

CERTIFICA

Que el Comité de Calificación de Riesgo No. 224-2026, celebrado el 15 de junio de 2026, con el análisis de la información financiera al 31 de marzo de 2026, acordó asignar la siguiente categoría de calificación a la Fortaleza Financiera

**Cooperativa de Ahorro y
Crédito Vicentina Manuel
Esteban Godoy Ortega
Ltda.**

AA-

**Perspectiva
"Estable"**

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

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



Validar únicamente en FirmaEC.
Firmado electrónicamente por:
**YOEL ALEJANDRO
ACOSTA MUÑOZ**

Econ. Yoel Acosta Muñoz
Gerente General

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR – PACIFIC CREDIT RATING constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda.

Comité No.: 224-2026

Fecha de Comité: 15 de junio de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de marzo de 2026

Quito – Ecuador

Equipo de Análisis

Lic. Paúl Villafuerte

pvillafuerte@ratingspcr.com

(593) 2 4501-643

Calificación

AA-

Significado de la Calificación

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

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

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
30-sept-23	13-dic-23	A+	Estable
31-dic-23	18-abr-24	A+	Estable
31-mar-24	24-jun-24	A+	Estable
30-jun-24	19-sept-24	A+	Estable
30-sept-24	12-dic-24	A+	Estable
31-dic-24	04-abr-25	A+	Estable
31-mar-25	04-abr-25	A+	Estable
30-jun-25	15-sept-25	A+	Estable
30-sept-25	01-dic-25	A+	Estable
31-dic-25	21-abr-26	A+	Estable
31-mar-26	15-jun-26	AA-	Estable

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

En Comité de Calificación, PCR decidió **subir** la calificación de "A+" a "AA-" a la Fortaleza Financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda., con perspectiva "Estable", con información al **31 de marzo de 2026**. La calificación se sustenta en la trayectoria institucional, posicionamiento regional y adecuada estructura patrimonial de la Cooperativa, así como en una administración prudente de los principales riesgos financieros y no financieros. A la fecha de análisis, la entidad continúa priorizando la calidad del portafolio sobre el crecimiento de colocaciones, lo que se refleja en la contracción de la cartera de créditos; sin embargo, mantiene adecuados niveles de cobertura y una posición de solvencia ampliamente superior al mínimo regulatorio. Si bien la morosidad total se ubica ligeramente por encima del promedio del segmento uno, la entidad conserva una cobertura de cartera problemática superior a sus pares y una morosidad ajustada en niveles manejables. En liquidez, la Cooperativa mantiene una posición holgada, respaldada por fondos disponibles, inversiones y ausencia de posiciones de liquidez en riesgo en los escenarios evaluados. No obstante, la menor dinámica crediticia ha presionado la generación recurrente de ingresos, afectando los márgenes operativos y la eficiencia; aunque los ingresos no operativos permitieron sostener resultados positivos, la rentabilidad continúa por debajo del promedio sectorial.

Resumen Ejecutivo

- **Escala institucional y posición competitiva en el sistema cooperativo:** La Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina "Manuel Esteban Godoy Ortega" Ltda. mantiene una trayectoria de más de 40 años en el sistema financiero popular y solidario, con una presencia relevante en el sur del país y cobertura en varias provincias. A marzo de 2026, sus activos totales ascendieron a US\$ 484,35 millones, manteniéndose en niveles similares al cierre de 2025 y reflejando estabilidad en el tamaño de balance. Los pasivos alcanzaron US\$ 403,51 millones, mientras que el patrimonio contable se ubicó en US\$ 80,85 millones. Esta estructura confirma que la Cooperativa conserva una escala operativa importante dentro del segmento uno, aunque el crecimiento del balance ha estado condicionado por una política más prudente de colocación crediticia y una mayor participación de activos líquidos e inversiones.
- **Gestión prudente del crédito y cobertura robusta:** La Cooperativa mantiene una administración conservadora del riesgo de crédito, sustentada en políticas de originación, seguimiento y recuperación de cartera. A marzo de 2026, la cartera bruta registró una contracción interanual de -10,62%, mientras que la cartera neta disminuyó en -12,81%, comportamiento asociado a una menor dinámica de colocación y a una estrategia enfocada en preservar la calidad del portafolio. La cartera en riesgo se redujo interanualmente, aunque presentó un leve incremento frente a diciembre de 2025. En este contexto, la morosidad total se ubicó en 8,54%, ligeramente superior al promedio del segmento uno de 8,26%; no obstante, la cobertura de cartera problemática alcanzó 164,11%, nivel ampliamente superior al promedio sectorial de 107,09%, evidenciando una posición favorable para absorber pérdidas esperadas.
- **Liquidez holgada y fondeo sustentado en captaciones del público:** A marzo de 2026, la Cooperativa mantuvo una posición de liquidez adecuada, respaldada por el crecimiento interanual de las obligaciones con el público, que alcanzaron US\$ 391,33 millones y crecieron +7,03% frente a marzo de 2025. Los fondos disponibles sumaron US\$ 122,55 millones, con una expansión interanual de +23,27%, aunque por debajo del saldo registrado al cierre de diciembre de 2025. La liquidez ampliada se ubicó en 31,32%, mientras que la liquidez inmediata alcanzó 54,97%, superando el promedio del segmento uno de 36,53%. Adicionalmente, los reportes de brechas no evidencian posiciones de liquidez en riesgo, lo que refleja una adecuada capacidad para atender obligaciones de corto plazo. Sin embargo, el elevado nivel de liquidez también representa un reto para la rentabilidad, al mantener recursos de menor rendimiento en un contexto de menor colocación.
- **Bajo impacto ante fluctuaciones de las tasas de interés:** Los reportes de riesgo de mercado muestran que la Cooperativa mantiene una exposición acotada ante variaciones de +/- 1 punto porcentual en las tasas de interés. A marzo de 2026, el reporte de brechas de sensibilidad estima un impacto aproximado de +/- US\$ 825,75 mil, equivalente al 1,02% del Patrimonio Técnico Constituido. Por su parte, la sensibilidad del margen financiero refleja una posición en riesgo de US\$ 815,85 mil, equivalente al 1,00% del PTC, mientras que la sensibilidad del valor patrimonial asciende a US\$ 303,17 mil, equivalente al 0,37%. Estos resultados evidencian que los descargos de tasa no comprometen de forma relevante la posición patrimonial; no obstante, la presión sobre el margen financiero exige mantener un monitoreo permanente de la estructura de vencimientos y de la estrategia de tasas pasivas.

- **Seguimiento del riesgo operativo y fortalecimiento de controles tecnológicos:** La Cooperativa cuenta con un marco formal de administración del riesgo operativo, apoyado en manuales, metodologías, matriz de riesgos, planes de acción, continuidad del negocio y gestión de incidentes. A marzo de 2026, la matriz institucional registra 161 riesgos asociados a 49 subprocesos, de los cuales el 95% se ubica en nivel bajo, el 4% en nivel medio y el 1% en nivel alto. Durante el mes se reportaron ocho eventos de riesgo operativo, sin pérdidas directas para la entidad. En el componente tecnológico, se identificaron intermitencias puntuales en servicios asociados a COBIS y Megomóvil, atendidas conjuntamente con proveedores críticos. Asimismo, la Cooperativa mantiene acciones de monitoreo, pruebas de intrusión, planes de continuidad y seguimiento de vulnerabilidades, lo que fortalece su capacidad de respuesta, aunque persisten desafíos asociados a ciberseguridad, dependencia de terceros y canales digitales.
- **Incremento del patrimonio contable e indicador de patrimonio técnico superior a sus pares:** El patrimonio contable de la Cooperativa alcanzó US\$ 80,41 millones a marzo de 2026, con un crecimiento interanual de +2,61%, impulsado principalmente por el incremento de reservas. Por su parte, el Patrimonio Técnico Constituido se ubicó en US\$ 81,35 millones, mostrando una reducción interanual de -4,14%; sin embargo, los activos y contingentes ponderados por riesgo disminuyeron en -12,37%, asociados principalmente a la contracción de la cartera de créditos. Como resultado, el indicador de solvencia se situó en 30,95%, ampliamente por encima del mínimo regulatorio de 9,00%. Adicionalmente, el apalancamiento se mantuvo en 4,99 veces, nivel moderado frente al tamaño del balance, mientras que el capital ajustado alcanzó 304,10%, evidenciando una importante capacidad de absorción frente a activos improductivos.
- **Rentabilidad presionada por menor generación financiera recurrente:** A marzo de 2026, los ingresos financieros y operativos acumulados alcanzaron US\$ 10,79 millones, registrando una contracción interanual de -26,64%, explicada principalmente por la disminución de intereses y descuentos ganados ante la menor colocación crediticia. Si bien los intereses causados también disminuyeron en -23,74%, la reducción de ingresos fue mayor que el ajuste del costo financiero, generando presión sobre el margen financiero bruto, que se ubicó en US\$ 4,42 millones. El margen financiero neto cerró en US\$ 3,17 millones, mientras que los gastos operativos alcanzaron US\$ 3,88 millones, derivando en un resultado operacional negativo de US\$ 701,53 mil. Los otros ingresos permitieron sostener una utilidad neta positiva de US\$ 430,93 mil; sin embargo, el ROA de 0,36% y ROE de 2,15% permanecen por debajo del promedio sectorial.
- **Opinión de la calificadora sobre la administración integral de riesgos:** Con base en la revisión efectuada por PCR, la Cooperativa evidencia un marco de administración integral de riesgos formalmente establecido, acorde con su tamaño, complejidad operativa y perfil institucional. La entidad cuenta con políticas, metodologías, límites, procesos y procedimientos para la gestión de riesgos de crédito, liquidez, mercado, solvencia, operativo, tecnológico y legal. Asimismo, mantiene una estructura de gobierno en la que participan el Consejo de Administración, el Comité de Administración Integral de Riesgos, la Dirección de Riesgos Integrales y las áreas responsables de los procesos. La existencia de herramientas de monitoreo, reportes periódicos, planes de acción y mecanismos de continuidad contribuye a fortalecer la trazabilidad y oportunidad en la gestión; no obstante, se considera relevante mantener el seguimiento sobre rentabilidad recurrente, calidad de cartera, vulnerabilidades tecnológicas y dependencia de proveedores críticos.

Factores Clave

Factores que podrían aumentar la calificación

- Ejecución de una estrategia de crecimiento controlado de la cartera de créditos, acompañada de la constitución de niveles adecuados de provisiones que garanticen una cobertura robusta para afrontar contingencias tanto en la cartera total como en la problemática.
- Control riguroso sobre los indicadores de morosidad total, manteniendo un desempeño que supere consistentemente al de sus pares con calificaciones similares a lo largo del tiempo.
- Fortalecimiento del índice de eficiencia institucional, logrado a través de la racionalización de gastos operacionales o mediante estrategias que incrementen los ingresos y reduzcan los egresos financieros, ubicando a la Cooperativa en una posición de ventaja competitiva frente al promedio del segmento uno.

Factores que podrían reducir la calificación

- Incremento sostenido de los niveles de morosidad y morosidad ajustada, que, de no estar respaldado por provisiones adecuadas, podría generar presión sobre la cobertura.
- Debilitamiento agresivo de los indicadores de liquidez, poniendo en riesgo la capacidad de la Cooperativa para cumplir con sus obligaciones frente a los socios.
- Reducción sostenida de su índice de solvencia acercándose tanto al mínimo requerido por el ente de control como al del segmento uno de cooperativas.
- Variaciones sostenidas en los márgenes o aumentos continuos de los gastos operativos que afecten de forma permanente los indicadores de rentabilidad.

Metodología utilizada

- Metodología de Calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras-PCR.

Información utilizada para la Calificación

- Información financiera, estados financieros auditados:
 - Año 2021: Bestpoint sin salvedades
 - Año 2022: Bestpoint sin salvedades
 - Año 2023: Golden Audit Cía. Ltda. sin salvedades
 - Año 2024: Golden Audit Cía. Ltda. sin salvedades
 - Año 2025: Golden Audit Cía. Ltda. sin salvedades
- Información interna con corte a marzo de 2025 y 2026.
- Riesgo Crediticio: Detalle de la cartera, concentración, evaluación y detalle de cartera vencida.
- Riesgo de Mercado: Detalle de portafolio de inversiones, reportes de riesgo de mercado, otros.
- Riesgo de Liquidez: Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes, reportes de riesgo de liquidez.
- Riesgo de Solvencia: Reporte del índice de patrimonio técnico.
- Riesgo Operativo: Informe de gestión de riesgo operativo, informe del área de cumplimiento, informes de auditoría interna y externa, informe de auditoría informática y plan de continuidad de negocio.
- Reportes de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
- Otros papeles de trabajo.

Limitaciones Potenciales para la calificación

La entidad proporcionó la información acorde al requerimiento solicitado, de acuerdo con los plazos y tiempos estimados; por lo que, no se presentó ningún tipo de limitación.

Riesgos Previsibles

Del Sistema

- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito continúa siendo uno de los principales focos de atención del sector cooperativo, considerando la persistencia de presiones en la calidad de cartera, especialmente en segmentos sensibles al ciclo económico como consumo y microcrédito. La adecuada originación, seguimiento, cobranza

y recuperación de cartera resulta fundamental para evitar un mayor deterioro. Asimismo, la existencia de refinanciaciones, reestructuraciones, castigos y cartera improductiva exige una gestión prudente, dado que podría ocultar parcialmente el riesgo real si no se acompaña de políticas de provisión suficientes y oportunas.

- **Posible impacto patrimonial por diferimientos y tratamiento de cartera problemática:** Varias entidades del sector han recurrido a mecanismos como diferimientos de provisiones, ajustes contables o transferencia de cartera problemática hacia otras estructuras, lo que puede aliviar temporalmente los estados financieros, pero no elimina el riesgo de fondo. En la medida en que estos saldos no sean absorbidos gradualmente mediante resultados, provisiones efectivas o fortalecimiento patrimonial, podrían generar presiones futuras sobre la solvencia de las cooperativas. Este riesgo es especialmente relevante para entidades con menor holgura patrimonial o con coberturas ajustadas frente a su cartera problemática.
- **Riesgo reputacional y de confianza:** El sector cooperativo depende en gran medida de la confianza de sus socios y depositantes. La percepción de debilidad en determinadas entidades, problemas de solvencia, intervención regulatoria, incumplimientos o limitada transparencia en la gestión de riesgos puede afectar la estabilidad del fondeo y generar comportamientos defensivos por parte de los socios. Una afectación reputacional en entidades relevantes podría trasladarse al resto del sistema, incrementando la sensibilidad del público frente a noticias negativas o eventos de estrés.
- **Riesgo de rentabilidad y eficiencia operativa:** La presión sobre los márgenes financieros, el aumento de gastos operativos y la necesidad de constituir mayores provisiones podrían limitar la capacidad de generación de resultados del sector. Las entidades con estructuras operativas menos eficientes o con baja escala podrían presentar mayor vulnerabilidad, especialmente si el crecimiento de ingresos financieros no compensa el costo de fondeo, la carga operativa y el deterioro de cartera. Una rentabilidad reducida limita la capacidad de fortalecer patrimonio de forma orgánica.
- **Riesgo operativo y tecnológico:** La transformación digital del sistema financiero exige mayores inversiones en seguridad informática, continuidad operativa, protección de datos y modernización de canales de atención. Las cooperativas que no avancen oportunamente en estos frentes podrían enfrentar riesgos de ciberseguridad, interrupciones operativas o pérdida de competitividad frente a bancos, fintech y otros actores financieros. Este riesgo también se vincula con la necesidad de fortalecer controles internos, automatización de procesos y calidad de información para la toma de decisiones.

De la Institución

- Se ha observado que la entidad ha experimentado una disminución en el volumen de sus colocaciones a nivel interanual, lo cual ha derivado en una reducción en la generación de sus ingresos y un margen financiero bruto inferior al cierre del ejercicio. El riesgo principal radica en que esta postura restrictiva se prolongue, lo que continuaría impactando negativamente sobre el resultado operacional, el cual ya fue deficitario a diciembre de 2025, incrementando la dependencia estructural de la entidad hacia la generación de ingresos extraordinarios para sostener su rentabilidad neta.

Hechos de importancia

Aprobación de la siguiente normativa interna:

- Manual para la Gestión de la Infraestructura Tecnológica.
- Metodología para el Análisis de la Capacidad.
- Desempeño de la Infraestructura Tecnológica.
- Metodología para la Adquisición de Software, Hardware y Servicios Tecnológicos.
- Metodología para la Gestión de Solicitudes de Cambio.
- Plan Estratégico de las Tecnologías de la Información y Comunicación 2024-2025.
- Reglamento del Comité de Tecnologías de la Información y Comunicación.
- Planes de contingencia de Seguridad Física
- Plan de Contingencia para el Proceso de Cancelación de Certificados de Depósito a Plazo

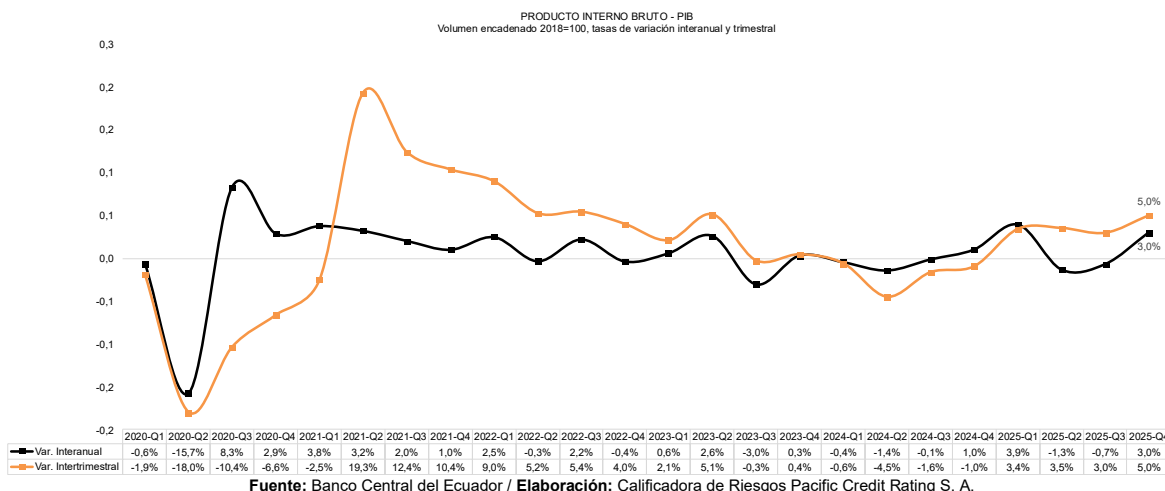
Informe Sectorial de la Economía Ecuatoriana¹

La economía ecuatoriana cerró 2025 con una recuperación relevante frente al desempeño contractivo registrado en 2024. De acuerdo con la publicación más reciente de Cuentas Nacionales Trimestrales del Banco Central del Ecuador, el Producto Interno Bruto registró un crecimiento anual de 3,7% en 2025, impulsado principalmente por el dinamismo de las exportaciones, la recuperación de la inversión y el aumento del consumo de los hogares. Este resultado marca un cambio de tendencia respecto de 2024, año en el que el PIB se contrajo 1,9%, afectado por factores internos como la inseguridad, las restricciones energéticas, la menor producción petrolera y un entorno de inversión más cauteloso.

En el cuarto trimestre de 2025, la actividad económica mostró un mayor impulso, con una expansión interanual de 5,0% y un crecimiento trimestral de 3,0% respecto al tercer trimestre del mismo año. Esta evolución refleja una recuperación más marcada hacia el cierre del ejercicio, sustentada en el desempeño de las exportaciones, que crecieron 13,8% interanual, así como en la Formación Bruta de Capital Fijo, que aumentó 5,5%. El consumo de los hogares también aportó positivamente, aunque con una expansión más moderada de 1,1% en el cuarto trimestre.

Desde una perspectiva de mediano plazo, la economía ecuatoriana ha atravesado un ciclo de alta volatilidad. Luego de la contracción de 2020, la recuperación de 2021 y 2022 estuvo influenciada por el efecto rebote postpandemia, la reapertura de actividades, el mayor precio del petróleo y la normalización gradual del comercio. En 2023, el crecimiento se moderó, mientras que en 2024 la economía volvió a contraerse por la combinación de choques de oferta, menor inversión y afectaciones operativas. En 2025, en cambio, el crecimiento fue más amplio, con una recuperación de la demanda interna y un aporte significativo del sector externo no petrolero.

¹ Las cifras utilizadas para este análisis son las últimas publicadas por el Banco Central del Ecuador, INEC, Ministerio de Finanzas.



