cumplimiento.
- BANCO AMAZONAS S.A. mantiene una trayectoria de crecimiento en sus activos y cartera, en línea con su estrategia de negocio. La generación de ingresos financieros ha mostrado un desempeño favorable, impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera de créditos, lo que refleja una adecuada capacidad de intermediación financiera. Asimismo, la calidad de activos se mantiene en niveles controlados, con indicadores de morosidad y cobertura consistentes con su segmento de operación, aunque con cierta sensibilidad ante cambios en el entorno económico debido a la naturaleza de los nichos atendidos.
- En términos de liquidez, la entidad presenta una posición adecuada, sustentada en activos líquidos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo y en una estructura de fondeo basada principalmente en depósitos del público, los cuales constituyen una fuente relativamente estable, aunque dependiente de la confianza del mercado y de las condiciones macroeconómicas.
- Los indicadores de capitalización del Banco Amazonas se ubican por encima de los requerimientos regulatorios, reflejando una capacidad razonable de absorción de pérdidas inesperadas. No obstante, el nivel de holgura patrimonial es moderado, por lo que escenarios de estrés podrían presionar dichos indicadores, especialmente en contextos de deterioro de la calidad de activos o desaceleración económica.
- Desde el punto de vista de rentabilidad, si bien la entidad ha registrado utilidades netas positivas y una mejora progresiva en sus resultados, persisten debilidades estructurales en la eficiencia operativa, evidenciadas en la generación de resultados operacionales negativos en los últimos ejercicios. Adicionalmente, parte de la utilidad neta ha estado influenciada por ingresos extraordinarios y menores requerimientos de provisiones, lo que podría afectar la sostenibilidad de los resultados en el mediano plazo.

- Finalmente, la emisión de obligaciones convertibles en acciones de BANCO AMAZONAS S.A. se encuentra respaldada por una garantía general, y cumple con los resguardos de ley establecidos en la normativa vigente. Las características del instrumento, junto con las proyecciones financieras del emisor, evidencian que la entidad se encontraría en capacidad de cumplir con las obligaciones derivadas de la emisión en los términos y plazos pactados.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

El desempeño financiero de BANCO AMAZONAS S.A. durante el período 2023–2025 evidencia una expansión sostenida en su actividad de intermediación, acompañada de una mejora progresiva en sus resultados, aunque con debilidades estructurales en eficiencia operativa y calidad de utilidades.

En términos de ingresos, el banco registró un crecimiento relevante de los ingresos financieros, que pasaron de USD 31,93 millones en 2023 a USD 43,14 millones en 2025, impulsados principalmente por el incremento en los intereses generados por la cartera de créditos. Este comportamiento refleja una mayor colocación de crédito y una adecuada capacidad de generación de ingresos recurrentes, en línea con la expansión de sus activos productivos. A febrero de 2026, los ingresos mantienen una tendencia positiva, con un crecimiento interanual de 14,64%.

Por su parte, los egresos financieros también mostraron una tendencia creciente hasta 2025, en línea con el incremento en las obligaciones con el público y el costo del fondeo. No obstante, a febrero de 2026 se observa una reducción interanual de estos egresos, lo que contribuye a una mejora en el margen financiero.

En este contexto, el margen financiero bruto evidenció una recuperación significativa al cierre de 2025, alcanzando USD 17,86 millones, favorecido por una reducción en las tasas pasivas y una relativa estabilidad en las tasas activas. Esta tendencia se mantiene en 2026, lo que evidencia una mejor gestión del spread financiero.

Un aspecto relevante en la evolución del banco ha sido la disminución del gasto en provisiones, que pasó de USD 14,6 millones en 2023 a USD 3,91 millones en 2025, lo que permitió una recuperación sustancial del margen financiero neto, que pasó de valores negativos en 2023 a USD 13,96 millones en 2025. Este comportamiento refleja una mejora en la calidad de cartera, aunque también introduce un componente de volatilidad en los resultados, al depender de menores requerimientos de provisiones.

A pesar de esta mejora en los márgenes, el banco continúa presentando debilidades en su eficiencia operativa, evidenciadas en la generación de resultados operacionales negativos durante el período analizado. Si bien se observa una tendencia de recuperación —con una reducción de las pérdidas operativas a diciembre de 2025 y febrero de 2026—, la operación aún no logra cubrir de manera consistente sus gastos operativos con el margen financiero generado.

En este sentido, la utilidad neta positiva registrada en los últimos años (USD 401 mil en 2023, USD 676 mil en 2024 y USD 1,36 millones en 2025) ha estado influenciada, en parte, por ingresos extraordinarios, lo que limita la calidad y sostenibilidad de los resultados en el mediano plazo.

En cuanto a la estructura financiera, los activos del banco han mostrado un crecimiento sostenido, pasando de USD 336,72 millones en 2023 a USD 417,72 millones en 2025 y USD 438,79 millones a febrero de 2026, impulsados principalmente por el crecimiento de la cartera de créditos, que constituye el principal activo productivo. Este comportamiento refleja una estrategia de expansión enfocada en la intermediación financiera.

La calidad de cartera se ha mantenido en niveles controlados, con una morosidad que, si bien se ubica ligeramente por encima del promedio del sistema, muestra una tendencia estable. La cobertura de cartera problemática se mantiene en niveles superiores al 100%, lo que evidencia una adecuada capacidad de absorción de pérdidas. No obstante, el incremento observado en la cartera en riesgo a febrero de 2026 sugiere la necesidad de monitorear su evolución en el corto plazo.

En términos de fondeo, el banco mantiene una estructura concentrada en obligaciones con el público, las cuales representan la principal fuente de financiamiento. Estas han mostrado un crecimiento sostenido, lo que refleja una adecuada capacidad de captación, aunque implica una dependencia significativa de la confianza del mercado.

Por su parte, los indicadores de liquidez se mantienen en niveles holgados y superiores a los mínimos regulatorios, evidenciando una adecuada capacidad para hacer frente a obligaciones de corto plazo.

Finalmente, el banco presenta niveles de capitalización adecuados, con un índice de solvencia que se ubica por encima del requerimiento normativo, lo que le proporciona una capacidad razonable de absorción de pérdidas inesperadas, en línea con su perfil de riesgo.

INDICADORES	DICIEMBRE	DICIEMBRE	FEBRERO	DICIEMBRE	FEBRERO
	2023	2024	2025	2025	2026
Morosidad de la cartera total	3,12%	3,04%	3,76%	2,27%	3,73%
Cobertura de la cartera problemática	239,97%	164,34%	129,02%	170,89%	107,20%
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	33,42%	26,62%	31,92%	18,06%	22,06%
Depósito a plazo/ depósito total	57,94%	65,95%	63,84%	61,48%	63,55%
Financiamiento <i>Retail</i>	36,23%	29,98%	33,11%	35,49%	34,21%
ROE	1,40%	1,99%	0,25%	3,56%	0,26%
ROA	0,12%	0,19%	0,02%	0,32%	0,03%
Índice de Capitalización	14,96%	12,91%	12,83%	13,28%	13,42%
Apalancamiento	8,87	10,55	12,42	9,08	8,81

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- La economía ecuatoriana continúa expuesta a episodios de incertidumbre política y posibles cambios en el marco regulatorio, lo que podría afectar la previsibilidad de las políticas públicas y la seguridad jurídica. En este contexto, una menor confianza por parte de inversionistas y agentes económicos podría traducirse en una reducción de la inversión privada, desaceleración de la actividad económica y deterioro en las condiciones del mercado laboral, afectando indirectamente la capacidad de pago de hogares y empresas.
- La persistencia de desequilibrios fiscales, junto con un nivel elevado de endeudamiento público, podría limitar la capacidad del Estado para implementar políticas contracíclicas en escenarios adversos. Adicionalmente, presiones fiscales podrían derivar en mayores cargas tributarias o ajustes en el gasto público, afectando la liquidez de la economía y el desempeño de los sectores productivos. En este contexto, un deterioro en la sostenibilidad fiscal podría incidir en el riesgo país y en las condiciones de financiamiento externo, con efectos indirectos sobre el sistema financiero.
- La liquidez del sistema económico ecuatoriano depende en gran medida de la entrada de divisas, principalmente a través de exportaciones, remesas y financiamiento externo. Una eventual reducción en estos flujos podría generar una contracción de la liquidez disponible en el sistema financiero, limitando la capacidad de las entidades para captar depósitos y otorgar crédito. Este escenario podría derivar en una mayor competencia por recursos, incremento en las tasas pasivas y presiones sobre los márgenes de intermediación.
- La economía ecuatoriana mantiene una alta dependencia de productos primarios, particularmente del petróleo, cuyos precios presentan una elevada volatilidad en los mercados internacionales. Una caída sostenida en los precios del crudo podría afectar los ingresos fiscales, la balanza de pagos y la liquidez general de la economía, incidiendo negativamente en la actividad productiva y en la capacidad de pago de los agentes económicos.
- El crecimiento económico podría verse afectado por factores internos y externos, como condiciones financieras internacionales más restrictivas, menor dinamismo del comercio global o choques internos (energéticos, climáticos o sociales). Un entorno de menor crecimiento impactaría directamente en la generación de ingresos de empresas y hogares, lo que podría traducirse en un deterioro de los indicadores de empleo y consumo, afectando la calidad de cartera del sistema financiero.
- El deterioro de las condiciones de seguridad interna representa un factor relevante de riesgo para la economía, al incidir en la confianza empresarial, el desarrollo de inversiones y la continuidad de las operaciones productivas. Asimismo, el incremento en los costos asociados a medidas de seguridad y

posibles interrupciones en las actividades económicas podrían afectar la rentabilidad de las empresas y su capacidad de cumplimiento de obligaciones financieras.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos específicos previsible en el futuro en el sector en el que se desempeña el emisor o en sectores relacionados, los siguientes:

- El crecimiento del crédito en el sistema financiero podría moderarse como resultado de un entorno macroeconómico más restrictivo, mayores niveles de incertidumbre o políticas crediticias más conservadoras por parte de las entidades financieras. Esta desaceleración limitaría la capacidad de generación de ingresos financieros del sector y afectaría la dinámica de intermediación.
- El sistema financiero podría enfrentar presiones sobre sus márgenes debido a una mayor competencia por la captación de depósitos, incrementos en las tasas pasivas o restricciones regulatorias sobre tasas activas. Este entorno podría reducir el spread financiero, afectando la rentabilidad de las entidades, especialmente de aquellas con menor escala o diversificación. En este contexto, BANCO AMAZONAS S.A. podría enfrentar una reducción en su spread financiero, afectando su rentabilidad, especialmente considerando sus desafíos en eficiencia operativa.
- En escenarios de menor crecimiento económico o deterioro del mercado laboral, la capacidad de pago de los deudores podría verse afectada, generando un incremento en los niveles de morosidad. Esto implicaría mayores requerimientos de provisiones para el sistema financiero, impactando negativamente los resultados del sector. Para BANCO AMAZONAS S.A., esto podría traducirse en una presión adicional sobre sus resultados, considerando su exposición a segmentos de crédito con mayor sensibilidad al entorno económico.
- El sistema bancario ecuatoriano presenta una alta concentración en un número reducido de entidades de mayor tamaño, lo que limita la participación de instituciones más pequeñas y reduce su capacidad competitiva. Este entorno podría dificultar la expansión de mercado, la diversificación de ingresos y el acceso a economías de escala para entidades de menor tamaño.
- El sector financiero se encuentra sujeto a un entorno regulatorio dinámico, en el cual cambios en políticas prudenciales, requerimientos de capital, provisiones o límites a tasas de interés podrían afectar la operación y rentabilidad de las entidades. Adicionalmente, modificaciones en cargas tributarias específicas al sector podrían incidir en sus resultados financieros.
- El avance de la digitalización y la entrada de nuevos actores financieros, incluyendo fintechs, podría intensificar la competencia en el sector, presionando a las entidades tradicionales a realizar inversiones en tecnología y transformación digital. Este proceso podría incrementar los costos operativos en el corto plazo y afectar la rentabilidad si no se gestiona adecuadamente.
- Aunque el sistema mantiene niveles adecuados de liquidez, una eventual contracción de los depósitos o cambios en la preferencia de los agentes económicos por liquidez podrían generar presiones sobre la disponibilidad de recursos para el financiamiento. Este escenario podría incrementar el costo del fondeo y afectar la capacidad de colocación de crédito.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsible de los activos que respalda la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respalda la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son: fondos disponibles, inversiones, cartera de créditos, cuentas por cobrar, bienes realizables y propiedades y equipos. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones de mercado. Al respecto:

- Si bien una parte de los activos corresponde a fondos disponibles e inversiones, que presentan alta liquidez, una proporción relevante está compuesta por cartera de créditos y otros activos de menor realización inmediata. En escenarios de estrés, la capacidad de convertir estos activos en efectivo podría verse limitada, afectando la generación oportuna de flujos para el cumplimiento de las obligaciones.
- La cartera de créditos constituye uno de los principales activos que respaldan la emisión, por lo que su calidad es determinante en la capacidad de generación de flujos. Un deterioro en la capacidad de

pago de los deudores podría traducirse en mayores niveles de morosidad, incremento de provisiones y menor recuperación efectiva, afectando la liquidez y los resultados del banco.

- Las inversiones están expuestas a variaciones en tasas de interés, condiciones de mercado y percepción de riesgo soberano. Cambios adversos en estos factores podrían generar pérdidas en el valor de los instrumentos o afectar su liquidez, limitando su capacidad de realización en condiciones favorables.
- Las cuentas por cobrar pueden presentar riesgos asociados a su plazo de recuperación y a la capacidad de pago de las contrapartes. En escenarios adversos, podrían generarse retrasos o incumplimientos que afecten la disponibilidad de recursos líquidos.
- Los bienes realizables, propiedades y equipo presentan una menor liquidez relativa, ya que su venta depende de condiciones de mercado y puede requerir plazos prolongados. En escenarios de estrés, estos activos podrían sufrir descuentos en su valor de realización, afectando su capacidad de respaldar efectivamente la emisión.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene BANCO AMAZONAS S.A. no se registran cuentas por cobrar relacionadas por lo que no se evidencia un riesgo inherente a este punto.

INSTRUMENTO

La Junta General Extraordinaria de Accionistas del BANCO AMAZONAS S.A., en sesión celebrada el 18 de julio de 2021, autorizó la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones por un monto de hasta USD 6.000.000. Posteriormente, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00005373 de fecha 20 de julio de 2022, aprobó dicha emisión.

INSTRUMENTO	PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES					
	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA VARIABLE ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERÉS
Características	1	6.000.000	1.800	Tasa Pasiva Referencial + 2,30%	Al Vencimiento	Trimestral
Saldo vigente (febrero 2025)	USD 5.999.522					
Garantía general	Conforme lo dispone el Artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores					
Garantía específica	N/A					
Destino de los recursos	El objeto de la emisión es contribuir al fortalecimiento del patrimonio técnico de la institución, destinando los recursos a capital de trabajo.					
Monto mínimo de colocación	Monto mínimo de colocación USD 1.000,00					
Valor nominal	El valor nominal de cada clase será un múltiplo de un dólar de Estados Unidos de América (USD 1)					
Base de cálculos de intereses	30/360					
Sistema de colocación	Bursátil					
Rescates anticipados	La emisión no contempla sorteos ni rescates anticipados					
<i>Underwriting</i>	No tiene contrato de <i>underwriting</i> .					
Estructurador financiero	Kapital One Casa de Valores S.A. KAOVALSA					
Agente colocador	Kapital One Casa de Valores S.A. KAOVALSA					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Reajuste de tasas de interés	Los intereses serán reajustados cada 180 días y se calcularán con la Tasa Pasiva Referencial publicada por el Banco Central del Ecuador en la fecha que se inicia el nuevo período de devengo.					
Factor de conversión	El factor de conversión del capital correspondiente a las Obligaciones Convertibles en Acciones se determinará considerando el valor nominal, en dólares de los Estados Unidos de América, de las acciones del BANCO AMAZONAS S.A. Los obligacionistas que deseen ejercer la opción de conversión deberán notificar por escrito a la entidad emisora su intención de convertir el capital de sus obligaciones en acciones del BANCO AMAZONAS S.A., con al menos treinta días calendario de anticipación al vencimiento de sus valores.					

INSTRUMENTO	PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES
Resguardos de Ley	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ■ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública.

El Informe de Calificación de Riesgos de la Primera Emisión de Obligaciones de Convertibles en Acciones de BANCO AMAZONAS S.A. ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
 Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025-2026

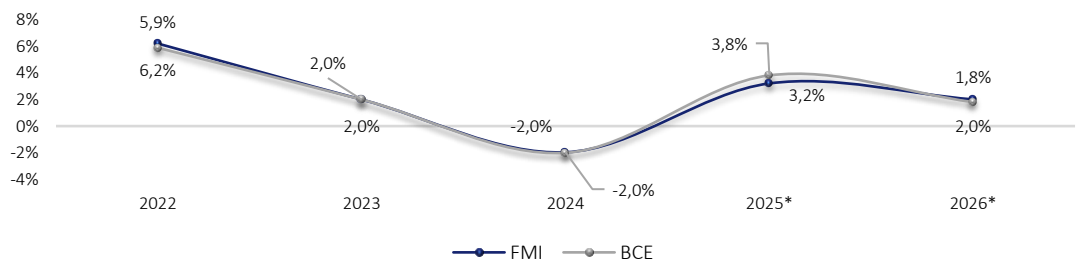
Contexto Mundial: La economía global crece moderadamente y de forma desigual.