Dinámica sectorial

A nivel productivo, el crecimiento de 2025 fue más generalizado que en el año previo, dado que 16 de las 20 actividades económicas registraron variaciones positivas. Entre las ramas de mayor contribución destacaron comercio, agricultura, manufactura alimenticia, actividades financieras y de seguros, y actividades profesionales y técnicas. El comercio creció 5,2% anual y aportó aproximadamente 0,8 puntos porcentuales al PIB; agricultura, ganadería y silvicultura aumentó 8,6% y aportó cerca de 0,7 puntos; mientras que manufactura de productos alimenticios creció 8,5% y contribuyó alrededor de 0,6 puntos porcentuales.

El desempeño de las actividades primarias fue uno de los elementos más relevantes de la recuperación. La agricultura y la pesca se beneficiaron del mayor dinamismo exportador, especialmente en productos como banano, camarón, cacao y otros rubros agroindustriales. La pesca y acuicultura registró un crecimiento anual de 10,0%, mientras que la manufactura de productos alimenticios mantuvo una evolución favorable, asociada tanto a la demanda local como a la provisión de bienes exportables. En conjunto, estos sectores reforzaron la importancia de la economía no petrolera como soporte del crecimiento.

En contraste, las actividades vinculadas al petróleo limitaron parcialmente el crecimiento agregado. La explotación de minas y canteras registró una contracción de 6,5%, mientras que refinados de petróleo disminuyó 15,5%, reflejando restricciones operativas, menor disponibilidad de crudo y afectaciones en la cadena petrolera. Este comportamiento confirma la exposición estructural de la economía ecuatoriana a choques del sector de hidrocarburos y refuerza la importancia de la diversificación productiva y exportadora.

Variación y contribución anual del PIB enfoque de la producción Volumen encadenado 2018=100 Año 2025 (preliminar)

Actividad económica	Tasa de variación anual	Participación en	Contribución a la variación
Comercio	5,2	14,7	0,8
Agricultura ganadería y silvicultura	8,6	8,3	0,7
Manufactura de productos alimenticios	8,5	7,1	0,6
Actividades financieras y de seguros	9,8	4,9	0,4
Actividades profesionales y técnicas	4,4	6,9	0,3
Manufactura de productos no alimenticios	4,2	5,4	0,2
Suministro de electricidad y agua	13	1,6	0,2
Enseñanza	3,6	4,7	0,2
Salud y asistencia social	3,6	3,8	0,1
Pesca y acuicultura	10	1,4	0,1
Construcción	2,7	4,1	0,1
Transporte y almacenamiento	1,8	4,3	0,1
Información y comunicación	3,3	2	0,1
Administración pública	0,8	6,7	0,1
Alojamiento y comidas	3,9	1,3	0,1
Actividades inmobiliarias	0,3	6,3	0,02
Arte entretenimiento y otras actividades de servicios	-0,6	0,9	-0,01
Actividades de los Hogares como empleadores	-3,2	0,7	-0,02

Variación y contribución anual del PIB enfoque de la producción
Volumen encadenado 2018=100
Año 2025 (preliminar)

Actividad económica	Tasa de variación anual	Participación en	Contribución a la variación
Refinados de petróleo	-15,5	0,7	-0,1
Petróleo y minas	-6,5	6,8	-0,5
Otros elementos del PIB	5,7	7,7	0,4
PIB	3,7	100	3,7

Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Demanda agregada

Desde el enfoque del gasto, el crecimiento de 2025 estuvo explicado por tres componentes principales: exportaciones, inversión y consumo de los hogares. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 6,4%, favorecidas por el desempeño de los productos no petroleros, la Formación Bruta de Capital Fijo aumentó 5,6%, mostrando una recuperación de la inversión; y el consumo de los hogares se expandió 2,7%, apoyado por mejores condiciones de liquidez, remesas y recuperación parcial del empleo.

La recuperación de la inversión es particularmente relevante, ya que en 2024 la FBKF había sido uno de los principales factores de contracción. En 2025, el crecimiento de este componente refleja una reactivación gradual de proyectos productivos, reposición de maquinaria, mayor importación de bienes de capital y una recuperación parcial de la confianza empresarial. No obstante, el nivel de inversión continúa condicionado por la seguridad, la estabilidad regulatoria, el acceso al financiamiento y la capacidad fiscal del Estado para sostener obra pública.

El consumo de los hogares mantuvo una contribución positiva, aunque todavía limitada por la calidad del empleo y la presión sobre los ingresos reales. Si bien la inflación se mantuvo baja en términos comparativos regionales, el mercado laboral conserva una alta participación de empleo no pleno, subempleo e informalidad, lo que restringe la capacidad de gasto estructural de los hogares. En este sentido, el consumo privado sigue siendo un soporte relevante de la economía, pero su sostenibilidad dependerá de mejoras en empleo adecuado, ingresos y acceso al crédito.

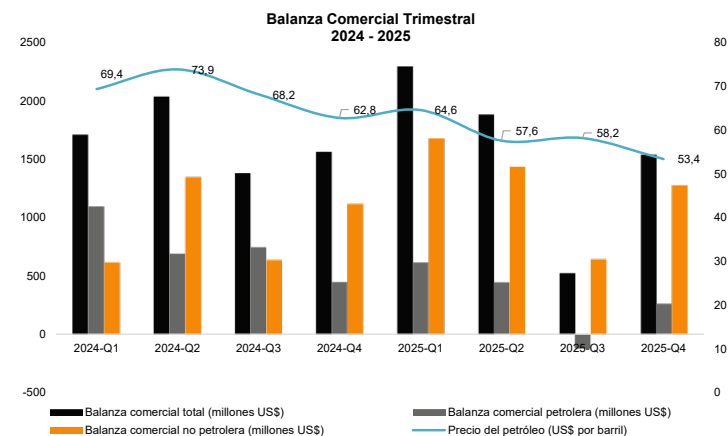
Comercio Exterior

El sector externo se consolidó como uno de los principales soportes de la economía ecuatoriana en 2025. En el cuarto trimestre, las exportaciones totales alcanzaron US\$ 9.815,5 millones, con un crecimiento trimestral de 15,2% e interanual de 8,9%. Este resultado estuvo impulsado principalmente por las exportaciones no petroleras, que registraron un máximo histórico trimestral de US\$ 7.971,8 millones, con una expansión interanual de 16,8%.

El desempeño de las exportaciones no petroleras estuvo asociado a mayores volúmenes y mejores valores unitarios en productos estratégicos como camarón, cacao y elaborados, concentrados de cobre y flores. Esto evidencia una recomposición favorable de la canasta exportadora, con mayor peso de productos agroindustriales y manufacturados frente al componente petrolero. En contraste, las exportaciones petroleras mostraron una contracción interanual de 15,7% en el cuarto trimestre, explicada por menores volúmenes exportados de crudo y por la caída del valor unitario.

En el balance anual, la balanza comercial total cerró 2025 con un superávit de aproximadamente US\$ 6.227 millones. Este resultado se sostuvo principalmente en el componente no petrolero, que registró un superávit histórico de US\$ 5.032 millones, superior en 35,4% al observado en 2024. Por el contrario, la balanza petrolera redujo su superávit a US\$ 1.195 millones, frente a US\$ 2.961 millones en 2024, como resultado de menores ingresos por exportaciones petroleras.

Las importaciones también crecieron hacia el cierre del año. En el cuarto trimestre de 2025, estas alcanzaron US\$ 8.279,5 millones, con un incremento trimestral de 3,5% e interanual de 11,1%, asociado a mayores requerimientos de bienes de capital, materias primas e insumos productivos. Esta evolución es consistente con la recuperación de la actividad económica, aunque también implica una mayor demanda de divisas para compras externas.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Inflación y costo de vida

La inflación se mantuvo en niveles moderados, en línea con el esquema de dolarización, aunque con una aceleración anual frente al año previo. En marzo de 2026, la inflación mensual fue de 0,12%, mientras que la inflación anual alcanzó 2,33%, frente a 0,31% registrado en marzo de 2025. El costo de la Canasta Familiar Básica se ubicó en US\$ 829,38, mientras que el ingreso familiar mensual de un hogar tipo fue de US\$ 899,73, equivalente al 108,48% del costo de la canasta.

El comportamiento de precios refleja un entorno relativamente estable, aunque con presiones puntuales en ciertos grupos de consumo. En marzo de 2026, los bienes con IVA registraron una variación mensual de 0,20%, mientras que los bienes sin IVA aumentaron 0,06%. Asimismo, los bienes transables mostraron una variación mensual de 0,03%, frente a 0,24% de los bienes no transables, lo que sugiere que parte de las presiones de precios provienen de componentes internos de servicios y costos locales.

Para 2026, el BCE estima que la inflación promedio se mantendría baja y estable, alrededor de 1,8%, en un contexto de menores presiones inflacionarias globales y estabilidad interna de precios. Este escenario favorece la preservación del poder adquisitivo y contribuye a mantener condiciones financieras relativamente estables dentro de una economía dolarizada.

Variación porcentual IPC Acumulada Anual (%)												
Periodo	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2021	0,12	0,20	0,38	0,73	0,81	0,63	1,16	1,28	1,30	1,51	1,87	1,94
2022	0,72	0,96	1,07	1,67	2,24	2,90	3,06	3,09	3,46	3,58	3,57	3,74
2023	0,12	0,14	0,20	0,40	0,49	0,87	1,41	1,92	1,96	1,78	1,37	1,35
2024	0,13	0,22	0,51	1,79	1,67	0,70	1,63	1,85	2,03	1,79	1,53	0,53
2025	-0,15	-0,06	0,29	0,55	1,59	1,65	1,83	2,14	2,23	2,51	2,06	1,91
2026	0,37	0,57	0,7									
̄ últimos 10 años	0,23	0,30	0,43	0,86	1,00	0,83	1,01	1,13	1,21	1,25	1,03	0,95

Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Mercado laboral

El mercado laboral mostró señales mixtas a marzo de 2026. La tasa de participación global se ubicó en 64,4%, mientras que la tasa de participación bruta (PEA/PT) fue de 45,8%. A nivel nacional, la población en edad de trabajar alcanzó 13,5 millones de personas, la PEA fue de 8,7 millones y la población con empleo llegó a 8,5 millones. La tasa de desempleo se ubicó en 2,9%, reflejando un nivel bajo en términos agregados.

No obstante, la calidad del empleo continúa siendo una limitación estructural. A marzo de 2026, el empleo adecuado se ubicó en 32,1% de la PEA, mientras que el subempleo alcanzó 19,6%, el otro empleo no pleno 34,8%, el empleo no remunerado 10,4% y el empleo no clasificado 0,2%. Esta composición evidencia que, aunque el desempleo abierto es bajo, una proporción importante de la población ocupada se mantiene en condiciones laborales inadecuadas o de baja productividad.

Las brechas por sexo también persisten. En marzo de 2026, la tasa de empleo adecuado fue de 35,9% para hombres y 26,6% para mujeres. En el caso del subempleo, la tasa fue de 21,9% para hombres y 16,2% para mujeres. Estas diferencias muestran que la recuperación económica aún no se traduce de manera homogénea en mejores condiciones laborales para todos los grupos de la población.



Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Endeudamiento, finanzas públicas y riesgo soberano

A febrero de 2026, el saldo de la deuda pública y otras obligaciones del Sector Público No Financiero y la Seguridad Social ascendió a US\$ 66.973,9 millones, equivalente al 48,17% del PIB utilizado para el cálculo oficial del indicador. Del total, la deuda externa representó US\$ 51.428,9 millones, mientras que la deuda interna se ubicó en US\$ 15.545,0 millones. Este nivel mantiene una elevada participación del financiamiento externo dentro de la estructura del pasivo público y confirma la importancia del acceso a organismos multilaterales y mercados internacionales.

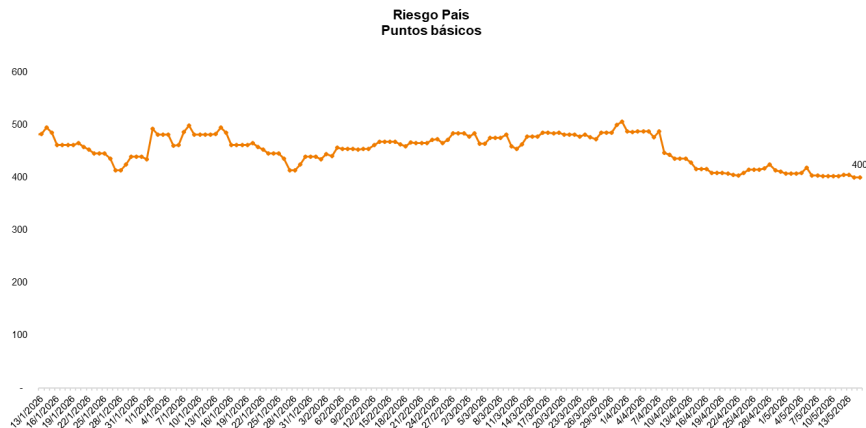
Indicador de la Deuda Pública y Otras Obligaciones del Sector Público No Financiero y Seguridad Social	
Cifras en miles de dólares US\$	feb-26
Total Deuda Externa	51.428.942,72
Total Deuda Interna	15.544.982,22
Deuda Pública Total	66.973.924,94
PIB NOMINAL	139.046.644,27
Indicador Deuda / PIB	48,17%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

El perfil de vencimientos continúa siendo un factor relevante para la sostenibilidad fiscal. S&P Global Ratings señaló que las necesidades de financiamiento externo de Ecuador aumentan a partir de 2026, debido al incremento de pagos al FMI y al inicio de amortizaciones del bono 2030 emitido tras la reestructuración de deuda de 2020. Además, las amortizaciones de deuda interna, estimadas en alrededor de US\$ 2.600 millones anuales, añaden presión al flujo fiscal, aunque parte de estos vencimientos ha sido refinanciada con apoyo de instituciones públicas locales.

En términos de percepción crediticia, Ecuador mostró señales de mejora en 2026. Fitch Ratings elevó la calificación soberana de CCC+ a B-, con perspectiva estable, destacando menores necesidades de financiamiento y una mayor flexibilidad financiera tras el retorno del país a los mercados internacionales. El Ministerio de Economía y Finanzas también señaló que la agencia resaltó la recuperación de la demanda interna, los niveles récord de exportaciones no petroleras y el superávit de cuenta corriente.

El riesgo país de Ecuador se ubicó en 400 puntos básicos al 14 de mayo de 2026, según la serie publicada por el Banco Central del Ecuador. Este nivel refleja una mejora significativa en la percepción de los mercados frente al soberano, ubicándose cerca de sus registros más bajos de los últimos años. Esta reducción favorece las condiciones de financiamiento externo y puede mejorar las expectativas de inversión; sin embargo, el indicador sigue siendo sensible a la disciplina fiscal, el cumplimiento del programa con organismos multilaterales, la estabilidad política y la capacidad del país para atender sus vencimientos de deuda.



un requerimiento adicional de patrimonio técnico primario, fortaleciendo así su capacidad de absorción de pérdidas. La implementación de esta metodología se alinea con prácticas macro prudenciales internacionales y refleja un enfoque preventivo por parte del regulador, orientado a preservar la solidez, sostenibilidad y confianza en el sistema financiero, especialmente en segmentos con alta participación en la intermediación de recursos del público.

Impacto regulatorio

Dimensión	Elemento clave	Impacto	Lectura estratégica
Regulación prudencial	Identificación de entidades sistémicas	↑	Mayor supervisión diferenciada por nivel de riesgo
Solvencia	Requerimiento adicional de capital	↑	Fortalece la capacidad de absorción ante shocks
Riesgo sistémico	Medición de interconexión y tamaño	↑	Reduce potencial de contagio financiero
Gestión de riesgos	Implementación de metodología IIS	↑	Mejora la medición estructural del riesgo
Estabilidad financiera	Enfoque macro prudencial	↑	Refuerza la resiliencia del sistema en escenarios adversos

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) / Elaboración: Calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

En función de la metodología establecida por la JPRF, las cooperativas del segmento 1 concentran las características necesarias para ser consideradas de importancia sistémica, dada su participación en activos, nivel de interconexión y relevancia en la intermediación financiera; no obstante, su designación formal depende de la evaluación periódica realizada por el ente de control.

Análisis Financiero Segmento 1, 2 y 3

A marzo de 2026, el Sistema Cooperativo acumulado de los segmentos 1, 2 y 3 reportó activos por US\$ 29.907,86 millones, lo que representa un incremento anual de +8,56% equivalente a US\$ 2.357,30 millones frente a marzo de 2025. En términos trimestrales, el crecimiento fue de +1,34% respecto a diciembre de 2025. Esta expansión estuvo impulsada principalmente por el aumento de la cartera de créditos neta, que alcanzó US\$ 17.817,57 millones, con una variación anual de +3,77%, así como por el crecimiento de las inversiones, que totalizaron US\$ 4.044,93 millones y registraron un incremento anual de +21,53%. Por su parte, los fondos disponibles se ubicaron en US\$ 4.935,47 millones, con una expansión anual de +15,84%, aunque presentaron una reducción trimestral frente al cierre de 2025.

En cuanto a la estructura de los activos, la cartera de créditos neta continúa siendo el principal componente del balance, al representar el 59,57% del total de activos. Le siguen los fondos disponibles, con una participación de 16,50%, y las inversiones, que concentran el 13,52%. El 10,40% restante corresponde a cuentas por cobrar, propiedades y equipo, otros activos y bienes realizados. Asimismo, los activos productivos representaron el 91,07% del total, mientras que los activos improductivos se ubicaron en 8,93%, lo que evidencia una estructura todavía concentrada en activos generadores, aunque con una ligera presión frente al cierre del año anterior.

Al analizar la evolución de la cartera bruta, se observa que el sistema alcanzó US\$ 19.485,18 millones a marzo de 2026, con un crecimiento anual de +4,18% y una variación trimestral de +0,99%. La composición de la cartera mantiene una alta concentración en consumo y microcrédito, que representaron el 50,99% y 39,25% del total, respectivamente, acumulando conjuntamente el 90,24% de las colocaciones. En menor medida participan la cartera inmobiliaria con 7,42%, la cartera productiva con 2,32% y otros segmentos residuales. Esta estructura confirma el perfil tradicional del sistema cooperativo, enfocado en financiamiento de hogares, pequeños negocios y microempresas.

La cartera problemática del sistema se ubicó en US\$ 1.580,88 millones a marzo de 2026, con un incremento anual de +1,88% y una variación trimestral de +4,22% frente a diciembre de 2025. Este comportamiento se explicó por el aumento de la cartera que no devenga intereses, que alcanzó US\$ 978,57 millones, y de la cartera vencida, que se ubicó en US\$ 602,31 millones. Como resultado, la morosidad total del sistema ascendió a 7,98%, superior al 7,62% registrado al cierre de 2025. Asimismo, la morosidad ajustada aumentó hasta 18,13%, evidenciando que persisten riesgos asociados a refinanciaciones, reestructuraciones y castigos. La cobertura de cartera problemática se ubicó en 100,05%, mostrando una menor holgura frente a períodos anteriores.

Al 31 de marzo de 2026, el Segmento 2 presenta el mejor perfil relativo de calidad de activos dentro del sistema cooperativo analizado, al registrar la menor morosidad total, de 7,03%, junto con la menor participación de activos improductivos netos sobre el total de activos, de 8,18%. Asimismo, mantiene una cobertura de cartera problemática de 101,50%, ubicada por encima del umbral del 100%. Por su parte, el Segmento 1 registró una morosidad total de 8,26% y una cobertura de cartera problemática de 107,09%, reflejando una mayor holgura relativa para cubrir deterioros de cartera. En contraste, el Segmento 3 presentó la mayor morosidad total, de 8,54%, y una cobertura de cartera problemática de 91,70%, lo que evidencia una menor capacidad relativa para absorber pérdidas adicionales ante un eventual deterioro de cartera.

Indicador Clave	Segmento 1	Segmento 2	Segmento 3
Morosidad Total	8,26%	7,03%	8,54%
Morosidad Cartera Productiva	10,94%	2,67%	4,60%
Morosidad Cartera Consumo	7,17%	4,92%	6,68%
Morosidad Cartera Microcrédito	10,79%	8,99%	9,61%
Cobertura Cartera Problemática	107,09%	101,50%	91,70%
Cobertura Cartera Productiva	70,86%	103,15%	174,79%
Cobertura Cartera Consumo	106,81%	112,80%	97,87%
Cobertura Cartera Microcrédito	108,17%	94,98%	87,77%
Cartera Bruta / Depósitos Vista + Plazo	76,11%	92,13%	95,89%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) / Elaboración: Calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Riesgo de Liquidez

A marzo de 2026, los pasivos del Sistema Cooperativo totalizaron US\$ 26.311,86 millones, con un incremento anual de +9,15% equivalente a US\$ 2.205,18 millones frente a marzo de 2025. Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por las obligaciones con el público, que ascendieron a US\$ 24.958,43 millones y registraron una

variación anual de +10,32%, consolidándose como la principal fuente de fondeo del sistema. En contraste, las obligaciones financieras se redujeron en términos anuales en -18,12%, hasta ubicarse en US\$ 625,70 millones, lo que evidencia una menor dependencia relativa de fondeo externo.

La composición del pasivo mantiene a las obligaciones con el público como el componente dominante, con una participación aproximada de 94,86% del total. Dentro de esta cuenta, los depósitos a plazo continúan siendo la principal fuente de captación, con US\$ 17.985,54 millones, seguidos por los depósitos a la vista, que alcanzaron US\$ 6.692,09 millones. Esta estructura refleja el predominio de un fondeo tradicional y atomizado, característico del sistema cooperativo. A marzo de 2026, los depósitos a la vista crecieron en +21,95% anual, mientras que los depósitos a plazo aumentaron en +6,76%, evidenciando una expansión más dinámica de los recursos de disponibilidad inmediata.

En materia de liquidez, el sistema cooperativo mantiene una posición adecuada, con un indicador de fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo de 41,63%. Por segmento, el Segmento 3 presentó el mayor nivel relativo de liquidez, con 46,88%, seguido por el Segmento 2 con 42,59% y el Segmento 1 con 36,53%. No obstante, el análisis debe complementarse con la estructura de activos productivos sobre pasivos con costo, en la cual el Segmento 3 también presenta el mayor indicador, de 109,03%, seguido por el Segmento 2 con 108,07% y el Segmento 1 con 105,31%. En conjunto, los segmentos mantienen niveles razonables de liquidez, aunque los Segmentos 2 y 3 muestran mayor holgura en sus indicadores de balance.

Indicador Clave	Segmento 1	Segmento 2	Segmento 3
Fondos Disponibles / Depósitos a Corto Plazo	36,53%	42,59%	46,88%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	105,31%	108,07%	109,03%
Activos Productivos / Total Activos	90,43%	91,82%	90,96%
Activos Improductivos Netos / Total Activos	9,57%	8,18%	9,04%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) / **Elaboración:** Calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Riesgo de Solvencia

El patrimonio del Sistema Cooperativo acumulado de los segmentos 1, 2 y 3 alcanzó US\$ 3.596,01 millones a marzo de 2026, lo que representa un crecimiento anual de +4,42% equivalente a US\$ 152,12 millones frente a marzo de 2025. Esta evolución estuvo impulsada principalmente por el aumento del capital social, que ascendió a US\$ 1.147,75 millones, y por el fortalecimiento de las reservas, que totalizaron US\$ 2.291,16 millones. En términos trimestrales, el patrimonio creció en +1,93% respecto a diciembre de 2025, evidenciando una expansión moderada de la base patrimonial del sistema.

En el ámbito prudencial, el patrimonio técnico constituido se ubicó en US\$ 2.637,51 millones a marzo de 2026, compuesto por patrimonio técnico primario de US\$ 2.493,11 millones y patrimonio técnico secundario de US\$ 144,41 millones. Este rubro presentó una reducción frente a diciembre de 2025, principalmente por la disminución del patrimonio técnico secundario. Por su parte, los activos y contingentes ponderados por riesgo descendieron a US\$ 15.277,81 millones, lo que contribuyó a sostener el indicador de solvencia en 17,26%, nivel superior al observado en marzo de 2025, aunque menor al registrado al cierre de diciembre de 2025.

Desde la perspectiva patrimonial por segmento, el Segmento 2 mantiene la mejor posición relativa de solvencia, con una suficiencia patrimonial de 221,12%, superior al 203,96% del Segmento 1 y al 180,52% del Segmento 3. A ello se suma que el Segmento 2 no registra cartera improductiva descubierta respecto del patrimonio más resultados, lo que refuerza su capacidad relativa de absorción de pérdidas. En términos generales, el Segmento 2 muestra la estructura patrimonial más sólida, mientras que el Segmento 3 requiere mayor seguimiento por su menor holgura relativa en suficiencia y cobertura de cartera problemática.

Indicador Clave	Segmento 1	Segmento 2	Segmento 3
Suficiencia Patrimonial	203,96%	221,12%	180,52%
Cartera Improductiva Descubierta / Patrimonio + Resultados	3,52%	0,00%	3,59%
Cartera Improductiva / Patrimonio	45,03%	39,93%	43,85%
Índice de Capitalización Neto	10,21%	11,15%	12,41%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) / **Elaboración:** Calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Eficiencia Operacional

A marzo de 2026, los ingresos financieros del Sistema Cooperativo totalizaron US\$ 786,96 millones, registrando una variación interanual prácticamente estable de +0,08% frente a marzo de 2025. Dentro de esta cuenta, los intereses y descuentos ganados continuaron siendo el principal componente, con US\$ 731,46 millones, aunque presentaron una contracción anual de -0,91%, reflejando el menor dinamismo relativo del negocio crediticio y la presión sobre la generación financiera recurrente.

Por su parte, los egresos financieros se ubicaron en US\$ 392,14 millones, con una reducción anual de -7,14%, explicada principalmente por la disminución de los intereses causados, que cerraron en US\$ 389,66 millones. Como resultado, el margen financiero bruto alcanzó US\$ 394,82 millones, con un crecimiento anual de +8,45%. No obstante, el gasto en provisiones aumentó en +14,64% y se ubicó en US\$ 123,42 millones, absorbiendo parte de la mejora del margen bruto. En consecuencia, el margen financiero neto cerró en US\$ 271,40 millones, con una expansión anual de +5,85%.

En términos relativos, el margen financiero neto sobre ingresos financieros se ubicó en 34,49%, evidenciando una ligera mejora en la capacidad del sistema para transformar ingresos financieros en margen neto. Finalmente, la utilidad neta del sistema alcanzó US\$ 31,72 millones a marzo de 2026, con un incremento anual de +2,24%. Si bien el resultado es positivo, la rentabilidad agregada continúa siendo moderada frente al tamaño del sistema, en un contexto de mayores presiones por cartera problemática, provisiones y eficiencia operativa.

En cuanto a rentabilidad por segmento, el Segmento 1 lidera el desempeño financiero, con resultados del ejercicio sobre patrimonio promedio de 3,82% y sobre activo promedio de 0,45%. El Segmento 2 mantiene una rentabilidad moderada, con ROE de 3,06% y ROA de 0,39%, mientras que el Segmento 3 presenta los menores niveles de rentabilidad, con ROE de 1,43% y ROA de 0,21%. Esta situación se complementa con el margen de intermediación, que se mantiene positivo en los Segmentos 1 y 2, pero negativo en el Segmento 3, reflejando mayores presiones para transformar su actividad financiera en resultados sostenibles.

En términos de eficiencia, el Segmento 1 mantiene la mejor posición relativa, al registrar el menor gasto de operación sobre activo promedio, de 3,12%, y el menor ratio de gastos de operación sobre margen financiero, de 92,08%. El Segmento 2 registra un nivel intermedio, con gastos de operación sobre margen financiero de 97,85%, mientras que el Segmento 3 presenta una mayor presión operativa, con un indicador de 105,11%, lo que implica que su estructura operativa consume la totalidad del

margen financiero generado. Así, mientras el Segmento 1 conserva una estructura operativa más contenida y eficiente, el Segmento 3 presenta mayores retos para mejorar productividad, eficiencia y generación de resultados.

Indicador Clave	Segmento 1	Segmento 2	Segmento 3
Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio	3,82%	3,06%	1,43%
Resultados del Ejercicio / Activo Promedio	0,45%	0,39%	0,21%
Margen de Intermediación / Patrimonio Promedio	2,30%	0,81%	-1,89%
Margen de Intermediación / Activo Promedio	0,27%	0,10%	-0,27%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) / Elaboración: Calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Cambios Normativos del sector

N.º Resolución / Circular / Oficio	Fecha	Extracto técnico	Sectores que impacta
SEPS-SGD-IGT-2026-15577-OFC	08/05/2026	La SEPS dispone el cumplimiento obligatorio de la Sección V de provisiones de activos de riesgo (Cap. XXXVI Libro I Codificación). Insta a mantener cobertura de cartera improductiva de al menos el 100%, actualizando la metodología de cálculo: Provisión de cartera de crédito / Cartera improductiva bruta. Remite Ficha Metodológica adjunta disponible en el Portal Estadístico SEPS. Hace referencia a los oficios SEPS-SGD-IGT-2025-10745-OFC (21-abr-2025) y SEPS-SGD-IGT-2025-39386-OFC (30-dic-2025). Seguimiento por áreas de riesgo y control interno; el regulador puede evaluar en cualquier momento.	COAC Seg. 1-5 · Cajas Centrales · Mutualistas
SEPS-SGD-IGT-2026-11509-OFC	08/04/2026	La SEPS comunica a las entidades del SFPS la Resolución JPRFM-2026-015-F del 3 de abril de 2026, mediante la cual la JPRFM reformó el Cap. XXVI 'De la Exclusión y Transferencia de Activos y Pasivos', Título II, Libro I. Recuerda las atribuciones de la SEPS en supervisión y las medidas del proceso ETAP (Arts. 296 COMF): organizar información, excluir activos/pasivos, transferir a entidad viable, con posibilidad de fideicomiso. Sin acuerdos individuales con los socios.	COAC Seg. 1-5 · Cajas Centrales · Mutualistas
JPRFM-2026-015-F	03/04/2026	Reforma integral a la norma del esquema ETAP (Exclusión y Transferencia de Activos y Pasivos), Cap. XXVI Título II Libro I. Actualiza el proceso de resolución ante liquidación forzosa: organización de información, exclusión total o parcial de activos/pasivos, transferencia a entidad viable o fideicomiso. El administrador temporal puede castigar activos con cargo al patrimonio. La SEPS puede otorgar excepciones temporales a entidades receptoras. Codificación actualizada a esta fecha.	Bancos · COAC Seg. 1-3 · Mutualistas
JPRFM-2026-012-F	06/04/2026	Reforma el Cap. XXI 'Categorización y Valoración de las Garantías Adecuadas', Título II, Libro I. Ajusta criterios de elegibilidad, ponderación y valoración de garantías aceptadas en operaciones de crédito del SFN.	Bancos · COAC Seg. 1-3 · Mutualistas
JPRFM-2026-011-F	06/03/2026	Sustituye el plazo de financiamiento VIS/VIP (Art. 4 num. 5, Cap. XI): mínimo 20 años, máximo 30 años. Aplica a bancos, cooperativas, mutualistas y BIESS.	Bancos · COAC Seg. 1-3 · Mutualistas · BIESS
JPRFM-2026-008-F	06/03/2026	Incorpora Cap. LXVII 'Norma para el Acceso a Financiamiento para Mujeres Emprendedoras'. Establece productos preferenciales y dispone el castigo automático de deudas morosas consolidadas <= USD 3.000 de mujeres emprendedoras registradas.	Bancos · COAC Seg. 1-3 · Mutualistas · CONAFIPS
SEPS-SGD-IGS-2026-08533-OFC	Mar. 2026	Oficio sobre cumplimiento de buen gobierno cooperativo: asambleas generales, elección de consejos de administración y vigilancia, registro de nombramientos en la SEPS (Arts. 21, 32 y 42 Ley EPS). Período de vocales rige desde el registro del nombramiento.	COAC Seg. 1-5 · Mutualistas
SEPS-SGD-IGS-2026-08222-OFC	Mar. 2026	Oficio complementario sobre estructura interna y asambleas generales de cooperativas: funcionamiento de consejos sectoriales, delegación de socios en asambleas y representación de agencias conforme a reglamentos de elecciones (Cap. XXXIX Codificación).	COAC Seg. 1-5 · Mutualistas
JPRFM-2026-002-F	Ene. 2026	Incorpora Cap. LXVI 'Norma para el Establecimiento de Medidas Mínimas de Seguridad, físicas o no, para la Operación y Funcionamiento de Oficinas, Puntos de Atención y Cualquier Otro de las Entidades del SFN', Título II, Libro I.	Bancos · COAC Seg. 1-3 · Mutualistas
SEPS-SGD-IGT-2025-36837-OFC	10/12/2025	Recuerda a las COACs Seg. 1, 2 y 3, Caja Central y Mutualistas la obligatoriedad de observar la Res. JPRFM-2025-014-M (encaje). Define fechas de cumplimiento: Seg. 1 y 2 desde el período 15-21-ene-2026; Seg. 3 desde junio 2026.	COAC Seg. 1-3 · FINANCOOP · Mutualistas
JPRFM-2025-021-F	Dic. 2025	Incorpora Disposición General Segunda al Cap. I Título II: entidades financieras privadas pueden otorgar créditos al SFP con colateral del 100% en títulos del Estado/BCE; el conjunto no puede superar el 50% del patrimonio técnico total del otorgante.	Bancos · COAC Seg. 1-2 · Mutualistas · SFP
JPRFM-2025-014-M	Nov. 2025	Reforma el porcentaje de encaje (Cap. IV Título I Sistema Monetario). COACs Seg. 1 y 2, bancos privados, cajas centrales y mutualistas desde 15-21 ene-2026; COACs Seg. 3 desde jun-2026.	Bancos · COAC Seg. 1-5 · Cajas centrales · Mutualistas
SEPS-SGD-IGS-2025-34865-OFC	Nov. 2025	Actualización de manuales técnicos de operaciones de cartera en aplicación de la Res. JPRFM-2025-004-F: manuales v26.0 (Seg. 1-3 y mutualistas) y v19.0 (Seg. 4-5). Vigentes desde corte 30-nov-2025.	COAC Seg. 1-5 · FINANCOOP · CONAFIPS · Mutualistas
JPRFM-2025-004-F	29/10/2025	Mecanismo extraordinario de alivio financiero: reprogramación hasta 90 días para deudores en zonas afectadas (Quito Norte). Solicitudes hasta 30-dic-2025. Agrega Cap. LXV 'Requerimiento de Patrimonio Técnico Primario Adicional por Efecto Contracíclico'.	Bancos · COAC Seg. 1-3 · Mutualistas · CONAFIPS
JPRF-F-2025-0164	02/09/2025	Sustituye íntegramente el Cap. XXIX 'Fondo de Liquidez del SFP y SFPS'. Reforma integral: aportes, mecanismos de acceso a liquidez de emergencia y condiciones de elegibilidad para entidades del SFN.	Bancos · COAC Seg. 1-3 · Mutualistas · COSEDE
JPRF-T-2025-0166	11/09/2025	Reforma el Cap. I 'Calificadoras de Riesgo', Título I 'Norma Unificada de Calificadoras de Riesgo', Libro V: modifica requisitos, procesos o metodologías aplicables a calificadoras autorizadas en Ecuador.	Calificadoras · Bancos · COAC · Seguros · Valores
JPRF-F-2025-0167	11/09/2025	Reforma la Sección II 'De las Tasas de Interés', Cap. XI 'Sistema de Tasas de Interés y Tarifas del BCE', Título I Sistema Monetario, Libro I. Ajusta tasas activas máximas.	Bancos · COAC Seg. 1-5 · Mutualistas · CONAFIPS
JPRF-F-2025-0141	Mar. 2025	Reforma la metodología IIS de identificación de cooperativas de importancia sistémica (Cap. XXXVI Sec. VI): define el Índice IIS con datos al 30-nov de cada año y el requerimiento adicional de patrimonio técnico primario.	COAC Seg. 1 · Mutualistas · FINANCOOP

N.º Resolución / Circular / Oficio	Fecha	Extracto técnico	Sectores que impacta
JPRF-F-2025-0140	24/02/2025	Reforma la Sección II Cap. XXXVI 'Norma para el Fortalecimiento de COACs y Mutualistas': actualiza los mecanismos de intervención temprana, planes de recuperación y condiciones para el fortalecimiento institucional.	COAC Seg. 1-3 · Mutualistas
JPRF-F-2025-0136	Feb. 2025	Reforma la norma de solvencia, patrimonio técnico y APR para COACs, Cajas Centrales y Mutualistas. Alinea con Art. 190 COMYF y homologa SFP con SFPs en el cálculo de patrimonio técnico primario y secundario.	COAC Seg. 1-5 · FINANCOOP · Mutualistas
JPRF-F-2025-0137	Feb. 2025	Reforma la norma de gestión de riesgo de crédito, calificación de activos y constitución de provisiones en COACs, Mutualistas, CONAFIPS y Cajas Centrales (Secs. IV y VII Cap. XXXVI).	COAC Seg. 1-5 · FINANCOOP · CONAFIPS · Mutualistas
SEPS-SGD-IGT-2025-08092-OFC	Mar. 2025	Comunica a COACs y Mutualistas la Res. JPRF-F-2025-0143 del 19-mar-2025, que incorpora modificaciones al Cap. VIII 'Relación entre el Patrimonio Técnico Total y Contingentes Ponderados por Riesgo para entidades del SFP y Privado', Título II, Libro I.	COAC Seg. 1-5 · Mutualistas
SEPS-SGD-IGT-2025-02277-OFC	Ene. 2025	Establece condiciones para distribución de utilidades y excedentes 2024: cooperativas con solvencia > 12,5% pueden distribuir; las demás deben destinar excedentes al fondo irrepartible de reserva legal.	COAC Seg. 1-5 · Mutualistas

Fuente: SEPS. JPRFM / Elaboración: Calificadora de riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Análisis de la institución

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina "Manuel Esteban Godoy Ortega" Ltda., nace del seno de la Sociedad de Obreros Vicentinos de Loja, sus benefactores fueron los ilustres lojanos como el Sr. Manuel Esteban Godoy Ortega, Monseñor Ángel Querubín Tinoco y Sr. Cornelio Samaniego, quienes aportaron económicamente con el propósito de contar con disponibilidades para la concesión de créditos de sus asociados.



Fuente y Elaboración: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda.

En el año 1984, bajo el liderazgo del Sr. Manuel Esteban Godoy Ortega, se lleva a efecto la Asamblea Constitutiva con la participación de 40 socios, designando como presidente de la Pre-Cooperativa al anteriormente citado líder, quien, con el asesoramiento del Lic. Manuel Maldonado, en ese entonces Inspector de Cooperativas de Loja y Zamora Chinchipe, realizaron las gestiones tendientes a conseguir la personería jurídica de la Cooperativa. El 4 de mayo del mismo año, mediante Acuerdo Ministerial No. 3815, emitido por el Ministerio de Bienestar Social y Promoción Popular (hoy MIES), se constituyó la Cooperativa; y, con el No. 380 se inscribió en la Dirección Nacional de Cooperativas del referido Ministerio, con el nombre de "Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentino de Loja".

En 1985, la "Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentino de Loja" es calificada como entidad que realiza actividades de intermediación Financiera, según resolución de la Superintendencia de Bancos Nro. 85-143, publicada en el Registro Oficial Nro. 297 el 22 de octubre del mismo año.

En 1986, por resolución de la Superintendencia de Bancos Nro. 86-093-DC, del 8 de enero del mismo año, pasa a llamarse "Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda.", ingresando a su control y permaneciendo en este estatus hasta 1992.

A partir de 2013 la Cooperativa pasa al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, siendo este el principal ente regulador de control y de apoyo del Sistema Financiero Cooperativo Ecuatoriano.

Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. ha apoyado al desarrollo de la región sur del Ecuador, convirtiéndose en una de las primeras instituciones financieras; a la fecha cuenta con Oficinas en las Provincias de Loja, Zamora Chinchipe, Azuay, El Oro, Morona Santiago, Pichincha, Cotopaxi y Santo Domingo de los Tsáchilas.

Misión

Mejorar la calidad de vida de las personas ofreciendo productos y servicios financieros inspirados en los principios cooperativos.

Visión

Ser la cooperativa líder en innovación financiera para impulsar el desarrollo de sus socios.

Valores Institucionales

- Trabajo en equipo
- Vocación de servicio
- Pasión
- Integridad
- Mejora continua
- Proactividad
- Innovación

Lineamientos Estratégicos

Con el objeto de generar factores claves de éxito que permitan a la Cooperativa alcanzar elementos diferenciadores y que fortalezcan el nexos con los socios, se ha priorizado el desarrollo de las siguientes líneas estratégicas:



Fuente y Elaboración: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda.

Objetivos estratégicos

La Cooperativa mantiene su gestión bajo la metodología del Cuadro de Mando Integral (Balanced Scorecard), definiendo su estrategia a través de cuatro perspectivas fundamentales: Financiera, Socios, Procesos y Aprendizaje.

A la fecha de corte, la planificación institucional ha sido renovada. En sesión del 5 de diciembre de 2025 (Acta No. 0008), el Consejo de Administración aprobó la Planificación Financiera para el periodo 2027-2030 y la Proforma Presupuestaria para el ejercicio 2026. Esta actualización incorpora nuevos lineamientos estratégicos enfocados en la sostenibilidad a largo plazo, la transformación digital y el fortalecimiento de la gestión integral de riesgos, alineando los objetivos operativos con la nueva realidad del mercado financiero.