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 continuando 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 pública¹.

Por otro lado, el Banco Mundial² establece que la economía mundial ha mostrado una resiliencia notable frente a las tensiones comerciales y la incertidumbre de política; sin embargo, esta recuperación ha sido desigual, ya que las economías avanzadas se han recuperado con mayor solidez, mientras que muchas economías emergentes y en desarrollo, especialmente las de bajos ingresos o afectadas por conflictos, aún no alcanzan sus niveles de ingreso per cápita previos a la pandemia. Hacia adelante, se prevé una moderación del crecimiento global hasta 2,6% por la pérdida de estos apoyos y el debilitamiento del comercio, en un contexto donde persisten riesgos a la baja, como una mayor escalada comercial, deterioro financiero o sorpresas inflacionarias. Ante este panorama, el texto subraya la necesidad de mejorar el entorno comercial, aliviar las restricciones de financiamiento, mitigar riesgos climáticos y promover reformas internas en los países emergentes para diversificar el comercio, fortalecer sus marcos macroeconómicos, eliminar cuellos de botella y generar empleo; además, destaca la importancia de reglas fiscales creíbles para recuperar espacio fiscal y el potencial de las economías de frontera, cuyo desarrollo dependerá de más inversión, mejores instituciones, estabilidad macroeconómica e integración financiera responsable.

Ecuador: Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 3,3% para cerrar 2025 y 2026.

CRECIMIENTO DEL ECUADOR



Fuente: FMI, BCE

*Proyectado

Según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2024 el PIB presentó una contracción anual de -2,00% luego de registrar tres años consecutivos de crecimiento. La economía de Ecuador atravesó un año especialmente difícil debido a una combinación de factores internos y externos. Uno de los principales problemas fue una intensa sequía, la peor en 60 años, que provocó cortes de electricidad entre abril y diciembre al disminuir la capacidad de generación hidroeléctrica, fuente clave de energía en el país³.

Además, en marzo de 2024 se aprobó una ley para enfrentar la crisis económica, social y de seguridad, que incluyó medidas fiscales como el aumento del IVA al 15%, el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) a un 5%, y la imposición de contribuciones temporales a empresas grandes y entidades financieras. El PIB real se situó en USD 113.123 millones y el nominal en USD 124.676 millones.

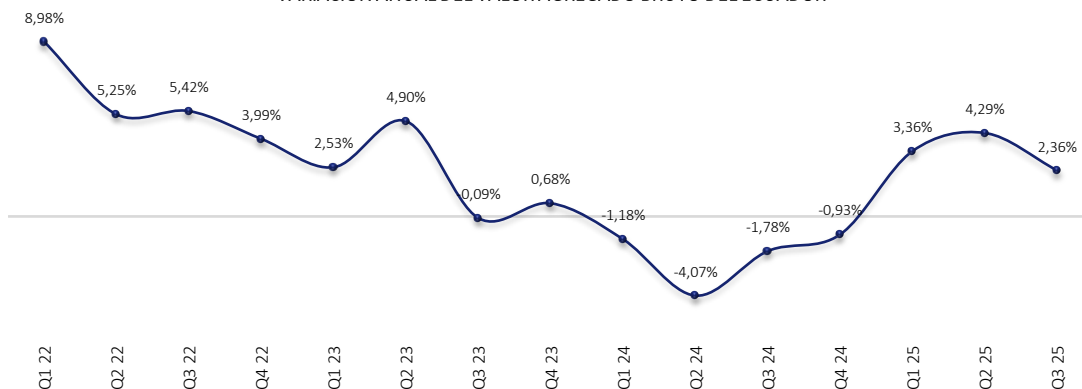
En el resultado anual, tan solo cinco industrias presentaron crecimiento: Agricultura, ganadería y silvicultura, Manufactura de productos alimenticios, Actividades financieras y de seguros, Actividades inmobiliarias y Servicios de salud y asistencia social. En contraste, quince de los veinte sectores presentaron un desempeño negativo.

¹ FMI – Informes de perspectivas de la economía mundial (enero 2026)

² Banco Mundial, *Global Economic Prospects* (enero 2026)

³ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024

VARIACIÓN ANUAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO DEL ECUADOR

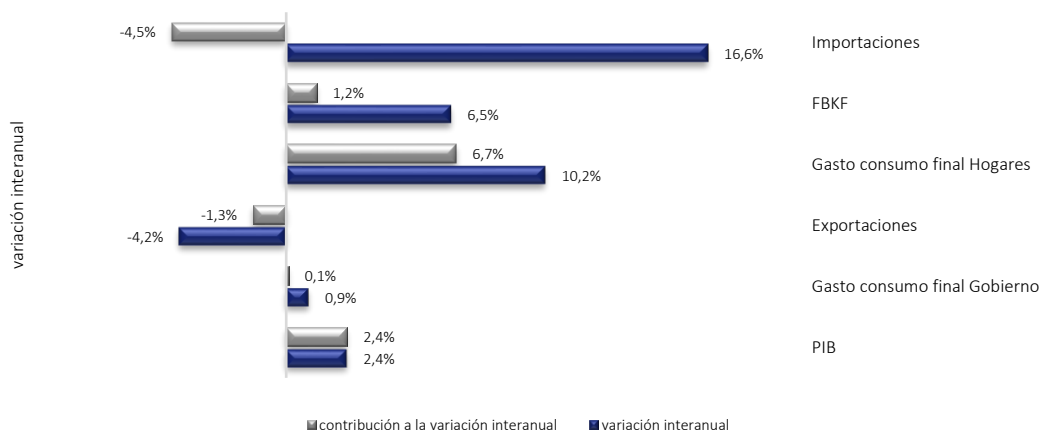


Fuente: BCE

Al tercer trimestre de 2025 (últimos datos disponibles), la economía ecuatoriana creció 2,36% anual, impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión, lo que refleja una dinámica favorable en la demanda interna. Desde el enfoque de la producción, el crecimiento interanual estuvo impulsado por el desempeño positivo de 15 de las 20 industrias analizadas. Entre las actividades con mayor incidencia en el resultado global destacaron: Comercio, con un crecimiento de 4,9% y una contribución de 0,74 puntos porcentuales (p.p.); Manufactura de productos alimenticios, que creció 8,8% y aportó 0,60 p.p.; Actividades financieras y de seguros, con un incremento de 8,4% y una contribución de 0,38 p.p.; y Actividades profesionales y técnicas, que registraron un crecimiento de 5,7% y 0,37 p.p. al resultado global. En conjunto, estos sectores explicaron gran parte del dinamismo observado en el VAB de la economía.⁴

Además, este desempeño positivo es coherente con la recuperación del consumo de los hogares, de las exportaciones no petroleras y de la inversión. Este resultado contrasta con lo observado en el tercer trimestre del año anterior, periodo en el que agravó la crisis eléctrica.

VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERANUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q3 2025



Fuente: BCE

El consumo de los hogares creció 10,2%, explicado por un mayor volumen en la adquisición de productos alimenticios, insumos de ferretería, combustibles, vehículos y electrodomésticos, así como por el incremento en el crédito de consumo y del flujo de remesas. Por otro lado, la formación bruta de capital fijo (FBKF) aumentó 6,5%, impulsada por una mayor demanda de equipos de transporte y bienes de capital en los sectores agrícola e industrial, además del dinamismo observado en el sector de la construcción. El gasto del gobierno presentó un incremento de 0,9%, asociado principalmente a un aumento en la adquisición de bienes y servicios en el sector educativo⁴. Por otro lado, las exportaciones registraron una disminución de 4,2%, atribuida principalmente a la reducción de la producción petrolera. Las importaciones aumentaron un 16,6%, impulsadas por mayores

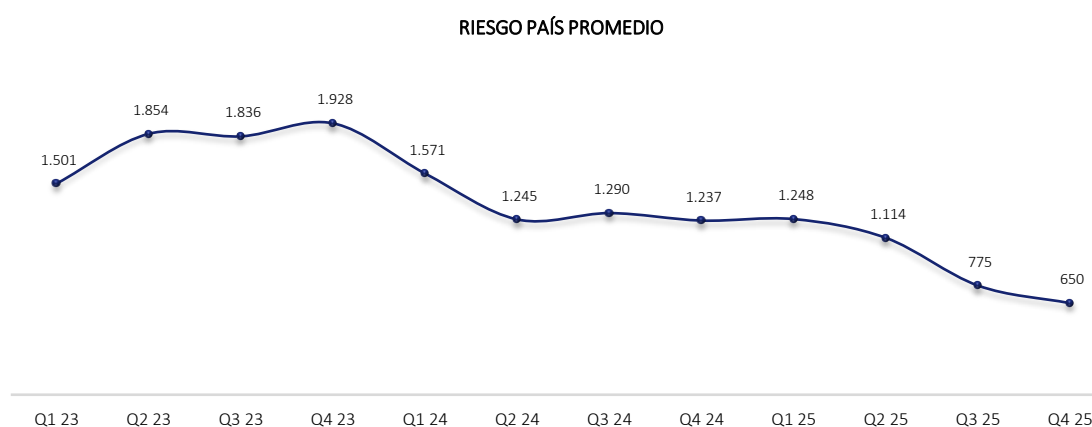
⁴ BCE: Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales III 2025

adquisiciones externas de bienes de consumo, combustibles, materiales de construcción y materias primas, en línea con la recuperación de la actividad económica.

El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 3,3% (crecimiento de 3,8% según el BCE), crecimientos superiores a los proyectados a inicio del año.

EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS

El riesgo país presentó una tendencia al alza en 2023 y cerró el año en torno a 2.000 puntos, reflejando una alta percepción de riesgo de default por parte de inversionistas⁵. El nivel alto que mantiene Ecuador significa que el país tiene posibilidades de financiamiento externo más caro, debido a que las tasas de interés son más elevadas, lo que representaría un problema considerando el déficit fiscal con atrasos de pagos a proveedores estatales, municipios y seguridad social. No obstante, en 2024 se observó una tendencia ligeramente a la baja, cerrando el año con el riesgo país más bajo desde enero 2023, alcanzando un promedio de 1.337 puntos. Esta caída coincide con el anuncio del gobierno de Daniel Noboa del alza del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15% en enero de 2024 e implementada a partir de abril, lo cual incrementó los niveles de caja fiscal, proporcionando liquidez a corto plazo.



Fuente: BCE

En todo 2025, el riesgo país promedio marcó una clara tendencia a la baja. El indicador de riesgo país de Ecuador se situó en 492 puntos al 31 de diciembre de 2025, según datos del Banco Central del Ecuador, el valor más bajo desde febrero de 2018. Este nivel refleja un aumento de la confianza de los mercados internacionales en la capacidad del país de cumplir sus obligaciones de deuda. Uno de los motivos de esta tendencia son la aprobación reciente de varias leyes clave por el gobierno (como las de Integridad Pública, Inteligencia y Transparencia), lo que potencia la imagen de estabilidad institucional⁶. El Gobierno de Daniel Noboa prevé volver a buscar deuda externa en el mercado de bonos a mediados de 2026, si el riesgo país cae entre 300 y 400 puntos, ha señalado la ministra de Economía y Finanzas, Sariha Moya⁷.

NIVELES DE CRÉDITO

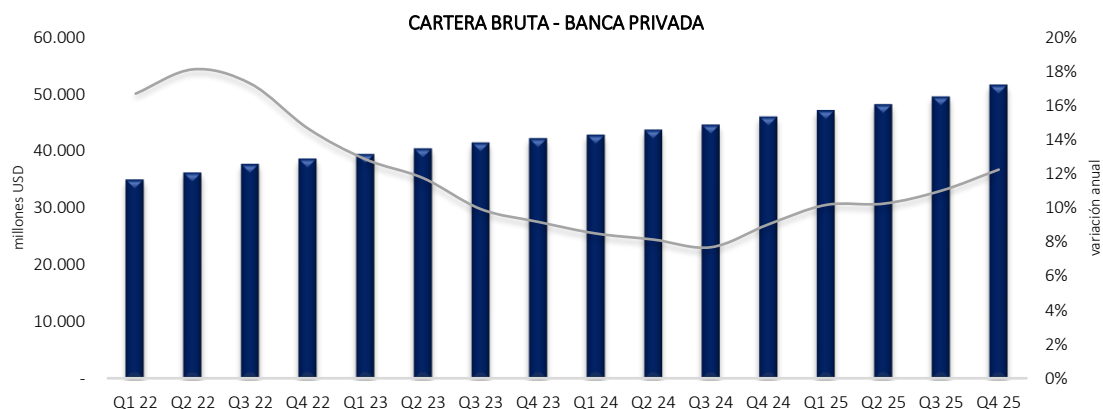
En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda de interés social y público, educativo e inversión pública).⁸ En 2024, el valor de préstamos en cartera bruta por entidades bancarias alcanzó USD 45.934 millones, un 9,03% mayor al valor de 2023. Considerando que la cartera bruta de crédito presentó alzas a lo largo de todo 2024, el volumen otorgado de crédito a nivel nacional aumentó en 16,07% a pesar de que factores como la inestabilidad política y el mayor costo en el acceso a financiamiento externo. Las industrias que más crédito recibieron en el año fueron el Comercio; Industrias Manufactureras; Consumo; Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca, y; Actividades Financieras y de Seguros.

⁵ El indicador de riesgo país, elaborado por el banco de inversión JP Morgan, muestra las probabilidades de que un país caiga en mora en sus obligaciones de deuda externa. Mientras más alto el indicador, los acreedores e inversionistas perciben que hay mayor probabilidad de impago y 'default.'

⁶ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-ecuador-caida-daniel-noboa-record-104706/>

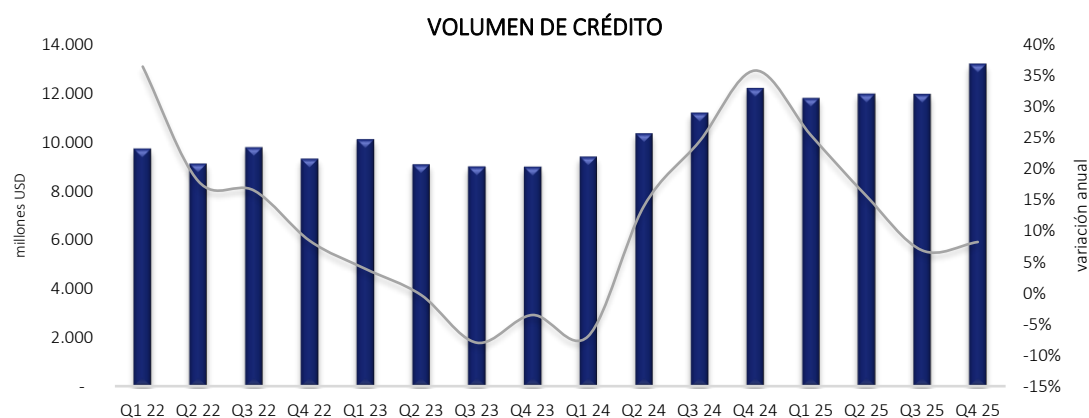
⁷ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-500puntos-ecuador-deuda-externa-112322/>

⁸ Superintendencia de Bancos, Boletines de Series Mensuales



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Al cuarto trimestre de 2025, se observa un crecimiento de la cartera bruta de 12,24% anual, cifra que podría sugerir un mayor dinamismo del crédito otorgado por parte de la banca privada. De hecho, el volumen de crédito aumentó en 8,22% anual en el último trimestre 2025, impulsado por los sectores Comercio al por mayor y al por menor; Industrias manufactureras; Consumo - no productivo; Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; y Actividades financieras y de seguros, los mismo que representaron 73,84% del crédito total otorgado durante este año.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

La evolución del crédito de cara a 2026 dependerá de factores como el alza en las tasas de interés para atraer depósitos y las tasas de interés que deben pagar los bancos del Ecuador para fondarse en el exterior.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

La economía ecuatoriana entró en un proceso de contracción económica en el primer trimestre de 2024, el cual se mantuvo a lo largo de ese año. La baja inversión privada e inversión extranjera directa, junto a la caída de la inversión pública, crisis en el sector petrolero y empleo estancado, son algunos de los factores por los que la economía entró en recesión en el primer semestre de 2024, según el informe publicado en julio de 2024 por el BCE.