Productos y Servicios

Productos

Créditos para Emprendedores

Crédito dirigido a socios con actividades económicas, empresariales o microempresariales, que busca ayudar a consolidar o ampliar un negocio. Financiado capital de trabajo, adquisición de activos fijos, maquinaria, equipamiento, entre otros.

Beneficios:

- Tasa de interés referencial desde 9,10% (Productivo) y 15,99% (Microcrédito).
- Plazos extendidos acorde al flujo de caja del proyecto y tipo de garantía (hasta 11 años con hipoteca y 7 años con firmas).
- Eliges la periodicidad de pago de tus cuotas (mensual, bimestral, trimestral).
- Cero costos por la cancelación anticipada del crédito.
- Seguro de desgravamen para el deudor y cónyuge.

Requisitos:

- Fotocopia de Cédula de Ciudadanía.
- Planilla de servicio básico actualizada.
- Fotocopia del RUC o RIMPE.
- Documentos que justifiquen los ingresos del solicitante de acuerdo con su actividad económica.

Condiciones:

- Ser propietario de un negocio establecido por lo menos un año.

Créditos para Gastos

Crédito que permite financiar necesidades personales como educación, vacaciones, atención médica, compra de electrodomésticos, muebles para el hogar, entre otros.

Beneficios:

- Tasa de interés 10,99% con hipoteca y 13,24% sobre firmas.
- Hasta 11 años plazo con garantía hipotecaria y hasta 7 años plazo con garantía sobre firmas.
- Elige el día de pago de las cuotas.
- Cero costos por la cancelación anticipada del crédito.
- Seguro de desgravamen para el deudor y cónyuge.

Requisitos:

- Fotocopia de Cédula de Ciudadanía.
- Planilla de servicio básico actualizada.
- Documentos que justifiquen los ingresos del solicitante de acuerdo con su actividad económica.

Además, cuenta con los siguientes productos:

- Cuenta de Ahorros
- Ahorro Propósito
- Cuenta Inteligente
- Depósitos a plazo

Servicios

Tarjeta MasterCard Débito

CoopMego ofrece la Tarjeta de Débito MasterCard Internacional con tecnología Chip y Contactless, diseñada para brindar una mejor experiencia transaccional. Permite a los socios realizar retiros en cajeros automáticos y compras en establecimientos a nivel nacional e internacional.

Pago mis cuentas

En todas las ventanillas de CoopMego realiza de manera rápida y segura el pago de servicios básicos: agua, luz, teléfono e internet (CNT, EERSSA, CNEL-EP, ETAPA, CENTRO SUR), Municipio de Loja (agua, predio, patentes, permisos, etc.), Sistema Único de Pensiones Alimenticias (SUPA), Servicio de Rentas Internas (SRI), Agencia Nacional de Regulación, Control y Vigilancia Sanitaria (ARCSA), Matriculación Vehicular, Agencia Nacional de Tránsito (ANT), Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE), Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE), AGROCALIDAD, UTPL, IECE, CFN, Avon, Yanbal, Leonisa, De-Prati, planes y recargas Claro - Movistar, Clipp-Ktaxi y muchos pagos más.

Transferencias desde oficinas

Evita riesgos para los usuarios al movilizar el dinero en efectivo, así como, transferencias de fondos entre cuentas de CoopMego y a cuentas de otras instituciones financieras del país de forma rápida y segura desde la comodidad de las oficinas.

Acreditaciones

Se permite al usuario solicitar la acreditación del sueldo o pensión de jubilación en la cuenta de ahorros. Este servicio se presta gratuitamente.

Referencias y Certificaciones

El usuario puede solicitar en todas las Oficinas, referencias y certificaciones de cuentas de ahorros, certificados de depósitos, créditos, etc.

Canales de atención

- Página WEB
- MegOnline
- Megomóvil
- MegoWallet
- Líneas de Emergencias Financieras.
- Cajeros Automáticos
- Canales Físicos
- Agencias en territorio nacional.

Gobierno Cooperativo

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. garantiza que los socios de una misma clase gocen de los mismos derechos. Para la gestión de las relaciones con sus miembros, la Cooperativa cuenta con áreas formalmente designadas para la comunicación con los socios, incluyendo Marketing, Plataforma de Servicios, Contact Center, Responsabilidad Social y Educación Cooperativa. El funcionamiento de su máximo órgano se rige por un Reglamento de la Asamblea General de Representantes, el cual se encuentra en el Reglamento Interno y Reglamento de Buen Gobierno vigentes (incorporados en Estatuto Social). Durante el ejercicio evaluado, las convocatorias a las Asambleas se realizaron en un plazo mayor al estipulado estatutariamente; mientras la norma exige al menos 5 días, las convocatorias para la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de 2025 se efectuaron con 7 días de anticipación.

En cuanto a los procedimientos asamblearios, la normativa institucional limita la posibilidad de que los representantes incorporen libremente puntos a debatir en las Asambleas; sin embargo, el Reglamento Interno establece que para cambiar el orden del día se requiere el apoyo de al menos un representante y la aprobación de las dos terceras partes del quórum. Por otro lado, la organización permite la delegación del voto mediante un procedimiento formal que exige una comunicación escrita con al menos 48 horas de anticipación, según lo dispuesto en el Reglamento Interno vigente. El Consejo de Administración opera bajo reglamentos definidos en el Estatuto Social y el Reglamento Interno, con gestión activa evidenciada en sesiones regulares y resoluciones estratégicas al cierre de 2025.

A continuación, se presenta la conformación de los órganos de gobierno:

Miembros Del Consejo de Administración

Nombres	Cargo	Área De Especialización	Experiencia
Rivas Salazar Patricia De Lourdes	Presidente del Consejo de Administración	Doctor en Contabilidad y Auditoría	2 meses
Mogrovejo León Jorge Oswaldo	Vicepresidente del Consejo de Administración	Magister en Educación con Mención en Docencia Superior	2 meses
Obando Sarmiento Janeth Lucia	Segundo Vocal principal del Consejo de Administración	Licenciado en Contabilidad y Auditoría	2 meses
Aguirre Suarez Patricio Fabian	Cuarto Vocal principal del Consejo de Administración	Ingeniero en Contabilidad y Auditoría Contador Público Auditor	2 meses
Torres Espinoza Wagner Estuardo	Quinto Vocal principal del Consejo de Administración	Abogado	2 meses
Betancourt Cordova Fernanda Maribel	Primer Vocal suplente del Consejo de Administración	Ingeniero en Contabilidad y Auditoría Contador Público Auditor	2 meses
Salinas Ordoñez Raquel De La Nuve	Segundo Vocal suplente del Consejo de Administración	Licenciado en Contabilidad y Auditoría Contador Público Auditor	2 meses
Armijos González Simón Bolivar	Tercer Vocal suplente del Consejo de Administración	Doctor en Jurisprudencia	2 meses
Macas Silva Walter Emiliano	Cuarto Vocal suplente del Consejo de Administración	Licenciado en Contabilidad y Auditoría	2 meses
Maldonado Nancy María	Quinto Vocal suplente del Consejo de Administración	Licenciado en Secretariado Ejecutivo Bilingüe	2 meses

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Miembros Del Consejo de Vigilancia

Nombres	Cargo	Área de especialización	Experiencia
Poma Lalangui Soraya Magaly	Presidente del Consejo de Vigilancia	Doctora en Contabilidad y Auditoría	2 meses
Bastidas Cordova María Soledad	Secretaria del Consejo de Vigilancia	Doctora en Contabilidad y Auditoría	2 meses
Carrion Sánchez María Elena	Vocal del Consejo de Vigilancia	Licenciada en Ciencias de la Educación Especialidad en Docencia Primaria	2 meses

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Plana Gerencial			
Colaborador	Cargo	Área	Experiencia
Alvarado Brito María Magdalena	DIRECTORA DE NEGOCIOS	NEGOCIOS	10 años
Soto Víctor Alejandro	AUDITOR INTERNO	AUDITORÍA	3 años y 8 meses
Cabrera Jiménez Arelis Nairobi	DIRECTORA DE RIESGOS INTEGRALES	RIESGOS	7 años y 11 meses
Guerrero Mora Ena Marianela	JEFE DE OPERACIONES	OPERACIONES	2 años y 8 meses
Michay Pugo Silvia Maribel	JEFE DE SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN	UNIDAD DE SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN	13 años y 5 meses
Naranjo Piedra Lenin Iván	DIRECTOR DE PLANIFICACIÓN Y PROYECTOS	DIRECCIÓN DE PLANIFICACIÓN Y PROYECTOS	16 años
Ortega Riofrio Adriana Ivanova	ASESOR LEGAL	ASESORIA LEGAL	15 años y 11 meses
Pauta Ruales Sonia Soraya	OFICIAL DE CUMPLIMIENTO	CUMPLIMIENTO	17 años
Montaño Montaño Luis Fernando	DIRECTOR DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN	TECNOLOGIA DE LA INFORMACION	17 años y 5 meses
Rojas Chamba Jorge Eduardo	DIRECTOR DE PROCESOS Y CONTROL DE GESTIÓN	DIRECCIÓN DE PROCESOS Y CONTROL DE GESTIÓN	12 años
Romero Ortega Ángel Rafael	TECNICO DE SEGURIDAD Y SALUD	UNIDAD DE SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL	6 meses
Silva Calle Dunia Soledad	DIRECTORA ADMINISTRATIVA FINANCIERA	ADMINISTRATIVO FINANCIERA	9 años
Villa Sigcho Norma Silvana	JEFA DE RECURSOS HUMANOS	RECURSOS HUMANOS	16 años y 9 meses
Mora Riofrio Holger Eduardo	JEFE DE RESPONSABILIDAD SOCIAL Y EDUCACIÓN COOPERATIVA	RESPONSABILIDAD SOCIAL Y EDUCACIÓN COOPERATIVA	3 años y 8 meses
Cueva Yaguana Rafael Francisco	JEFE ADMINISTRATIVO FINANCIERO	ADMINISTRATIVO FINANCIERA	2 años

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

La Cooperativa cuenta con una definición formal y criterios establecidos para la selección de vocales, detallados en el Reglamento de Elecciones y gestionados por el Comité Electoral para garantizar la imparcialidad del proceso. Asimismo, la organización realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Consejo de Administración mediante procedimientos formales estipulados en su normativa interna (Código de Ética y Buen Gobierno).

En materia de control, la entidad ha fortalecido su gestión integral de riesgos con la actualización de su marco normativo al cierre del ejercicio 2025. Esto incluye la aprobación de nuevos manuales para la Administración Integral de Riesgos, Riesgo de Crédito y Planes de Contingencia, ratificados por el Consejo de Administración en diciembre de 2025. Además, cuenta con un área de Auditoría Interna que reporta sus hallazgos a los Consejos de Administración y Vigilancia, asegurando la independencia en la evaluación. Finalmente, la Cooperativa mantiene una Política de Seguridad de la Información, cuya efectividad es monitoreada continuamente frente a eventos operativos, y difunde sus avances en gobierno corporativo a través de la memoria anual y la rendición de cuentas a la Asamblea General.

Responsabilidad Social

La Cooperativa ha identificado a sus grupos de interés y ha realizado un proceso formal de consulta que abarca a socios, trabajadores, directivos, proveedores y la comunidad en general. En base a este diagnóstico, la organización ha definido estrategias de participación formalmente establecidas, las cuales incluyen la implementación de iniciativas y programas de educación financiera, formación para emprendedores y líderes cooperativistas, así como atención dirigida a grupos vulnerables e inclusión financiera.

En materia ambiental, la organización ejecuta acciones puntuales para promover la eficiencia energética, el reciclaje y el consumo racional del agua, las cuales han pasado a formar parte de una gestión estructurada tras la aprobación del Manual de Políticas y Procedimientos del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales, última aprobación del CADM el 23 de noviembre de 2023 y última actualización por el dueño del proceso el 23 de abril de 2024. Entre las medidas adoptadas destacan el uso de lámparas LED, la difusión de boletines informativos para el uso eficiente de recursos, charlas de buenas prácticas y la participación en campañas externas como el "Reciclato". Cabe señalar que, con la actualización normativa al cierre del ejercicio, la Cooperativa ha formalizado los criterios para evaluar riesgos ambientales y sociales en sus operaciones, no habiendo sido objeto de multas o sanciones en esta materia durante el periodo evaluado.

Respecto al ámbito laboral y social, la entidad cuenta con políticas formales que promueven la igualdad de oportunidades, estipuladas en el Manual de Buen Gobierno vigente. Aunque no posee un programa formal exclusivo para la erradicación del trabajo infantil y forzoso, aplica cláusulas contractuales específicas para evitar la contratación de menores y asegura la debida diligencia en su cadena de valor. Asimismo, la organización otorga a sus trabajadores los beneficios de ley junto con beneficios adicionales y rige su conducta interna mediante un Código de Ética aprobado el 15 de junio de 2023. Finalmente, mantiene programas formales de participación comunitaria, ratificados en la planificación anual, que incluyen jornadas médicas y campañas de educación financiera y cooperativa.

Posición competitiva

A la fecha de corte, de acuerdo con el reporte publicado por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, la Cooperativa Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. se ubicó en la posición número 18, de un total de 43 Cooperativas del segmento uno, en relación con el total de activos del sistema, con un valor de US\$ 484,35 millones y una representatividad del 1,97%. Respecto a los pasivos, estos sumaron US\$ 403,51 millones, con una participación del 1,86%, ubicándose en el puesto 18. En cuanto al patrimonio, este alcanzó los US\$ 80,41 millones, lo que representó el 2,80% y le permitió ubicarse en la decimotercera posición.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Manual de Riesgo de Crédito

El Manual tiene como objetivo establecer los lineamientos necesarios para una adecuada gestión del riesgo de crédito, abarcando todas las etapas del ciclo: identificación, medición, priorización, control, mitigación, monitoreo y comunicación. Este documento, actualizado y aprobado por el Consejo de Administración en sesión del 23 de diciembre de 2025, define las responsabilidades de la estructura organizacional, donde el Consejo aprueba políticas y límites, mientras que el Comité de Administración Integral de Riesgos propone metodologías y monitorea su implementación. La administración del riesgo busca identificar eventos que generen pérdidas y medir el impacto financiero mediante modelos de probabilidad de incumplimiento y severidad de la pérdida.

En la etapa de medición y evaluación crediticia, la Cooperativa utiliza modelos de scoring de origenación y comportamiento para determinar la aptitud de pago de los socios, aplicando una segmentación técnica en poblaciones "Clean" y "Dirty" según su historial. La capacidad de pago se analiza mediante la relación cuota/ingreso neto, estableciendo límites máximos escalonados según el perfil de riesgo del socio; por ejemplo, para un perfil "AAA" el límite es del 70,00%, reduciéndose al 65,00% para "AA" y 60,00% para "A", mientras que para perfiles de mayor riesgo o sin información, el tope es del 50,00%. Asimismo, se determinan gastos mínimos familiares y se evalúan indicadores de liquidez y solvencia según el segmento de crédito.

La Cooperativa establece límites estrictos de exposición crediticia y apetito al riesgo para controlar la concentración de cartera. Las operaciones activas y contingentes con una misma persona natural o jurídica no pueden exceder, en conjunto, el 10,00% del patrimonio técnico de la Entidad. Este límite puede elevarse al 20,00% únicamente si el exceso está cubierto por garantías adecuadas o bancarias. Además, las operaciones no pueden superar el 200,00% del patrimonio del sujeto de crédito, salvo que existan garantías adecuadas que cubran al menos el 120,00% del monto excedente.

Para la gestión de créditos vinculados y el Cupo de Crédito, se definen límites específicos para administradores y funcionarios con decisión en el proceso. El cupo máximo grupal para estas personas no debe superar el 10,00% del patrimonio técnico de la Cooperativa, mientras que el límite individual se fija en el 1,00%. Las personas vinculadas por administración o presunción, así como sus parientes dentro del cuarto grado de consanguinidad y segundo de afinidad, deben ser reportados y sus créditos aprobados por el Consejo de Administración sin condiciones preferenciales.

Las políticas de garantías exigen coberturas específicas para mitigar el riesgo en caso de incumplimiento. Cuando la garantía principal es real o hipotecaria, la cobertura del bien no podrá ser inferior al 140,00% de las obligaciones garantizadas. La Cooperativa requiere la constitución de garantías reales cuando el riesgo consolidado directo de un socio supere los montos definidos en la Matriz de Constitución de Garantías, manteniendo el umbral de US\$ 80.000,00 para la exigibilidad de garantía real obligatoria.

Dentro de la etapa de monitoreo y seguimiento, la Cooperativa fundamenta el análisis del comportamiento de la cartera en reportes generados por sus sistemas de información, los cuales aplican metodologías específicas de matrices de transición y análisis de cosechas (vintages). Estas herramientas analíticas son esenciales para realizar una vigilancia sistemática que permita detectar oportunamente aquellos segmentos que presentan deterioro en su calidad crediticia o, por el contrario, aquellos que muestran un buen desempeño y potencial de crecimiento. Asimismo, este análisis se refuerza con la aplicación, al menos semestral, de pruebas de desempeño (backtesting) a los modelos de otorgamiento y comportamiento, garantizando la fiabilidad de las mediciones de riesgo.

El monitoreo y la constitución de provisiones son fundamentales en la etapa de control y seguimiento. La calificación de la cartera se realiza mensualmente en función de la morosidad y el segmento, asignando categorías de riesgo desde "A1" hasta "E". Se deben constituir provisiones específicas sobre el saldo de la operación neta; por ejemplo, para la categoría "E" (Pérdida), se requiere una provisión del 100,00%. Las operaciones vencidas por más de tres años, o aquellas reestructuradas con incumplimiento de tres cuotas, son castigadas contablemente una vez provisionadas al 100,00%.

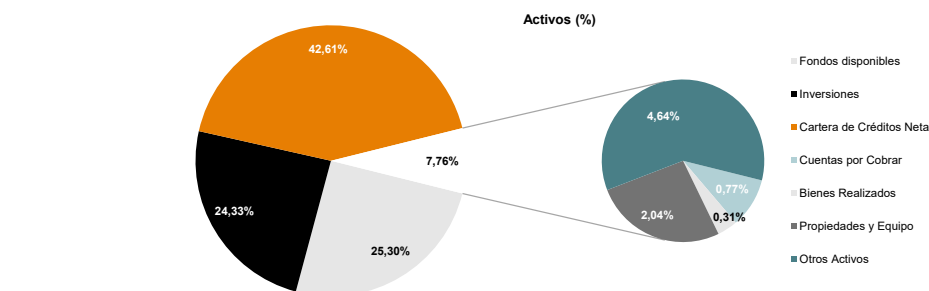
Finalmente, el manual detalla los indicadores de gestión y los procedimientos con calificadoras de riesgo externas. Se establecen límites de tolerancia para indicadores clave basados en series históricas; por ejemplo, la morosidad consolidada se considera en nivel "Crítico" si supera los umbrales definidos en el apetito de riesgo, y la concentración en los 100 mayores deudores es monitoreada mensualmente. La Cooperativa contrata anualmente una firma calificadora de riesgos registrada, y los resultados de dicha calificación deben ser publicados y comunicados a los socios y en las agencias.

Análisis del Riesgo de Crédito

El análisis histórico de los activos de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. evidencia una evolución favorable durante el período 2021-marzo 2026, con una expansión promedio anual de +6,54%. A la fecha de corte de marzo de 2026, los activos totales alcanzaron los US\$ 484,35 millones, reflejando un crecimiento interanual de +4,89% (US\$ 22,57 millones) respecto a marzo de 2025. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por el incremento de las inversiones (+31,94%; US\$ 28,53 millones) y de los fondos disponibles (+23,27%; US\$ 23,13 millones), rubros que fortalecieron la posición de liquidez de la entidad. De igual manera, el crecimiento de otros activos estuvo asociado principalmente a mayores recursos mantenidos en fondos de liquidez y activos financieros de corto plazo.

No obstante, el crecimiento del balance fue parcialmente compensado por la reducción de la cartera de créditos, la cual presentó una disminución interanual de -12,81% (US\$ 30,32 millones). Este comportamiento responde a un entorno económico que continúa limitando la dinámica de colocación dentro del sistema cooperativo, así como a una postura conservadora adoptada por la Cooperativa en materia de origenación crediticia. En este sentido, la entidad priorizó el fortalecimiento de la calidad de cartera y la administración prudencial del riesgo, manteniendo una menor exposición a un crecimiento acelerado de las colocaciones.

En cuanto a la estructura del activo, a marzo de 2026 la cartera de créditos se mantiene como el principal componente del balance, concentrando el 42,60% de los activos totales (US\$ 206,36 millones). En segundo lugar, los fondos disponibles representaron el 25,30% del activo (US\$ 122,55 millones), evidenciando una sólida posición de liquidez, mientras que las inversiones alcanzaron una participación de 24,33% (US\$ 117,86 millones), incrementando su relevancia dentro de la estructura financiera de la Cooperativa. El porcentaje restante corresponde a otros activos, cuentas por cobrar, propiedades y equipo, y bienes realizados, los cuales mantienen participaciones individuales moderadas dentro del total del balance.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A marzo de 2026, la participación de los activos productivos sobre el total de activos de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. se ubicó en 90,57%, evidenciando un incremento interanual de +2,15 puntos porcentuales frente al 88,42% registrado en marzo de 2025. Asimismo, respecto al cierre de diciembre de 2025, cuando el indicador se situó en 85,29%, se observa una recuperación importante de +5,28 puntos porcentuales, reflejando una mejora en la composición del activo hacia rubros generadores de rendimiento.

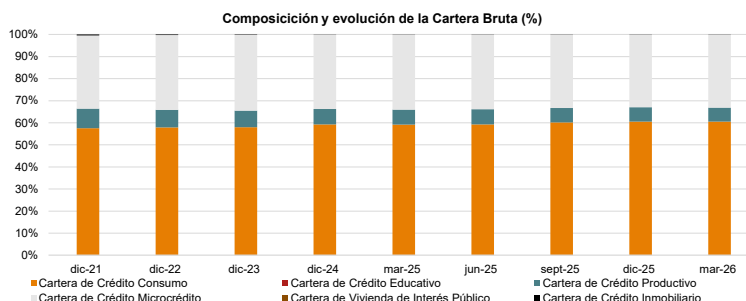
Calidad de la Cartera

La cartera de créditos neta de la Cooperativa presentó una contracción interanual de -12,81%, equivalente a US\$ 30,32 millones, al pasar de US\$ 236,68 millones en marzo de 2025 a US\$ 206,36 millones en marzo de 2026. Frente al cierre de diciembre de 2025, cuando este rubro se ubicó en US\$ 212,36 millones, también se observa una reducción trimestral de -2,82% equivalente a US\$ 6,00 millones. Este comportamiento evidencia una desaceleración relevante en la dinámica de colocación, alejándose de la tendencia histórica de expansión que mantenía la entidad en años anteriores.

De manera similar, la cartera bruta registró una disminución interanual de -10,62%, equivalente a US\$ 28,52 millones, alcanzando un saldo de US\$ 240,01 millones a marzo de 2026. Esta evolución responde a una reducción generalizada en los principales segmentos de crédito administrados por la Cooperativa, destacándose la caída

de la cartera de consumo en -8,47% (US\$ 13,46 millones), microcrédito en -12,83% (US\$ 11,69 millones) y cartera productiva en -17,73% (US\$ 3,27 millones). Asimismo, la cartera inmobiliaria registró una disminución de -65,60%, aunque su incidencia dentro del total es marginal por el bajo saldo que mantiene.

En cuanto a la composición de la cartera bruta a marzo de 2026, se mantiene una estructura concentrada principalmente en el segmento de consumo, el cual representó el 60,57% del total, con un saldo de US\$ 145,38 millones. En segundo lugar, se ubicó la cartera de microcrédito, con una participación de 33,09% y un saldo de US\$ 79,42 millones. Por su parte, la cartera productiva concentró el 6,31% de la cartera bruta, equivalente a US\$ 15,15 millones, mientras que la cartera inmobiliaria mantuvo una participación marginal de 0,02%, con un saldo de US\$ 52,96 mil.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

La distribución geográfica de la cartera de créditos bruta de la Cooperativa, con corte a marzo de 2026, mantiene presencia en 22 oficinas/agencias a nivel nacional y una ventanilla de extensión, alcanzando un saldo total de US\$ 240,01 millones. La mayor concentración se registra en la oficina Matriz, con una participación aproximada de 16,68% del total de cartera, equivalente a US\$ 40,04 millones. Le sigue en importancia Cariamanga, con un saldo de US\$ 19,74 millones, que representa alrededor del 8,23% de la cartera bruta. El saldo restante, equivalente al 75,09%, se encuentra distribuido entre las demás agencias, destacando Yantzaza con US\$ 14,63 millones, Zamora con US\$ 14,34 millones y Alamor con US\$ 12,43 millones, cada una con una participación individual inferior al 6,10%.

Distribución de la cartera de créditos por ciudad

Provincia	N° Operaciones	Valor (US\$)	Participación (%)
Loja	9.190	US\$ 138,84 MM	57,85%
Zamora Chinchipe	2.139	US\$ 38,70 MM	16,12%
El Oro	2.570	US\$ 29,63 MM	12,34%
Cotopaxi	472	US\$ 9,79 MM	4,08%
Azuay	452	US\$ 7,99 MM	3,33%
Pichincha	547	US\$ 6,50 MM	2,71%
Santo Domingo de los Tsáchilas	515	US\$ 5,43 MM	2,26%
Morona Santiago	285	US\$ 3,14 MM	1,31%
Total	16.170	US\$ 240,01 MM	100,00%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Los 40 mayores deudores de la Cooperativa, a marzo de 2026, registraron un saldo total de US\$ 10,43 millones, lo que representa un bajo nivel de concentración al equivaler al 4,34% de la cartera bruta total. Este grupo mantiene garantías reportadas por US\$ 32,45 millones y provisiones constituidas por US\$ 1,23 millones, evidenciando una cobertura relevante frente a la exposición crediticia concentrada. La distribución por calificación de riesgo muestra una predominancia de operaciones con Riesgo Normal, correspondientes a las categorías A1, A2 y A3, las cuales concentran el 84,47% del saldo analizado, equivalente a US\$ 8,81 millones. En menor proporción, la cartera calificada en B1 representa el 4,58% (US\$ 477,05 mil), mientras que la categoría C1 participa con el 1,11% (US\$ 115,49 mil). Por su parte, las calificaciones de mayor riesgo presentan una participación acotada: la categoría D concentra el 3,10% (US\$ 323,74 mil) y la categoría E el 6,74% (US\$ 703,17 mil). En términos generales, la concentración de los principales deudores se mantiene reducida respecto al tamaño de la cartera bruta, mientras que la mayor parte de la exposición corresponde a créditos con calificación normal. Adicionalmente, se observa que una proporción relevante de las operaciones cuenta con respaldo de garantías hipotecarias, aunque en el archivo existen algunas filas complementarias sin tipo de garantía detallado, por lo que conviene mantener esa salvedad al presentar el análisis.

A marzo de 2026, la cartera en riesgo de la Cooperativa se ubicó en US\$ 20,50 millones, reflejando una reducción interanual de -11,91%, equivalente a US\$ 2,77 millones, frente a los US\$ 23,27 millones registrados en marzo de 2025. No obstante, respecto al cierre de diciembre de 2025, cuando este rubro alcanzó US\$ 20,11 millones, se observa un ligero incremento trimestral de +1,93% equivalente a US\$ 387,83 mil.

Este comportamiento interanual estuvo explicado por la disminución de sus dos componentes principales. La cartera que no devenga intereses se redujo en -7,58% (US\$ 958,01 mil), al pasar de US\$ 12,63 millones en marzo de 2025 a US\$ 11,67 millones en marzo de 2026. Por su parte, la cartera vencida presentó una contracción más marcada de -17,03% (US\$ 1,81 millones), cerrando en US\$ 8,83 millones frente a los US\$ 10,64 millones registrados en marzo de 2025.

En términos generales, la reducción interanual de la cartera improductiva refleja una mejora en la gestión de recuperación y control del riesgo crediticio. Sin embargo, el incremento observado frente a diciembre de 2025, impulsado principalmente por el aumento de la cartera que no devenga intereses, evidencia que la Cooperativa debe mantener un seguimiento cercano sobre la evolución de los créditos deteriorados, especialmente en un contexto de menor dinamismo de colocación y presión sobre la calidad de cartera del sistema cooperativo.

Los castigos acumulados de cartera alcanzaron US\$ 14,32 millones a marzo de 2026, registrando un incremento interanual de +32,07%, equivalente a US\$ 3,48 millones, frente a los US\$ 10,84 millones reportados en marzo de 2025. Este comportamiento refleja el mayor uso de mecanismos de depuración de cartera durante los últimos doce meses, en un contexto de presión sobre la calidad crediticia y menor dinamismo económico. Asimismo, frente al cierre de diciembre de 2025, cuando los castigos acumulados se ubicaron en US\$ 13,62 millones, se observa un crecimiento trimestral de +5,15%, equivalente a US\$ 700,87 mil. Durante el primer trimestre de 2026, el mayor incremento mensual se registró en enero, con un aumento neto de US\$ 398,77 mil; mientras que, en el período anual revisado, diciembre de 2025 se mantuvo como el mes de mayor impacto, con un castigo neto de US\$ 776,55 mil.

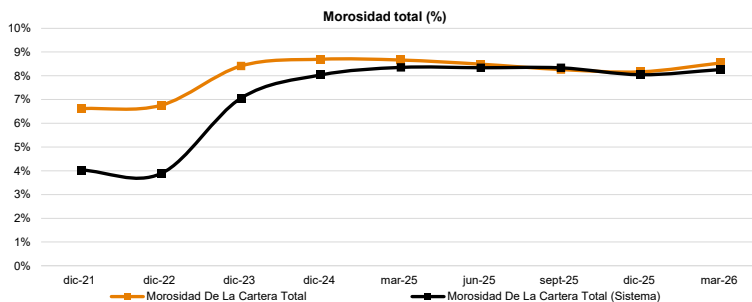
Castigos y Recuperaciones Mensuales (US\$)

Fecha de corte	Castigo	Recuperación
Enero de 2026	449.904,87	51.132,38
Febrero de 2026	61.174,62	45.667,45
Marzo de 2026	338.386,49	51.793,27
Total	849.465,98	148.593,10

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

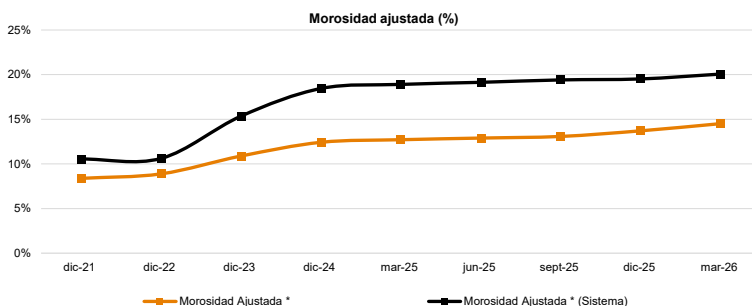
En un contexto en el que la cartera problemática presentó una reducción interanual más pronunciada que la cartera bruta, el indicador de morosidad total de la Cooperativa se ubicó en 8,54% a marzo de 2026, evidenciando una ligera disminución de -0,13 puntos porcentuales frente al 8,67% registrado en marzo de 2025. No obstante, respecto al cierre de diciembre de 2025, cuando el indicador se situó en 8,17%, se observa un incremento trimestral de +0,37 puntos porcentuales, asociado al aumento de la cartera que no devenga intereses durante el primer trimestre del año. Al compararse con el promedio del segmento uno del sistema cooperativo, que alcanzó 8,26% a la fecha de corte, la Cooperativa se mantiene ligeramente por encima del promedio sectorial.

En este sentido, la entidad continúa aplicando estrategias orientadas a contener el deterioro crediticio y mitigar presiones sobre la morosidad, entre las cuales se incluyen la segmentación de la gestión de cobranza, el seguimiento focalizado de operaciones con mayor deterioro, la aplicación de políticas de castigo y el fortalecimiento de las acciones de recuperación en campo. Estas medidas han permitido reducir la cartera improductiva en términos interanuales, aunque el comportamiento del primer trimestre de 2026 evidencia la necesidad de mantener un monitoreo cercano sobre la evolución de los créditos deteriorados.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A la fecha de revisión, la Cooperativa no registra saldos por cartera refinanciada ni reestructurada. Sin embargo, los castigos acumulados de cartera mantienen una tendencia creciente, alcanzando US\$ 14,32 millones a marzo de 2026, frente a US\$ 10,84 millones en marzo de 2025, lo que representa un incremento interanual de +32,07%. En consecuencia, al considerar la cartera en riesgo, los castigos acumulados y los saldos refinanciados y reestructurados por vencer, la morosidad ajustada se ubicó en 14,51%, superior al 12,70% registrado en marzo de 2025 y al 13,70% observado en diciembre de 2025. Cabe señalar que en el archivo no se identificó un dato sectorial actualizado a marzo de 2026 para la morosidad ajustada; el último dato disponible en la base sectorial adicional corresponde a diciembre de 2025, cuando el promedio del segmento uno fue de 19,52%, nivel frente al cual la Cooperativa mantiene una posición favorable.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. mantiene una política de provisionamiento adecuada para su cartera de créditos. A marzo de 2026, las provisiones totales ascendieron a US\$ 33,64 millones, registrando un crecimiento interanual de +5,66% equivalente a US\$ 1,80 millones frente a marzo de 2025. No obstante, respecto a diciembre de 2025, cuando las provisiones alcanzaron US\$ 33,83 millones, se observa una ligera reducción trimestral de -0,53%. La estructura de provisiones se compone por provisiones requeridas normativamente por aproximadamente US\$ 18,12 millones y provisiones adicionales por US\$ 15,52 millones, estas últimas integradas por provisiones no reversadas por requerimiento normativo, provisión genérica por tecnología crediticia y provisiones genéricas voluntarias.

Detalle de Provisiones Constituidas (US\$ y %)

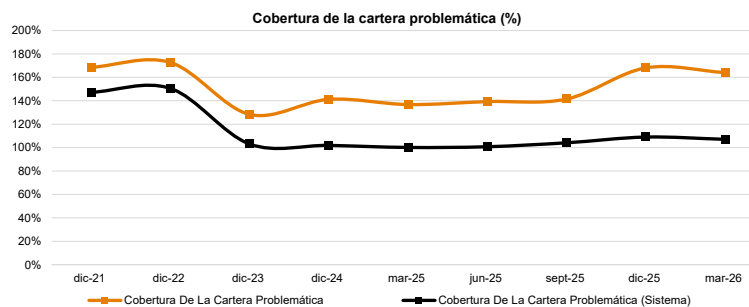
Calificación de riesgo	Saldo de cartera	Participación	Mínimo Requerido Normativo	Máximo Requerido Normativo	Provisión requerida (A)	Provisión constituida (B)	Excedente/ Déficit (B) - (A)	Constituido (B) / (A)
A1	185.166.742,08	77,15%	1,00%	1,99%	2.804.534,50	2.804.534,50	0,00	100,00%
A2	16.585.881,87	6,91%	2,00%	2,99%	334.627,46	334.627,46	0,00	100,00%
A3	17.751.872,63	7,40%	3,00%	5,99%	739.451,90	739.451,90	0,00	100,00%

Detalle de Provisiones Constituidas (US\$ y %)

Calificación de riesgo		Saldo de cartera	Participación	Mínimo Requerido Normativo	Máximo Requerido Normativo	Provisión requerida (A)	Provisión constituida (B)	Excedente/ Déficit (B) - (A)	Constituido (B) / (A)
B1	Riesgo Potencial	2.655.652,73	1,11%	6,00%	9,99%	179.696,81	179.696,81	0,00	100,00%
B2		2.033.501,47	0,85%	10,00%	19,99%	312.786,62	312.786,62	0,00	100,00%
C1	Deficiente	1.612.443,61	0,67%	20,00%	39,99%	424.830,63	424.830,63	0,00	100,00%
C2		1.537.650,23	0,64%	40,00%	59,99%	667.186,85	667.186,85	0,00	100,00%
D	Dudoso	1.889.567,22	0,79%	60,00%	99,99%	1.889.567,22	1.889.567,22	0,00	100,00%
E	Pérdida	10.772.234,69	4,49%	100,00%	100%	10.772.234,69	10.772.234,69	0,00	100,00%
Total		240.005.546,53	100,00%			18.124.883,43	18.124.883,43	0,00	100%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Con base en lo anterior, el índice de cobertura de la cartera problemática se ubicó en 164,11% a marzo de 2026, reflejando una mejora interanual de +27,28 puntos porcentuales frente al 136,83% registrado en marzo de 2025. Este desempeño se sustenta en el incremento interanual de las provisiones totales y en la reducción de la cartera en riesgo. Frente al promedio del segmento uno, que se ubicó en 107,09% a la fecha de corte, la Cooperativa mantiene una posición de cobertura ampliamente superior, lo que le otorga una mayor capacidad de absorción frente a posibles pérdidas derivadas del deterioro crediticio.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Análisis de Cosechas

El análisis de cosechas con metodología PAR 31 evidencia que la cartera originada durante 2025 mantiene un comportamiento heterogéneo conforme avanza su maduración. La cosecha de abril de 2025 continúa siendo la de mayor deterioro relativo, registrando un nivel de mora de 4,93% a marzo de 2026, superior al observado en el resto de las cosechas analizadas. Esta cosecha ya mostraba señales de deterioro desde agosto de 2025 y, aunque presentó variaciones durante los meses siguientes, alcanzó su mayor nivel al cierre de marzo de 2026.

En contraste, las cosechas posteriores muestran niveles de riesgo más contenidos. Las originaciones de junio, julio, septiembre y noviembre de 2025 presentan niveles de mora moderados a marzo de 2026, ubicándose en 0,43%, 0,88%, 0,32% y 0,38%, respectivamente. Por su parte, las cosechas de agosto, octubre, diciembre de 2025, enero, febrero y marzo de 2026 no registran deterioro bajo el criterio PAR 31 a la fecha de análisis. En este sentido, el mayor foco de seguimiento debería mantenerse sobre la cosecha de abril de 2025, dado su deterioro más marcado frente al resto del portafolio.

Matriz de Transición

La matriz de transición correspondiente al período diciembre 2025 - marzo 2026 refleja que la mayor parte de la cartera mantuvo su calificación de riesgo sin cambios. En términos agregados, US\$ 215,82 millones permanecieron en la misma categoría, lo que representa el 87,67% del portafolio evaluado. Por su parte, US\$ 9,78 millones mejoraron su calificación, equivalentes al 3,97%, mientras que US\$ 20,58 millones presentaron deterioro, representando el 8,36% de la cartera analizada.

A diferencia del análisis previo de septiembre-diciembre de 2025, en esta revisión se observa que el monto de cartera deteriorada supera al volumen que mejoró de categoría, lo cual constituye una señal de alerta moderada sobre la evolución reciente del riesgo crediticio. No obstante, la elevada proporción de cartera sin cambios y la permanencia de una parte importante del portafolio en categorías normales reflejan estabilidad general en la calidad crediticia. En particular, destaca que la categoría A1 mantiene un nivel de permanencia de 93,08%, mientras que la categoría E registra una permanencia de 93,24%, evidenciando baja movilidad tanto en los créditos de mejor calidad como en los de mayor deterioro.

El análisis del riesgo de crédito de CoopMego a marzo de 2026 evidencia una cartera con señales mixtas. Si bien la cartera bruta y neta continúan reduciéndose, la morosidad total se mantiene en niveles moderadamente superiores al promedio del segmento, lo que refleja presión sobre la calidad crediticia. La cartera en riesgo disminuyó interanualmente, aunque presentó un leve incremento frente a diciembre de 2025, principalmente por el aumento de créditos que no devengan intereses. La morosidad ajustada también se incrementó, influenciada por el crecimiento de castigos acumulados, lo que evidencia una gestión activa de depuración de cartera. No obstante, la Cooperativa mantiene fortalezas importantes: ausencia de cartera refinanciada y reestructurada, bajo nivel de concentración en los 40 mayores deudores, predominancia de calificaciones normales y una cobertura de provisiones ampliamente superior al promedio del segmento. Las cosechas y la matriz de transición sugieren mantener seguimiento preventivo.

Riesgo de Liquidez

Metodología

Dentro de la metodología establecida para el Riesgo de Liquidez, el Manual de Administración Integral de Riesgos de la Cooperativa abarca diversas etapas específicas que posibilitan un monitoreo más preciso y efectivo de este riesgo. De igual forma, dicho documento contiene y expone de manera clara los límites de liquidez que la entidad debe mantener y supervisar rigurosamente, asegurando así una gestión prudente de sus recursos líquidos. Es importante destacar que, en su actualización de diciembre de 2025, la Cooperativa robusteció esta metodología incorporando un Plan de Gestión de la Liquidez en el Corto, Mediano y Largo Plazo, así como una metodología de cálculo de la pérdida potencial de la venta de activos. A continuación, se enlistan las etapas especificadas en el manual:

- De la etapa de identificación.
- De la etapa de medición.
- De la etapa de priorización.
- De la etapa de control.
- De la etapa de mitigación.
- De la etapa de monitoreo.
- De la etapa de comunicación.