En abril de 2024 el gobierno anunció una nueva crisis energética tras la de finales de 2023, crisis que trajo consigo nuevos apagones por racionamiento de energía. Desde octubre de 2024, un nuevo periodo de estiaje causó que los racionamientos energéticos empeoren, llegando a sumar 14 horas diarias en la mayoría de las regiones del país e incluso de 24 horas en ciertas zonas industriales. El déficit de generación eléctrica se estimó en alrededor de 1.747 megavatios, similar a la potencia total del mayor complejo hidroeléctrico del país, Paute Integral (1.757 megavatios), que representa casi un 38% de la demanda de Ecuador.⁹ Ante esta situación, el presidente Daniel Noboa, la ministra de Energía y Minas y varios actores del gobierno buscan soluciones como la compra de electricidad a privados o al gobierno colombiano. Los resultados consolidados por el BCE muestran que, del total

⁹ <https://www.primicias.ec/economia/cortes-luz-deficit-generacion-riesgos-aumento-apagones-83078/>

de empresas encuestadas, un 57,7% declararon algún tipo de afectación. Por sector, el porcentaje fue superior en manufactura (69,8%) y comercio (58,1%), mientras que en construcción y servicios este valor estuvo cercano a 50,0%. Del total de empresas afectadas, un 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio (18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, manufactura con USD 380 millones y servicios con USD 374 millones.¹⁰

Sin embargo, la economía del Ecuador marca una clara tendencia de recuperación y crecimiento en los datos de 2025. En el segundo trimestre de 2025, la economía ecuatoriana consolidó su proceso de recuperación, registrando un crecimiento interanual del PIB de 4,3%, tendencia que se mantuvo con un crecimiento de 2,4% en el tercer trimestre de 2025. Este resultado se sustentó principalmente en la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión, reflejando una dinámica favorable en la demanda interna. Entre las actividades que reportaron mayores tasas de crecimiento se encuentran: Pesca y acuicultura (18,6%); Suministro de electricidad y agua (14,1%); Manufactura de productos alimenticios (8,8%); Actividades financieras y seguros (8,4%); Manufactura de productos no alimenticios (6,4%); Construcción (6,2%)⁴.

Desde la perspectiva del gasto el crecimiento económico estuvo impulsado principalmente por el Gasto de Consumo Final de los Hogares, favorecido por el aumento del crédito, el mayor flujo de remesas y el dinamismo del comercio minorista. Asimismo, la Formación Bruta de Capital Fijo mostró una evolución favorable, reflejando una mayor inversión en construcción, maquinaria y equipo, y bienes de capital destinados a los sectores productivos.

En definitiva, el Ecuador se enfrenta a una diversidad de factores internos y externos que podrían tener influencia sobre el crecimiento y desarrollo de la economía; las elecciones en 2025 causaron incertidumbre en el primer trimestre del año, tensiones geopolíticas, fragmentaciones en los mercados de materias primas, fenómenos climáticos y las crisis de inseguridad y energéticas son algunos de los factores decisivos. Según el informe de perspectivas para la economía del hemisferio occidental del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía de Ecuador crecerá un 3,2% en 2025, ubicándose como la tercera con mayor crecimiento proyectado en Sudamérica, solo por detrás de Argentina y Paraguay. El organismo destaca que este buen desempeño se da pese a desafíos como la caída de la producción petrolera, y lo atribuye a factores como el buen comportamiento de las exportaciones no petroleras, la entrada considerable de remesas y la ejecución satisfactoria de políticas fiscales respaldadas por el programa de crédito del FMI.

De cara a 2026, las estrategias adoptadas por el sector privado y el gobierno serán claves para incidir en la atracción de inversión privada, en el desarrollo de obras públicas, en un mayor dinamismo del empleo y en el control de la crisis de inseguridad.

INDICADORES

PIB ECUADOR	2022	2023	2024	2025*	2026*	VARIACIÓN ANUAL
Crecimiento de la economía	6,2%	2,4%	-2,0%	3,8%	1,8%	-4,4 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR EXTERNO	2022	2023	2024	ENERO-SEPT 2024	ENERO-SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Exportaciones - millones USD FOB	32.658	31.126	34.421	25.410	27.337	7,58%
Exportaciones petroleras - millones USD FOB	11.587	8.952	9.572	7.385	5.907	-20,02%
Exportaciones no petroleras - millones USD FOB	21.071	22.175	24.849	18.025	21.430	18,89%
Importaciones - millones USD FOB	30.334	29.128	27.743	20.293	22.646	11,60%
Balanza Comercial - millones USD FOB	2.325	1.998	6.678	5.117	4.691	-8,33%

Fuente: BCE

SECTOR REAL	2022	2023	2024	2025	VARIACIÓN ANUAL
Índice de precios del consumidor (IPC)	3,74	1,35	0,53	1,91	1,38 p.p.
Índice de precios del productor (IPP)*	6,14	0,91	7,53	-0,90	-8,43 p.p.
Empleo adecuado	36,0%	35,9%	33,0%	37,1%	4,10 p.p.
Desempleo	4,1%	3,4%	2,7%	2,6%	-0,10 p.p.
Precio promedio del petróleo (WTI) - USD	94,59	77,64	75,92	64,97	-14,42%
Riesgo país promedio	1.119	1.782	1.332	908	-31,83%

¹⁰ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – septiembre 2025

SECTOR REAL	2022	2023	2024	2025	VARIACIÓN ANUAL
Ventas netas (millones USD) *	229.065	238.208	244.688	265.790	8,62%

Fuente: BCE, INEC

SECTOR MONETARIO-FINANCIERO	2022	2023	2024	2025	VARIACIÓN ANUAL
Oferta Monetaria (M1) - millones USD	30.191	30.489	31.462	33.943	7,89%
Cuasidinerio - millones USD	45.120	49.855	57.023	66.369	16,39%
Liquidez total (M2) - millones USD	75.310	80.344	88.485	100.312	13,37%
Base Monetaria (BM) - millones USD	28.698	27.672	29.776	30.698	3,10%
Multiplicador monetario (M2/BM)	2,62	2,90	2,97	3,27	0,30 p.p.
Reservas internacionales -millones USD	8.459	4.454	6.900	9.795	41,97%
Reservas bancarias -millones USD	7.230	5.484	6.255	6.260	0,09%
Tasa activa referencial	8,48	9,94	10,43	7,76	-2,67 p.p.
Tasa pasiva referencial	6,35	7,70	7,46	5,61	-1,85p.p.

Fuente: BCE

SECTOR FISCAL	2022	2023	2024	2025	VARIACIÓN ANUAL
Ingresos fiscales acumulados	26.833	19.542	22.611	24.020	6,23%
Gastos fiscales acumulados	28.806	25.857	26.009	28.612	10,01%
Resultado fiscal	-1.973	-6.316	-3.398	-4.592	35,13%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

BANCA PRIVADA

La adopción de la dolarización en el Ecuador en el año 2000 ha constituido un pilar fundamental para el desarrollo sostenido del sistema financiero privado, al aportar estabilidad macroeconómica y fortalecer la confianza de los agentes económicos. Una evidencia de este proceso es la evolución del nivel de intermediación financiera, indicador que refleja la relación entre el crédito otorgado y los depósitos captados por las entidades financieras. A diciembre de 2024, este indicador alcanzó el 80,77% en la banca privada, mostrando un incremento significativo respecto a niveles cercanos al 70% registrados una década atrás.

De acuerdo con el Banco Mundial, los servicios financieros representan un eje clave para el desarrollo económico y social, al contribuir tanto a la mejora en la calidad de vida de la población como al dinamismo de la actividad económica. En este contexto, el sistema financiero ecuatoriano ha evidenciado una trayectoria de crecimiento sostenido, caracterizada por una expansión progresiva de los depósitos captados y del crédito colocado.

En línea con esta tendencia, la tasa de bancarización en el país se ha incrementado de manera relevante, ubicándose alrededor del 75%, según información del Banco Central del Ecuador (BCE)¹¹. Esto implica que más de siete de cada diez ecuatorianos tienen acceso a productos y servicios financieros. No obstante, persiste un segmento cercano al 30% de la población que permanece al margen del sistema financiero regulado, lo que evidencia un importante espacio para profundizar la inclusión financiera.

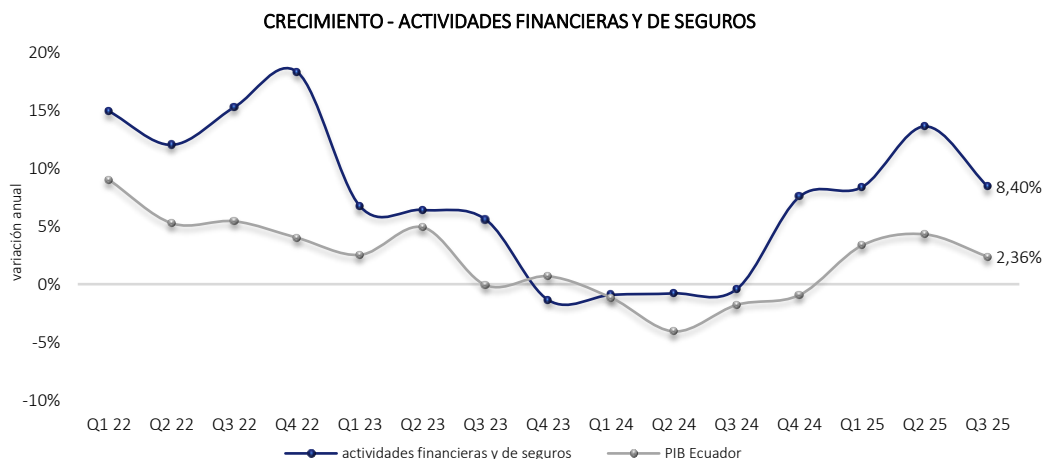
En este contexto, la ampliación del acceso a servicios financieros, el impulso a la digitalización y la innovación tecnológica, así como el fortalecimiento de la captación de depósitos, se configuran como desafíos estratégicos para la banca privada en el mediano plazo.

CRECIMIENTO

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

¹¹ <https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/en-cuatro-anos-aumento-el-acceso-al-sistema-financiero-en-3-7-millones-de-personas>

ganadería.



Fuente: BCE

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

Este comportamiento positivo se extendió hasta el tercer trimestre de 2025, periodo en el cual el Valor Agregado Bruto (VAB) del sector creció 8,40% en términos interanuales, superando el desempeño de la economía ecuatoriana en su conjunto y posicionándose como el cuarto sector de mayor crecimiento. Este resultado estuvo impulsado, principalmente, por la expansión de los servicios financieros¹².

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

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

CARTERA BRUTA

La cartera de crédito del sistema financiero ha mantenido una tendencia de crecimiento sostenido en los últimos años; no obstante, se evidencia una moderación en su ritmo de expansión. En 2023, la cartera bruta registró un crecimiento anual de 9,17%, inferior al 14,6% observado en 2022, lo que refleja una desaceleración en la colocación de crédito.

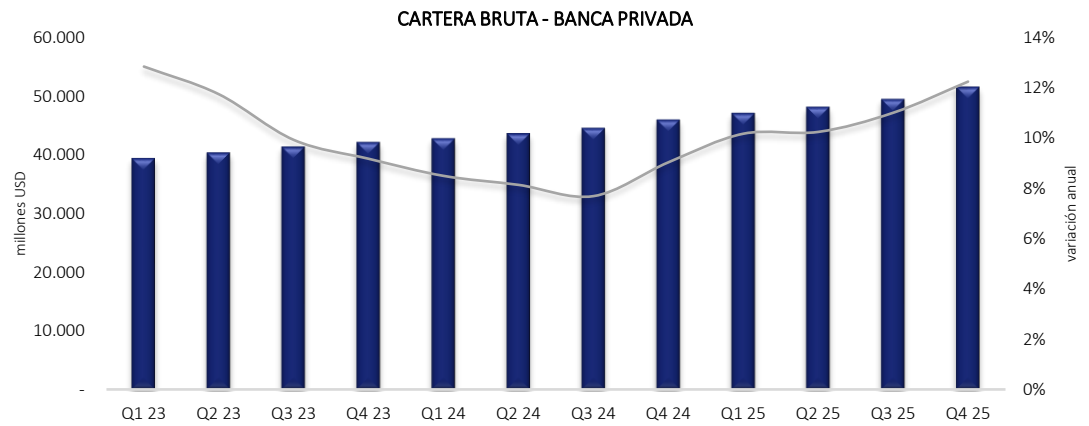
De acuerdo con estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI)¹³, se prevé que el crédito de la banca privada continúe expandiéndose en los próximos años, aunque a tasas más moderadas, en línea con una menor dinámica en la captación de depósitos, lo que limitaría la disponibilidad de recursos para intermediación financiera.

En este contexto, durante 2024, la cartera de crédito creció 9,03% anual, manteniendo una trayectoria positiva. Este desempeño estuvo respaldado por el incremento de los depósitos, lo que fortaleció los niveles de liquidez del sistema financiero y permitió sostener la colocación de crédito, favoreciendo así la expansión de la cartera.¹⁴

¹² BCE – Informe de resultados cuentas nacionales trimestrales II 2025

¹³ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banca-privada-credito-perspectivas/>

¹⁴ <https://www.primicias.ec/economia/creditos-banca-privada-recuperaron-finales-2024-prevision-87531/>



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

De acuerdo con la Asociación de Bancos del Ecuador (Asobanca), el dinamismo en la colocación de crédito se ve limitado por la existencia de techos a las tasas de interés, los cuales restringen la asignación eficiente del financiamiento y reducen el acceso al crédito dentro del sistema financiero formal.¹⁵

No obstante, a pesar de estas restricciones, a diciembre de 2025 la cartera de crédito mantiene una trayectoria de crecimiento, registrando una expansión anual de 12,24%, lo que evidencia una recuperación en el ritmo de colocación y una demanda aún sostenida por financiamiento.

COMPOSICIÓN DE CARTERA	2023	2024	2025	VARIACIÓN INTERANUAL
Cartera bruta (millones USD)	42.129	45.934	51.558	12,24%
Cartera productiva	43,98%	44,30%	46,70%	2,40 p.p.
Cartera consumo	41,19%	41,72%	40,55%	-1,17 p.p.
Cartera vivienda	6,20%	5,92%	5,38%	-0,54 p.p.
Cartera microcrédito	8,03%	7,61%	7,06%	-0,55 p.p.
Morosidad total	3,20%	3,16%	2,99%	-0,17 p.p.
Morosidad productivo	1,09%	1,03%	0,99%	-0,03 p.p.
Morosidad consumo	4,81%	4,78%	4,72%	-0,06 p.p.
Morosidad vivienda	2,91%	3,18%	2,85%	-0,33 p.p.
Morosidad microcrédito	6,64%	6,60%	6,39%	-0,22 p.p.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

A diciembre de 2025, la cartera bruta de los bancos privados alcanzó un saldo de USD 51.558 millones. Por tipo de crédito, el 46,70% correspondió a cartera productiva, seguido por el segmento de consumo con una participación del 40,55%, mientras que los créditos de vivienda y microcrédito representaron en conjunto el 12,39% del total.

En términos de calidad de activos, la morosidad total del sistema se ubicó en 2,99% a la misma fecha de corte. Este indicador estuvo influenciado, principalmente, por el segmento de microcrédito, cuya morosidad alcanzó el 6,39%, en línea con el mayor perfil de riesgo asociado a este tipo de financiamiento, orientado en su mayoría a emprendimientos y trabajadores independientes con flujos de ingresos más volátiles.

No obstante, es importante destacar que la morosidad evidenció una mejora generalizada, registrando una disminución interanual en todas las categorías de crédito, lo que refleja una adecuada gestión del riesgo crediticio y condiciones de pago relativamente favorables en el periodo analizado.

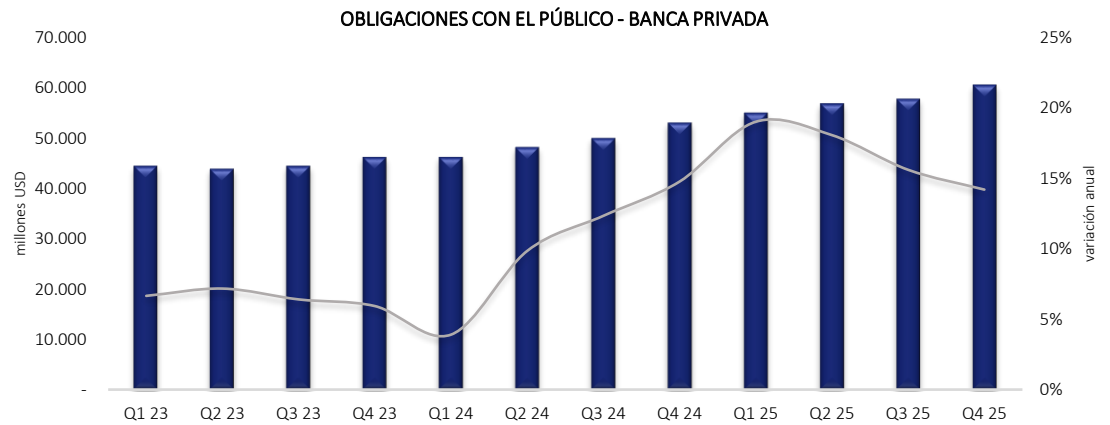
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

Durante 2022 y 2023, los depósitos captados por la banca privada registraron crecimientos moderados de 5,92% y 5,93%, respectivamente. En este periodo, como estrategia para fortalecer la captación de recursos, tanto los bancos como las cooperativas de ahorro y crédito mantuvieron una tendencia al alza en las tasas de interés ofrecidas a los depositantes, particularmente en instrumentos a plazo.¹⁶

¹⁵ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/creditos-banca-productivo-consumo/>

¹⁶ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/depositos-caida-bancos-menos-credito/>

En 2024, los depósitos alcanzaron un saldo de USD 53.062 millones, lo que representó un crecimiento anual de 14,77%, evidenciando una recuperación significativa en la dinámica de captación. Este desempeño estuvo impulsado, en gran medida, por la mejora en el flujo de divisas provenientes de exportaciones y remesas de migrantes, especialmente en el último trimestre del año, lo que contribuyó a sostener los niveles de liquidez del sistema y a respaldar la actividad económica.¹⁷



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

A diciembre de 2025, los depósitos de la banca privada alcanzaron un saldo de USD 60.598 millones, lo que representó un crecimiento anual de 14,20%, consolidando la recuperación observada en la captación de recursos. Este desempeño estuvo impulsado, principalmente, por el dinamismo de las exportaciones y el sostenido flujo de remesas de los migrantes, factores que han contribuido a fortalecer la liquidez del sistema financiero.¹⁸

El incremento en los depósitos ha permitido a las entidades financieras disponer de mayores niveles de liquidez, favoreciendo la capacidad de colocación de crédito y, en consecuencia, la expansión de la cartera. No obstante, el crecimiento de los depósitos ha superado al del crédito, lo que sugiere una postura prudente por parte de la banca en la asignación de financiamiento, con una mayor focalización hacia segmentos de menor riesgo.