Límites de Riesgo de Liquidez

Dentro del análisis al Riesgo de Liquidez se presentan a continuación algunos límites de liquidez relacionados a la disponibilidad de fondos, liquidez estructural, concentración de depósitos a plazo, concentración de mayores depositantes, concentración de fondos, brechas de liquidez, volatilidad de los depósitos y gastos operativos.

Disponibilidad de Fondos

Indicador	Límites							
	Crítico		Alto		Medio		Bajo	
	L1	L2	L1	L2	L1	L2	L1	L2
Disponibilidad de Fondos Disponibles frente al VAR	4,94	12,41	12,42	19,88	19,89	27,36	27,37	34,83
Disponibilidad Activos más líquidos	3,07	6,3	6,31	9,54	9,55	12,78	12,79	16,02
Cobertura de las obligaciones con el público	6,20%	13,32%	13,33%	20,44%	20,45%	27,57%	27,58%	34,70%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Liquidez estructural

Indicador	Límites							
	Límite 1		Límite 2		Límite 3		Límite 4	
	L1	L2	L1	L2	L1	L2	L1	L2
Liquidez de primera línea	7,74%	10,48%	10,49%	13,22%	13,23%	39,65%	39,66%	75%
Liquidez de segunda línea	9,68%	17,51%	18,51%	26,35%	27,35%	35,19%	36,19%	75%
Liquidez mínima	0,69%	2,60%	2,61%	4,52%	4,53%	6,44%	6,45%	8,36%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Volatilidad de los depósitos

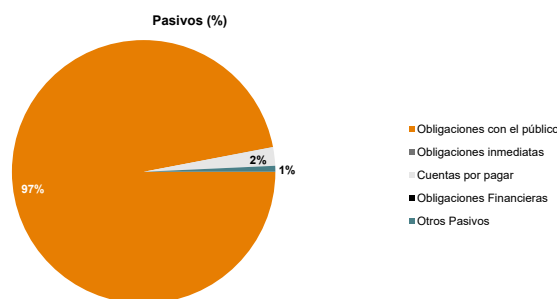
Indicador	Límites							
	Límite 1		Límite 2		Límite 3		Límite 4	
	L1	L2	L1	L2	L1	L2	L1	L2
Volatilidad de los depósitos	0,25%	1,15%	1,16%	2,07%	2,08%	2,98%	2,99%	3,90%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Análisis de Riesgo de Liquidez

La Cooperativa ha mantenido una evolución creciente en sus pasivos durante los últimos cinco años, con una expansión promedio anual de +6,73%, lo que refleja una estructura de fondeo que ha logrado sostenerse en el tiempo. A marzo de 2026, los pasivos totales alcanzaron US\$ 403,51 millones, registrando un incremento interanual de +5,77% equivalente a US\$ 22,02 millones frente a marzo de 2025. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por el aumento de las obligaciones con el público, rubro que continúa siendo la fuente central de financiamiento de la entidad y que evidencia la importancia de la captación de depósitos dentro de su modelo operativo.

En términos de composición, el pasivo mantiene una estructura altamente concentrada en obligaciones con el público, las cuales representaron el 96,98% del total, con un saldo de US\$ 391,33 millones. Esta composición confirma que la Cooperativa depende principalmente de los recursos captados de sus socios y clientes para financiar sus operaciones. En menor proporción se ubicaron las cuentas por pagar, con una participación de 2,27% (US\$ 9,15 millones), otros pasivos con 0,73% (US\$ 2,93 millones) y obligaciones inmediatas con 0,02% (US\$ 89,40 mil). La ausencia de obligaciones financieras durante el período analizado constituye un aspecto favorable, en la medida en que reduce la exposición a fondeo institucional o bancario y limita presiones adicionales por vencimientos financieros externos.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Las obligaciones con el público han sido históricamente el principal componente del pasivo, con un crecimiento promedio anual de +6,86% entre 2021 y 2025. A marzo de 2026, este rubro ascendió a US\$ 391,33 millones, presentando un incremento interanual de +7,03% (US\$ 25,72 millones) respecto a marzo de 2025. Este desempeño refleja una base de fondeo relativamente estable y una adecuada capacidad de retención de depositantes, aspecto relevante para una entidad cooperativa, dado que su sostenibilidad financiera depende en gran medida de la confianza de sus socios y de la estabilidad de sus captaciones.

El crecimiento de las obligaciones con el público estuvo explicado principalmente por el dinamismo de los depósitos a la vista, los cuales aumentaron en +26,15% (US\$ 27,71 millones) hasta alcanzar US\$ 133,66 millones. Este comportamiento puede interpretarse como una mayor preferencia de los socios por mantener recursos líquidos y disponibles, en lugar de comprometerlos a plazos más largos. Por su parte, los depósitos a plazo registraron un crecimiento moderado de +0,86% (US\$ 2,11 millones), ubicándose en US\$ 247,39 millones, mientras que los depósitos restringidos disminuyeron en -28,46% (US\$ 4,09 millones) hasta US\$ 10,29 millones. Esta recomposición del fondeo sugiere una mayor participación de recursos de disponibilidad inmediata, lo que exige mantener una gestión prudente de liquidez para atender eventuales retiros sin afectar la operación normal.

La estructura de las obligaciones con el público continúa liderada por los depósitos a plazo, que representaron el 63,22% del total. Este componente aporta previsibilidad al fondeo, debido a que sus vencimientos son conocidos y permiten una mejor planificación de los flujos de salida. No obstante, los depósitos a la vista incrementaron su participación hasta 34,16%, lo que implica una mayor proporción de recursos potencialmente exigibles en el corto plazo. Finalmente, los depósitos restringidos concentraron el 2,63% restante. En conjunto, la composición mantiene una base relevante de fondeo estable, aunque el crecimiento de los depósitos a la vista demanda seguimiento permanente sobre la concentración, volatilidad y comportamiento de los principales depositantes.

El reporte de los 100 mayores depositantes a marzo de 2026 evidencia una concentración relevante de recursos, con un saldo final agregado de US\$ 48,74 millones, superior al saldo interanual de US\$ 41,95 millones, explicado por nuevos depósitos por US\$ 6,79 millones y sin registrar mayores retiros en el período analizado. El principal depositante concentra US\$ 5,38 millones, equivalente al 11,04% del total de los 100 mayores depositantes, mientras que los 10 principales acumulan US\$ 15,11 millones, que representan aproximadamente el 31,01% de este grupo y cerca del 3,86% de las obligaciones con el público. Por su parte, los 25 mayores concentran US\$ 24,06 millones, es decir, casi la mitad del saldo total analizado. En cuanto a la composición por producto, predominan los depósitos a plazo, con US\$ 35,99 millones equivalente al 73,83%, mientras que los depósitos a la vista suman US\$ 12,75 millones equivalente al 26,17%. En términos de riesgo, si bien la concentración de los mayores depositantes exige monitoreo permanente por posibles salidas significativas de recursos, la alta participación de depósitos a plazo mitiga parcialmente el riesgo de liquidez al otorgar mayor previsibilidad sobre los vencimientos.

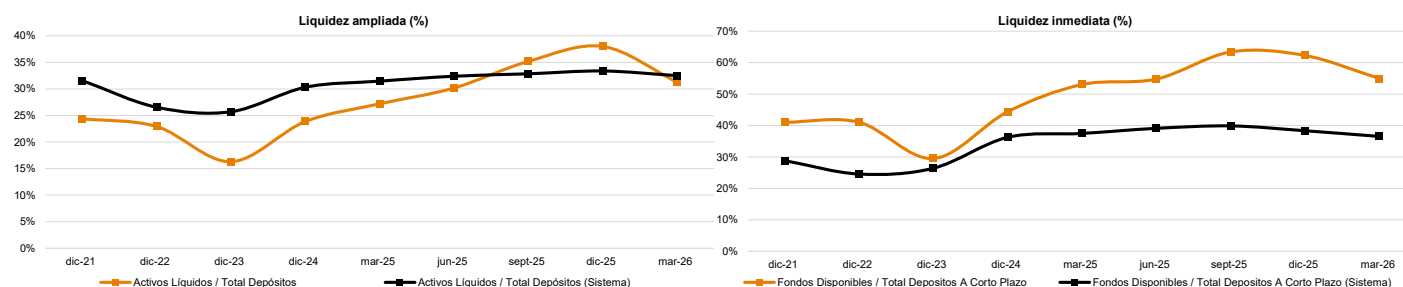
A la fecha de corte, la Cooperativa no ha requerido fondeo a través de obligaciones financieras, debido a que sus operaciones cuentan con el respaldo de una sólida liquidez de primera y segunda línea, fondos disponibles y, en caso necesario, el patrimonio a través del fondo irrepartible. De igual forma, en caso de requerir liquidez adicional mediante obligaciones financieras, la Cooperativa posee créditos preaprobados con Financoop.

El análisis de los activos líquidos muestra que los fondos disponibles alcanzaron US\$ 122,55 millones a marzo de 2026. Este saldo representa un crecimiento interanual de +23,27% (US\$ 23,13 millones) frente a marzo de 2025, aunque evidencia una reducción respecto a diciembre de 2025, cuando se ubicaron en US\$ 149,28 millones. Esta disminución trimestral no necesariamente representa una señal negativa, ya que puede responder a una reasignación de excedentes hacia instrumentos financieros o a una optimización de recursos líquidos. Sin embargo, el nivel alcanzado continúa siendo relevante y permite a la Cooperativa mantener una posición adecuada para cubrir requerimientos operativos y eventuales presiones de liquidez.

La composición de los fondos disponibles refleja una concentración mayoritaria en bancos y otras entidades financieras, con una participación de 65,10% y un saldo de US\$ 79,78 millones. Este posicionamiento permite mantener recursos líquidos fuera de caja, aunque también exige monitorear la concentración por contraparte y la calidad crediticia de las instituciones receptoras. La caja representó el 21,93% (US\$ 26,87 millones), los depósitos para encaje el 12,96% (US\$ 15,88 millones) y los efectos de cobro inmediato apenas el 0,01% (US\$ 12,35 mil). Esta distribución evidencia que la liquidez se encuentra principalmente canalizada hacia disponibilidades bancarias y efectivo, lo que favorece la capacidad de respuesta inmediata de la entidad.

Por su parte, las inversiones ascendieron a US\$ 117,86 millones a marzo de 2026, registrando un crecimiento interanual de +31,94% (US\$ 28,53 millones) respecto a marzo de 2025. Este aumento resulta relevante, ya que se produce en un contexto de menor colocación crediticia, por lo que la Cooperativa habría orientado parte de sus excedentes hacia instrumentos financieros como alternativa para preservar rentabilidad y liquidez. El portafolio se encuentra clasificado en su totalidad como inversiones mantenidas hasta el vencimiento, distribuido entre entidades del sector privado y financiero popular y solidario por US\$ 79,90 millones, y entidades del sector público por US\$ 37,95 millones. Esta composición refleja una estrategia conservadora, orientada a instrumentos de menor riesgo relativo y con flujos más previsibles.

En cuanto a los indicadores de liquidez, la liquidez ampliada se ubicó en 31,32% a marzo de 2026, por debajo del 38,01% observado en diciembre de 2025, aunque superior al 27,19% registrado en marzo de 2025. Esta evolución muestra que, si bien la liquidez disminuyó frente al cierre anual, aún se mantiene por encima del nivel observado un año atrás. Por su parte, la liquidez inmediata alcanzó 54,97%, ubicándose ampliamente por encima del promedio del segmento uno, que fue de 36,53%. Estos resultados reflejan una posición líquida sólida, que constituye una fortaleza para la Cooperativa, especialmente considerando el mayor peso de depósitos a la vista dentro del fondeo.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En cuanto a la Liquidez Estructural, evidencia que la Cooperativa mantiene una posición de liquidez estructural holgada, con una liquidez de primera línea promedio semanal de 62,64% y una liquidez de segunda línea de 65,32%. Estos niveles se sustentan principalmente en fondos disponibles netos promedio por US\$ 115,70 millones, fondo de liquidez por US\$ 21,11 millones e inversiones mantenidas hasta el vencimiento hasta 180 días por US\$ 115,58 millones. En términos de riesgo, la entidad presenta una cobertura amplia frente a sus pasivos de corto plazo, aunque el indicador de liquidez mínima se ubicó en 3,07%, determinado por el mayor requerimiento entre la volatilidad absoluta y el 50% de los 100 mayores depositantes, cuyo monto asciende a US\$ 11,86 millones. En conjunto, el reporte refleja una adecuada capacidad para atender obligaciones inmediatas y de corto plazo, respaldada por activos líquidos relevantes y una estructura de liquidez superior a los requerimientos mínimos.

Reporte de liquidez estructural								
Indicador	jun-24	sept-24	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26
Liquidez de Primera Línea	40,06%	44,28%	52,30%	62,27%	63,49%	72,22%	70,14%	62,64%
Liquidez de Segunda Línea	45,85%	47,69%	53,17%	56,34%	59,62%	62,36%	65,13%	65,32%
Indicador de Liquidez Mínimo	2,30%	2,30%	3,03%	3,55%	2,45%	3,90%	2,99%	3,07%
Cobertura de Indicador Mínimo de Liquidez 1ra Línea	17,42	19,25	17,26	17,54	25,91	18,52	23,46	20,40
Cobertura de Indicador Mínimo de Liquidez 2da Línea	19,93	20,73	17,55	15,87	24,33	15,99	21,78	21,27

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

El análisis de las brechas de liquidez, que evalúa la relación entre el comportamiento de los activos y pasivos en el tiempo, muestra brechas de liquidez acumuladas negativas en los escenarios contractual, esperado y dinámico. No obstante, la entidad mitiga esta situación al contar con activos líquidos totales por US\$ 122,55 millones. Dicha disponibilidad le permite no presentar posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios analizados.

Riesgo de Mercado

Los impactos asociados a variaciones en las tasas de interés forman parte del riesgo de mercado, en la medida en que pueden afectar tanto el margen financiero como el valor económico del patrimonio de la Cooperativa. En el caso ecuatoriano, esta exposición se encuentra parcialmente mitigada por el marco regulatorio de tasas de interés, así como por la dolarización de la economía, lo que limita la volatilidad cambiaria directa sobre las operaciones financieras. No obstante, la normativa exige evaluar escenarios de sensibilidad ante variaciones de +/- 1 punto porcentual en las tasas, con el objetivo de medir la capacidad de absorción de la entidad frente a cambios adversos en las condiciones de mercado.

El Reporte de Brechas de Sensibilidad a marzo de 2026 evidencia que, ante una variación de +/- 1% en las tasas de interés, la Cooperativa registraría una sensibilidad aproximada de +/- US\$ 825,75 mil. Este resultado refleja una exposición acotada frente al tamaño patrimonial de la institución, considerando que representa alrededor del 1,02% del Patrimonio Técnico Constituido. En términos de riesgo, si bien existen descalces entre activos y pasivos sensibles a tasa, estos no comprometen de forma significativa la posición patrimonial, por lo que la exposición se mantiene en niveles manejables.

Por su parte, el Reporte de Sensibilidad del Margen Financiero muestra una posición en riesgo de US\$ 815,85 mil frente a una variación de +/- 1% en las tasas. Este valor equivale aproximadamente al 1,00% del Patrimonio Técnico Constituido, lo que confirma que el impacto potencial sobre la generación financiera es moderado. No obstante, el análisis evidencia que el margen financiero podría verse presionado si los ajustes de tasas afectan en mayor proporción a los activos productivos que al costo del fondeo, especialmente en un contexto en el que la Cooperativa registra menor dinamismo de colocación crediticia.

En cuanto al Reporte de Sensibilidad del Valor Patrimonial, la exposición de los recursos patrimoniales ante una variación de +/- 1% en tasas se ubicó en +/- US\$ 303,17 mil, equivalente al 0,37% del Patrimonio Técnico Constituido. Este resultado evidencia una sensibilidad baja del valor económico patrimonial, lo cual se explica por una estructura de activos y pasivos cuyo perfil de duración no genera descalces relevantes. En este sentido, la Cooperativa mantiene una adecuada capacidad de resistencia ante movimientos razonables en las tasas de interés.

En conjunto, los reportes de riesgo de mercado muestran que la Cooperativa no presenta una exposición significativa ante escenarios de variación de tasas de interés de +/- 1 punto porcentual. Los impactos estimados sobre brechas de sensibilidad, margen financiero y valor patrimonial se mantienen en niveles reducidos frente al Patrimonio Técnico Constituido, lo que refleja una posición patrimonial sólida y una adecuada gestión de los descalces de tasa. Sin embargo, considerando la presión observada sobre el margen financiero y la menor colocación de cartera, resulta importante que la entidad continúe monitoreando la estructura de vencimientos, la duración de sus activos y pasivos, y la estrategia de tasas pasivas, a fin de preservar la estabilidad del margen y evitar deterioros en la rentabilidad recurrente.

Riesgo Operativo

Marco general de gestión de riesgo operativo

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. cuenta con una estructura formal para la administración del riesgo operativo, sustentada en un Manual de Gestión de Riesgo Operativo, una Metodología de Gestión de Riesgo Operativo, una metodología para el cálculo de pérdidas esperadas e inesperadas, y documentos complementarios relacionados con continuidad del negocio, recuperación tecnológica, pruebas de contingencia y gestión de incidentes. Este marco evidencia que la entidad ha avanzado en la institucionalización de la gestión de riesgos no financieros, incorporando procesos de identificación, medición, control, mitigación, monitoreo y reporte.

La metodología de gestión de riesgo operativo contempla el análisis de factores como procesos, personas, tecnología de la información y eventos externos. Asimismo, considera eventos relacionados con fraude interno, fraude externo, prácticas laborales, fallas en procesos, interrupciones tecnológicas, deficiencias en proveedores y afectaciones por eventos externos. Esta estructura permite evaluar el riesgo operativo no solo desde la posible pérdida económica, sino también desde la continuidad del negocio, calidad del servicio, cumplimiento normativo y resiliencia institucional.

Gobierno, responsabilidades y estructura de control

El modelo de gestión define responsabilidades específicas para varias áreas de la Cooperativa. La Dirección de Riesgos Integrales tiene a su cargo la propuesta de políticas, metodologías y límites; el acompañamiento a las áreas en la aplicación de la metodología; la evaluación de riesgos previo al lanzamiento de nuevos productos, servicios o canales; y el seguimiento de planes de acción. A su vez, Tecnología, Procesos, Talento Humano y Asesoría Legal participan como responsables de proveer información y gestionar riesgos asociados a sus respectivos factores.

Esta estructura resulta positiva porque permite distribuir la gestión del riesgo entre las áreas dueñas de los procesos y la unidad independiente de riesgos. No obstante, también exige una coordinación permanente, especialmente en temas tecnológicos, legales y de continuidad del negocio, donde la exposición depende tanto de controles internos como de terceros críticos.

Perfil de riesgo operativo a marzo de 2026

A marzo de 2026, la matriz de riesgos de la Cooperativa incluye 161 riesgos asociados a 49 subprocesos. De este total, 153 riesgos, equivalentes al 95%, se ubican en nivel bajo; 7 riesgos, equivalentes al 4%, se mantienen en nivel medio; y 1 riesgo, equivalente al 1%, se encuentra en nivel alto. Esta distribución evidencia que el perfil general de riesgo operativo se mantiene controlado; sin embargo, los riesgos medios y altos requieren seguimiento activo, ya que pueden materializarse en pérdidas, interrupciones operativas, fallas de control o incumplimientos normativos.

Durante marzo de 2026, la Cooperativa realizó una visita presencial a la Agencia Saraguro, en la cual se identificaron cuatro riesgos operativos. Uno de los hallazgos relevantes estuvo relacionado con certificados de depósito a plazo entregados en garantía de operaciones de crédito que no contaban con firma de endoso. Este evento es importante porque combina riesgo operativo, crediticio y legal-documental, ya que una garantía mal formalizada puede afectar la recuperación de una operación en caso de incumplimiento.

Durante marzo de 2026, los trabajadores reportaron ocho eventos de riesgo operativo a la Dirección de Riesgos Integrales. Estos eventos fueron revisados para determinar causas, evaluar controles existentes y verificar las acciones implementadas. Un aspecto favorable es que no generaron pérdidas directas para la Cooperativa; sin embargo, la ausencia de pérdida económica no elimina el riesgo, ya que estos eventos pueden revelar debilidades de proceso, fallas de control, riesgos de recurrencia o afectación en la calidad del servicio.

En cuanto a los planes de acción, a marzo de 2026 se mantenían nueve planes vigentes en proceso de ejecución, mientras que durante el mes se cumplieron seis planes. Esto refleja que la Cooperativa no solo identifica eventos y riesgos, sino que también mantiene un esquema formal de tratamiento. No obstante, es importante continuar monitoreando la efectividad de las acciones implementadas, especialmente cuando están relacionadas con procesos críticos, tecnología, documentación legal y controles operativos.

En el factor personas, la Cooperativa registró 365 colaboradores a marzo de 2026, lo que representa una reducción frente a los 379 colaboradores registrados en marzo de 2025. Durante el mes se incorporaron nueve trabajadores y se desvincularon quince. Además, el índice de rotación anual del período abril 2025-marzo 2026 se ubicó en 24,9%, superior al 22,7% observado en marzo de 2025.

Este comportamiento debe ser monitoreado, ya que la rotación en cargos operativos y comerciales puede incrementar el riesgo de errores, pérdida de conocimiento institucional, debilidades en la atención al socio y mayor necesidad de capacitación. Las oficinas con mayor rotación fueron El Ejido, Balsas y Santo Domingo, mientras que los cargos con mayor número de desvinculaciones correspondieron a gestores de negocios, asistentes de cajas y asistentes de plataforma de servicios y captaciones.

Riesgo tecnológico e infraestructura crítica

En el componente tecnológico, la Cooperativa mantiene una exposición relevante debido a la migración de su infraestructura tecnológica, incluyendo el sistema COBIS y aplicaciones satélites, a la nube privada de TOPAZ-Cirion, realizada en marzo de 2025. A marzo de 2026, los sistemas informáticos se mantuvieron estables la mayor parte del tiempo; sin embargo, se presentaron intermitencias en el sistema COBIS, particularmente en el módulo ATX, originadas por saturación de memoria en la base temporal de los módulos COBIS.

También se registraron inconvenientes en pagos mediante códigos QR en Megomóvil, asociados a saturación de memoria del contenedor Docker encargado del procesamiento. Estos eventos fueron gestionados con la intervención conjunta del personal interno de Tecnología y el proveedor Cobis Topaz, permitiendo restablecer la operación. La lectura de estos eventos es mixta: por un lado, evidencia capacidad de respuesta; por otro, muestra dependencia tecnológica de terceros críticos y necesidad de fortalecer monitoreo preventivo, gestión de capacidad, alertas tempranas y pruebas de estrés.

En marzo de 2026 no se registraron problemas con los proveedores de internet y la disponibilidad reportada fue de 100%. El consumo de ancho de banda se mantuvo dentro de las capacidades contratadas, lo cual es favorable considerando que la operación tecnológica depende de servicios alojados en nube y canales digitales.

No obstante, se identificaron intermitencias en el servicio de validación de datos provisto por el Registro Civil, lo que afectó el proceso de activación del canal electrónico Megomóvil y generó interrupciones y malestar en socios. Este tipo de evento evidencia una exposición relevante a proveedores o entidades externas que no están bajo control directo de la Cooperativa. Por ello, resulta importante fortalecer procedimientos alternos, protocolos de comunicación al socio, monitoreo de terceros críticos y esquemas de contingencia para procesos dependientes de servicios externos.

Seguridad de la información

Los informes de pruebas de intrusión realizados en diciembre de 2025 identificaron vulnerabilidades tanto en activos internos como externos. En los activos internos se detectaron debilidades en configuraciones de servicios críticos como SSH, incluyendo algoritmos criptográficos débiles y ausencia de mecanismos efectivos contra ataques de fuerza bruta. Estas vulnerabilidades incrementan el riesgo de acceso no autorizado, movimientos laterales y escalamiento de privilegios dentro de la red corporativa. En activos externos, principalmente aplicaciones y servicios web expuestos, se identificaron debilidades asociadas a fuga de información mediante cabeceras HTTP, configuraciones inseguras de cookies y falta de endurecimiento de servidores web. En conjunto, el reporte identificó 330 vulnerabilidades, distribuidas en 16 críticas, 29 altas, 235 medias y 50 bajas. Aunque no se evidenció una explotación completa de los sistemas, la existencia de vulnerabilidades críticas y altas exige un plan formal de remediación, priorizado por criticidad, con responsables, fechas límite y validación posterior.

El informe de ingeniería social de diciembre de 2025 evaluó ataques vía correo electrónico dirigidos a funcionarios de la Cooperativa. Esta prueba es relevante porque reconoce que el riesgo tecnológico no depende únicamente de infraestructura, sino también del comportamiento humano. En entidades financieras, los funcionarios constituyen una línea de defensa clave frente a phishing, robo de credenciales, fraude externo y accesos no autorizados.

Desde una perspectiva de riesgo operativo, este tipo de evaluación contribuye a medir el grado de exposición del personal frente a ataques de ingeniería social y permite diseñar acciones de capacitación más efectivas. En este sentido, la Cooperativa debería mantener campañas periódicas de sensibilización, pruebas recurrentes de phishing controlado y refuerzos específicos para cargos con mayor exposición a socios, canales digitales y operaciones transaccionales.

Continuidad del negocio y recuperación tecnológica

La Cooperativa cuenta con una Metodología para la Gestión de la Continuidad del Negocio y un Plan de Continuidad del Negocio actualizado integralmente en noviembre de 2024. Estos documentos contemplan análisis de impacto del negocio, identificación de procesos críticos, definición de prioridades de recuperación, RTO, RPO, MTPD, matriz de riesgos y estrategias de recuperación.

Adicionalmente, el Plan de Recuperación y Reanudación versión 2.0 incorpora procedimientos de respuesta ante eventos tecnológicos y ataques externos. Este plan define actividades de detección, notificación, activación de responsables, comunicación al equipo de gestión de crisis, resolución y monitoreo posterior. La existencia de estos documentos es positiva; sin embargo, considerando la migración a nube privada TOPAZ-Cirion, es fundamental que los escenarios de continuidad estén completamente alineados con la arquitectura tecnológica actual y con los acuerdos de servicio del proveedor.

Durante 2025 se ejecutaron pruebas al Plan de Recuperación y Reanudación que forma parte del Plan de Contingencia y Recuperación de Desastres Informáticos. El objetivo fue verificar la aplicabilidad de los procedimientos y los tiempos de respuesta definidos para recuperar servicios tecnológicos ante la materialización de riesgos o amenazas.

El informe señala que, tras la migración a la nube privada de Cobis Topaz-Cirion, se actualizaron los escenarios de recuperación en el Plan de Recuperación y Reanudación y en el Plan de Respaldo. Esto evidencia que la Cooperativa está adaptando su esquema de continuidad a los cambios tecnológicos. No obstante, se recomienda que las pruebas futuras se enfoquen en escenarios propios de la nueva arquitectura en nube, incluyendo caída de servicios críticos, indisponibilidad del proveedor, fallas de conectividad, degradación de desempeño, incidentes de ciberseguridad y recuperación de canales digitales.

Gestión de fraudes y canales electrónicos

Durante marzo de 2026, la Cooperativa continuó monitoreando los casos notificados por socios y clientes mediante la línea de emergencias financieras y atención presencial. Se registraron 548 notificaciones, de las cuales 78 estuvieron relacionadas con Megomóvil, 434 con tarjeta de débito y 36 con MegOnline. De estas notificaciones, 272 generaron registros de actividad en canales, productos o servicios.

Asimismo, mediante la herramienta antifraude Sentinel se identificaron 88 transacciones realizadas por canales electrónicos que fueron declinadas por reglas de fraude; la mayoría fueron clasificadas como falsos positivos y 8 casos fueron considerados presunto fraude. También se determinaron 72 transacciones catalogadas como presunto fraude con tarjeta de débito, de las cuales 18 generaron pérdidas por US\$ 444,45. Este comportamiento refleja una gestión activa de monitoreo, aunque también evidencia una exposición creciente asociada al uso de canales digitales, tarjetas y banca electrónica.

Riesgo legal

A marzo de 2026, la Cooperativa registró 13 procesos legales vigentes, distribuidos en 4 administrativos, 3 sumarios, 2 voluntarios, 2 ordinarios, 1 penal y 1 civil. Durante el mes se actualizó el estado de dos procesos legales, se iniciaron tres procedimientos y se concluyeron tres procesos. El seguimiento se encuentra a cargo de Asesoría Legal, que reporta mensualmente a la Dirección de Riesgos Integrales.

La existencia de procesos administrativos y sumarios requiere especial atención, ya que pueden derivar en sanciones, requerimientos regulatorios, ajustes operativos o afectaciones reputacionales. Si bien el número de procesos no necesariamente refleja una exposición elevada, es importante evaluar cada caso por probabilidad de pérdida, monto económico potencial, etapa procesal, naturaleza del reclamo y medidas correctivas asociadas.

El riesgo legal también se manifiesta en la documentación de operaciones, garantías y contratos. El hallazgo identificado en la Agencia Saraguro, relacionado con certificados de depósito a plazo entregados en garantía sin firma de endoso, evidencia una debilidad documental con potencial impacto crediticio. Aunque el evento fue gestionado, este tipo de situaciones puede afectar la ejecutabilidad de garantías y generar pérdidas potenciales en caso de incumplimiento.

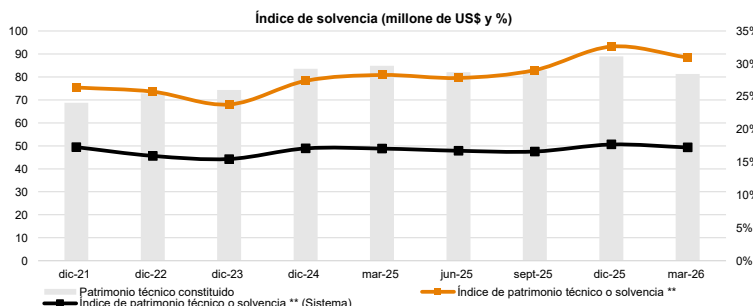
Por tanto, la Cooperativa debería fortalecer los controles documentales previos y posteriores al desembolso, la revisión de garantías, la custodia de documentos, la trazabilidad de endosos y la validación jurídica de operaciones relevantes. Este aspecto es especialmente importante porque el riesgo legal no siempre se materializa de forma inmediata, sino que puede evidenciarse en procesos de recuperación, litigios o auditorías regulatorias.

En conjunto, la Cooperativa mantiene un marco de gestión de riesgo operativo, tecnológico y legal razonablemente estructurado, con manuales, metodologías, matriz de riesgos, planes de acción, continuidad del negocio, pruebas de recuperación, monitoreo de eventos y seguimiento legal. A marzo de 2026, el perfil operativo muestra una mayoría de riesgos en nivel bajo y ausencia de pérdidas directas relevantes en los eventos reportados durante el mes, lo que constituye un aspecto favorable. No obstante, existen focos que requieren seguimiento permanente: intermitencias tecnológicas en COBIS y Megomóvil, dependencia de proveedores críticos como Cobis Topaz-Cirion y Registro Civil, vulnerabilidades críticas y altas identificadas en pruebas de intrusión, rotación de personal en cargos operativos y comerciales, alertas de fraude en canales electrónicos, y procesos legales vigentes. En este sentido, el principal reto de la Cooperativa consiste en fortalecer una gestión más preventiva, basada en alertas tempranas, remediación verificable, pruebas recurrentes, control de terceros críticos y reducción de vulnerabilidades tecnológicas.

Riesgo de Solvencia

El patrimonio contable de la Cooperativa mantiene una evolución favorable, alcanzando US\$ 80,85 millones a marzo de 2026, con un crecimiento interanual de +0,68% (US\$ 542,73 mil) frente a marzo de 2025. Este incremento estuvo impulsado principalmente por el aumento de las reservas, que crecieron +4,96% (US\$ 2,34 millones), lo cual fortalece la base patrimonial de la entidad y mejora su capacidad de absorción de pérdidas. En contraste, el capital social presentó una ligera disminución de -0,86% (US\$ 243,22 mil), mientras que el superávit por valuaciones se mantuvo estable. La evolución del patrimonio evidencia un fortalecimiento moderado, sustentado principalmente en reservas acumuladas más que en nuevos aportes de capital.

La estructura patrimonial a marzo de 2026 estuvo compuesta principalmente por reservas, que representaron el 61,18% del total, con un saldo de US\$ 49,46 millones. Esta elevada participación es positiva, ya que refleja acumulación patrimonial y una base de respaldo más permanente. El capital social representó el 34,60% (US\$ 27,97 millones) y el superávit por valuaciones el 3,69% (US\$ 2,99 millones). A la fecha de corte, los resultados presentaron una participación marginal de 0,53% (US\$ 430,93 mil).



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. /Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Patrimonio Técnico Constituido alcanzó US\$ 81,35 millones a marzo de 2026, registrando una disminución interanual de -4,14% (US\$ 3,51 millones) frente a marzo de 2025. Esta reducción debe analizarse en función de su composición: el patrimonio técnico primario ascendió a US\$ 75,65 millones, con un crecimiento de +2,85%, lo que refleja estabilidad en los componentes de mayor calidad patrimonial. Sin embargo, el patrimonio técnico secundario se redujo a US\$ 5,70 millones, debido a una menor incorporación de componentes secundarios frente al período comparable. En este sentido, aunque el PTC total disminuyó, la base primaria continúa mostrando fortaleza relativa.

Los activos y contingentes ponderados por riesgo se ubicaron en US\$ 262,81 millones, con una reducción interanual de -12,37% (US\$ 37,08 millones), asociada principalmente a la contracción de la cartera de créditos. Esta disminución de activos ponderados redujo los requerimientos de capital regulatorio y favoreció el indicador de solvencia, que se ubicó en 30,95%, superior al 28,30% registrado en marzo de 2025 y ampliamente por encima del mínimo regulatorio de 9,00%. Por tanto, la Cooperativa mantiene una posición patrimonial holgada frente al riesgo de sus activos, aunque parte de la mejora del indicador responde a la menor exposición crediticia y no exclusivamente al crecimiento del capital.

El apalancamiento de la Cooperativa se ubicó en 4,99 veces a marzo de 2026, ligeramente por encima de las 4,75 veces registradas en marzo de 2025. Este incremento refleja que los pasivos crecieron a un ritmo superior al patrimonio, aunque el nivel continúa siendo moderado. Desde una perspectiva de riesgo, el indicador muestra que la entidad mantiene una relación razonable entre recursos de terceros y patrimonio, lo cual es consistente con su elevada solvencia y con una estructura de balance que no evidencia presiones excesivas de endeudamiento.

El indicador de capital ajustado alcanzó 304,10% a marzo de 2026, manteniéndose en niveles elevados. Este resultado refleja una relación favorable entre el patrimonio más provisiones frente a los activos improductivos en riesgo, lo que representa una importante capacidad de absorción ante eventuales deterioros de cartera. En términos analíticos, este indicador complementa la lectura de solvencia, ya que no solo considera el respaldo patrimonial regulatorio, sino también la capacidad de cubrir activos de menor calidad mediante provisiones y recursos propios.

Resultados Financieros

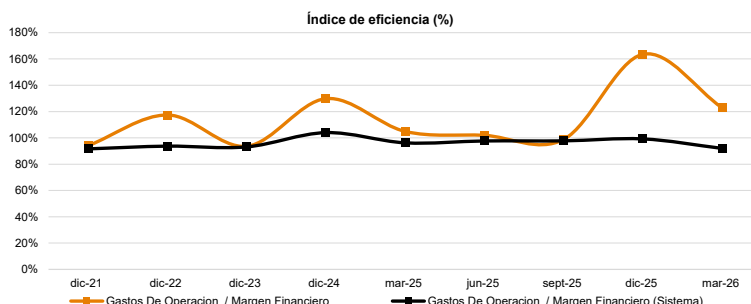
Los ingresos financieros y operativos acumulados alcanzaron US\$ 10,79 millones a marzo de 2026, registrando una contracción interanual de -26,64% (US\$ 3,92 millones) frente a marzo de 2025. Esta reducción obedece principalmente a la caída de los intereses y descuentos ganados, que disminuyeron -18,28% (US\$ 1,95 millones) hasta ubicarse en US\$ 8,71 millones. El comportamiento evidencia el impacto de la menor dinámica de colocación crediticia sobre la generación recurrente de ingresos, ya que la cartera de créditos continúa siendo el principal activo generador de rendimiento.

Por el lado de los egresos financieros, los intereses causados se situaron en US\$ 4,56 millones, reflejando una disminución interanual de -23,74% (US\$ 1,42 millones). Esta reducción muestra una gestión activa del costo de fondeo, posiblemente asociada al ajuste de tasas pasivas y a la administración de captaciones. Sin embargo, la caída de los ingresos financieros fue superior a la disminución de los egresos, lo que presionó el margen financiero bruto. Esto evidencia que el ajuste del costo financiero no ha sido suficiente para compensar la menor generación de ingresos por cartera.

Como resultado, el margen financiero bruto se ubicó en US\$ 4,40 millones a marzo de 2026, con una reducción interanual de -10,71% (US\$ 527,69 mil) frente a marzo de 2025. A su vez, el gasto de provisiones alcanzó US\$ 1,25 millones, mostrando una disminución de -5,72%. Pese a esta reducción en provisiones, el margen financiero neto cerró en US\$ 3,15 millones, con una contracción de -12,54%. Esto evidencia que la presión principal sobre la rentabilidad proviene de la menor generación financiera, más que de un incremento del gasto de provisiones.

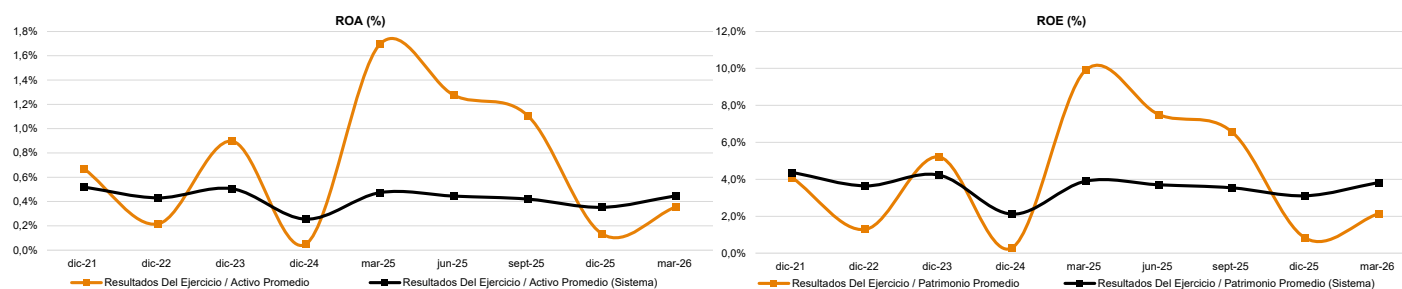
Los gastos de operación acumularon US\$ 3,88 millones a marzo de 2026, con un incremento interanual de +2,43% (US\$ 91,95 mil). Aunque el aumento no es significativo en términos absolutos, se produce en un contexto de menor margen financiero neto, lo que amplifica su impacto sobre el resultado operativo. Como consecuencia, la Cooperativa registró un resultado operacional negativo de aproximadamente US\$ 701,53 mil, superior al déficit observado en marzo de 2025. Esta situación refleja presión sobre la eficiencia operativa y evidencia la necesidad de fortalecer la generación de ingresos recurrentes o ajustar la estructura de gastos al nuevo nivel de actividad.

Los otros ingresos alcanzaron US\$ 1,80 millones, permitiendo compensar el déficit operacional y sostener una utilidad neta positiva de US\$ 430,93 mil a marzo de 2026. No obstante, este resultado fue significativamente inferior al registrado en marzo de 2025, cuando la utilidad ascendió a US\$ 1,93 millones, lo que representa una contracción interanual de -77,73%. Esta evolución evidencia que la rentabilidad del período depende en mayor medida de ingresos no recurrentes o complementarios, mientras que la operación financiera principal presenta menor capacidad de generación.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Finalmente, el indicador de eficiencia se ubicó en 122,87% a marzo de 2026, en una posición desfavorable frente al promedio del segmento uno, que alcanzó 92,08%. Este comportamiento se explica por la reducción del margen financiero frente a una estructura de gastos operativos que no se ajustó en la misma proporción. Por su parte, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en 0,36% para el ROA y 2,15% para el ROE, ambos por debajo del promedio del segmento uno, que registró 0,45% y 3,82%, respectivamente. En conjunto, estos indicadores muestran que, si bien la Cooperativa mantiene una posición patrimonial y de liquidez sólida, enfrenta retos importantes en términos de eficiencia, generación recurrente de ingresos y rentabilidad operativa.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Presencia Bursátil

A la fecha de corte del presente informe, la Cooperativa no mantiene presencia en mercado de valores.