Esta cautela responde, entre otros factores, a la incertidumbre en el entorno externo, particularmente en relación con la evolución de las tasas de interés internacionales, especialmente en Estados Unidos, lo que podría incidir en el costo del fondeo y en las condiciones del crédito en el mercado local.⁵

COMPOSICIÓN DE LOS DEPÓSITOS	2023	2024	2025	VARIACIÓN INTERANUAL
Obligaciones con el público (millones USD)	46.232	53.062	60.598	14,20%
Depósitos a la vista (millones USD)	24.575	27.777	33.425	20,34%
Depósitos a plazo (millones USD)	19.884	23.354	25.130	7,61%

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

RANKING Y PRESENCIA

El análisis de la estructura del sistema financiero privado evidencia un alto nivel de concentración, donde los diez bancos más grandes del país concentran más del 93% de los activos totales de la banca privada. A diciembre de 2025, el sistema estuvo conformado por 23 instituciones, entre banca múltiple¹⁹ y banca especializada²⁰.

En términos de participación, Banco Pichincha C.A. se posiciona como la entidad de mayor tamaño, con una cuota de mercado de 28,10% en activos, mientras que Banco Delbank S.A. presenta una participación marginal, inferior al 1%. Esta estructura refleja una elevada concentración en los principales actores del sistema, lo que, si bien puede generar eficiencias operativas, también implica riesgos asociados a la relevancia sistémica de las entidades de mayor tamaño.

¹⁷ <https://www.forbes.com.ec/macroeconomia/los-depositos-banca-crecieron-143-analisis-vocero-sector-n63577>

¹⁸ <https://www.forbes.com.ec/macroeconomia/los-depositos-banca-crecieron-143-analisis-vocero-sector-n63577>

¹⁹ Banco múltiple según el Código Financiero se define a aquellas instituciones que tienen operaciones autorizadas en 2 o más segmentos de crédito.

²⁰ Banca especializada según el Código Financiero se define a aquellas instituciones que tienen operaciones autorizadas en un solo segmento de crédito y, que en los demás segmentos no superen los umbrales determinados por la Junta de Política y de Regulación Monetaria y Financiera.

TOP 10 – BANCOS PRIVADOS (DICIEMBRE 2025)	ACTIVOS (MILLONES USD)	PARTICIPACIÓN
Banco Pichincha C.A.	21.543	28,10%
Banco Pacífico S.A.	9.877	12,89%
Banco Guayaquil S.A.	9.735	12,70%
Banco Produbanco S.A.	9.087	11,85%
Banco Bolivariano C.A.	6.185	8,07%
Banco Internacional S.A.	6.049	7,89%
Banco Austro S.A.	3.365	4,39%
Banco Diners Club S.A.	3.310	4,32%
Banco General Rumiñahui S.A.	1.391	1,81%
Banco de Machala S.A.	1.249	1,63%

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

El Boletín de Inclusión Financiera (septiembre de 2025) de la Superintendencia de Bancos del Ecuador evidencia una expansión en la cobertura del sistema financiero, reflejada en el incremento de puntos de atención, cajeros automáticos y corresponsales no bancarios. En términos de densidad, medida como el número de puntos de atención por cada 10 mil habitantes, la región insular presenta la mayor cobertura con 355 puntos, seguida por la región Sierra con 158, la Costa con 119 y la Amazonía con 73.

Asimismo, 221 cantones cuentan con presencia de servicios financieros, lo que representa el 98,7% del total de cantones del país. En este contexto, se estima que el 100% de la población adulta tiene acceso potencial a, al menos, un punto de atención del sistema financiero.

En cuanto al uso de productos financieros, aproximadamente el 89% de la población dispone de una cuenta de ahorros, mientras que el 7,6% mantiene una cuenta corriente y el 30,9% posee al menos una tarjeta de crédito. No obstante, el acceso al crédito es más limitado: el 11% de la población cuenta con al menos un crédito de consumo y apenas el 3,8% accede a microcrédito.

Finalmente, se observan brechas en la participación por género, donde los hombres registran una mayor utilización de la mayoría de los productos financieros, con excepción del microcrédito, en el cual la participación es relativamente más equilibrada.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

Entre 2023 y 2025, la utilidad neta de la banca privada registró un crecimiento acumulado de 42,60%, impulsado principalmente por la expansión del crédito, lo que permitió compensar las fluctuaciones en el margen de intermediación.²¹ No obstante, a diciembre de 2024, los resultados evidenciaron una contracción interanual de 10,48%, alcanzando USD 660 millones, afectada, entre otros factores, por la implementación de nuevas cargas tributarias al sector. Estas incluyeron una contribución especial para la banca por aproximadamente USD 184 millones y el incremento de la autorretención del impuesto a la renta, que pasó de 1,7% en 2020 a un rango de entre 4% y 5%, lo que habría representado alrededor de USD 380 millones, según estimaciones.²²

En 2025, la utilidad neta mostró una recuperación significativa, alcanzando USD 946 millones, en línea con una mayor colocación de crédito, una gestión operativa eficiente y un entorno de mayor liquidez, apoyado por la reactivación económica, el dinamismo de las exportaciones y el flujo sostenido de remesas.²³

A pesar de la disponibilidad de liquidez, el sistema financiero ha mantenido una postura prudente en la colocación de crédito, en un contexto marcado por incertidumbre económica, política y de seguridad. Si bien existe una base amplia de recursos, estos no se canalizan plenamente hacia el financiamiento, limitando el potencial dinamismo de la actividad económica. En este sentido, la colocación de crédito continúa concentrándose en segmentos de menor riesgo, lo que refleja un enfoque conservador por parte de las entidades financieras.²⁴

Factores como la incertidumbre política, el deterioro de las condiciones de seguridad, el desempleo y la precarización laboral inciden en la confianza de hogares y empresas, afectando tanto la demanda como la capacidad de pago, y reforzando la cautela de bancos y cooperativas frente al riesgo de morosidad. En este contexto, el fortalecimiento de la captación de depósitos, junto con un mayor dinamismo de la actividad económica, se constituyen en elementos clave para sostener el crecimiento del crédito hacia adelante.²⁵

²¹ El spread bancario es la diferencia entre la tasa activa referencial y la tasa pasiva referencial. Según el BCE, la tasa pasiva (activa) corresponde al promedio ponderado por monto, de las tasas de interés pasivas (activas) efectivas remitidas por las entidades del sistema financiero nacional al Banco Central del Ecuador

²² <https://www.forbes.com.ec/macroeconomia/los-depositos-banca-crecieron-143-analisis-vocero-sector-n63577>

²³ <https://www.lahora.com.ec/economia/mas-credito-mas-ganancias-bancos-elevaron-utilidades-un-43-en-2025-20260114-0011.html>

²⁴ <https://www.primicias.ec/revistagestion/analisis/creditos-ecuador-tasas-interes-dolarizacion-empresas-consumo-94198/>

²⁵ <https://www.primicias.ec/economia/credito-consumo-demanda-bancos-cooperativas-incertidumbre-inseguridad-108234/>

En marzo de 2025, la liquidación de Banco Amibank evidenció vulnerabilidades puntuales en entidades de menor tamaño. Al cierre de 2024, dicha institución reportó pérdidas por USD 8,1 millones, una morosidad de 29,9% y un índice de solvencia de 6,3%, por debajo del mínimo regulatorio. No obstante, la Superintendencia de Bancos ha señalado que el 99% de los depósitos se encuentran cubiertos por el seguro de la Corporación del Seguro de Depósitos (COSEDE), mitigando el impacto sistémico del evento.²⁶

A pesar de este episodio aislado, el sistema bancario privado mantiene fundamentos sólidos. A diciembre de 2025, el índice de solvencia²⁷ se ubicó en 14,32%, superando en 5,32 puntos porcentuales el mínimo regulatorio,²⁸ mientras que la cobertura de cartera improductiva alcanzó 221,92%, evidenciando una adecuada capacidad de absorción de pérdidas. Asimismo, la morosidad total se redujo de 3,16% en diciembre de 2024 a 2,99% en diciembre de 2025. En conjunto, estos indicadores reflejan un sistema financiero estable, con adecuados niveles de capitalización, liquidez y gestión de riesgos, en un contexto de recuperación económica progresiva.²⁹

En conjunto, el sistema financiero privado ecuatoriano presenta una posición sólida, sustentada en adecuados niveles de liquidez, capitalización y cobertura de riesgos, así como en una recuperación progresiva de la actividad crediticia y de los resultados financieros. No obstante, persisten desafíos relevantes asociados a un entorno macroeconómico aún incierto, presiones regulatorias y tributarias, y factores estructurales como la limitada profundización financiera y la concentración del crédito en segmentos de menor riesgo. Adicionalmente, la sensibilidad del sistema a condiciones externas, particularmente a la evolución de las tasas de interés internacionales y a los flujos de divisas, continúa siendo un elemento determinante en su desempeño. En este contexto, se espera que el sector mantenga una trayectoria de crecimiento moderado en el corto y mediano plazo, con una postura prudente en la colocación de crédito. En consecuencia, la perspectiva del sistema financiero privado se mantiene estable, considerando el balance entre su fortaleza estructural y los riesgos derivados del entorno económico y operativo.

INDICADORES

INDICADORES BANCA PRIVADA	2023	2024	2025	VARIACIÓN INTERANUAL
Activos totales (millones USD)	60.759	68.925	76.654	11,21%
Pasivos Totales (millones USD)	54.052	61.801	68.789	11,31%
Patrimonio (millones USD)	6.706	7.124	7.865	10,40%
Utilidad neta (millones USD)	738	660	946	43,36%
Cartera bruta (millones USD)	42.129	45.934	51.558	12,24%
Obligaciones con el público (millones USD)	46.232	53.062	60.598	14,20%
Depósitos a la vista	24.575	27.777	33.425	20,34%
Depósitos a plazo	19.884	23.354	25.130	7,61%
Solvencia	13,79%	14,29%	14,32%	0,03 p.p.
Liquidez	24,13%	22,25%	20,25%	-2,00 p.p.
ROA (%)	1,27%	1,04%	1,31%	0,27 p.p.
ROE (%)	12,36%	10,07%	13,50%	3,43 p.p.
Intermediación financiera	84,96%	80,77%	79,43%	-1,33 p.p.

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador, Asobanca

INDICADORES BANCA PRIVADA	2023	2024	2025	VARIACIÓN INTERANUAL
Empleo adecuado - financieras y seguros	89,1%	67,7%	92,6%	24,9 p.p.
Desempleo - financieras y seguros	4,8%	1,1%	5,7%	4,6 p.p.

Fuente: Ministerio de Producción

INDICADORES BANCA PRIVADA	2023	2024	NOV 2024	NOV 2025	VARIACIÓN INTERANUAL
Ventas netas acumuladas – financieras y seguros (millones USD)	6.368	6.700	6.037	6.392	5,88%

Fuente: SRI

POSICIÓN COMPETITIVA

Según la segmentación de la Superintendencia de Bancos del Ecuador BANCO AMAZONAS S.A. se ubica en el segmento de Bancos Pequeños, el cual está conformado por 10 bancos, con un monto total de activos por USD

²⁶ <https://www.primicias.ec/economia/liquidacion-banco-amibank-depositos-seguro-cosedo-banca-solvencia-91503/>

²⁷ Solvencia: Patrimonio técnico constituido/Activos y contingentes ponderados por riesgo. El patrimonio técnico es el valor patrimonial que dispone la entidad para respaldar las operaciones actuales y futuras y cubrir pérdidas inesperadas.

²⁸ De acuerdo con el artículo 190 del Código Orgánico Monetario y Financiero (COMF) las instituciones del Sistema Financiero deben mantener un patrimonio técnico constituido y la suma ponderada por riesgo de sus activos y contingentes no inferior al 9%.

²⁹ <https://www.primicias.ec/economia/bancos-privados-solvencia-liquidez-credito-prestamos-102283/>

2.316,55 millones a febrero 2026. BANCO AMAZONAS S.A. ocupa el segundo puesto en función de activos, con una participación de 18,94% sobre los activos totales del segmento y 0,56% de los activos totales del sistema.

RANKING ENTIDADES FINANCIERAS SEGMENTO BANCOS PEQUEÑOS	ACTIVOS				PASIVOS			
	2023	2024	2025	FEB-26	2023	2024	2025	FEB-26
Banco Procredit S.A.	34,61%	33,76%	31,04%	29,83%	36,21%	35,41%	32,66%	31,03%
BANCO AMAZONAS S.A.	17,55%	18,46%	18,25%	18,94%	17,98%	18,97%	18,47%	19,22%
Banco Desarrollo de los Pueblos S.A. Codesarrollo	12,93%	12,96%	14,77%	14,75%	12,69%	12,70%	14,69%	14,76%
Banco Coopnacional S.A.	10,78%	10,26%	10,31%	10,13%	10,32%	9,76%	9,88%	9,74%
Banco Visionfund Ecuador S.A.	6,80%	6,46%	7,25%	7,41%	6,44%	6,05%	6,82%	7,02%
Banco Comercial de Manabí S.A.	3,40%	4,16%	6,06%	6,22%	3,03%	3,95%	5,91%	6,13%
Banco Atlántida S.A.	3,89%	4,25%	5,42%	5,87%	3,89%	4,13%	5,50%	6,05%
Banco Capital S.A.	1,99%	2,40%	3,33%	3,34%	1,92%	2,14%	3,22%	3,26%
Banco Litoral S.A.	2,18%	1,96%	1,88%	1,87%	1,79%	1,60%	1,53%	1,54%
Banco Delbank S.A.	1,73%	1,87%	1,70%	1,64%	1,27%	1,50%	1,33%	1,25%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Para apreciar la ubicación del Banco frente a su grupo comparable (bancos pequeños), se evidencian ciertos indicadores presentados por la Superintendencia de Bancos del Ecuador entre entidades del mismo segmento.

INDICADORES ENTIDADES FINANCIERAS SEGMENTO BANCOS PEQUEÑOS (febrero 2026)	MOROSIDAD DE LA CARTERA TOTAL	COBERTURA DE LA CARTERA PROBLEMÁTICA	RESULTADOS DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DEPOSITOS A CORTO PLAZO	ÍNDICE DE SOLVENCIA
SEGMENTO BANCOS PEQUEÑOS	4,65%	108,80%	3,27%	26,12%	15,77%
Banco Procredit S.A.	3,20%	119,52%	2,31%	20,98%	11,96%
Banco Amazonas S.A.	3,73%	107,20%	0,26%	22,06%	13,42%
Banco Desarrollo de los Pueblos S.A. Codesarrollo	9,39%	96,43%	1,32%	28,77%	15,58%
Banco Coopnacional S.A.	0,05%	13768,31%	3,86%	40,30%	21,88%
Banco Visionfund Ecuador S.A.	5,20%	129,47%	18,57%	41,81%	18,75%
Banco Comercial de Manabí S.A.	4,33%	52,54%	0,48%	25,00%	18,05%
Banco Litoral S.A.	9,83%	73,28%	3,26%	14,20%	32,50%
Banco Capital S.A.	3,45%	90,00%	0,56%	23,70%	16,69%
Banco Delbank S.A.	4,50%	72,16%	-2,64%	59,33%	46,60%
SEGMENTO BANCOS PEQUEÑOS	4,65%	108,80%	3,27%	26,12%	15,77%

Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

En este contexto, el sistema financiero privado ecuatoriano presenta una posición estructural sólida, sustentada en adecuados niveles de liquidez, capitalización y una recuperación progresiva de la actividad crediticia; no obstante, persisten desafíos asociados a la moderación en el crecimiento del crédito, presiones regulatorias y una alta concentración del mercado. En este entorno, BANCO AMAZONAS S.A., pese a su condición de banco pequeño, mantiene una posición competitiva relevante dentro de su segmento, ubicándose entre las principales entidades por nivel de activos; sin embargo, su capacidad de expansión y fortalecimiento competitivo continúa condicionada por su escala operativa, eficiencia y el entorno desafiante del sector.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

BANCO AMAZONAS S.A. es una entidad bancaria privada ecuatoriana, con más de 40 años de trayectoria en el sistema financiero nacional. Fundado en 1979, el banco ha consolidado su presencia especialmente en Guayaquil y Quito, ofreciendo servicios financieros a personas, empresas y organizaciones. Su enfoque en la atención personalizada le ha permitido crecer de forma sostenida, destacándose por su solidez, eficiencia operativa y compromiso con el desarrollo económico del país.