Anexos

Anexo 1: Resumen (En miles de US\$)									
ESTADOS FINANCIEROS									
Cooperativa de ahorro y crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda.	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26
ACTIVOS									
Fondos disponibles	73.552	74.284	53.381	85.790	99.417	113.002	135.431	149.281	122.551
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones	69.234	73.599	79.130	89.251	89.324	92.375	85.825	87.718	117.856
Cartera de Créditos Neta	210.752	231.025	252.574	243.145	236.684	229.981	225.119	212.356	206.361
Cartera de créditos por vencer	22.1531	243.894	259.341	253.104	245.255	238.702	233.871	226.068	219.504
Cartera de créditos que no devenga interés	9.772	9.599	12.366	12.936	12.632	11.381	10.280	10.111	11.674
Cartera de créditos Vencida	5.934	8.086	11.471	11.84	10.640	10.769	10.796	10.002	8.828
Provisiones	(26.484)	(30.555)	(30.605)	(34.079)	(31.842)	(30.871)	(29.828)	(33.825)	(33.645)
Deudores por Aceptación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Cobrar	4.049	4.145	7.944	3.626	5.188	5.402	4.660	3.489	3.714
Bienes Realizados	1048	1010	1717	1710	1709	1707	1706	1704	1520
Propiedades y Equipo	9.174	8.851	8.985	10.502	10.273	10.057	9.875	9.814	9.897
Otros Activos	8.609	10.733	13.237	16.875	19.190	19.725	20.215	20.372	22.453
Activo	376.418	403.646	416.969	450.900	461.784	472.250	482.830	484.735	484.351
Activos Productivos	346.751	366.775	367.326	399.792	408.295	413.391	417.094	413.449	438.677
Activos Improductivos	29.668	36.871	49.643	51.108	53.489	58.859	65.737	71.286	45.675
PASIVOS									
Obligaciones con el público	301915	324.241	327.171	359.554	365.615	374.540	385.015	392.794	391334
Depósitos a la vista	93.576	100.717	99.324	106.060	105.957	109.764	123.054	133.218	133.663
Operaciones de reporte	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	207.538	210.795	214.156	238.671	245.280	250.409	247.733	248.074	247.386
Depósitos de garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	801	12.729	13.691	14.824	14.379	14.367	14.230	11.501	10.286
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones inmediatas	-	35	58	13	48	80	104	23	89
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	9.002	9.006	11.115	113.12	12.459	12.567	11.656	9.883	9.153
Obligaciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos	1331	1791	3.132	1947	3.359	3.399	3.048	1937	2.928
Pasivos	312.247	335.073	341.476	372.826	381.481	390.586	399.824	404.636	403.505
PATRIMONIO									
Capital social	23.332	25.507	27.319	28.246	28.213	28.160	28.140	28.053	27.970
Reservas	35.426	39.302	41.511	46.613	47.122	47.578	48.016	48.411	49.459
Otros aportes patrimoniales	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Superavit por valuaciones	2.891	2.891	2.922	2.985	2.985	2.985	2.985	2.985	2.985
Resultados	2.521	873	3.741	230	1.983	2.940	3.864	650	431
Patrimonio	64.171	68.573	75.493	78.074	80.303	81.664	83.006	80.099	80.846
Pasivo + Patrimonio	376.418	403.646	416.969	450.900	461.784	472.250	482.830	484.735	484.351
RESULTADOS									
Ingresos Financieros	37.171	38.396	42.021	44.902	10.916	21.619	32.147	41.951	8.967
Intereses y Descuentos Ganados	37.060	37.906	41.108	43.843	10.653	21.055	31.253	40.768	8.706
Utilidades Financieras	3	144	534	672	166	342	527	696	159
Ingresos por Servicios	108	347	379	387	97	222	366	487	102
Egresos Financieros	18.633	18.560	19.919	23.036	5.989	11.888	17.540	22.801	4.568
Intereses Causados	18.592	18.529	19.903	23.014	5.986	11.883	17.524	22.783	4.565
Comisiones Causadas	41	31	16	22	3	5	16	19	3
Margen Financiero Bruto	18.538	19.836	22.102	21.867	4.927	9.730	14.607	19.150	4.399
Provisiones	5.187	7.410	5.567	8.874	1320	1786	2.319	8.791	1245
Margen Financiero Neto	13.351	12.426	16.535	12.993	3.607	7.944	12.288	10.358	3.154
Ingresos Operacionales	11	22	56	21	16	25	26	27	20
Egresos Operacionales	12.564	14.603	15.486	16.883	3.784	8.110	12.155	16.962	3.876
Resultado Operacional	798	(2.155)	1.105	(3.869)	(162)	(140)	158	(6.576)	(702)
Ingresos Extraordinarios	3.665	4.106	5.399	4.888	3.780	5.146	6.297	8.039	1805
Egresos Extraordinarios	314	151	627	424	393	393	393	393	427
Utilidades antes de Participación e Impuestos	4.149	1.799	5.877	596	3.225	4.613	6.062	1.069	676
Participación e Impuestos	1628	926	2.136	366	1290	1672	2.197	420	245
Utilidad Neta	2.521	873	3.741	230	1.935	2.940	3.864	650	431
MÁRGENES FINANCIEROS									
Margen Neto de Intereses	18.468	19.376	21.205	20.829	4.667	9.172	13.729	17.985	4.141
Margen Neto Intereses / Ingresos Financieros	50%	50%	50%	46%	43%	42%	43%	43%	46%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	50%	52%	53%	49%	45%	45%	45%	46%	49%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	36%	32%	39%	29%	33%	37%	38%	25%	35%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	7%	2%	9%	1%	18%	14%	12%	2%	5%
Ingresos Extraordinarios / Ingresos Financieros	10%	11%	13%	11%	35%	24%	20%	19%	20%
Ingresos Extraordinarios / Utilidad Neta	145%	470%	144%	2125%	195%	175%	163%	1237%	419%
Gastos de Operación	12.557	14.589	15.478	16.869	3.784	8.098	12.144	16.943	3.876
Otras Pérdidas Operacionales	7	14	8	14	0	11	12	18	0
Eficiencia	94%	117%	94%	130%	105%	102%	99%	164%	123%
Eficiencia PCR	68%	74%	70%	77%	77%	83%	83%	88%	88%
CARTERA BRUTA	237.237	261.580	283.179	277.224	268.527	260.852	254.947	246.111	240.006
PROVISIÓN / MARGEN BRUTO	28%	37%	25%	41%	27%	18%	16%	46%	28%
CARTERA PROBLEMÁTICA	15.706	17.686	23.837	24.120	23.272	22.150	21.076	20.113	20.501

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Anexo 2: Resumen Indicadores (En %, veces y miles de US\$)

INDICADORES FINANCIEROS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25	mar-26
Cooperativa de ahorro y crédito Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega Ltda.									
CALIDAD DE ACTIVOS									
Activos Improductivos Netos / Total Activos	7,88%	9,13%	11,91%	11,33%	11,58%	12,46%	13,61%	14,71%	9,43%
Activos Improductivos Netos / Total Activos (Sistema)	5,49%	6,63%	9,27%	10,10%	10,24%	10,36%	10,41%	9,41%	9,57%
Activos Productivos / Total Activos	92,12%	90,87%	88,09%	88,67%	88,42%	87,54%	86,39%	85,29%	90,57%
Activos Productivos / Total Activos (Sistema)	94,51%	93,37%	90,73%	89,90%	89,76%	89,64%	89,59%	90,59%	90,43%
Activos Productivos / Pasivos Con Costo	114,88%	113,18%	112,28%	111,20%	111,71%	110,39%	108,34%	105,28%	112,11%
Activos Productivos / Pasivos Con Costo (Sistema)	111,09%	109,47%	106,75%	105,40%	105,13%	104,54%	104,42%	105,28%	105,31%
Cartera de Crédito Consumo	57,55%	57,94%	58,00%	59,24%	59,15%	59,27%	60,15%	60,52%	60,57%
Cartera de Crédito Educativo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera de Crédito Inmobiliario	0,40%	0,23%	0,12%	0,06%	0,06%	0,04%	0,03%	0,03%	0,02%
Cartera de Crédito Productivo	8,92%	7,90%	7,53%	6,99%	6,86%	6,84%	6,57%	6,54%	6,31%
Cartera de Crédito Microcrédito	33,13%	33,92%	34,35%	33,71%	33,93%	33,85%	33,25%	32,91%	33,09%
Cartera de Vivienda de Interés Público	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MOROSIDAD									
Morosidad De La Cartera De Credito Productivo	5,53%	11,73%	9,05%	15,86%	18,03%	14,84%	16,39%	14,96%	16,84%
Morosidad De La Cartera De Credito Productivo (Sistema)	2,83%	3,41%	8,58%	13,12%	12,18%	11,09%	12,85%	10,83%	10,94%
Morosidad De La Cartera De Consumo	4,71%	3,95%	5,30%	5,12%	4,74%	4,51%	4,79%	4,62%	5,08%
Morosidad De La Cartera De Consumo (Sistema)	3,21%	3,05%	5,69%	6,60%	6,93%	6,88%	6,93%	6,90%	7,17%
Morosidad De La Cartera De Credito Inmobiliario	0,51%	0,10%	7,79%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
Morosidad De La Cartera De Credito Inmobiliario (Sistema)	2,13%	2,53%	3,72%	4,57%	4,75%	4,53%	4,42%	4,01%	3,97%
Morosidad De La Cartera De Microcredito	10,30%	10,45%	13,54%	13,53%	13,63%	14,11%	12,96%	13,36%	13,29%
Morosidad De La Cartera De Microcredito (Sistema)	5,75%	5,33%	9,69%	10,79%	11,19%	11,29%	11,08%	10,56%	10,79%
Morosidad De La Cartera De Vivienda De Interes Social Y Publico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad De La Cartera De Vivienda De Interes Social Y Publico (Sistema)	2,33%	0,00%	0,78%	4,74%	4,78%	4,92%	4,96%	5,01%	2,54%
Morosidad De La Cartera De Credito Educativo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad De La Cartera De Credito Educativo (Sistema)	0,00%	0,00%	0,00%	0,73%	0,78%	2,30%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad De La Cartera Total	6,62%	6,76%	8,42%	8,70%	8,67%	8,49%	8,27%	8,17%	8,54%
Morosidad De La Cartera Total (Sistema)	4,03%	3,88%	7,06%	8,04%	8,35%	8,34%	8,34%	8,05%	8,26%
Morosidad Ajustada *	8,37%	8,88%	10,88%	12,41%	12,70%	12,89%	13,07%	13,70%	14,51%
Morosidad Ajustada * (Sistema)	10,54%	10,61%	15,36%	18,45%	19,19%	19,14%	19,41%	19,52%	20,07%
COBERTURA									
Cobertura De La Cartera De Credito Productivo	114,29%	92,03%	80,69%	74,10%	81,94%	98,58%	86,01%	109,08%	96,21%
Cobertura De La Cartera De Credito Productivo (Sistema)	118,48%	112,02%	84,34%	55,81%	67,42%	67,31%	64,34%	76,69%	70,86%
Cobertura De La Cartera De Credito Consumo	117,62%	222,40%	118,76%	171,32%	118,51%	173,89%	115,19%	219,29%	207,77%
Cobertura De La Cartera De Credito Consumo (Sistema)	117,37%	156,90%	107,49%	106,99%	102,99%	104,73%	106,98%	110,20%	106,81%
Cobertura De La Cartera De Credito Inmobiliario	535,69%	2999,47%	35,96%	30019,33%	260453,67%	226295,33%	208238,33%	331204,33%	326137,00%
Cobertura De La Cartera De Credito Inmobiliario (Sistema)	95,17%	95,94%	76,57%	66,80%	71,54%	77,43%	89,81%	100,72%	106,59%
Cobertura De La Cartera De Microcredito	110,84%	117,70%	91,65%	105,35%	99,40%	96,22%	102,43%	111,10%	111,27%
Cobertura De La Cartera De Microcredito (Sistema)	117,76%	117,13%	99,80%	101,30%	100,24%	99,87%	104,60%	109,43%	108,71%
Cobertura De La Cartera De Vivienda De Interes Publico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura De La Cartera De Vivienda De Interes Publico (Sistema)	20,39%	0,00%	114,72%	44,58%	30,11%	25,42%	11,92%	63,85%	39,37%
Cobertura De La Cartera De Credito Educativo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura De La Cartera De Credito Educativo (Sistema)	12927,50%	68754,50%	67328,00%	7165%	76,58%	1314%	36274,00%	55866,50%	79640,00%
Provisiones totales / Cartera bruta	11,16%	11,68%	10,16%	12,29%	11,86%	11,83%	11,70%	13,74%	14,02%
Provisiones totales / Cartera bruta (Sistema)	5,93%	5,85%	7,28%	8,19%	8,37%	8,41%	8,68%	8,77%	8,85%
Cobertura De La Cartera Problemática	118,63%	127,77%	128,39%	141,29%	116,83%	119,37%	141,53%	118,17%	114,11%
Cobertura De La Cartera Problemática (Sistema)	117,20%	150,54%	103,07%	101,92%	100,17%	100,77%	114,15%	109,03%	107,09%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles / Total Depositos A Corto Plazo	410,2%	410,4%	29,50%	44,39%	53,04%	54,78%	63,41%	62,28%	54,97%
Fondos Disponibles / Total Depositos A Corto Plazo (Sistema)	28,82%	24,55%	26,39%	36,25%	37,48%	39,11%	39,88%	38,34%	36,53%
Activos Líquidos / Total Depósitos	24,38%	22,93%	16,32%	23,86%	27,19%	30,17%	35,18%	38,01%	31,32%
Activos Líquidos / Total Depósitos (Sistema)	31,57%	26,56%	25,71%	30,31%	31,46%	32,39%	32,85%	33,38%	32,51%
Activos Líquidos / Total Pasivos	23,58%	22,19%	15,63%	23,01%	26,06%	29,93%	33,67%	36,89%	30,37%
Activos Líquidos / Total Pasivos (Sistema)	29,46%	24,65%	23,86%	28,59%	29,83%	30,85%	31,30%	31,94%	31,12%
SOLVENCIA									
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	4,87	4,89	4,52	4,78	4,75	4,78	4,82	5,05	4,99
Pasivo Total / Patrimonio (Veces) (Sistema)	7,08	7,17	7,03	7,13	7,24	7,40	7,49	7,58	7,47
(Patrimonio + Resultados) / Activos Inmovilizados	15,82%	3628,75%	590,85%	111,22%	895,93%	898,67%	1005,77%	3371,50%	2826,94%
(Patrimonio + Resultados) / Activos Inmovilizados (Sistema)	317,45%	336,08%	236,11%	198,71%	195,84%	194,12%	197,51%	204,27%	203,96%
Patrimonio técnico primario	62,541	63,031	67,052	73,081	73,557	73,960	74,379	74,686	75,652
Patrimonio técnico secundario	6,229	9,807	7,281	10,519	11,304	8,100	8,562	14,293	5,699
Patrimonio técnico constituido	68,769	72,838	74,334	83,600	84,862	82,060	82,940	88,979	81,351
Activos y contingentes ponderados por riesgo	260,606	282,789	312,222	305,053	299,890	294,709	285,557	272,702	262,807
Índice de patrimonio técnico o solvencia **	26,39%	25,76%	23,81%	27,41%	28,30%	27,84%	29,05%	32,63%	30,95%
Índice de patrimonio técnico o solvencia ** (Sistema)	17,13%	15,97%	15,49%	17,12%	17,09%	16,76%	16,64%	17,72%	17,26%
Capital Ajustado ***	283,28%	297,02%	237,14%	266,18%	263,28%	271,78%	286,67%	305,57%	304,10%
Capital Ajustado *** (Sistema)	199,51%	201,67%	162,80%	148,91%	145,97%	145,89%	147,17%	150,30%	148,94%
RENTABILIDAD									
Resultados Del Ejercicio / Patrimonio Promedio	4,09%	1,29%	5,21%	0,30%	9,89%	7,50%	6,56%	0,82%	2,15%
Resultados Del Ejercicio / Patrimonio Promedio (Sistema)	4,37%	3,64%	4,23%	2,11%	3,89%	3,70%	3,54%	3,11%	3,82%
Resultados Del Ejercicio / Activo Promedio	0,67%	0,22%	0,90%	0,05%	1,70%	1,27%	1,10%	0,13%	0,36%
Resultados Del Ejercicio / Activo Promedio (Sistema)	0,52%	0,43%	0,50%	0,25%	0,47%	0,44%	0,42%	0,35%	0,45%
RENDIMIENTO DE LA CARTERA									
Rendimiento De La Cartera De Credito Productivo Por Vencer	11,28%	10,81%	11,09%	11,14%	10,83%	11,09%	11,03%	11,22%	11,02%
Rendimiento De La Cartera De Credito Productivo Por Vencer (Sistema)	10,03%	9,41%	9,42%	8,30%	8,21%	8,46%	8,67%	8,89%	9,54%
Rendimiento De La Cartera De Credito Consumo	14,26%	13,54%	13,31%	13,41%	13,14%	13,27%	13,31%	13,34%	12,82%
Rendimiento De La Cartera De Credito Consumo (Sistema)	15,13%	14,73%	14,71%	14,60%	14,28%	14,41%	14,34%	14,41%	14,14%
Rendimiento De La Cartera De Credito Inmobiliario Por Vencer	10,89%	10,45%	10,53%	10,75%	10,62%	10,65%	10,59%	10,57%	10,50%
Rendimiento De La Cartera De Credito Inmobiliario Por Vencer (Sistema)	10,03%	9,96%	9,89%	9,89%	9,85%	9,92%	9,96%	9,99%	9,77%
Rendimiento De La Cartera De Microcredito Por Vencer	15,96%	14,98%	14,51%	14,26%	13,71%	13,95%	14,20%	14,26%	13,57%
Rendimiento De La Cartera De Microcredito Por Vencer (Sistema)	17,08%	17,28%	17,03%	16,46%	16,04%	16,29%	16,14%	16,17%	15,35%
Rendimiento De La Cartera De Vivienda De Interes Publico Por Vencer	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimiento De La Cartera De Vivienda De Interes Publico Por Vencer (Sistema)	4,84%	4,98%	4,71%	4,88%	4,85%	4,86%	4,88%	4,89%	4,82%
Rendimiento De La Cartera De Credito Educativo Por Vencer	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rendimiento De La Cartera De Credito Educativo Por Vencer (Sistema)	7,08%	8,15%	9,09%	9,14%	9,00%	9,22%	0,82%	15,7%	8,79%
Carteras De Créditos Refinanciadas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carteras De Créditos Refinanciadas (Sistema)	15,05%	14,83%	15,61%	14,90%	15,15%	15,28%	15,15%	15,78%	14,67%
Carteras De Créditos Reestructuradas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Carteras De Créditos Reestructuradas (Sistema)	17,63%	17,05%	16,43%	14,58%	15,49%	14,15%	14,48%	14,50%	14,15%
Cartera Por Vencer Total	14,90%	14,15%	13,87%	13,95%	13,87%	13,97%	14,10%	14,13%	13,43%
Cartera Por Vencer Total (Sistema)	15,66%	15,76%	15,67%	15,41%	15,12%	15,28%	15,19%	15,24%	14,70%
EFICIENCIA									
Gastos De Operacion Estimados / Total Activo Promedio	3,41%	3,77%	3,80%	3,92%	3,32%	3,51%	3,47%	3,60%	3,21%
Gastos De Operacion Estimados / Total Activo Promedio (Sistema)	3,94%	3,95%	3,91%	3,77%	3,32%	3,38%	3,37%	3,45%	3,12%
Gastos De Operacion / Margen Financiero	94,05%	117,41%	93,61%	29,84%	104,91%	101,95%	98,83%	113,57%	122,87%
Gastos De Operacion / Margen Financiero (Sistema)	91,71%	93,79%	93,22%	104,05%	96,30%	97,73%	97,79%	99,28%	92,08%
Gastos De Personal Estimados / Activo Promedio	13,7%	15,5%	16,4%	15,2%	13,9%	14,2%	13,7%	13,8%	12,5%
Gastos De Personal Estimados / Activo Promedio (Sistema)	16,4%	16,6%	16,3%	15,4%	14,7%	14,5%	14,1%	14,4%	13,6%
Cartera Bruta / (Depositos A La Vista + Depositos A Plazo)	78,79%	83,97%	90,33%	80,42%	76,45%	72,42%	68,76%	64,56%	62,99%
Cartera Bruta / (Depositos A La Vista + Depositos A Plazo) (Sistema)	85,96%	90,98%	92,55%	83,41%	80,52%	78,46%	77,71%	76,33%	76,11%

* Morosidad Ajustada (Cartera en Riesgo + Cartera Reestructurada por Vencer + Refinanciada por Vencer + Castigos / Cartera Total)

** Índice de Patrimonio Técnico (Patrimonio Técnico Constituido / Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo)

*** Capital Ajustado (Patrimonio + Provisiones / Activos Improductivos en Riesgo)

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.