2026 ACTUALIDAD	Actualmente BANCO AMAZONAS S.A. se ubica en el segmento de Bancos Privados Pequeños, en el que ocupa el segundo puesto en función de activos, con una participación de 18,94% sobre los activos totales del segmento y 0,56% de los activos totales del sistema.
2025 AUMENTO DE CAPITAL	El banco realizó aumentos de capital, llegando a un monto de USD 35,46 millones.
2023 AUMENTO DE CAPITAL	Con fecha 15 de septiembre la Junta General Extraordinaria de Accionistas resuelve realizar un aumento de capital por USD 7,97 millones.
2021 EMISIÓN DE OCAS	En julio la Junta de Accionistas resolvió aprobar la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones (OCAs) por un valor de USD 6'000.000,00.
2019 REFORMA DE CAPITAL	En febrero la Junta General Extraordinaria de Accionistas y resolvió por unanimidad aprobar la modificación del capital autorizado.
1975 CONSTITUCIÓN	BANCO AMAZONAS S.A. S.A. fue constituido en la ciudad de Quito-Ecuador mediante escritura pública el 31 de enero de 1975 e inscrita en el Registro Mercantil el 17 de julio del mismo año.

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A.

El Banco mantiene como misión: "Hacemos realidad las aspiraciones de nuestros clientes y facilitamos su vida con soluciones financieras ágiles" Y su visión es: "Ser un banco reconocido por su liderazgo digital y una cultura enfocada en superar las expectativas de clientes que buscan soluciones financieras convenientes y ágiles".

La administración del Banco está a cargo de la Junta General de Accionistas, el Directorio, y el Presidente, quien a su vez actúa como Representante Legal.

ACCIONISTAS	NACIONALIDAD	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
Windale International Llc.	Estadounidense	30.993.955,00	87,39%
Lakeking Holding Inc.	Panameña	1.407.999,00	3,97%
Multigroup International Inc.	Panameña	1.407.999,00	3,97%
Servigroup de Panama	Panameña	1.407.999,00	3,97%
Otros con participación menor al 3%	Otros	247.058,00	0,70%
TOTAL		35.465.010,00	100,00%

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A.

En sesión extraordinaria de Directorio, de fecha 09 de junio de 2025 y según lo dispuesto en la resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas DEL BANCO AMAZONAS S.A. del 28 de marzo de 2024, se resolvió el Aumento de Capital Suscrito y Pagado por la suma de USD 970.190,00. Por lo que el Capital suscrito del BANCO AMAZONAS S.A. se fijó en la suma de USD 30.029.764,00 posteriormente en sesión ordinaria de Directorio, de fecha 25 de junio de 2025 y según lo dispuesto en la resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco Amazonas S.A. del 23 de junio de 2025, se resolvió el Aumento de Capital Suscrito y Pagado por la suma de USD 5.435.246,00. Por lo que el Capital suscrito del Banco Amazonas S.A. se fijó en la suma de USD 35.465.010,00.

El Gobierno Corporativo de BANCO AMAZONAS S.A. constituye un sistema de políticas corporativas orientadas a la dirección y control de sus procesos operativos, basado en la aplicación de buenas prácticas que contribuyen al cumplimiento de los objetivos institucionales. Este sistema se sustenta en dos pilares fundamentales: el Código de Gobierno Corporativo, que establece lineamientos técnicos y operativos, y el Código de Ética, que regula los principios y valores que rigen la conducta de los distintos grupos de interés.

Los entes involucrados en el Gobierno Corporativo incluyen a los accionistas, directores, alta gerencia, funcionarios, auditores internos y externos, clientes, proveedores, autoridades de control y la sociedad en general, lo que evidencia un enfoque integral en la gestión institucional.

El Gobierno Corporativo es ejercido por la Junta General de Accionistas y el Directorio, de conformidad con lo establecido en la normativa vigente, incluyendo la Constitución de la República, el Código Orgánico Monetario y Financiero y las disposiciones de los organismos de control.

El Directorio actúa como el principal órgano de administración, responsable de la supervisión estratégica, el control de la gestión y el cumplimiento de las políticas de gobierno corporativo, apoyándose en comités especializados cuyos reglamentos de funcionamiento son aprobados por este órgano.

El Directorio está conformado por un presidente, un vicepresidente y tres directores principales adicionales, con sus respectivos suplentes, designados por la Junta General por períodos de un año, con posibilidad de reelección

indefinida. Se evidencia que sus miembros cuentan con amplia experiencia en el sector financiero y formación acorde a sus funciones, lo que fortalece la toma de decisiones estratégicas.

MIEMBROS DEL DIRECTORIO	ANTIGÜEDAD EN EL CARGO	RESOLUCIÓN DE CALIFICACIÓN
Pérez Pimentel A. F.	13 años	SB-IRG-2021-359
Sambrano Cedeño M. E.	13 años	SB-IRG-DRTL-2024-376
Ordeñana Rodríguez X.	2 años	SB-IRG-DRTL-2023-604
Muñoz Álava A. C.	9 años	SB-IRG-DRTL-2024-376
Vázquez Muñoz J. P.	4 años	SB-IRG-DRTL-2023-604
Fernández Quinto J.	5 años	SB-IRG-DRTL-2024-376
Jalón Navarrete M. E.	5 años	SB-IRG-DRTL-2024-376
Torres Baquero G. Y.	4 años	SB-IRG-DRTL-2024-376

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A.

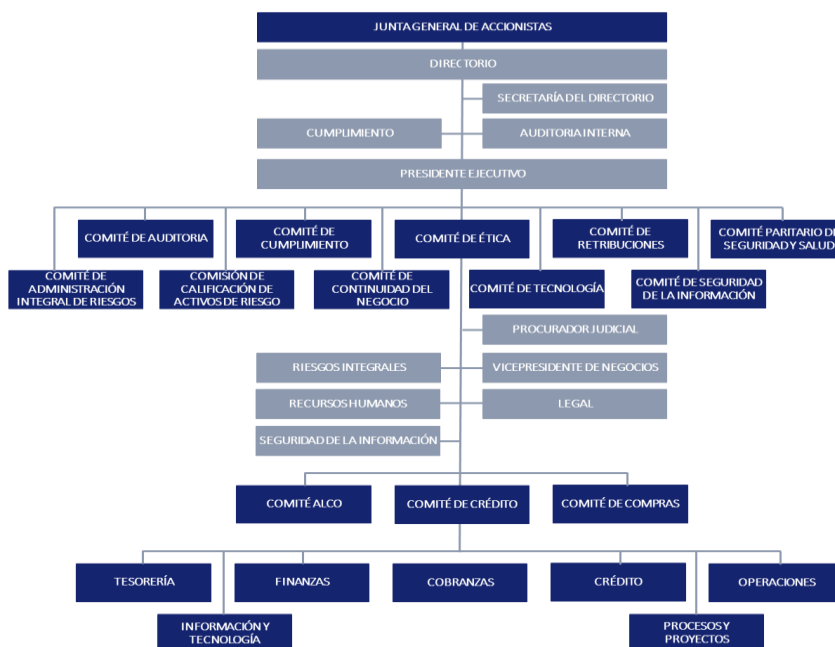
La administración del Banco está a cargo del presidente ejecutivo y de los vicepresidentes ejecutivos, quienes ejercen la representación legal en los ámbitos administrativo, judicial y extrajudicial, conforme a la normativa vigente y los estatutos sociales.

El presidente ejecutivo es designado por el Directorio por un período de cuatro años, con posibilidad de reelección indefinida, lo que favorece la continuidad en la gestión. En caso de ausencia, la representación es asumida conforme a los mecanismos de subrogación establecidos.

La alta gerencia está conformada por 15 ejecutivos, quienes cuentan con experiencia y competencias adecuadas para sus funciones, evidenciando una estructura administrativa sólida.

BANCO AMAZONAS S.A. dispone de un equipo de 190 colaboradores distribuidos en diversas áreas, con experiencia y competencias alineadas a sus cargos, lo que contribuye al adecuado desarrollo de las operaciones y a la generación de sinergias internas.

El Banco cuenta con un Código de Ética actualizado a octubre de 2024, el cual establece lineamientos de conducta para accionistas, directores, ejecutivos y colaboradores. Este instrumento orienta la actuación institucional y fortalece la gestión de riesgos, incluyendo la prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos.



Fuente: BANCO AMAZONAS S.A.

BANCO AMAZONAS S.A. ha demostrado un compromiso creciente con la sostenibilidad y la responsabilidad social, alineando sus operaciones con estándares internacionales y adaptando sus prácticas a las necesidades del entorno ecuatoriano:

- **Reconocimiento GPTW:** BANCO AMAZONAS S.A. cuenta con un plan de acción a desarrollarse con los líderes de las áreas para gestionar el clima laboral.
- **Premio Best Tech Projects:** otorgado por la Revista Ekos por la banca digital desarrollada en conjunto con Easysoft.
- **Educación Financiera:** A través de su página web, el banco pone a disposición del público, herramientas destinadas a mejorar la educación financiera de sus clientes y la comunidad en general, promoviendo una gestión responsable de los recursos económicos.
- **Inclusión Financiera:** Desarrollo de productos y servicios financieros adaptados a las necesidades de diversos segmentos de la población.
- **Gestión Ambiental:** Compromiso con prácticas ambientales responsables, incluyendo la implementación de políticas internas para reducir el impacto ambiental de sus operaciones.

NEGOCIO

BANCO AMAZONAS S.A. es una institución financiera ecuatoriana que opera como banco múltiple, ofreciendo una amplia gama de productos y servicios dirigidos tanto a personas naturales como jurídicas. La entidad ha consolidado su presencia en el mercado nacional, destacándose por su enfoque en la atención personalizada y en la adaptación de sus soluciones a las necesidades de sus clientes.

En términos de cobertura, el Banco mantiene una presencia física focalizada, con agencias ubicadas en ciudades estratégicas como Quito y Guayaquil, desde donde canaliza sus principales operaciones.

Complementariamente, la entidad ha desarrollado una red de canales alternativos y electrónicos, orientada a facilitar el acceso a sus servicios financieros y mejorar la experiencia del cliente. Estos incluyen:

- **Banca electrónica y móvil:** Plataformas digitales que permiten realizar consultas, transferencias y pagos de forma segura y eficiente.
- **Banca telefónica:** Canal de atención para consultas y ejecución de operaciones bancarias.
- **Convenio con Servipagos:** Red de corresponsales no bancarios que permite realizar depósitos, retiros y pagos, ampliando la cobertura de servicios a nivel nacional.

En conjunto, esta estructura permite al Banco combinar una presencia física estratégica con una oferta digital y de corresponsalía, fortaleciendo su capacidad de atención y cobertura en el mercado.

LÍNEAS DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
BANCA EMPRESAS	<p>Dirigida a personas naturales y jurídicas, esta línea ofrece soluciones financieras adaptadas a las necesidades empresariales.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Financiamiento: Créditos para empresas, incluyendo soluciones B2B y créditos para colaboradores. ▪ Inversiones: Cuentas de ahorro, cuentas corrientes y certificados de depósito a plazo. ▪ Servicios Transaccionales: Cash Management, servicio de custodia y cobranzas del exterior. ▪ Tarjeta de Crédito Empresarial: Herramienta financiera para la gestión de gastos corporativos. ▪ Letras empresariales: Herramienta de liquidez a través de la compra de letras empresariales generadas producto de sus obligaciones a proveedores o terceros.
BANCA PERSONAS	<p>Enfocada en satisfacer las necesidades financieras individuales.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Créditos: Opciones de financiamiento personal con condiciones flexibles. ▪ Cuentas de Ahorro y Corriente: Productos diseñados para facilitar la gestión diaria de las finanzas personales. ▪ Tarjetas de Débito y Crédito: Herramientas para compras y pagos, tanto a nivel nacional como internacional.

LÍNEAS DE NEGOCIO

DESCRIPCIÓN

- **Servicios Digitales:** Acceso a plataformas en línea para realizar operaciones bancarias de forma segura y conveniente.

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A.

Adicionalmente, BANCO AMAZONAS S.A. ofrece una variedad de servicios complementarios para asegurar una experiencia financiera completa y satisfactoria. Entre estos, se incluyen atención personalizada a través de asesores especializados, quienes brindan soporte en productos y servicios; programas de educación financiera diseñados para fomentar el conocimiento y la gestión responsable de las finanzas personales; y soporte técnico para el uso de sus plataformas digitales, incluyendo banca electrónica y móvil, garantizando que los clientes puedan realizar sus operaciones de manera segura y eficiente.

ESTRATEGIA

Con el objetivo de redefinir su visión institucional y trazar el camino hacia el año 2028, el BANCO AMAZONAS S.A. desarrolló su Plan Estratégico 2024–2028. Este plan se sustenta en una visión de transformación profunda, centrada en cinco pilares estratégicos orientados a consolidar el crecimiento sostenible, fortalecer la propuesta de valor al cliente y elevar el posicionamiento del banco dentro del sistema financiero nacional.

PERSPECTIVA	OBJETIVO ESTRATÉGICO
FINANCIERA	Incrementar la rentabilidad sostenida del banco, optimizando el uso de capital e impulsando nuevos negocios.
CLIENTES Y MERCADO	Ofrecer experiencias de valor diferenciadas, centradas en el cliente y apalancadas en canales digitales y físicos integrados.
PROCESOS INTERNOS	Transformar el modelo operativo, priorizando eficiencia, innovación y automatización de procesos clave.
APRENDIZAJE Y TALENTO	Desarrollar talento con mentalidad ágil y alto desempeño, promoviendo una cultura organizacional colaborativa.
SOSTENIBILIDAD	Consolidar la sostenibilidad financiera, social y ambiental, posicionando al banco como referente en banca responsable.

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A.

La implementación del plan descansa sobre tres ejes habilitantes: la evolución del modelo operativo, el fortalecimiento de la arquitectura tecnológica y la consolidación de una cultura organizacional basada en el alto desempeño. Estrategias que buscan no solo mejorar la rentabilidad y eficiencia, sino también fomentar una banca más humana, digital e inclusiva.

ADMINISTRACIÓN DE LOS RIESGOS

BANCO AMAZONAS S.A. cuenta con un marco integral de administración de riesgos, respaldado por manuales normativos que regulan el riesgo de crédito, operacional, de mercado y de cumplimiento. Estos manuales establecen políticas claras y procedimientos detallados que permiten una adecuada identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos, asegurando la sostenibilidad del negocio.

Para el riesgo de crédito, el BANCO AMAZONAS S.A. aplica metodologías robustas para la originación, análisis y seguimiento de cartera, alineadas a las mejores prácticas del sistema financiero. Se utilizan modelos de evaluación que consideran variables claves diferenciadas según el segmento:

- En banca de personas, se consideran factores como nivel y estabilidad de ingresos, historial crediticio (información del Buró), tipo de ocupación, localización geográfica, antigüedad de la relación con el banco, y comportamiento de pago histórico.
- En banca empresarial, se evalúan principalmente la situación financiera de la empresa, su historial de pagos, referencias cualitativas, sector económico y riesgo país o sectorial asociado.

En cuanto al riesgo operativo y de terceros, el BANCO AMAZONAS S.A. realiza procesos de debida diligencia exhaustivos para la contratación de proveedores, con énfasis especial en aquellos que se consideran estratégicos o críticos para la operación. Esto incluye proveedores relacionados con tecnología, seguridad de la información y

cumplimiento normativo, particularmente en lo relativo a la ARLAFDT (Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo). Todo el proceso de contratación, documentación y custodia se ejecuta conforme a la normativa vigente, garantizando transparencia y trazabilidad.

GESTIÓN DE RIESGO OPERATIVO

La gestión del Riesgo Operativo en BANCO AMAZONAS S.A. se encuentra alineada con la normativa vigente y con los lineamientos establecidos por la Superintendencia de Bancos del Ecuador. La entidad dispone de una estructura formal de gestión, sustentada en políticas, manuales y procedimientos actualizados, orientados a la identificación, evaluación, monitoreo, control y mitigación de los eventos de riesgo operativo, lo que contribuye a fortalecer la continuidad de sus operaciones y la adecuada administración de riesgos.

A febrero de 2026, se han identificado cuatro factores principales de riesgo operativo: procesos, personas, tecnología y eventos externos. El mayor número de eventos reportados se relaciona con el factor procesos, aunque los eventos de mayor impacto económico han estado relacionados con eventos externos, como fraudes y afectaciones por siniestros naturales o sociales.

En este sentido, para mitigar los riesgos operativos, el BANCO AMAZONAS S.A. ha implementado las siguientes acciones:

- **Registro y análisis de eventos materializados:** Se mantiene un registro continuo de eventos de riesgo operativo, los cuales son analizados para entender su causa raíz. Este análisis permite implementar planes de acción dirigidos a mitigar su recurrencia.
- **Seguimiento a planes de acción:** Se gestionan planes de acción específicos para eventos materializados e identificados en los procesos críticos, presentando un monitoreo trimestral ante el Comité de Riesgos.
- **Revisión periódica de indicadores clave:** Se realiza seguimiento a los Indicadores Clave de Riesgo (KRIs), evaluando su comportamiento y gestionando acciones correctivas para aquellos que sobrepasen los límites aceptables.
- **Evaluación de pérdidas económicas:** Durante el período, las pérdidas generadas por eventos operativos no superaron los límites establecidos por el banco como tolerancia al riesgo. Además, se realiza un seguimiento a las recuperaciones asociadas a estos eventos.
- **Talleres de identificación de riesgos:** Se han ejecutado talleres de riesgos para procesos críticos y no críticos, permitiendo actualizar las matrices de riesgo operativo y validar los controles existentes.
- **Homologación metodológica:** Se trabaja en la homologación de la gestión de riesgos tecnológicos, continuidad del negocio, servicios de terceros y aspectos legales, integrándolos al marco metodológico del riesgo operativo.
- **Seguimiento a hallazgos de auditoría:** Se gestiona el cumplimiento de los hallazgos emitidos por auditorías internas y externas, fortaleciendo así el sistema integral de gestión de riesgos del banco.

Lo que evidencia que BANCO AMAZONAS S.A. mantiene un compromiso constante con la mejora continua de su gestión de riesgos, con la implementación de mejores prácticas, uso de herramientas de monitoreo y control, y participación de todas las áreas en la identificación y mitigación de riesgos.

PROCESOS JUDICIALES

El BANCO AMAZONAS S.A. enfrenta, como parte de su exposición a riesgos legales, diversos procesos judiciales que podrían generar impactos en su operación, reputación y situación financiera si no se gestionan adecuadamente.

Con corte a febrero de 2026, el Banco mantiene **12 causas judiciales activas** en las que participa como parte demandada. Estas causas comprenden una variedad de tipos procesales, tales como prescripción, nulidad, daño moral, acciones constitucionales (hábeas data), y un juicio por honorarios profesionales.

En cuanto al estado procesal, los casos se encuentran en diferentes etapas: desde la etapa inicial de citaciones y contestación de demandas, hasta procesos en segunda instancia, recursos de casación o en fase de seguimiento por parte de la Defensoría del Pueblo. Algunos casos han sido resueltos favorablemente para el Banco, incluyendo desistimientos de la parte actora y sentencias que inadmiten las acciones presentadas.

TECNOLOGÍA Y SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN

Las amenazas tecnológicas como el manejo inadecuado de datos, fraudes informáticos o limitaciones en infraestructura tecnológica pueden comprometer gravemente la operación del BANCO AMAZONAS S.A. Para gestionar estos riesgos, el Banco cuenta con la plataforma Risk Discovery Solution – RDS para la administración del área de Riesgo Integral, cuenta con los módulos de Riesgo de Crédito, Riesgo Operativo, Riesgo de Mercado y Liquidez, y Central de Seguridades. La herramienta está enfocada a la gestión de riesgos y no a la gestión de ciberseguridad.

El acceso al sistema se realiza mediante credenciales únicas, garantizando la autenticación de los usuarios autorizados. Cada módulo y funcionalidad dentro del RDS está restringido según el perfil del usuario, lo que fortalece los controles de acceso y confidencialidad.

El sistema permite la parametrización detallada de riesgos, incluyendo niveles de probabilidad, impacto y calificación, así como el seguimiento mediante modelos de score. Además, ofrece reportes analíticos y mapas de calor para monitoreo continuo, lo que facilita una respuesta ágil ante variaciones de riesgo.

BANCO AMAZONAS S.A. también incorpora controles como la reprocesamiento de datos y el uso de catálogos parametrizables, lo que contribuye a la integridad y trazabilidad de la información. Si bien los documentos no mencionan explícitamente protecciones contra *malware*, el enfoque estructurado del RDS sugiere una arquitectura tecnológica alineada con las mejores prácticas de seguridad y gobernanza de la información.

PLANES DE CONTINGENCIA Y CONTINUIDAD DEL NEGOCIO

El BANCO AMAZONAS S.A. mantiene una estrategia integral de Gestión de Continuidad del Negocio orientada a garantizar la operación ininterrumpida de sus servicios críticos ante eventos adversos, minimizando el impacto operativo, financiero y reputacional.

Durante el periodo evaluado, el Banco ha ejecutado las siguientes acciones clave:

- Supervisión y acompañamiento continuo en la elaboración, revisión y actualización de los planes de continuidad y contingencia para procesos considerados críticos.
- Evaluación periódica del cumplimiento de los planes de acción posteriores a la ejecución de pruebas de continuidad, con el fin de validar la eficacia de los mecanismos implementados.
- Reporte al Comité de Continuidad del Negocio y al Comité de Administración Integral de Riesgos sobre el estado de operatividad del Data Center Alterno, asegurando la redundancia tecnológica en caso de interrupciones en el sitio principal.
- Coordinación con las áreas operativas para la atención de eventos de emergencia, tales como cortes eléctricos programados, asegurando la continuidad de los servicios financieros mediante protocolos de contingencia previamente establecidos.
- Avance en la implementación de una herramienta tecnológica especializada para la automatización del sistema de continuidad del negocio, conforme al cronograma institucional.
- Aplicación de metodologías para la identificación y evaluación del riesgo de los proveedores de servicios críticos, incluyendo ejercicios de debida diligencia y solicitud de planes de acción para mitigar riesgos operativos externos.
- Ejecución de pruebas periódicas de sincronización y consistencia de bases de datos entre el centro principal y el alternativo, con el fin de asegurar la integridad de la información y la capacidad de respuesta ante incidentes.
- Realización de simulacros en el Centro de Contingencia Operativo con resultados favorables en términos de respuesta técnica y funcional, confirmando la capacidad del Banco de mantener la operatividad en situaciones de crisis.
- Seguimiento a los requerimientos y recomendaciones emitidas por los entes de control, como parte del proceso de mejora continua del sistema de continuidad del negocio.
- Reevaluación del nivel de criticidad de los procesos institucionales, manteniéndose como críticos aquellos directamente vinculados a la operatividad de los canales físicos y digitales del Banco.

Además, el Banco cuenta con un Plan de Contingencia para Riesgo de Liquidez, el cual establece protocolos de actuación ante escenarios de crisis sistémica o institucional. Este plan incorpora indicadores de alerta,

procedimientos y estrategias predefinidas, permitiendo a la administración reaccionar de manera oportuna y efectiva en caso de escasez de liquidez, garantizando así la estabilidad financiera de la entidad.

Es importante considerar que el Banco mantiene una póliza de seguros de bancos e instituciones financieras con coberturas para crimen por incendio multirriesgo, accidentes personales y otras adicionales.

DETALLE DE PÓLIZAS DE SEGURO	EMPRESA ASEGURADORA	FECHA DE VIGENCIA
Incendio Multirriesgo	Zurich Seguros Ecuador S.A.	30/01/2027
Accidentes Personales	Zurich Seguros Ecuador S.A.	30/01/2027
Responsabilidad Civil Riesgos Cibernéticos	Chubb Seguros Ecuador S.A.	16/03/2027
Global Bancaria	Zurich Seguros Ecuador S.A.	24/02/2027

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A.

PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS

Para el Banco es necesario identificar y distinguir aquellas transacciones que tienen un origen legítimo de las que se pretenden realizar con la finalidad de encubrir negocios ilícitos. En este sentido, la Entidad se caracteriza por el fiel cumplimiento de las normas legales y reglamentarias que rigen su actividad y por la cabal observancia de sanas prácticas bancarias y normas de ética.

BANCO AMAZONAS S.A. mantiene un Manual de Control Interno para la Administración del Riesgo de Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos como el Terrorismo (ARLAFDT), que establece las políticas, normas, procedimientos y medidas de control apropiadas con enfoque de riesgo, que evitan que el Banco sea utilizado como instrumento en la realización de operaciones y transacciones relacionadas con actividades de lavado de activos y de financiamiento de delitos como el terrorismo.

La responsabilidad de la administración del riesgo de lavado de activos y financiamiento de delitos como el terrorismo, recae en la Unidad de cumplimiento y deberá garantizar la independencia de las actuaciones de la gestión de este riesgo.

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe BANCO AMAZONAS S.A. mantiene vigente la Primera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones.

PRESENCIA BURSÁTIL	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Primer Programa de Papel Comercial	2013	SC.IMV.DJM.V. DAYR.G.13.0001644	15.000.000	Cancelada
Primera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	2022	SCVS-INMV-DNAR-2022-00005373	6.000.000	Vigente

Fuente: SCVS

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que han presentado los instrumentos de BANCO AMAZONAS S.A.

LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS	CLASES	MONTO COLOCADO (USD)	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES
Primer Programa de Papel Comercial	N/A	N/A	N/A	N/A
Primera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	UNO	5.999.522	499	15

Fuente: SCVS

INSTRUMENTO

La Junta General Extraordinaria de Accionistas del BANCO AMAZONAS S.A., en sesión celebrada el 18 de julio de 2021, autorizó la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones por un monto de hasta USD 6.000.000. Posteriormente, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00005373 de fecha 20 de julio de 2022, aprobó dicha emisión.

El 19 de mayo de 2023, la misma Superintendencia autorizó una prórroga para la colocación de la emisión mediante la aprobación del adendum al Prospecto de Oferta Pública, a través de la Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2023-00039378. La colocación de los valores fue iniciada por Kapital One Casa de Valores S.A. KAOVALSA el 6 de septiembre de 2022, alcanzando hasta la fecha de corte una colocación del 99,99% del monto aprobado.

INSTRUMENTO	PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES				
Características	CLASES	MONTO	PLAZO	TASA VARIABLE ANUAL	

INSTRUMENTO	PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES					
		(USD)	(DÍAS)		PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERÉS
	1	6.000.000	1.800	Tasa Pasiva Referencial + 2,30%	Al Vencimiento	Trimestral
Saldo vigente (febrero 2026)	USD 5.992.522					
Garantía general	Conforme lo dispone el Artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores					
Garantía específica	N/A					
Destino de los recursos	El objeto de la emisión es contribuir al fortalecimiento del patrimonio técnico de la institución, destinando los recursos a capital de trabajo.					
Monto mínimo de colocación	Monto mínimo de colocación USD 1.000,00					
Valor nominal	El valor nominal de cada clase será un múltiplo de un dólar de Estados Unidos de América (USD 1)					
Base de cálculos de intereses	30/360					
Sistema de colocación	Bursátil					
Rescates anticipados	La emisión no contempla sorteos ni rescates anticipados					
Underwriting	No tiene contrato de underwriting.					
Estructurador financiero	Kapital One Casa de Valores S.A. KAOVALSA					
Agente colocador	Kapital One Casa de Valores S.A. KAOVALSA					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Reajuste de tasas de interés	Los intereses serán reajustados cada 180 días y se calcularán con la Tasa Pasiva Referencial publicada por el Banco Central del Ecuador en la fecha que se inicia el nuevo período de devengo.					
Factor de conversión	El factor de conversión del capital correspondiente a las Obligaciones Convertibles en Acciones se determinará considerando el valor nominal, en dólares de los Estados Unidos de América, de las acciones del BANCO AMAZONAS S.A. Los obligacionistas que deseen ejercer la opción de conversión deberán notificar por escrito a la entidad emisora su intención de convertir el capital de sus obligaciones en acciones del BANCO AMAZONAS S.A., con al menos treinta días calendario de anticipación al vencimiento de sus valores.					
Resguardos de Ley	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ■ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25. 					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública.

A continuación, se presentan el detalle del pago realizado de intereses, considerando que el capital será cancelado al vencimiento.

DETALLE DE PAGOS DE INTERESÉS (febrero 2026)	CLASE	TASA	NÚMERO DE CUPÓN	MONTO
				(USD)
Primera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	UNO	9,76%	11	137.689,03
	UNO	9,76%	12	137.689,03
	UNO	8,54%	13	120.440,40

Fuente: SCVS/BCE

Mientras se encuentra en circulación la obligación, las personas jurídicas deberán mantener resguardos a la emisión, por lo que GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. ha verificado que se cumplen las garantías y resguardos. Cabe señalar que el incumplimiento de los resguardos antes mencionados dará lugar a declarar de plazo vencido todas las emisiones.

RESGUARDOS DE LEY	INDICADOR	CUMPLIMIENTO
Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.	A febrero de 2026, los activos reales sobre los pasivos fueron 1,12 veces.	CUMPLE

RESGUARDOS DE LEY	INDICADOR	CUMPLIMIENTO
No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.	No existen obligaciones en mora.	CUMPLE
Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.	A febrero 2026, los activos depurados registraron USD 390,78 millones sobre el saldo vigente ofrece una cobertura de 65,14 veces.	CUMPLE

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A.

ACTIVOS DEPURADOS

La presente Emisión de Obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos del banco. Al 28 de febrero de 2026, el total de activos fue de USD 438,79 millones, de los cuales USD 390,78 millones fueron activos depurados, lo que ofrece una cobertura de 65,14 veces sobre el saldo de obligaciones en circulación (USD 5,99 millones).

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. verificó la información del certificado de activos libres de gravamen de la empresa, con información financiera cortada al 28 de febrero de 2026, evidenciando que la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación en instrumentos amparados con Garantía General deben mantener una razón mayor o igual a 1,25. Se entiende como activos depurados: "Al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias".

ACTIVOS DEPURADOS (FEBRERO 2026)	MONTO (USD)
Activo Total (USD)	438.790.547,24
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	552.065,40
(-) Activos gravados.	11.827.587,83
(-) Activos en litigio	
(-) Monto de las impugnaciones tributarias.	
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros.	24.578.275,29
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados.	10.964.502,71
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social.	
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor.	88.210,82
Total activos depurados	390.779.905,19
Obligaciones en circulación	5.999.522,00
Activos depurados / Obligaciones en circulación	65,14

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A.

Por otro lado, "El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo, para el caso de las entidades financieras y de las cooperativas de ahorro y crédito del sector financiero popular y solidario, el conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo en los que participen tales instituciones, no podrá ser superior al cincuenta por ciento (50%) de su patrimonio técnico constituido".

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor de la Emisión de Obligaciones de BANCO AMAZONAS S.A. representa 25,35% del 50% del patrimonio técnico constituido al cierre de febrero de 2026 y un 12,67% del patrimonio técnico total, cumpliendo de esta manera con este límite.

50% PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO (FEBRERO 2026)	MONTO (USD)
Patrimonio técnico constituido	47.337.925,00
50% patrimonio técnico constituido	23.668.962,50

Saldo Obligaciones Convertibles en Acciones	5.999.522,00
Total emisiones	5.999.522,00
Total emisiones/ 50% patrimonio técnico constituido	25,35%

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A.

PERFIL FINANCIERO

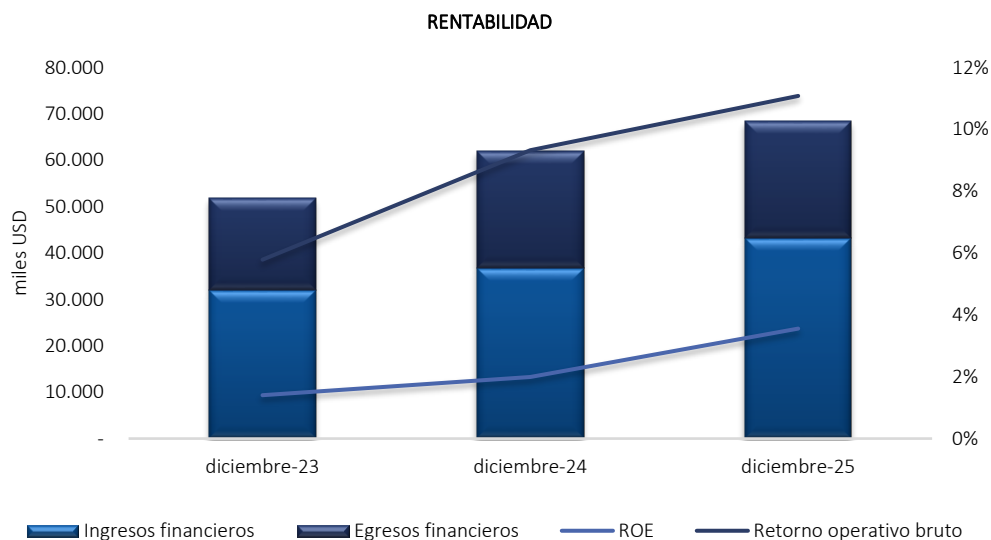
ANÁLISIS FINANCIERO

El presente análisis financiero fue realizado con base a los estados financieros de los años 2023 auditados por BDO Ecuador S.A., 2024 y 2025 auditados por Russell Bedford Ecuador S.A., los cuales no presentaron salvedades en su opinión. Además, se analizaron Estados Financieros Internos con corte febrero 2025 y 2026, según consta en anexos.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos financieros³⁰ de BANCO AMAZONAS S.A. pasaron de USD 31,93 millones en 2023 a USD 43,14 millones en 2025, impulsados por un aumento del 43,21% en el rubro de intereses de cartera de créditos. A febrero 2026, estos ingresos crecieron 14,64% interanualmente.

Los egresos financieros mantuvieron una tendencia creciente en los últimos tres años, pasando de USD 19,88 millones en 2023 a USD 25,26 millones en 2025, debido al alza de los intereses por obligaciones con el público (+31,68%). A febrero 2026, este rubro disminuyó 21,8% interanual, totalizando USD 3,42 millones.



Fuente: BANCO AMAZONAS S.A.

El margen financiero bruto que, si bien tuvo una disminución entre 2023 y 2024 del 5%, ha evidenciado una recuperación importante para el cierre de 2025, al ubicarse en USD 17,86 millones por efecto del ajuste a la baja de las tasas pasivas, manteniendo relativamente estables los niveles de las tasas activas. Para febrero de 2026 el margen financiero bruto se ubicó en USD 3,4 millones, superando significativamente el registrado al mismo período en 2025 (USD 1,97 millones).

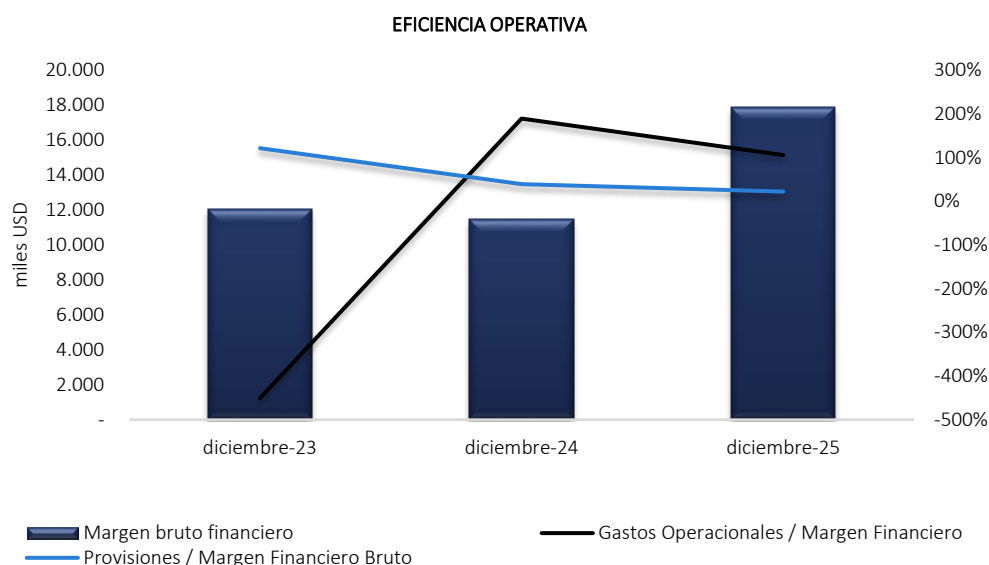
GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Parte importante de la estrategia del Banco es la constitución de provisiones para cubrir la cartera problemática. De hecho, la como se describe en párrafos posteriores, la cobertura se mantuvo en valores superiores a 100% en 2023 y 2024, cerrando el 2025 en 170,89%. Para febrero 2026 la cobertura de cartera en riesgo disminuyó a 107,20% que si bien aún se mantiene por encima del 100% obedece a un incremento en la cartera que no devenga intereses. En este aspecto, el gasto por provisiones corresponde por una parte a lo requerido normativamente por el crecimiento y deterioro orgánico de la cartera de crédito, que ha mantenido un comportamiento variado en los últimos tres años. Es importante destacar que el gasto por este concepto tuvo un fuerte aumento en 2023 pasando de USD 3,2 millones a USD 14,6 millones. En 2024 se registró USD 4,47 millones disminuyendo a USD 3,91 millones en 2025. En la comparación interanual con corte a febrero, el gasto de provisiones fue de USD 1,65 millones,

³⁰ Ingresos financieros = 51 (intereses y descuentos ganados) + 52 (comisiones ganadas) + 53 (utilidades financieras) + 54 (ingresos por servicios)

superior a los USD 353 mil de febrero 2025. Como consecuencia, el margen financiero neto pasó de -USD 2,55 millones en 2023, a USD 6,97 millones en 2024 y USD 13,96 millones en 2025 como consecuencia de la menor constitución de provisiones. Para el cierre de febrero de 2026, se ubicó en USD 1,75 millones, ligeramente superior al registrado en febrero 2025 (USD 1,62 millones).

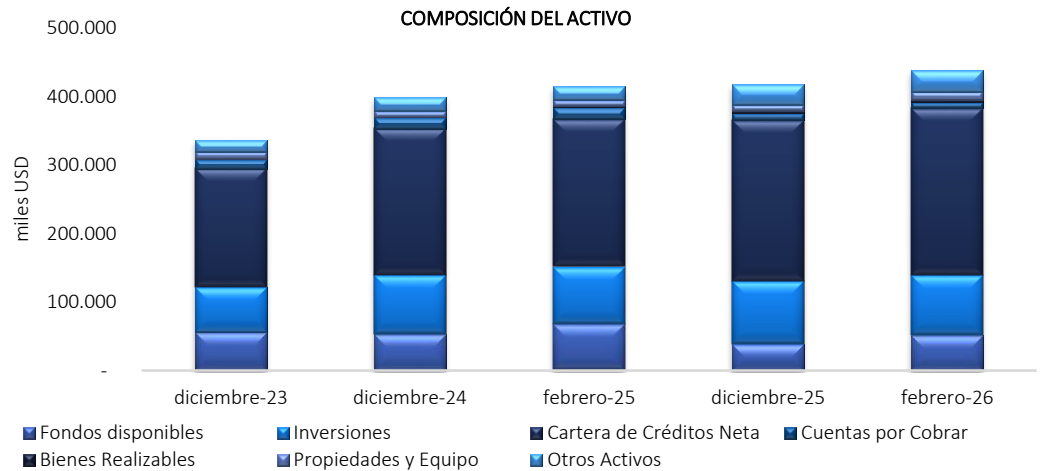
Los gastos operacionales presentaron una tendencia creciente en términos monetarios pasando de USD 11,48 millones en 2023 a USD 13,2 millones en 2024 y a USD 14,71 millones debido al aumento principalmente de gastos de personal y servicios varios entre los que destacan gastos de publicidad, seguros y guardiana. En este sentido, la eficiencia operativa medida a través del índice de gastos operacionales sobre margen financiero, debido al incremento ya señalado en los gastos y la generación de provisiones llevó este parámetro a un valor de 188,9% en 2024 y a 105% en 2025. Como consecuencia de lo mencionado se registra pérdida operativa en 2023 (-14,3 millones causados por el incremento de provisiones), de -USD 6,8 millones en 2024 y de -USD 937 mil en 2025. En el corte a febrero 2026 se registra un valor de - USD 306 mil, inferior al interanual de -USD 448 mil. Ingresos extraordinarios provenientes de recuperaciones de activos financieros y el resultado por fallo de juicio a favor del Banco Amazonas contra el Banco Central del Ecuador en 2023 por un monto de US\$14,449 millones permitieron utilidades netas de USD 401 mil y USD 676 mil en 2023 y 2024 respectivamente. Para 2025 el resultado neto se ubicó en USD 1,36 millones evidenciando una recuperación. En febrero 2026 se registra una utilidad neta de USD 19 mil.



CALIDAD DE ACTIVOS

Los activos totales del Banco Amazonas crecieron de USD 336,72 millones en 2023 a USD 417,72 millones en 2025 y a febrero 2026 a USD 438,79 millones, impulsados principalmente por el aumento de la cartera de créditos. Esta representó el 55,56% del total de activos, seguida por inversiones financieras (19,85%) y fondos disponibles

(11,78%).



La cartera bruta creció 20,1% en 2024 y alcanzó USD 244,63 millones en 2025. Aunque la morosidad fue de 2,27% (ligeramente superior al promedio del sistema), el banco mantiene políticas de control y seguimiento. La cartera problemática disminuyó 18,77% desde diciembre 2024, situándose en USD 5,56 millones. Sin embargo, para el cierre de febrero 2026, la cartera bruta se ubicó en USD 253,91 millones y la cartera en riesgo en USD 9,46 millones). Este incremento se debe principalmente a las estrategias de crecimiento del Banco.

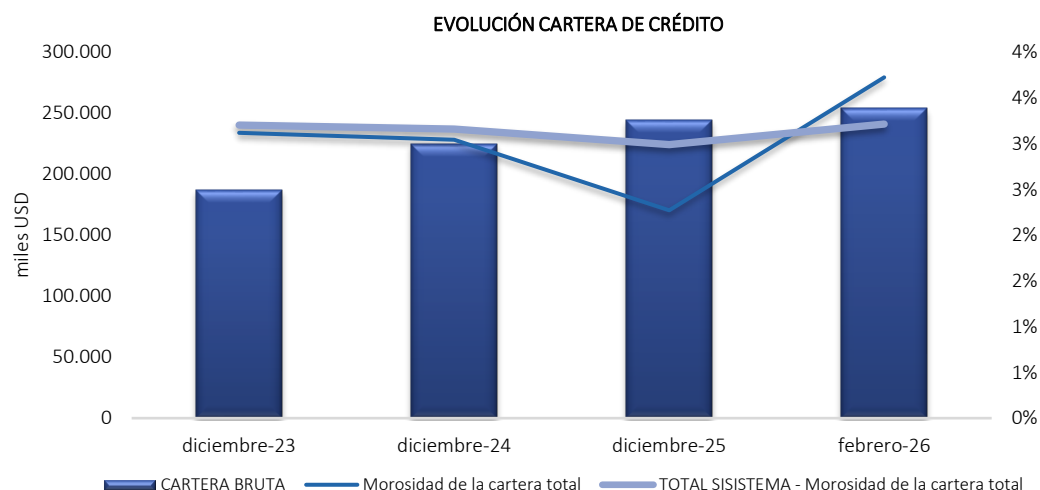
El Banco ha mantenido un control efectivo sobre su cartera, implementando políticas claras para la originación y el seguimiento de créditos, lo que ha permitido mantener niveles de morosidad (3,73% al cierre de febrero 2026) levemente superior al del sistema financiero (3,22%).

La composición del portafolio de créditos no ha presentado variaciones significativas en su estructura durante el periodo de estudio, los segmentos de mayor énfasis para BANCO AMAZONAS S.A. se mantuvieron en productivo y consumo. La cartera de crédito se ha mantenido estable en el periodo de estudio según los planes estratégicos del Banco.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA BRUTA	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	FEBRERO 2025	FEBRERO 2026
Cartera Productivo	49,95%	53,00%	48,46%	50,83%	47,64%
Cartera de Consumo	47,95%	44,04%	47,84%	46,01%	48,30%
Cartera Inmobiliario	1,89%	1,66%	1,44%	1,58%	1,37%
Cartera de Microempresa	0,21%	1,30%	2,26%	1,57%	2,69%

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A.

Durante el periodo analizado 2023 – 2025 la cartera en riesgo registró una tendencia al alza, atada al incremento de la cartera total. A febrero 2026 La cartera problemática aumentó 70,2% desde diciembre 2025, situándose en USD 9,46 millones en términos monetarios. Con lo mencionado, la Institución mantiene varios controles internos a fin de establecer alertas tempranas para evitar un deterioro continuo que afecte a la calidad de la cartera, evaluando la morosidad, por tipo de cartera y por actividad económica para determinar que sectores son los que mayor riesgo presentan y el nivel de exposición del Banco.



Fuente: BANCO AMAZONAS S.A.

La cobertura para la cartera problemática del Banco mantuvo un indicador promedio superior a 100% durante el periodo de estudio con una tendencia a la baja, llegando a 164,34% en 2024 y a 170,89% en 2025 y a 107,2% a febrero de 2026, pero cumpliendo con el requerimiento de provisiones normativo.

Durante el periodo 2023 – 2025 el portafolio de inversiones creció de USD 65,8 millones (2023) a USD 91,69 millones (2025) y a USD 87,12 millones en febrero 2026, compuesto principalmente por certificados de depósito, fondos de inversión y bonos del gobierno, manteniendo los parámetros definidos en las políticas de inversión del banco.

PRINCIPALES TITULOS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES (FEBRERO 2026)	PARTICIPACIÓN
Certificado de Depósito a Plazo	35,87%
Fondos de inversión	32,18%
Bono de Gobierno	17,07%
Certificados de tesorería	7,27%
Facturas comerciales negociables	6,03%
NC SRI	0,86%
Depósitos en el exterior	0,36%
Emisión de Obligaciones	0,35%
Total	100,00%

Fuente: BANCO AMAZONAS S.A.

Por otra parte, los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata del Banco y registran un comportamiento variable durante el periodo de análisis. Se componen principalmente de bancos y otras instituciones financieras, depósitos para encaje en el Banco Central del Ecuador y caja y efectos de cobro inmediato. A febrero 2026, estos fondos representaron 11,78% del activo total.

Los otros activos de BANCO AMAZONAS S.A. se encuentran compuestos principalmente por derechos fiduciarios (USD 21,46 millones) y cuentas por cobrar (USD 8,73 millones), al cierre de febrero de 2026.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

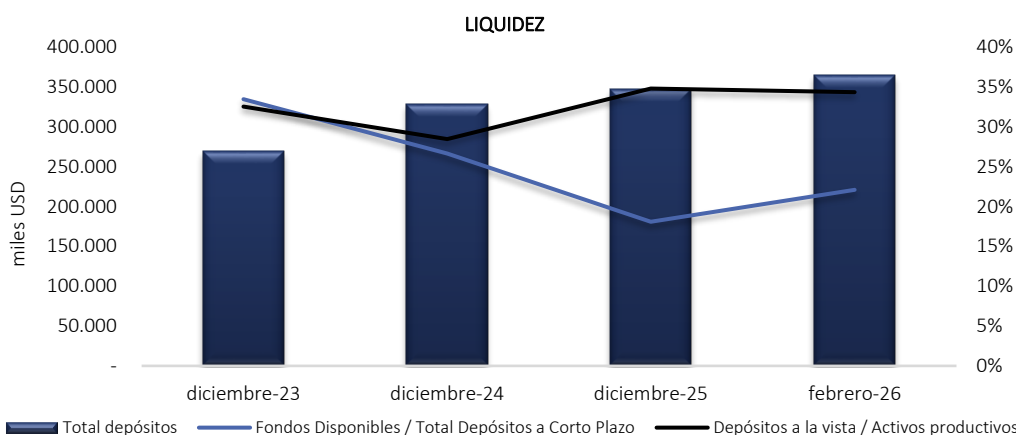
El financiamiento de BANCO AMAZONAS S.A. mantuvo un comportamiento creciente durante el periodo analizado alcanzando USD 394,06 millones a febrero 2026. Está compuesto principalmente por obligaciones con el público (92,53%), obligaciones financieras (2,48%) y cuentas por pagar (2,91%), y la emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones por USD 6 millones (1,52%).

Las captaciones del público, principal fuente de fondeo, crecieron de USD 268,75 millones en 2023 a USD 346,73 millones en 2025, y a USD 364,61 millones a febrero 2026 (5,29 % interanual). Están compuestas por depósitos a plazo y a la vista, con una tasa de interés ponderada del 4,43% anual.

Los depósitos a plazo registraron un crecimiento paulatino durante los últimos tres años, el mayor dinamismo de este rubro se deriva por el crecimiento de clientes y una tasa pasiva competitiva. A febrero 2026 contabilizaron USD 231,69 millones que representaron un 58,8% del pasivo total.

De igual forma, los depósitos a la vista registraron una tendencia al alza durante los últimos tres años, pasando de USD 97,38 millones en 2023 a USD 98,24 millones en diciembre 2024 y a USD 123,05 millones al cierre de 2025. A la fecha de corte se registró un total de USD 124,74 millones lo que marca la tendencia creciente. El Banco se encuentra trabajando para fortalecer los canales de atención virtuales con la finalidad de llegar a un mayor público, así como manteniendo tasas pasivas coherentes con el sistema que permitan incrementar las capacitaciones.

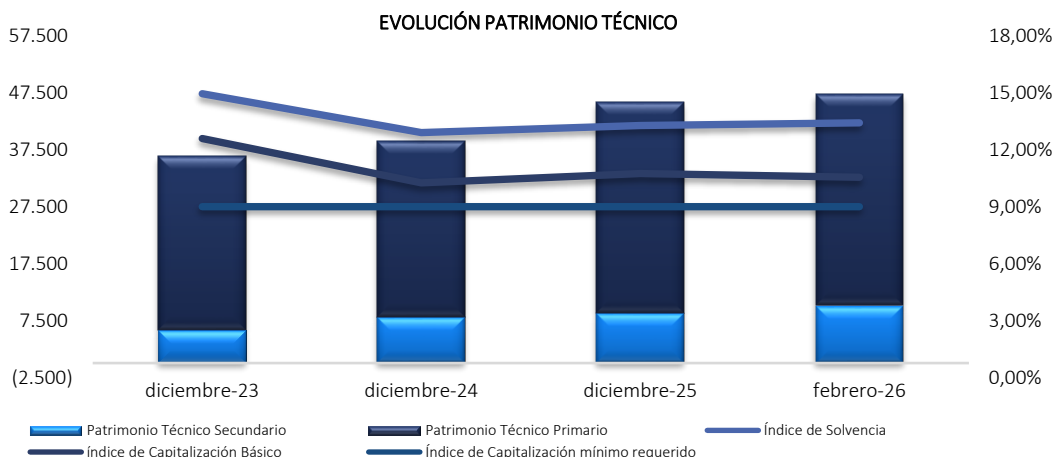
Las obligaciones financieras de BANCO AMAZONAS S.A. representaron 4,44% del pasivo a diciembre 2024 y 2,71% al cierre de 2025. Para febrero 2026, estas representaron el 2,48% del total del pasivo, con una clara tendencia a la baja. Como se mencionó en párrafos anteriores, al corte de esta revisión, se registra USD 5.99 millones en valores en circulación correspondiente a la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones.



Fuente: BANCO AMAZONAS S.A.

El reporte de liquidez estructural señaló que, a febrero 2026 el promedio del indicador de liquidez de primera línea (hasta 90 días) se ubicó en 42,65%, mientras que el indicador de liquidez de segunda línea (depósitos mayores a 90 días y obligaciones financieras hasta 360 días) se situó en un 34,37% holgadamente sobre el indicador mínimo de liquidez (dado por la concentración de los 100 mayores depositantes) de 24,61%. Con lo mencionado, la liquidez estructural tanto de primera como de segunda línea cumple con los límites normativos establecidos.

El patrimonio contable creció 21,43% entre 2023 y 2025, alcanzando USD 44,73 millones a febrero 2026, compuesto por capital social (79,29%), reservas (3,95%), superávit (13,99%) y resultados (2,77%).



Fuente: BANCO AMAZONAS S.A.

El patrimonio técnico constituido mantuvo un comportamiento similar al patrimonio contable y a la fecha de corte se situó en USD 47,34 millones lo que representó un aumento de un 21,31 % interanual. Los activos y contingentes ponderados por riesgo durante los últimos tres años han mostrado un comportamiento creciente, que se alinea al comportamiento de la cartera de créditos. A febrero 2026 este rubro contabilizó USD 352,8 millones y reflejó un crecimiento de 16% respecto a su comparativo interanual lo cual se alineó al dinamismo de la cartera de créditos, explicada con anterioridad.

El índice de solvencia se ubicó en 13,42%, superior al mínimo requerido (9%) y similar al promedio del sistema (13,42%), reflejando solidez patrimonial.

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES DEL EMISOR

En la estructuración original, el emisor realizó proyecciones, aspectos importantes para analizar la capacidad de pago de la emisión por lo que se medirá el progreso de las proyecciones originales hasta la fecha de corte.

PROYECCIONES DE RESULTADOS	2025	
	PROYECTADOS	REAL
	(MILES USD)	
Ingresos financieros	34.302	43.137
Egresos financieros	15.693	25.261
Margen bruto financiero	18.609	17.875
Provisiones	3.500	3.914
Margen neto financiero	15.109	13.961
Gastos de operación	9.350	14.707
Otros ingresos/pérdidas operacionales	1.921	-191
Resultado operacional	7.680	-937
Otros ingresos/egresos	324	2.970
Ganancia (pérdida) antes de participación e impuestos	8.004	2.033
Resultado neto	3.133	1.356

Fuente: Prospecto de Oferta Pública y estados financieros auditados

Las proyecciones financieras de BANCO AMAZONAS S.A. para el año 2025 presentan desviaciones respecto a los resultados efectivamente alcanzados, particularmente a nivel operativo. Si bien los ingresos financieros superaron lo estimado, este comportamiento estuvo acompañado de un incremento más pronunciado en los egresos financieros, lo que derivó en un margen financiero bruto ligeramente inferior al proyectado.

A nivel de margen financiero neto, el resultado real se ubicó por debajo de lo previsto, influenciado por un nivel de provisiones moderadamente superior al estimado. No obstante, el principal desvío se observa en los gastos operacionales, los cuales superaron de manera significativa las proyecciones, afectando la generación de resultados operativos, que se mantuvieron negativos en contraste con la utilidad operativa esperada.

En consecuencia, el resultado neto alcanzado fue inferior al proyectado; sin embargo, la entidad logró mantener resultados positivos, apoyados en ingresos no operacionales, lo que evidencia ciertos desafíos en la sostenibilidad de la rentabilidad operativa.

Con todo, estas desviaciones reflejan espacios de mejora en la capacidad de planificación y control de gastos, sin que ello comprometa la generación de flujos ni la capacidad de cumplimiento de sus obligaciones financieras.

PROYECCIONES DE GLOBALRATINGS

Es importante destacar que las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. tienen como base las estimaciones y las estrategias delineadas por la administración y fueron elaboradas a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de forma que las conclusiones expuestas, así como el análisis que las acompañan no son definitivas. En este sentido, cambios en el marco legal, económico, político y financiero tanto a nivel local como internacional, podrían ocasionar fluctuaciones significativas en el comportamiento de las variables proyectadas.

Las proyecciones financieras de BANCO AMAZONAS S.A. para el período 2026–2027 reflejan una trayectoria de crecimiento moderado y consistente, sustentada principalmente en la expansión de la cartera de créditos y el fortalecimiento de los activos productivos. En este sentido, los activos totales presentarían un incremento progresivo, pasando de USD 447,3 millones en 2026 a USD 460,5 millones en 2027, con una estructura concentrada en cartera de créditos, que continúa siendo el principal generador de ingresos.

En términos de fondeo, la estructura de pasivos mantiene una alta participación de obligaciones con el público, evidenciando estabilidad en la captación de depósitos, aunque conservando una dependencia relevante de esta fuente de financiamiento. Por su parte, el patrimonio muestra un crecimiento limitado, impulsado principalmente por la acumulación de resultados, lo que sugiere una capitalización orgánica moderada.

A nivel de resultados, se proyecta una evolución positiva de los ingresos financieros, en línea con el crecimiento de la cartera, mientras que los egresos financieros mantienen una tendencia creciente asociada al costo del fondeo. En este contexto, el margen financiero bruto y neto se mantienen relativamente estables, reflejando una gestión consistente del negocio de intermediación, aunque sin mejoras significativas en el spread.

Un aspecto favorable en las proyecciones es la consolidación de resultados operativos positivos, a diferencia de periodos anteriores, lo que evidenciaría una mejora en la capacidad de absorción de gastos operativos. No obstante, los niveles de gasto continúan siendo elevados en relación con el margen financiero, lo que sugiere que la eficiencia operativa aún constituye un desafío estructural.

Finalmente, el resultado neto proyectado muestra una tendencia creciente, alcanzando USD 4,69 millones en 2027, lo que refleja una mejora en la rentabilidad; sin embargo, esta se mantiene en niveles moderados en relación con el tamaño del balance.

CALIFICACIÓN

AA (+)

Corresponde a los valores cuya evaluación de emisores, y garantes en caso de haberlos, tienen una muy buena capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

La calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

El Informe de Calificación de la Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones de BANCO AMAZONAS S.A. ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
Presidente Ejecutivo

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2024	FEBRERO 2025	DICIEMBRE 2025	FEBRERO 2026
ACTIVOS	336.724	399.109	414.887	417.720	438.791
Fondos disponibles	55.662	53.252	67.811	38.904	51.706
Inversiones	65.836	86.041	83.770	91.686	87.117
Cartera de Créditos Neta	173.307	213.701	215.719	235.127	243.776
Cartera de créditos por vencer	181.488	218.104	218.197	239.069	244.457
Cartera de créditos que no devenga intereses	4.076	3.137	4.563	2.280	5.819
Cartera de créditos Vencida	1.769	3.708	3.972	3.280	3.642
Provisiones	-14.026	-11.248	-11.012	-9.501	-10.142
Cuentas por Cobrar	13.708	16.078	16.894	9.921	8.733
Provisiones cuentas por cobrar				-1.334	-1.362
Bienes Realizables	567	598	1.066	3.302	3.195
Propiedades y Equipo	10.593	9.678	9.583	9.312	12.677
Otros Activos	17.051	19.762	20.043	29.467	31.587
Activos Productivos	299.589	345.666	351.303	354.041	363.766
Activos Improductivos	37.135	53.443	63.584	63.678	75.024
PASIVOS	302.609	364.561	380.289	376.293	394.063
Obligaciones con el público	268.750	327.646	346.306	346.735	364.609
Depósitos a la vista	97.377	98.240	114.655	123.052	124.739
Depósitos a Plazo	155.714	216.090	221.074	213.167	231.693
Depósitos de garantía	26	26	26	4	4
Depósitos Restringidos	15.633	13.290	10.552	10.513	8.173
Obligaciones inmediatas	3.363	483	629	672	625
Cuentas por pagar	9.262	12.900	11.464	10.691	11.466
Obligaciones Financieras	15.756	16.171	14.607	10.185	9.784
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización	3.910	6.000	6.000	6.000	6.000
Otros Pasivos	1.568	1.361	1.282	2.010	1.580
PATRIMONIO	34.114	34.548	34.599	41.427	44.727
Capital social	29.060	29.060	29.060	35.465	35.465
Reservas	1.525	1.926	1.994	1.632	1.767
Superávit por valuaciones	3.129	2.887	2.923	2.974	6.256
Resultados	401	676	623	1.356	1.239
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2024	FEBRERO 2025	DICIEMBRE 2025	FEBRERO 2026
Ingresos financieros	31.935	36.692	6.350	43.137	6.820
Intereses y Descuentos Ganados	23.791	28.430	5.220	34.072	5.985
Depósitos	783	669	157	766	102
Intereses y descuentos de inversiones en títulos valores	2.340	2.608	636	2.875	389
Intereses y descuentos de cartera de créditos	19.220	23.744	4.165	28.858	5.230
Otros intereses y descuentos	1.448	1.409	261	1.574	264
Comisiones ganadas	361	381	55	425	64
Utilidades financieras	6.009	5.511	672	5.896	522
Ingresos por servicios	1.774	2.370	403	2.743	250
Egresos financieros	19.879	25.246	4.375	25.261	3.420
Intereses causados	16.167	20.789	3.785	21.290	2.851
Comisiones causadas	1.482	1.406	252	1.601	206
Pérdidas financieras	2.230	3.051	338	2.371	362
Margen bruto financiero	12.056	11.446	1.975	17.875	3.400
Provisiones	14.603	4.473	353	3.914	1.654
Margen financiero neto	-2.547	6.973	1.622	13.961	1.746
Otros ingresos operacionales	24	16	4	18	-
Gastos de operación	11.480	13.169	2.033	14.707	1.983
Otras pérdidas operacionales	341	629	41	209	69
Resultado operacional	-14.343	-6.810	-448	-937	-306
Ingresos extraordinarios	15.643	8.345	640	3.540	1.681
Egresos extraordinarios	247	613	168	569	1.344
Ganancia (pérdida) antes de participación e impuestos	1.052	922	24	2.033	30
Impuestos y participación a empleados	651	246	9	677	12
Resultado neto del ejercicio	401	675,87	15	1.356	19

CALIDAD DE ACTIVOS	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2024	FEBRERO 2025	DICIEMBRE 2025	FEBRERO 2026	DICIEMBRE 2026	DICIEMBRE 2027
	REAL					PROYECTADO	
Morosidad de la cartera total	3,12%	3,04%	3,76%	2,27%	3,73%	2,81%	2,86%
Morosidad ajustada GlobalRatings*	8,75%	7,42%	7,47%	6,89%	7,46%	7,96%	8,01%
Cobertura de la cartera problemática	239,97%	164,34%	129,02%	170,89%	107,20%	158,49%	157,51%
Activo Improductivo Neto / Activo Total	11,03%	13,39%	15,33%	15,24%	17,10%	11,03%	11,01%
*Morosidad ajustada GlobalRatings = (cartera en riesgo + cartera por vencer refinanciada+ cartera por vencer restructurada +castigo) / Cartera total							
LIQUIDEZ Y MERCADO	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2024	FEBRERO 2025	DICIEMBRE 2025	FEBRERO 2026	DICIEMBRE 2026	DICIEMBRE 2027
	REAL					PROYECTADO	
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	33,42%	26,62%	31,92%	18,06%	22,06%	16,57%	16,98%
Depósitos a la vista / Activos productivos	32,50%	28,42%	32,64%	34,76%	34,29%	32,58%	33,23%
Financiamiento Retail	36,23%	29,98%	33,11%	35,49%	34,21%	34,00%	34,00%
Depósito a plazo/ depósito total	57,94%	65,95%	63,84%	61,48%	63,55%	63,00%	63,00%
Depósito a más de 360 días / depósito total	4,35%	4,82%	2,01%	1,75%	1,96%	4,60%	4,60%
Activos líquidos (miles USD)	74.836,13	93.756,58	104.801,53	99.606,20	106.160,69	78.219,26	82.039,22
RENTABILIDAD	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2024	FEBRERO 2025	DICIEMBRE 2025	FEBRERO 2026	DICIEMBRE 2026	DICIEMBRE 2027
	REAL					PROYECTADO	
ROE	1,40%	1,99%	0,25%	3,56%	0,26%	10,01%	10,47%
ROA	0,12%	0,19%	0,02%	0,32%	0,03%	1,00%	1,02%
Rendimiento de cartera por vencer	11,69%	12,19%	11,46%	12,77%	13,01%	11,69%	11,69%
Retorno operativo bruto	5,79%	9,32%	1,71%	11,08%	1,42%	10,27%	10,34%
Retorno operativo neto	0,13%	0,20%	0,00%	0,38%	0,01%	1,12%	1,14%
EFICIENCIA OPERATIVA	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2024	FEBRERO 2025	DICIEMBRE 2025	FEBRERO 2026	DICIEMBRE 2026	DICIEMBRE 2027
	REAL					PROYECTADO	
Gastos Operacionales / Margen Financiero	-450,71%	188,88%	125,36%	105,34%	113,58%	83,54%	82,84%
Provisiones / Margen Financiero Bruto	121,13%	39,08%	17,89%	21,90%	48,64%	18,77%	19,01%
Gasto de operación estimado / Total activo promedio	3,48%	3,72%	2,98%	3,49%	2,78%	3,37%	3,34%
Cartera bruta / (Depósitos a la vista + Depósitos a plazo)	74,02%	71,56%	67,53%	72,76%	71,24%	73,17%	71,81%
Índice de productividad	0,21%	0,12%	0,21%	0,12%	0,00%	0,06%	0,07%
Costo de financiamiento	6,02%	6,34%	1,09%	6,14%	0,78%	4,90%	4,85%
Gastos de Personal / Total Activo		1,33%	1,29%	1,25%	1,23%	1,23%	1,22%
SOLVENCIA	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2024	FEBRERO 2025	DICIEMBRE 2025	FEBRERO 2026	DICIEMBRE 2026	DICIEMBRE 2027
	REAL					PROYECTADO	
Índice de Capitalización Básico	12,60%	10,26%	10,21%	10,74%	10,55%	12,73%	12,13%
Apalancamiento	8,87	10,55	10,99	9,08	8,81	9,03	9,28
Patrimonio total / Activo total	10,13%	8,66%	8,34%	9,92%	10,19%	9,97%	9,73%

La calificación otorgada por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

Para más información con respecto de esta metodología, favor consultar: <https://www.globalratings.com.ec/sitio/metodologias/>

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A, a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación, La opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A, al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: perfil externo, perfil interno y perfil financiero, generando un análisis de la capacidad de pago, por lo que no necesariamente reflejan la probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de un emisor para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago con lo cual los acreedores y/o tenedores se verían forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor, No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A, guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa 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 empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por 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 y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.globalratings.com.ec, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN EMISOR	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Emisión.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
FACTORES DE RIESGO	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL ENTORNO	Numeral 1 y 2, Artículo 76, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1 y 2, Artículo 76, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
EMPRESAS VINCULADAS	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
OPERACIÓN DE LA EMPRESA	Numeral 1, Artículo 75 y Numeral 4, Artículo 76 Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
INSTRUMENTO	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
ACTIVOS DEPURADOS	Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera Artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera
200% PATRIMONIO	Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera