

## INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO PILAHUÍN TÍO LTDA.

| Fecha de Comité     | Calificación Otorgada | Período de calificación    | Calificación Anterior | Analista Responsable                                  |
|---------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|---|
| 25 de marzo de 2024 | A-                    | Al 31 de diciembre de 2023 | BBB+                  | Econ. Mario Zambrano Vera<br>mzambrano@summagrupo.com |

**Categoría A:** La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación.

**Tendencia:** Menos (-)

Las calificaciones de riesgo emitidas por SUMMARATINGS representan la opinión profesional sobre la capacidad para administrar los riesgos, calidad crediticia y fortaleza financiera de la entidad analizada, para cumplir con sus obligaciones de manera oportuna con los depositantes y público en general. Las calificaciones de SUMMARATINGS se basan en la información actual proporcionada por la entidad financiera, SUMMARATINGS no audita la información recibida, no garantiza la integridad y exactitud de la información proporcionada por la entidad financiera en el que se basa la calificación por lo que no se hace responsable de los errores u omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información, dado que los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación depende de la veracidad de la información remitida para el proceso de calificación.

Las entidades de los sectores financieros público y privado, las subsidiarias y afiliadas, en el país o en el exterior, estarán sujetas a revisiones trimestrales, no obstante, el trabajo de las calificadoras de riesgo es permanente, por lo que de producirse un hecho significativo que atente contra la estabilidad de la entidad calificada y que obligue a cambiar la categoría de calificación, SUMMARATINGS deberá comunicar de inmediato el particular al directorio y a la Superintendencia de Bancos.

Mencionamos que CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no es un asesor legal, fiscal o financiero, las calificaciones emitidas son opiniones de ésta, únicamente identifica los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación, utilizando una metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Bancos, además no puede considerarse como una auditoría, solo proporciona una opinión de riesgos de la entidad calificada, por lo que no se hace responsable de la veracidad de la información brindada por la Entidad Financiera.

A fin de precautelar la propiedad intelectual de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. queda expresamente limitada la divulgación pública del contenido de este documento y de los informes o documentos que han derivado de la suscripción de un contrato previo, la divulgación de la documentación e información corresponderá única y exclusivamente entre las partes, es decir, entre LA FIRMA CALIFICADORA y la ENTIDAD FINANCIERA, además de ser incorporada en las plataformas o páginas web que ameriten para el desarrollo del objeto del contrato, en cumplimiento a lo dispuesto por los organismos de control y la normativa vigente de la Superintendencia de Bancos, por ningún motivo se podrán realizar copia, duplicado, fotocopias, o reproducción de la información o documentación objeto de la presente prestación de servicios sin previa autorización por escrito de la firma calificadora, incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados a la Entidad Financiera se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por SUMMARATINGS, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta deriven.

## Perspectivas

Podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una reducción sostenida del riesgo de crédito, una mayor diversificación geográfica en la cartera, además una cobertura de cartera problemática óptima. Además de esto, una estructura de calce de plazos de los activos y pasivos favorable para la Cooperativa, acompañado de mantener indicadores de solvencia institucional sólidos. Agregando a lo anterior, se valoraría positivamente una mayor diversificación de las fuentes de fondeo nacionales y extranjeras para mitigar posibles impactos macroeconómicos. Se valoraría positivamente, también, mejoras sustanciales en el margen de absorción y en los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa.

Podrían ser factores que afecten negativamente en la calificación, de presentarse a futuro un incremento sustancial en el riesgo de crédito y deficiencia de provisiones para cubrir la cartera improductiva. Se podría revisar la calificación de forma negativa de observarse deficiencias de liquidez que comprometan el adecuado cumplimiento de las obligaciones contraídas, además de una reducción sostenida de los niveles de solvencia. Finalmente, impactaría negativamente la obtención de resultados desfavorables que afecten el nivel patrimonial de la institución.

La calificación de riesgo podría verse afectada por el impacto de eventos macroeconómicos adversos que deterioren pronunciadamente el ambiente operativo de la institución, afectando notablemente el perfil crediticio de los agentes económicos.

## Fundamentos de la Calificación

### Entorno Operativo

- Ecuador enfrentaría pérdidas económicas de hasta USD 1.814 millones debido al fenómeno de El Niño 2023-2024, afectando sectores clave como la pesca y agricultura.
- Se espera que la economía crezca un 0,8% en 2024, con una reducción del 7% y 3,3% en las exportaciones e importaciones, respectivamente. Los sectores con mayores contracciones serían el procesamiento y conservación de pescado y camarón, la pesca y acuicultura y la extracción de petróleo.
- En 2023, la balanza comercial del Ecuador registró un superávit de USD 1.998,3 millones, con una reducción del 14% con respecto al año anterior. El superávit se ha mantenido en enero del 2024, con USD 439,4 millones.
- El déficit fiscal sería de USD 5.892,8 millones en 2023 (5% del PIB). Para el 2024, el gobierno planifica que este se reduzca a USD 4.809 millones, y deberá financiarlo mediante deuda.
- La inflación en diciembre del 2023 se situó en 1.35%. La inflación anual a febrero del 2024 fue del 0.09%. A diciembre 2023, se evidencia un crecimiento interanual de 8,73% en total de activos del segmento 1, el total de pasivo y patrimonio presentaron el mismo comportamiento con crecimientos de 8,35% y 11,30% respectivamente.
- A diciembre 2023, se evidencia un crecimiento interanual de 7,73% en total de activos del segmento 1, el total de pasivo y patrimonio presentaron el mismo comportamiento con crecimientos de 7,46% y 9,61% respectivamente.
- A diciembre 2023, la cartera bruta del segmento 1 de cooperativas fue de USD 15.911 millones presentando una variación interanual de 9,47%. El segmento consumo representó el 53,14% de la cartera.
- A diciembre 2023, las obligaciones con el público son de USD 17.390 millones, reflejando una variación interanual de 7,47% impulsado principalmente por los depósitos a plazo.
- A diciembre 2023, la tasa activa referencial fue de 9,94%, la tasa pasiva referencial fue de 7,70% por lo que el spread financiero se ubica en 2,24%.
- Los indicadores de liquidez tuvieron un ligero crecimiento interanual. Los índices de rentabilidad presentan una tendencia decreciente respecto al trimestre anterior.
- El segmento presenta un deterioro en la calidad de la cartera, a diciembre de 2023 la morosidad fue de 7,06%.

### Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. a diciembre 2023 dispone de 1 oficina matriz en Otavalo y 11 agencias. La entidad a la fecha de corte tiene ubicada su cartera en 22 provincias, no obstante, la mayoría de estas con una participación marginal, a excepción de Imbabura, Pichincha, Manabí y Carchi con participaciones más representativas del 42,01%, 38,40%, 7,47% y 6,20% respectivamente.

- La entidad opera en los segmentos de crédito de consumo y microempresa. En lo que respecta a los productos de ahorro que la entidad ofrece al público, estos son: ahorro mi futuro, ahorros vista, ahorro encaje, ahorro certificado de aportación y ahorros EDMI. Cabe recalcar que los distintos productos de ahorro cuentan con amplia gama de beneficios para los socios o clientes lo cual configura una fortaleza para la cooperativa en términos de diferenciación y valor agregado.
- Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. oferta dentro de sus servicios financieros pago de puntomático, así como envío y recepción de remesas. La entidad cuenta con tarjeta de débito, misma que dado el convenio existente entre la entidad y BANRED los puntos de conexión para hacer uso de la misma se expanden por todo el territorio nacional.
- En el ranking de las cooperativas del segmento 1 por nivel de activos y por resultados, a diciembre de 2023, Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. ocupó la posición 27/45 y 23/45.
- A diciembre 2023, la entidad cuenta con 193 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 22 componen el equipo gerencial. El equipo gerencial tiene en promedio un tiempo de permanencia de 7 años, evidenciando una estructura organizacional estable.

### Gestión y Administración

- La cooperativa está estructurada y funciona acorde a todos los lineamientos estatutarios delimitados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. La institución cuenta con un Código de Buen Gobierno Corporativo fortaleciendo sus habilidades en términos de administración y gobernabilidad.
- A diciembre 2023, acorde a los indicadores de gobierno corporativo de la entidad se evidencia que se ha efectuado 1 Asambleas Generales de Representantes, 9 sesiones del Consejo de Administración y 6 sesiones del Consejo de Vigilancia. Se valora positivamente la existencia de un Código de Ética que rige la conducta y el manejo de conflictos de interés.
- La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico definido para el periodo 2020-2024. Los objetivos estratégicos son medibles y cuantificables.
- A diciembre de 2023 el nivel de Cumplimiento Presupuestario de Activos fue del 100,66%, Pasivos 107,79% y Patrimonio 83,40%. Por el lado de los ingresos y los gastos cumplimientos fueron de 91,07% y 91,69% respectivamente. En lo que respecta a la utilidad proyectada, en el periodo de análisis el cumplimiento fue del 84,88%, configurando un espacio de mejora para la entidad.

### Administración de Riesgos

- El nivel de exposición al riesgo tecnológico de la Cooperativa es moderado. La entidad cuenta con un software de riesgos integrales provisto por la empresa IDCE Consulting. La institución posee un plan de contingencia en donde se consideran los aspectos tecnológicos e informáticos. La cooperativa mantiene un Manual de Seguridad de Información. Se valora favorablemente la existencia de un área dedicada a Seguridad de la Información desvinculada del departamento de tecnología.
- La institución ha implementado el Comité de Seguridad de la Información, mismo que está conformado por el Presidente de CAIR, Auditor Interno, Jefe de TI y Gerente General.
- Con relación al seguimiento de la resolución SEPS-IGT-IR-IGJ-2018-0279 la entidad presenta un cumplimiento del 100% a diciembre de 2023.
- En el seguimiento a los planes de acción para el cumplimiento de observaciones emitidas por la SEPS, el nivel de cumplimiento de estas observaciones a diciembre de 2023 es del 92,67%.
- Respecto a la última auditoría externa, se dieron a conocer 57 recomendaciones de las cuales todas se encuentran cumplidas. Por su parte, la auditoría interna, a diciembre 2023, se emitieron 90 recomendaciones de las cuales 89 se encuentran cumplidas y en proceso.
- Al 31 de diciembre de 2023, la cartera bruta registra un monto de USD 187,18 millones, decreciendo en -3,53% frente a septiembre 2023.
- Los segmentos de colocación, al 31 de diciembre de 2023, corresponden a consumo con 37,97%, microempresa con 61,88% e inmobiliario con 0,16%.
- Al 31 de diciembre 2023, la morosidad de la cartera es de 4,71%, variación respecto a septiembre de 2023 de -1,44 p.p. La morosidad de la entidad se ubicó por debajo de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (7,06%).
- El nivel de cobertura de la cartera problemática que maneja la Cooperativa en base a su apetito de riesgo es adecuado a la fecha de corte. A diciembre de 2023 la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 122,57%.
- El riesgo de mercado que afronta la institución obedece principalmente a la posible revalorización de los activos y pasivos por movimientos en la tasa de interés.
- La cooperativa, a diciembre de 2023, se mantuvo dentro de los límites establecidos para el riesgo de mercado en lo que respecta las brechas de sensibilidad, margen financiero y recursos patrimoniales.

### Posición Financiera

- El coeficiente de solvencia es de 13,10% al 31 de diciembre de 2023, equivalente a un decrecimiento de 0,21 puntos porcentuales respecto al mismo mes del 2022.
- La cobertura patrimonial de activos inmovilizados tuvo un crecimiento trimestral de 2,33 puntos porcentuales ubicándose en 55,75% al 31 de diciembre de 2023, e inferior al sistema (236,11%).

- Al 31 de diciembre de 2023, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 18,80%, ubicándose desfavorablemente por debajo del sistema (26,39%) y presentando un crecimiento de 1,23 p.p. con respecto al trimestre anterior.
- En el análisis de los distintos escenarios de liquidez a diciembre 2023 la entidad no se registra posición de liquidez en riesgo en el escenario esperado y dinámico; mientras que en el escenario contractual existen posiciones de liquidez en riesgo de la cuarta a la séptima banda, configurando un espacio de mejora para la entidad.
- Al 31 de diciembre de 2023 los activos fueron de USD 258,21 millones, los pasivos de USD 230,76, y patrimonio fue de USD 27,45 millones. Estas cuentas presentaron variaciones trimestrales de -1,04%, 0,94% y -1,80% respectivamente.
- Al 31 de diciembre de 2023, los ingresos alcanzaron un monto de USD 45,27 millones, con un incremento interanual de 33,10%. Los egresos ascendieron a USD 44,21 millones, mostrando un crecimiento interanual de 37,96%.
- El margen neto de intereses, al 31 de diciembre de 2023, es de USD 18,68 millones, creciendo 21,48% con respecto a diciembre 2022.
- El grado de absorción del margen neto financiero, a diciembre de 2023, fue de 103,67%, creciendo desfavorablemente en 18,02 p.p. respecto al mismo mes del año anterior.
- La Cooperativa, al 31 de diciembre de 2023, registra una utilidad de USD 1,07 millones, creciendo en 20,97% frente a diciembre de 2022. El ROE se ubicó en 4,05% y el ROA en 0,41%.

## 1. Riesgo de Entorno Operativo

### 1.1 Entorno Económico

#### *Equilibrio Político, Social e Institucional*

Desde inicios del 2024, Ecuador ha experimentado una tendencia decreciente en su riesgo país, alcanzando los 1.252 puntos el 14 de marzo del 2024. A pesar de esto, sigue siendo uno de los países con mayor riesgo de América Latina, ubicándose en el puesto número cuatro de la región. Esta posición se refleja en la calificación de riesgo de deuda que ha recibido el país en las principales calificadoras de riesgos.

Por ejemplo, Moody's le ha asignado una calificación "Caa3", que reflejaría un riesgo crediticio considerablemente alto. S&P ha calificado al país con "B-", cambiando su perspectiva de estable a negativa, debido a la inestabilidad fiscal y social que traería el corto mandato del presidente Daniel Noboa, el conflicto armado interno que está enfrentando el país y la crisis económica. Todo esto reduciría la confianza de los inversionistas internacionales, limitando el acceso del país a financiamiento internacional. Asimismo, en agosto del 2023, Fitch Ratings ha rebajado su calificación para el país de "B" a "CCC+". Esta decisión refleja el incremento en el riesgo político y los retos que enfrenta el país en su gobernabilidad, sostenibilidad de las finanzas públicas, en las que se prevé que el déficit fiscal siga incrementando, y para acceder a fuentes de financiamiento internacionales. Esta reducción impactaría en las percepciones de los inversionistas y comprometería aún más su acceso a estos.

A la crisis de inseguridad del país, se le suman las pérdidas que enfrentan los sectores económicos y la población por la presencia del Fenómeno de El Niño, en el que el 50% de la población del país se encuentra expuesta a inundaciones, desplazamientos y enfermedades, deteriorando la calidad de vida de las personas. Este fenómeno climático impacta principalmente a sectores como la pesca, agricultura y ganadería, construcción, alojamiento y servicios de comida y transporte. Se estima que este fenómeno podría causar pérdidas económicas de hasta USD 1.814 millones entre el 2023 y 2024.

En el ámbito social, Ecuador ocupa el puesto número 85 de 167 países en el Ranking de Prosperidad del Legatum Institute, con una calificación de 57,42 en el 2023. Este índice refleja cuán alineados se encuentran los países hacia la prosperidad, basándose indicadores de seguridad, libertad, acceso a mercado, calidad de la economía, condiciones de vida, salud, educación, etc. Con esto, Ecuador se encuentra por debajo de otros países de América Latina, como Brasil, México, Argentina, Chile, Colombia y Perú en su camino a la prosperidad. Además, en el indicador Business Freedom (libertad para hacer negocios), Ecuador se

encuentra en el puesto 86 de 184. Reflejando una moderada dificultad para empezar, operar y cerrar un negocio.

### ***Perspectivas de Crecimiento y Ciclo Económico***

Durante el tercer trimestre del 2023, se evidenció un crecimiento interanual del 0,4% en el Producto Interno Bruto (PIB) Real, en comparación con el mismo período del año anterior. Este avance estuvo impulsado por la disminución en Consumo de los Hogares en un 4,7%, el aumento del Gasto de Gobierno en 5,1%, así como el alza en las Exportaciones en un 7,3%. No obstante, en contraposición, se observó una disminución del 5,6% en la Formación Bruta de Capital Fijo y una reducción del 14,1% en las Importaciones. Además, durante todo el año 2023, el país experimentó un crecimiento económico del 1,37%.

Por otro lado, el Banco Mundial proyectó una desaceleración del crecimiento económico del Ecuador para el 2024, pronosticando un crecimiento del 0,7%. Este escenario resulta más pesimista al 0,8% proyectado por el Banco Central del Ecuador para el mismo año. Esta situación se debería a las pérdidas generadas por el Fenómeno de El Niño en la economía ecuatoriana, así como al cese de extracción de petróleo en el bloque 43 del ITT. Además, el Banco Central prevé un crecimiento del 2,3% en el Consumo de los Hogares, del 0,7% en el Gasto del Gobierno, una reducción del 0,1% en la Formación Bruta de Capital Fijo y reducciones del 7% y 3,3% en las exportaciones e importaciones, respectivamente.

También, el Banco Central del Ecuador pronostica que, para el 2024, los sectores económicos que enfrentarán mayores contracciones con respecto al año anterior son el procesamiento y conservación de pescado y otros productos acuáticos, procesamiento y conservación de camarón, pesca y acuicultura (excepto camarón), extracción de petróleo y acuicultura y pesca de camarón.

El Banco Central del Ecuador identifica cuatro fases en cada ciclo económico del Ecuador: desaceleración sobre tendencia, desaceleración bajo tendencia, recuperación y expansión. De esta forma, en septiembre del 2020, se inició la etapa de expansión, mientras que, para junio del 2023, la economía del país se encontraría en desaceleración sobre tendencia.

### ***Equilibrio Externo y Balanza de Pagos***

La balanza comercial del Ecuador registró un superávit de USD 1.998,3 millones en 2023, representando una contracción del 14% de esta, en comparación con el 2022. En cuanto a la balanza comercial petrolera, este resultado se intensifica: entre el 2022 y 2023, esta se redujo en 44,6%, presentando un superávit de USD 2.193,1 millones en 2023.

En cambio, en enero del 2024, la balanza comercial registró un superávit de USD 439,4 millones, lo que se traduce en un crecimiento del 3.206,9% con respecto a enero del 2023. Además, se espera que la cuenta corriente externa represente el 1,6% del PIB durante este año. Esto significaría un crecimiento con respecto al 1,47% del 2023.

La evolución de las Reservas Internacionales (RI) en Ecuador ha sido motivo de atención en el contexto de su economía dolarizada. Al 08 de marzo del 2024, las Reservas Internacionales ascendieron a USD 5.326 millones, denotando una tendencia creciente con respecto a los meses anteriores. Estas alcanzan a cubrir la emisión monetaria y Reservas Financieras<sup>1</sup> (de otras sociedades de depósitos, CFN y BIEES) en su totalidad, dejando un superávit de USD 182 millones.

---

<sup>1</sup> Depósitos de las instituciones financieras públicas y privadas.

### ***Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público***

Se estima que el déficit fiscal del 2023 sería de USD 5.892,8 millones para el Ecuador, lo que corresponde a, aproximadamente, el 5% del PIB. Además, se esperaría que este siga creciendo debido a complicaciones que se esperan para el 2024, como la reducción de ingresos fiscales, producto de la disminución de impuestos como el impuesto a la salida de divisas (ISD) e ingresos petroleros, dado el paro en la extracción petrolera en el bloque 43 del ITT, y el incremento de gastos para cubrir pérdidas causadas por el fenómeno de El Niño, la lucha contra la inseguridad y la crisis energética.

Sin embargo, el gobierno central ha presentado una proforma presupuestaria, en el que plantea que el déficit fiscal se reduciría a USD 4.809 millones, y para financiarlo deberá adquirir más deuda. No obstante, el conseguir prestamistas internacionales se vuelve cada vez más complicado, dado el aumento del riesgo del país. A diciembre del 2023, el total de la deuda pública agregada fue de USD 79.316.993.350, constituyendo así el 66% del PIB, lo que hace que el riesgo de endeudamiento y equilibrio fiscal sea alto y, como consecuencia, que el país tenga sus fuentes de financiamiento cada vez más limitadas.

### ***Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario***

Para diciembre del 2023, la oferta monetaria<sup>2</sup> (M1) del Ecuador fue de USD 30.489 millones. En cuanto a la liquidez total<sup>3</sup> (M2), al mismo periodo, esta ascendió a USD 80.343,6 millones. En cambio, para enero del 2024, estos indicadores tomaron los valores de USD 29.914 millones y USD 79.308,7 millones, respectivamente. Es decir, ha habido una reducción en la cantidad de dinero a disposición de los agentes para realizar transacciones, lo que podría conllevar a una reducción del consumo y dinamismo de la economía.

En cuanto a las tasas de interés, estas han presentado una tendencia creciente con el paso del tiempo. A inicios de marzo del 2024, la tasa de interés activa referencial, utilizada para el sector productivo corporativo, se posicionó en 10,53%, habiendo aumentado en comparación con el mes anterior (10,34%) y con diciembre del 2023 (9,94%).

Por otro lado, para diciembre del 2023, la variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que indica la tasa de inflación, con respecto al mismo periodo del 2022, fue de 1.35%. Es decir, la inflación anual presentó una caída del 2,39% en comparación al año anterior. Los últimos tres meses del año 2023, presentaron una variación mensual negativa en los precios (deflación). Sin embargo, este escenario se revirtió en el 2024, con una inflación mensual de 0.13% y 0.09% para los meses de enero y febrero, respectivamente. En este último mes (febrero del 2024), la inflación con respecto al mismo mes del año anterior fue del 1.43%.

Finalmente, los créditos al sector privado habrían disminuido durante el primer mes del 2024, en el que el total fue de USD 63.968,1 millones, comparado con el total a diciembre del 2023, que fue de USD 63.991,1 millones (56% del PIB).

## **1.1 Entorno financiero del sistema de Cooperativas del Segmento 1**

### **Balance General y Estado de Resultados**

A diciembre 2023, el total de activos del sistema de cooperativas segmento 1 alcanza USD 21.397 millones, reflejando una variación interanual de 7,73% y de 0,90% respecto al trimestre anterior, variación impulsada principalmente por el incremento interanual de USD 1.208 millones de cartera de crédito y de

---

<sup>2</sup> Está compuesta por las especies monetarias en circulación, moneda fraccionaria, dinero electrónico y depósitos a la vista.

<sup>3</sup> Incluye la oferta monetaria y el cuasidinero.

USD 220,36 millones en fondos disponibles; evidenciando evolución al alza constante. Por otra parte, el total de pasivos alcanza los USD 18.734 millones, con una variación interanual de 7,46% y 0,95% respecto al trimestre anterior, impulsada principalmente por el incremento interanual de USD 1.208 millones de obligaciones con el público. El patrimonio del sistema cooperativo segmento 1 se ubica en USD 2.663 millones mostrando una variación interanual de 9,61% y de 0,59% respecto al trimestre anterior. El incremento del último trimestre es ocasionado principalmente por un aumento de USD 136,68 millones en reservas y 76,72 millones de la cuenta capital social.

Los ingresos del sistema Cooperativo del segmento 1 a diciembre 2023, alcanzan un monto de USD 2.811 millones, presentando una variación interanual de 17,44%, debido al crecimiento de intereses y descuentos ganados. El margen bruto financiero se ubica, a diciembre 2023, en USD 1.402 millones, evidenciando un crecimiento interanual de 17,09%.

El margen financiero neto se ubica en USD 869,65 millones, con una variación anual de 11,93% debido principalmente por la evolución sostenida de ingresos y gastos provenientes del giro de negocio, sin embargo, existe un importante aumento en provisiones de 26,62% con respecto a diciembre 2022. El sistema Cooperativo de segmento 1 ha mantenido una tendencia incremental de los gastos de operación a diciembre de 2023, creció en 11,25% respecto al año anterior.

**Tabla 1.** Principales cuentas Cooperativas Segmento 1. (miles de dólares)

| Principales cuentas | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | sep-23 | dic-23 | Var trimestral | Variación interanual |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|----------------------|
| Total Activos       | 11.407 | 13.266 | 16.652 | 19.863 | 21.206 | 21.397 | 0,90%          | 7,73%                |
| Total Pasivos       | 9.785  | 11.483 | 14.591 | 17.433 | 18.558 | 18.734 | 0,95%          | 7,46%                |
| Total Patrimonio    | 1.622  | 1.783  | 2.062  | 2.430  | 2.648  | 2.663  | 0,59%          | 9,61%                |
| Ingresos            | 1.438  | 1.562  | 1.880  | 2.394  | 2.100  | 2.812  | 33,90%         | 17,44%               |
| Gastos              | 1.301  | 1.498  | 2.309  | 2.309  | 659    | 2.704  | 310,07%        | 17,11%               |
| Utilidad neta       | 137    | 64     | 429    | 85     | 1.440  | 108    | -92,50%        | 26,48%               |

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

### Cartera bruta

A diciembre 2023, la cartera bruta del segmento 1 de cooperativas es de USD 15.911 millones presentando una variación interanual de 9,47%, evidenciándose que en el 2023 la cartera bruta del segmento ha presentado una desaceleración en su crecimiento. Respecto a 2021 y 2022, en el 2023 se presentó una tasa de crecimiento menor en la cartera bruta. La variación trimestral es de -0,25% a la fecha de corte.

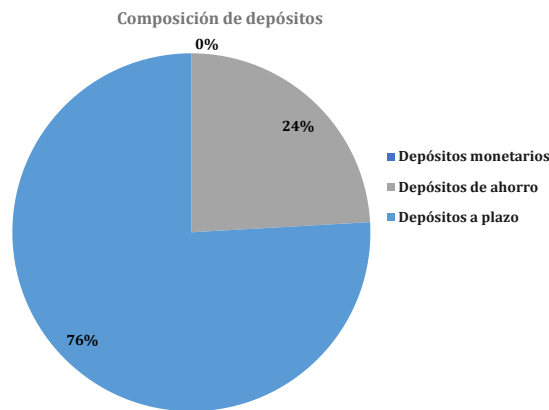
Las Cooperativas que lideran el ranking por Cartera Bruta son: Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. (13,74%), Jardín Azuayo Limitada (7,78%) y Cooperativa Policía Nacional Ltda. (7,59%). Por segmento la cartera bruta del segmento se compone en: segmento consumo 53,14%, productivo 1,84%, inmobiliario, 7,97%, microempresa 36,99%, vivienda de interés público 0,04. La estructura de la cartera del segmento no ha presentado variaciones significativas respecto al trimestre anterior.

### Obligaciones con el Público

A diciembre 2023, las obligaciones con el público son de USD 17.390 millones, reflejando una variación interanual de 5,49% este incremento está impulsado principalmente por los depósitos a plazo. Las obligaciones con el público están compuestas por 75,48% de depósitos a plazo y 23,18% de depósitos a la vista. Los depósitos a plazo muestran tendencia a la mejora, lo que disminuye el requerimiento de liquidez consecuentemente el indicador de liquidez a corto plazo refleja disminución en el sector (- 2,44% anual), traduciéndose en un mayor gasto en intereses para el sistema cooperativo. El ranking en depósitos a plazo en el segmento en estudio es de Cooperativas: Juventud Ecuatoriana Progresista (16,37%), Policía Nacional Limitada (8,83%) y Cooprogreso Ltda (6,47%).

Los depósitos a la vista por su parte, a diciembre 2023 alcanzan USD 4.066 millones, presentando una variación interanual de 1,23%. Los depósitos a la vista están compuestos por 99,12% por depósitos de ahorro y por 0,88% de depósitos por confirmar. Mientras que, los depósitos a plazo fueron de USD 13.126 millones, mostrando una variación interanual de 9,76% y trimestral de 1,02%.

**Gráfico 2.** Composición y variación de obligaciones con el público Segmento 1 de Cooperativas.



**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

**Tasas de interés**

A diciembre 2023, la tasa activa referencial fue de 9,94%, la tasa pasiva referencial fue de 7,70% por lo que el spread financiero se ubica en 2,24%. El aumento de tasas activas muestra niveles similares a los mostrados en 2021, no obstante, en la tasa activa referencial presentan niveles que superan los registrados en los últimos dos años.

**Indicadores financieros del segmento 1 de Cooperativas**

La liquidez de las cooperativas de segmento 1, a diciembre 2023 se ubicó en 26,39 reflejando un crecimiento respecto al trimestre anterior que fue de 24,64%. A diciembre de 2023, el retorno sobre el patrimonio se ubicó en 4,23% reflejando un decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (5,45%). Por su parte, el retorno sobre los activos se ubicó en 0,50%, y de igual manera decreció respecto al trimestre anterior en donde fue de 0,66%.

La eficiencia a través de la cual se mide la proporción del margen neto financiero que cubre los gastos operacionales fue de 93,22%, que con relación a diciembre 2022 implica un crecimiento de 1,51 puntos porcentuales. Los activos productivos frente a los pasivos con costo fueron de 106,75% lo que muestra que los fondos provenientes del público y financiamiento están siendo utilizados para generar ingresos por medio de la colocación de activos.

La intermediación financiera fue de 92,55% a diciembre 2023, presentando un decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (93,85%) evidenciando que el sistema financiero depende de los fondos provenientes del público.

A diciembre 2023, la morosidad fue de 7,06%, presentando un deterioro respecto al trimestre anterior (6,76%). La cobertura de la cartera improductiva es de 103,07%, reflejando un ligero incremento respecto a septiembre 2023 (100,34%).



### Aspectos regulatorios

Todas las disposiciones y normativa a la cual están sujetas las entidades del sistema financiero de la economía popular y solidaria. Se resumen las disposiciones normativas más relevantes de los últimos meses para el sistema de la economía popular y solidaria:

**SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INSESF-INGINT-2023-0370 (21 de diciembre 2023):** Reforma a la Norma de Control para la Apertura, Traslado y Cierre de Oficinas de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda, Cajas Centrales y Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.

**SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INGINT-2023-0366 (20 de diciembre 2023):** Reforma a la Norma de Control que Regula la Calificación de las Compañías Calificadoras de Riesgo y la Actividad de Calificación de Riesgo en las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario.

**SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-2023-022 (10 de noviembre 2023):** Reforma a la Norma de control que establece los requisitos y el procedimiento general que deben cumplir las cooperativas de ahorro y crédito, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y las cajas centrales para la adecuación de estatuto.

**SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INGINT-2023-0344 (31 de octubre 2023):** Establece los requisitos para la calificación de las compañías calificadoras de riesgo por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; así como regula la actividad de calificación de riesgo de las entidades del sector financiero popular y solidario.

**SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0345 (31 de octubre 2023):** Reforma el "Plan de Cuentas" y las cuentas "Venta de cartera a plazo" y "Provisión para cuentas por cobrar", contenidos en el Catálogo Único de Cuentas.

**SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0312 (22 de septiembre 2023):** Norma de Control para la Venta de Cartera de Crédito. El objetivo de la norma en referencia consiste en establecer las condiciones generales de la venta de la cartera de crédito generadas por parte de las cooperativas de ahorro y crédito; cajas centrales y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, con el fin de velar por el buen funcionamiento, así como por el correcto cumplimiento normativo.

**SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INR-INGINT-2023-225 (22 de junio 2023):** Norma de Control para la Gestión del Riesgo de Crédito. Determina los aspectos mínimos que las entidades deben contar u observar con el propósito de identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear el riesgo de contraparte al cual se encuentran expuestas en el desarrollo de su proceso de crédito.

**SEPS-IGT-IGS-INR-2023-0014 (24 de mayo 2023):** Creación del Hub de Innovación Financiera de la Economía Popular y Solidaria como espacio de diálogo y consulta cuyo objeto será el de apoyar y promover la innovación financiera, el cambio y la transformación digital en el sector financiero popular y solidario, alineado con los objetivos estratégicos institucionales, la regulación aplicable y los procesos de supervisión en el ámbito de competencia de este organismo de control.

**SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0190 (28 de abril 2023):** Modifica la afectación de sendas cuentas patrimoniales de las entidades, por el cargo por la compensación de las pérdidas; y, la autorización de la Superintendencia para la compensación de pérdidas.

**SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INR-INGINT-2023-0092 (02 de marzo 2023):** Norma de control para la suspensión de operaciones y exclusión y transferencia de activos y pasivos de las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario.

**SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0034 (30 de enero 2023):** Norma de control para la gestión del riesgo de mercado en las cooperativas de ahorro y crédito de los segmentos 1, 2 y 3, cajas centrales y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda.

**SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-2022-0402 (30 de diciembre 2022):** Norma de control para la apertura, traslado y cierre de oficinas de las cooperativas de ahorro y crédito, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, cajas centrales y Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.

## 2. Riesgo de posición del negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. se constituyó en el año 2006 en la provincia de Imbabura, administrada netamente por indígenas kichwa hablantes, para el servicio de toda la colectividad. Tiene como objeto social realizar operaciones y actividades de intermediación financiera, observando los principios del cooperativismo, como el de responsabilidad social con sus socios. La institución se rige a las disposiciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, manteniéndose dentro del segmento 1 de cooperativas.

### *Modelo de negocio*

Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. a diciembre dispone de 1 oficina matriz en Otavalo y 11 agencias. La entidad a la fecha de corte tiene ubicada su cartera en 22 provincias, no obstante, la mayoría de estas con una participación marginal, a excepción de Imbabura, Pichincha, Manabí y Carchi con participaciones más representativas del 42,01%, 38,40%, 7,47% y 6,20% respectivamente.

Se evidencia cierto nivel de riesgo de concentración en esta zona, aunque parcialmente mitigado con la diversificación mencionada de cartera en varias provincias, además del posicionamiento de marca de la institución y significativo conocimiento de la zona de principal influencia. La cartera colocada en Manabí presenta un crecimiento significativo en contexto de las nuevas agencias aperturadas Portoviejo y Manta en 2022; así como Montecristi en 2023. Se tiene planificado que la cooperativa siga expandiéndose a otras provincias de la región costa.

En relación con los productos de colocación, la cooperativa ofrece, principalmente, créditos de consumo (consumo prioritario y casa fácil) y microempresa (general ampliado, crecer ampliado, oportuno ampliado, car ampliado, general simple, crecer simple, oportuno simple, emergente simple, general minorista, oportuno minorista, emergente minorista, y agrícola pecuario). En lo que respecta a los productos de ahorro que la entidad ofrece al público, estos son: ahorro mi futuro, ahorros vista, ahorro encaje, ahorro certificado de aportación y ahorros EDMI. Cabe recalcar que los distintos productos de ahorro cuentan con amplia gama de beneficios para los socios o clientes lo cual configura una fortaleza para la cooperativa en términos de diferenciación y valor agregado.

Adicionalmente, Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. oferta dentro de sus servicios financieros pago de puntomático (incluye pagos municipales, servicios básicos, tarjetas de débito y crédito, pensiones alimenticias, impuestos, Agencia Nacional de Tránsito, matrícula de universidades, entre otros), así como envío y recepción de remesas (convenio con MoneyGram e Easypagos). La entidad cuenta con tarjeta de débito, misma que dado el convenio existente entre la entidad y BANRED los puntos de conexión

para hacer uso de la misma se expanden por todo el territorio nacional. Además, es importante mencionar que la cooperativa se encuentra trabajando para ofertar en el corto plazo tarjeta de crédito a los socios.

A diciembre de 2023, la cartera bruta ascendió a USD 187,18 millones, conformada en 61,88% en cartera colocada en el segmento de microempresa. En el ranking de las cooperativas del segmento 1 por nivel de activos y por resultados, a diciembre de 2023, Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. ocupó la posición 27/45 y 23/45.

### ***Estructura Organizacional***

A diciembre 2023, Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. cuenta con 193 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 22 componen el equipo gerencial. Cabe mencionar que los colaboradores tienen en promedio de 6,4 años de servicio en la institución. La entidad ha enfocado las directrices del manejo de recursos humanos a la contratación de personal joven con la finalidad de que los mismos se mantengan en el largo plazo en la entidad, lo cual se valora positivamente.

Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. mantiene una estructura gerencial completa, conformada por el Gerente General, Oficial de cumplimiento, Jefe de Riesgos, Coordinador de Procesos, y Jefe de Responsabilidad Social. Además, la entidad cuenta con 12 jefaturas adicionales, una Secretaría General, un Responsable de Activos, Auditoría interna, Contador General, Oficial de tecnología de la Información, Tesorería, y Coordinador de Seguridad física; evidenciándose de esta manera un soporte y enfoque integral al fortalecimiento de las distintas áreas de la institución. El equipo gerencial presenta en promedio un tiempo de permanencia de 7 años, evidenciando una estructura organizacional estable.

El 63% de la plana gerencial presenta un nivel de educación de tercer nivel o superior, mostrándose por debajo de los indicadores del sector en este aspecto, lo cual configura un aspecto de mejora para la entidad. La existencia de las áreas de riesgos, crédito y procesos otorga una valoración positiva a la estructura operativa de la institución. Es importante mencionar que la entidad financiera cuenta con departamento de auditoría interna que trabaja en coordinación con el Consejo de Vigilancia y Gerencia General.

## **3. Riesgo de gestión y administración**

De acuerdo con el Estatuto de la institución, la Asamblea General de Socios es el principal órgano administrativo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. Adicionalmente, la institución cuenta con un Consejo de Administración que está encargado de dirigir las actividades administrativas y normativas de la cooperativa. El órgano fiscalizador de la Cooperativa lo constituye el Consejo de Vigilancia que es el encargado de controlar las actividades económicas de la institución. La institución cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno aprobado el 15 de marzo de 2022 por la Asamblea General de Representantes fortaleciendo así, sus habilidades en términos de administración y gobernabilidad. Se valora positivamente la existencia de un Código de Buen Gobierno Corporativo.

Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por cinco vocales suplentes y cinco vocales principales, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios, cuya la última elección se efectuó en febrero de 2019 por un periodo de 4 años. No se reportan cambios en los órganos administrativos a la fecha de corte, sin embargo, la institución se encuentra en proceso de selección y calificación de los miembros del Consejo de Administración y Consejo de Vigilancia ante el ente de control (SEPS). El presidente del Consejo es el Sr. Javier Tamayo Maigua quien cuenta con título de nivel superior y experiencia en el sector. Cabe recalcar que, los miembros del Consejo de Administración mantienen un tiempo promedio en el cargo de 4 años y el 50% de los vocales principales cuenta con educación superior.

La cooperativa cuenta con todos los comités normativos, incluyendo Comité de Cumplimiento, Crédito, Atención al cliente, Comité de Administración Integral de Riesgos, Ética, Tecnología de la Información, Activos, pasivos y servicios. En el informe de Buen Gobierno Corporativo a diciembre de 2023, acorde a los

indicadores de gobierno corporativo de la entidad se evidencia que se han efectuado en el cuarto trimestre 1 Asambleas Generales de Representantes, 9 sesiones del Consejo de Administración y 6 sesiones del Consejo de Vigilancia.

La Cooperativa cuenta con un marco normativo interno denominado Código de Ética que rige la conducta y el manejo de conflictos de interés, donde señala que los administradores, empleados y funcionarios de la Cooperativa deben evitar cualquier situación que pueda originar un conflicto de intereses, entendiendo por tal, cualquier situación en que los destinatarios tengan intereses privados o personales, capaces de influir en la imparcialidad y objetividad en el desempeño de sus funciones.

Los órganos de gobierno, dirección, control y demás áreas existentes en la cooperativa realizan informes de gestión de manera mensual, demostrando el cumplimiento y desempeño de las funciones asignadas, con lo que se controlan las actividades ejecutadas por los colaboradores de la institución.

La cooperativa cuenta con un Plan Estratégico definido para el periodo 2020-2024. Los objetivos estratégicos medibles y cuantificables basados en lograr un valor anual de captaciones y colocaciones que cubra los requerimientos del presupuesto, un nivel de morosidad del 5%, fortalecer la productividad comercial y la gestión institucional, efectuar iniciativas de compromisos con la comunidad e implementar tecnologías de información y comunicación que contribuyan a crear valor. El monitoreo para el control del logro de los objetivos estratégicos se realiza de manera periódica.

Para el año 2023, en el Plan Operativo Anual se establecieron objetivos enfocados en 10 aristas (estructura y eficiencia de crédito y cobranza, fortalecimiento patrimonial, plan de acción SEPS, productos y servicios financieros integrales, infraestructura propia, imagen corporativa y calidad de servicio, estructura organizacional funcional, manuales, procesos y procedimientos, tecnología, talento humano y salud ocupacional, y control interno).

La Cooperativa elaboró su presupuesto mediante técnicas estadísticas considerando la información histórica. A diciembre de 2023 el nivel de Cumplimiento Presupuestario de Activos fue del 100,66%, Pasivos 107,79% y Patrimonio 83,40%. Por el lado de los ingresos y los gastos cumplimientos fueron de 91,07% y 91,69% respectivamente. En lo que respecta a la utilidad proyectada, en el periodo de análisis el cumplimiento fue del 84,88%, configurando un espacio de mejora para la entidad.

## 4. Administración del Riesgo

La entidad financiera cuenta con una jefatura de riesgos, misma que cuenta con perfiles profesionales capacitados. Es importante señalar que se realizan periódicamente reuniones de monitoreo y control, contando con la participación de los miembros del área. Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. cuenta con un Manual de Administración Integral de Riesgos autorizado por el Consejo de Administración. Es importante destacar que, dentro del manual, se establecen los límites de exposición para cada uno de los riesgos y lineamientos para el tratamiento de los mismos.

### 4.1. Riesgo Operacional

La cooperativa cuenta con un módulo exclusivo para el tratamiento del riesgo operativo, este módulo se encuentra como parte integrante de su Core financiero, el cual es monitoreado por el personal de la entidad. La metodología que usa la institución para el análisis, evaluación y control del Riesgo Operativo está basada en los lineamientos establecidos por el organismo de control, básicamente una determinación de los eventos de riesgo de acuerdo con su tipo de evento, cuyo nivel del riesgo se determina según la probabilidad de ocurrencia y el nivel de impacto. Analiza cuantitativamente el riesgo operativo a través de la generación de indicadores KPI's y KRI's.

Con relación al seguimiento de la resolución SEPS-IGT-IR-IGJ-2018-0279 respecto a la Norma de Control del Riesgo Operativo y Legal en las entidades del sector financiero popular y solidario, el informe de seguimiento de las recomendaciones muestra que al 31 de diciembre de 2023 el cumplimiento es del 100% que corresponden a actividades del departamento de Riesgos y Procesos.

El nivel de exposición al riesgo tecnológico de la Cooperativa es moderado. Cuentan con un data center principal localizado en el edificio de la oficina matriz en la ciudad de Otavalo, mismo que cuenta con todos los estándares exigidos por el organismo de control. El data center alterno se encuentra localizado en Ibarra. La institución posee un plan de contingencia en donde se consideran los aspectos tecnológicos e informáticos. Finalmente, es importante recalcar que la cooperativa mantiene un Manual de Seguridad de Información cuya última actualización se realizó en agosto de 2020. cuya última actualización ejecutado. Se valora favorablemente la existencia de un área dedicada a Seguridad de la Información desvinculada del departamento de tecnología.

En abril de 2021, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria realizó una Visita de carácter *In Situ* a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tio Ltda. en donde el ente de control realizó 220 observaciones y recomendaciones. A la fecha de corte, la cooperativa cumplió con el 100% de las correcciones y sugerencias estipuladas. En lo que respecta a otras recomendaciones emitidas por la SEPS a la fecha de corte el cumplimiento de estas observaciones es del 92,67%.

La Cooperativa cuenta con un Manual Para Prevenir el Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos, aprobado por el Consejo de Administración y actualizado al 26 de julio de 2021, en el cual se detallan las políticas, normas y procedimientos para prevenir que la Cooperativa sea relacionada en este tipo de delitos. Cuenta con un Oficial de Cumplimiento y un suplente calificado de acuerdo a la Norma.

Respecto a la última auditoría externa, se dieron a conocer 57 recomendaciones de las cuales todas se encuentran cumplidas. Por su parte, la auditoría interna, a diciembre 2023, se emitieron 90 recomendaciones de las cuales 89 se encuentra cumplidas y en proceso.

Para el control y monitoreo del riesgo legal, la entidad cuenta con departamento legal. La cooperativa no registró eventos de riesgo relacionados a actos societarios, gestión de crédito, actividades complementarias del giro financiero, incumplimiento con proveedores extranjeros, estipulaciones contractuales o cumplimiento legal y normativo.

La infraestructura de última milla implementada en la Cooperativa se tiene mediante fibra con dos proveedores de telecomunicaciones, mismo que se conecta a nuestro firewall de seguridad perimetral, que se encuentra en alta disponibilidad activo - activo; por donde se realiza el filtro de todos los ingresos.

Las empresas externas que dan apoyo a la seguridad de canales electrónicos son:

- Olympo Technology, con quienes se está en proyectos de consultorías de Ethical Hacking
- Inforc. - Proveedor de antivirus y end point, mismo que se tiene instalado la consola de administración. IngeIser. - implementación de switch, router, parte de networking y segmentación de red.
- Kaysen . - Proveedor de equipos de seguridad perimetral y soporte del firewall institucional.
- Cloud Corp. .- Auditoría de Gap análisis.

Las inversiones se han realizado para mitigar un ataque cibernético en Tics son:

- Proyecto de consultorías de Ethical Hacking y consultoría informática
- Consultoría de Gap análisis,
- Networking y segmentación de red
- Renovaciones de Antivirus y end point
- Contrato de soporte por horas para el mantenimiento y configuración de firewall.

## 4.2 Riesgo de Crédito

El Manual de Crédito y Cobranza de la Cooperativa, el cual fue aprobado autorizado por el Consejo de la Administración en enero de 2020, establece políticas y procedimientos adecuados, que norman la colocación de los recursos económicos institucionales. Para la originación de crédito se establecen elementos de análisis crediticio, destino de crédito y recuperación en concordancia con la normativa vigente. La máxima autoridad de la política crediticia es el Consejo de Administración y la Gerencia General. Además, cuenta con el software de riesgos de créditos que integra el scoring estadístico de crédito. La institución cuenta con límites de exposición de su cartera de crédito, el área de riesgos efectúa el monitoreo del cumplimiento de estos e informa periódicamente de su cumplimiento. Es importante mencionar que, la existencia un área de créditos que trabaje de manera desvinculada con el área de riesgos otorga una valoración positiva a la institución.

Las estrategias que la institución presenta para el control de la morosidad de la Cartera son: Seguimiento constante de la morosidad con el call center previo a vencer su operación, realizan visitas in situ a los socios para que lleguen a cancelar sus operaciones, brindan facilidades de pago conociendo la realidad de los socios, analizar las operaciones de crédito antes de realizar el desembolso, establecen demandas judiciales con los clientes que no han llegado acuerdos, mantienen una base de datos con los socios con calificación de riesgo bajo para ofrecer un crédito conforme a su capacidad de pago.

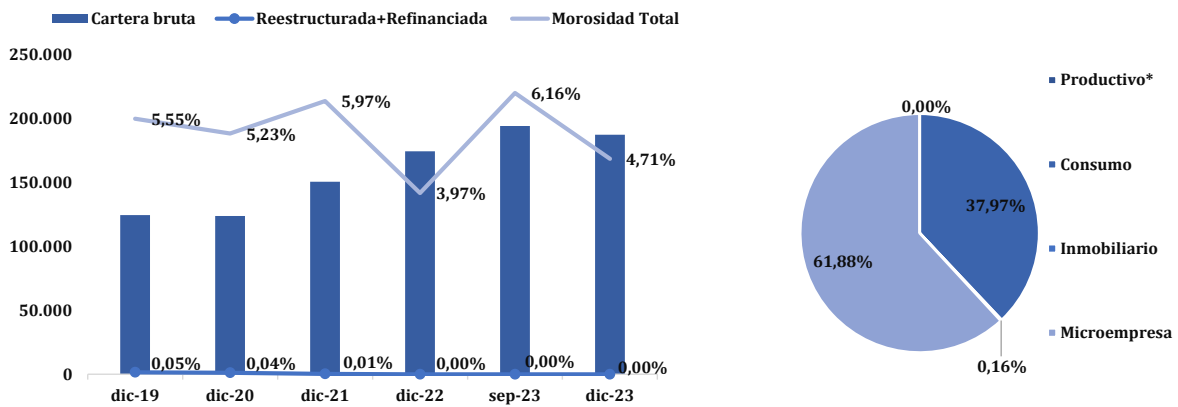
Es importante mencionar que en junio 2023 la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria emitió la Norma de Control para la Gestión del Riesgo de Crédito, en donde se determina los aspectos mínimos que las entidades deben contar u observar con el propósito de identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear el riesgo de contraparte al cual se encuentran expuestas en el desarrollo de su proceso de crédito. A la fecha de corte la encontró en proceso de implementación de la norma acorde a los plazos establecidos por el organismo de control.

### ***Estructura de la Cartera***

Al 31 de diciembre de 2023, la cartera bruta registra un monto de USD 187,18 millones, decreciendo en -3,53% frente a septiembre 2023. Variación explicada mayoritariamente por la baja de operaciones producto de la desaceleración de su mercado objetivo, en sus segmentos más representativos tales como: Consumo y Microempresa; principalmente dentro de la industria de transporte y almacenamiento, agrícola y comercio al por menor.

A la fecha de corte, la cartera por vencer representa el 95,29% del total de cartera bruta, evidenciando crecimiento del 4,71% con respecto a septiembre 2023. Por otro lado, la cartera improductiva, la cual está conformada por la cartera que no devenga intereses y la cartera vencida, presenta un decrecimiento frente al trimestre anterior de -26,13%.

**Gráfico 5. Características de la cartera**



**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Los segmentos de colocación, al 31 de diciembre de 2023, corresponden a consumo con 37,97%, microempresa con 61,88% e inmobiliario con 0,16%, manteniendo estos niveles de participación en la cartera bruta similares a los del trimestre anterior. En este sentido, cabe mencionar que la Cooperativa afronta un mayor riesgo de crédito debido a que uno de sus principales segmentos de colocación es microempresa. Los créditos se encuentran colocados principalmente en 3 provincias: Manabí, Imbabura y Pichincha. En el análisis de concentración por oficina, las que presentan mayor concentración son: Matriz Otavalo, Ibarra, y Carapungo. El riesgo de concentración se mitiga por la presencia de la cooperativa en 22 provincias; reflejando además el crecimiento, fortalecimiento y posicionamiento de la cooperativa a nivel nacional.

Los 50 principales prestatarios concentran en el mismo periodo el 7%. El nivel de concentración de los principales clientes de la entidad se cataloga como bajo. Respecto al destino de los créditos otorgados, al 31 de diciembre de 2023, la mayoría de estos se encuentra en el sector de comercio al por mayor y menor, sin embargo, ningún sector concentra un porcentaje significativo de la cartera.

**Calidad de la Cartera**

Al 31 de diciembre 2023, la morosidad de la cartera es de 4,71%, variación respecto a septiembre de 2023 de -1,44 p.p. A la fecha de corte la morosidad de la entidad se ubicó por debajo de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (7,06%) lo cual se valora positivamente. Es importante recalcar que haciendo un análisis comparativo de las entidades que conforman el cooperativismo indígena en el Ecuador, estas al igual que la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío tienden a mostrar una morosidad superior al rendimiento del sistema, por lo cual, la calidad de la cartera presentada por la entidad a la fecha de corte denota fortaleza en las políticas de colocación.

Al 31 de diciembre de 2023, el índice de morosidad del segmento consumo presentó un ligero deterioro con respecto a septiembre 2023. El segmento de consumo presentó una morosidad del 4,57%, lo cual significa un crecimiento de 0,04 p.p. respecto al trimestre anterior. La entidad se ubica favorablemente por debajo de la morosidad del sistema en este segmento (5,69%). Por su parte el segmento de microempresa presentó un decrecimiento en la morosidad, ubicándose a la fecha de corte en 4,81%, mientras que en septiembre 2023 fue de 7,15%.

**Tabla 4.** Morosidad bruta por segmento.

| Segmento               | dic-19       | dic-20       | dic-21       | dic-22       | sep-23       | dic-23       | Industria a la fecha de corte |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------------|
| Consumo                | 8,39%        | 7,62%        | 6,52%        | 4,53%        | 4,53%        | 4,57%        | 5,69%                         |
| Microempresa           | 4,69%        | 4,52%        | 5,75%        | 3,68%        | 7,15%        | 4,81%        | 9,69%                         |
| <b>Morosidad Total</b> | <b>5,55%</b> | <b>5,23%</b> | <b>5,97%</b> | <b>3,97%</b> | <b>6,16%</b> | <b>4,71%</b> | <b>7,06%</b>                  |

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Al 31 de diciembre de 2023, el 95,16% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A), alcanzando un monto total de USD 182,08 millones. La cartera con riesgo potencial (B) fue de USD 3,78 millones en este mismo periodo y representa el 2,02% del total de la cartera bruta. Por su parte, la cartera subestándar (C, D y E) ascendió a USD 5,28 millones y representó el 2,82% del total de la cartera.

### Cobertura de la Cartera

El nivel de cobertura de la cartera problemática que maneja la Cooperativa en base a su apetito de riesgo es adecuado a la fecha de corte. A diciembre de 2023 la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 122,57%.

El monto total de provisiones fue de USD 8,39 millones. Es importante recalcar que la institución presenta políticas de provisión para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites máximos establecidos por el ente de control. La Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda., al 31 de diciembre de 2023 presenta el siguiente detalle de constitución de provisiones:

**Tabla 5.** Constitución de provisiones (en miles de dólares).

| Tipo de operación          | Categoría        | Cartera bruta  | % Cartera bruta | Provisiones  | % Provisiones  | Deficiencia o superávit |
|----------------------------|------------------|----------------|-----------------|--------------|----------------|-------------------------|
| A1                         | Riesgo normal    | 123.046        | 65,74%          | 1.225        | 14,61%         | 236                     |
| A2                         |                  | 31.766         | 16,97%          | 635          | 7,58%          | 110                     |
| A3                         |                  | 23.304         | 12,45%          | 699          | 8,34%          | 106                     |
| B1                         | Riesgo potencial | 2.085          | 1,11%           | 411          | 4,90%          | 306                     |
| B2                         |                  | 1.695          | 0,91%           | 678          | 8,08%          | 544                     |
| C1                         | Deficiente       | 1.363          | 0,73%           | 886          | 10,56%         | 678                     |
| C2                         |                  | 368            | 0,20%           | 305          | 3,64%          | 180                     |
| D                          | Dudoso recaudo   | 669            | 0,36%           | 663          | 7,90%          | 261                     |
| E                          | Pérdida          | 2.883          | 1,54%           | 2.883        | 34,38%         | 0                       |
| <b>Total cartera bruta</b> |                  | <b>187.178</b> | <b>100,00%</b>  | <b>8.385</b> | <b>100,00%</b> | <b>2.422</b>            |

**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda.  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

### 4.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado que afronta la institución obedece principalmente a la posible revalorización de los activos y pasivos por movimientos en la tasa de interés. Si bien los movimientos abruptos en esta son poco probables debido a que el país cuenta con un régimen de tasa de interés rígido, los techos establecidos para las tasas de interés activas suponen un factor a considerar, ya que podría limitar el espacio de maniobra de la institución para mitigar reducciones en el spread financiero a causa de factores de mercado. Para la mitigación del riesgo de mercado, la institución cuenta con un módulo especializado en el sistema de riesgos para el monitoreo y control del mismo.



Respecto a las brechas de sensibilidad, al 31 de diciembre de 2023, los cambios en +/-1% en la tasa de interés el valor sensible es de +/- USD 1,46 millones, lo que equivale al 4,88% frente al patrimonio técnico constituido de USD 29,88 millones, ubicándose al margen del límite establecido por la Cooperativa para este periodo.

En el análisis de sensibilidad del margen financiero, el cual explica el impacto en el corto plazo de los movimientos de tasas de interés, se determinó una posición de riesgo de 10,67% al comparar el GAP de duración del margen financiero y el patrimonio técnico constituido. El valor obtenido se mantuvo dentro del límite de exposición establecido -5.23%.

La Cooperativa también realizó el análisis de la sensibilidad de los recursos patrimoniales considerando la variación de +/- 1%, determinando una sensibilidad de 10,67%. Al igual que en el análisis de sensibilidad del margen financiero el valor calculado se encuentra por debajo del límite máximo establecido para este periodo (16,27%).

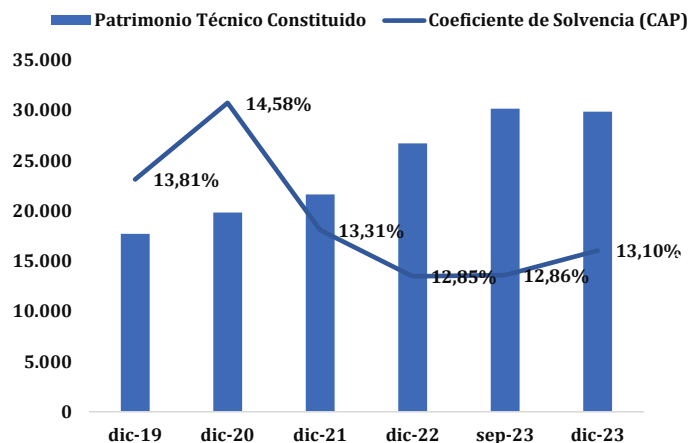
## 5. Riesgo de posición financiera

### 5.1 Riesgo de solvencia

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tio Ltda. refleja un nivel de respaldo patrimonial adecuado, no obstante, en el último año ha mantenido una solvencia con tendencia creciente. El coeficiente de solvencia es de 13,10% al 31 de diciembre de 2023, equivalente a un decrecimiento de 0,21 puntos porcentuales respecto al mismo mes del 2022. A la fecha de corte la entidad cumple con el requerimiento mínimo legal de 9% establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en este aspecto. Al término del cuarto trimestre 2023, el patrimonio técnico primario de la institución es de USD 26,38 millones y el patrimonio técnico secundario de USD 3,50 millones, dando como resultado un patrimonio técnico constituido de USD 29,88 millones.

Adicionalmente, la cobertura patrimonial de activos inmovilizados tuvo un crecimiento trimestral de 2,33 puntos porcentuales ubicándose en 55,75% al 31 de diciembre de 2023, e inferior al sistema (236,11%). La entidad aún muestra una posición mejorable de solvencia para hacer frente a los contingentes derivados de la operatividad propia de la institución y de eventos externos configurando un aspecto de mejora para la entidad.

**Gráfico 6. Patrimonio Técnico.**



**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia creciente en el análisis histórico del último año. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por encima del sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,03) en este aspecto y se ubicó el indicador en 9,41 veces. Debido a la naturaleza de las Cooperativas, el crecimiento del capital social depende de las aportaciones que realicen sus asociados, generalmente de bajas cuantías, además del mecanismo tradicional de capitalización de los excedentes que se generen.

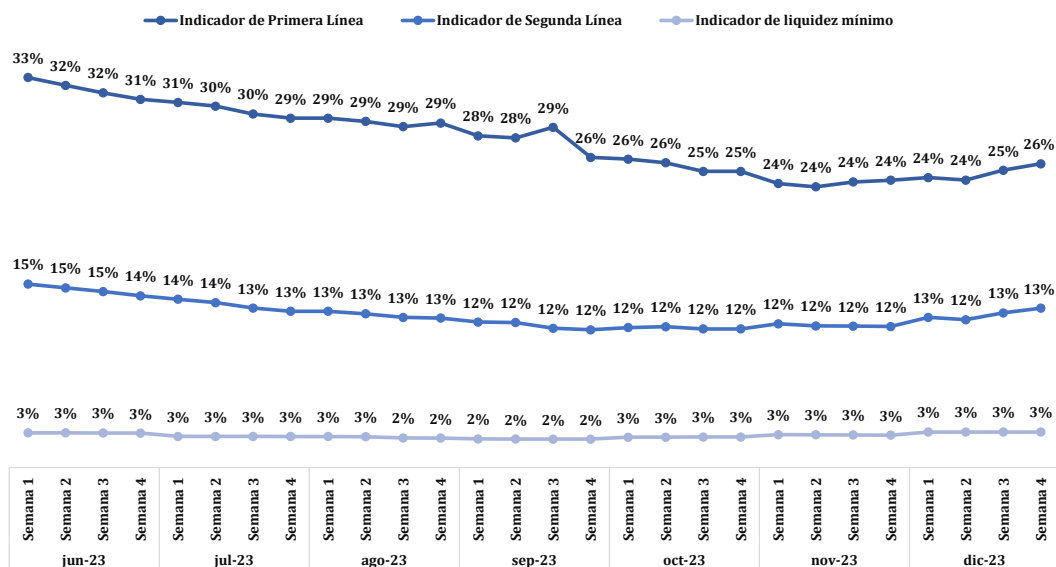
## 5.2 Riesgo Liquidez y fondeo

La Cooperativa cuenta con lineamientos y procesos que regula el riesgo de liquidez y su límite de exposición. La entidad elabora mensualmente un Informe de riesgo de liquidez (a cargo del jefe de riesgos) con la finalidad de monitorear este factor de riesgo; adicionalmente, en el software integral de riesgos existe un módulo exclusivo para el tratamiento del riesgo de liquidez y fondeo. Al momento no se han incumplido con los límites de exposición al riesgo de liquidez.

Al 31 de diciembre de 2023, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 18,80%, ubicándose desfavorablemente por debajo del sistema (26,39%) y presentando un crecimiento de 1,23 p.p. con respecto al trimestre anterior. En lo que respecta a la concentración de los 100 mayores depositantes, a la fecha de corte fue de 12%, mostrando una concentración menor respecto al trimestre anterior. El grado de cobertura de los activos líquidos netos con respecto a los 100 mayores depositantes es moderado, no obstante, el bajo riesgo de concentración se mitiga además con la cobertura de liquidez estructural y la baja volatilidad de las fuentes de fondeo que, de forma consistente, presenta la Cooperativa.

Los indicadores de liquidez estructural de primera (25,56%) y segunda línea (13,41%) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. correspondientes al mes de diciembre de 2023 superaron ampliamente la volatilidad promedio ponderada de la principal fuente de fondeo, que son los depósitos. A la fecha de corte, el requerimiento mínimo de liquidez es de 2,99%, determinado por el porcentaje del monto de los 100 mayores depositantes.

**Gráfico 7. Liquidez estructural.**



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda.  
 Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

En el análisis de los distintos escenarios de liquidez a diciembre 2023 la entidad no se registra posición de liquidez en riesgo en el escenario esperado y dinámico; mientras que en el escenario contractual existen posiciones de liquidez en riesgo de la cuarta a la séptima banda, configurando un espacio de mejora para la entidad.

Al 31 de diciembre de 2023, las obligaciones con el público representan el 97,56% de los pasivos, cuenta que, en los últimos doce meses presenta un crecimiento promedio mensual de 0,78% y, al cierre del cuarto trimestre 2023 asciende a USD 225,13 millones. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años. Los principales ahorristas de la entidad son personas naturales a diferencia de entidades del segmento que sus principales depositantes son entidades pertenecientes al sector financiero popular y solidario y generan en estas un riesgo de concentración.

Los depósitos a plazos están concentrados principalmente en el largo plazo (52,75% a más de 90 días), y existe la tendencia creciente de las captaciones especialmente de los 100 principales ahorristas, La cooperativa presenta una volatilidad de depósitos controlada, evidenciando una posición de liquidez adecuada. A la fecha de corte la entidad no presenta obligaciones financieras.

Dada las inyecciones de liquidez a la economía ecuatoriana y las esperada recuperación financiera de los agentes económicos, se proyecta un sistema financiero con mejoras de permanencia de recursos líquidos producto de aumento de captaciones y obtención de más fuentes de fondeos. Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tio Ltda. con sus incrementos de captaciones, evidencia un público con preferencias de recursos más líquidos y bastante accesible a estrategias de la institución.

### 5.3 Estructura financiera

#### ***Estructura del Activo***

Al 31 de diciembre de 2023, los activos registran un monto de USD 258,21 millones, decreciendo en -1,04% con respecto a septiembre 2023. Los fondos disponibles presentan un crecimiento trimestral del 21,63%, cuenta que representa el 8,56% de los activos totales. La cartera de créditos alcanza un monto de USD 176,36 millones, ubicándola como su principal componente, teniendo una participación de 68,30%, evidenciando una variación de -3,94% frente a septiembre de 2023. Las cuentas por cobrar con un monto de USD 31,30 millones presentan una participación de 12,12% y creciendo 1,20% frente al trimestre anterior. El resto de cuentas que componen el activo son: propiedad, planta y equipo (3,41%), bienes realizables, adjudicados por pago (0,18%), y otros activos (7,43%).

La participación de los activos productivos con relación al total de activos, a diciembre de 2023, fue de 90,75%, creciendo 0,80 puntos porcentuales con respecto a septiembre 2023; adicionalmente, esta se ubica desfavorablemente por debajo del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (106,75%). La entidad presenta un nivel mejorable en lo que respecta a la eficiencia en la colocación de sus recursos en activos productivos.

#### ***Estructura del Pasivo***

Los pasivos, al 31 de diciembre de 2023, registran un monto de USD 230,76 millones, decreciendo en -0,94% frente a septiembre 2023 y presentando una tasa de crecimiento promedio en los últimos 12 meses del 0,77%. Las cuentas por pagar crecen en 19,56% con respecto al trimestre anterior, dichas cuentas representan el 2,38% del total de pasivos. El resto de cuentas que componen el pasivo son otros pasivos y obligaciones inmediatas.

La cuenta más representativa del pasivo corresponde a las obligaciones con el público, a la fecha de corte, ubicándose en USD 225,13 millones representando el 97,56% del total de pasivos y decreciendo en -1,30% con respecto al trimestre anterior, lo cual sugiere las preferencias de los socios por recursos más líquidos

ante la volatilidad económica que está pasando el país. Las obligaciones con el público, estuvieron estructuradas en 90,40% por depósitos a plazo, 9,49% por depósitos a la vista y 0,11% otros depósitos. Los depósitos a plazo se encuentran captados en un 47,25% en un rango de 1 a 90 días y en 52,75% a más de 90 días.

**Tabla 6.** Obligaciones con el público (en miles de dólares).

| Principales cuentas         | dic-19         | dic-20         | dic-21         | dic-22         | sep-23         | dic-23         | Proporción a la fecha de corte | Var iación (t) vs (t-1) |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------------|-------------------------|
| <b>Depósitos a la vista</b> | <b>15.489</b>  | <b>15.639</b>  | <b>21.415</b>  | <b>26.186</b>  | <b>25.041</b>  | <b>21.372</b>  | <b>9,49%</b>                   | <b>-14,65%</b>          |
| <i>Depósitos de ahorro</i>  | 15.473         | 15.631         | 21.342         | 26.177         | 25.019         | 21.366         | 9,49%                          | -14,60%                 |
| <b>Depósitos a plazo</b>    | <b>111.679</b> | <b>119.214</b> | <b>145.616</b> | <b>182.704</b> | <b>202.805</b> | <b>203.512</b> | <b>90,40%</b>                  | <b>0,35%</b>            |
| <i>De 1 a 30 días</i>       | 16.975         | 19.133         | 23.061         | 29.479         | 26.687         | 34.432         | 15,29%                         | 29,02%                  |
| <i>De 31 a 90 días</i>      | 35.900         | 37.573         | 47.148         | 54.416         | 51.663         | 61.724         | 27,42%                         | 19,47%                  |
| <i>De 91 a 180 días</i>     | 27.995         | 29.856         | 34.719         | 45.505         | 65.792         | 52.249         | 23,21%                         | -20,59%                 |
| <i>De 181 a 360 días</i>    | 24.795         | 27.172         | 32.955         | 43.406         | 49.818         | 45.757         | 20,33%                         | -8,15%                  |
| <i>De más de 361 días</i>   | 6.015          | 5.480          | 7.733          | 9.898          | 8.844          | 9.351          | 4,15%                          | 5,72%                   |
| <b>Total</b>                | <b>127.645</b> | <b>135.273</b> | <b>167.423</b> | <b>209.211</b> | <b>228.101</b> | <b>225.127</b> | <b>100%</b>                    | <b>-1,30%</b>           |

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

### **Estructura del Patrimonio**

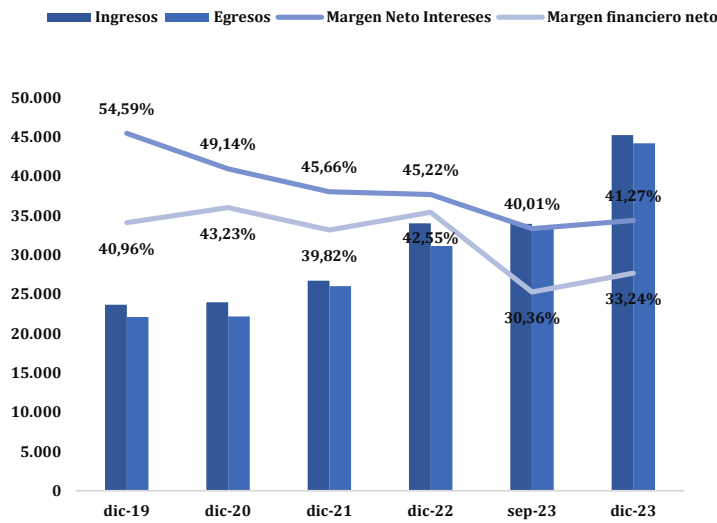
Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 27,45 millones, decreciendo en -1,80% frente a septiembre 2023, reflejando, en el último año, un crecimiento promedio mensual de 1,30%. La cuenta está compuesta, principalmente, por el capital social ubicándose en USD 18,01 millones, equivalente al 65,62% del patrimonio. La segunda cuenta más representativa corresponde a las reservas, con el 30,49% de participación, ubicándose en USD 8,37 millones e incrementando en 1,41% respecto a septiembre 2023. Otros componentes del patrimonio son el superávit por valuación (0,01%) de participación sobre el patrimonio, y resultado final (3,88%).

### **Resultados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2023, los ingresos alcanzaron un monto de USD 45,27 millones, en el último año refleja un crecimiento promedio mensual de 13,54% y se evidencia un incremento interanual de 33,10%. La composición de los ingresos, para el cierre del cuarto trimestre 2023, se desglosa en intereses y descuentos ganados (82,35%), ingresos por servicios (0,68%), comisiones ganadas (0,07%), utilidades financieras (0,81) y otros ingresos (16,10%). Por otro lado, los egresos ascendieron a USD 44,21 millones, mostrando un crecimiento interanual de 37,96%. La principal fuente de egresos son los intereses causados, con una proporción de 42,07%. Otras cuentas que componen a los egresos son los gastos de operación (34,07%), provisiones (9,80%). El incremento significativo de otros ingresos responde a intereses y comisiones de ejercicios anteriores que fueron recuperados en el segundo semestre 2023.

El margen neto de intereses, al 31 de diciembre de 2023, es de USD 18,68 millones, creciendo 21,48% con respecto a diciembre 2022. Por otro lado, margen bruto financiero es de USD 19,38 millones, con un crecimiento interanual de 23,93%. El margen financiero neto creció en 3,98% con respecto a diciembre 2022, registrando un valor de USD 15,05 millones; no obstante, la entidad se expone a un mayor contingente de riesgo frente a posibles deterioros de la cartera.

**Gráfico 8. Resultados.**



**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Los gastos de operación, al 31 de diciembre de 2023, se ubican en USD 15,06 millones, creciendo en 26,81% frente a diciembre de 2022. Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero, a diciembre de 2023, fue de 100,08%, creciendo desfavorablemente en 18,02 p.p. respecto al año anterior.

La Cooperativa, al 31 de diciembre de 2023, registra una utilidad de USD 1,07 millones, creciendo en 20,97% frente a diciembre de 2022. Por su parte, los indicadores de rentabilidad mostraron un decrecimiento interanual. El ROE se ubicó en 4,05% y el ROA en 0,41%.

Las perspectivas de rentabilidad de corto plazo de la Cooperativa son moderadas, al igual que la del sistema cooperativas y bancos privados del país, tomando en cuenta que el panorama macroeconómico es desfavorable y la lenta recuperación esperada. La rentabilidad de la Cooperativa estará influenciada en el nivel de recuperación de cartera diferida y generación de nuevas operaciones crediticias y del nivel de provisiones que se tengan que realizar en el corto y mediano plazo, considerando la finalización del periodo extraordinario de diferimiento de operaciones crediticias.

**Presencia bursátil**

Al 31 de diciembre de 2023, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. no mantiene valores en circulación, ni se encuentra inscrito como emisor en el mercado de valores.

|   |  |
|---|--|
|   |  |
| Econ. Federico Bocca Ruíz<br><b>Gerente General</b> | Econ. Mario Zambrano Vera<br><b>Analista</b> |

## Anexos

### Anexo 1: Balance General de Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. (en miles de dólares).

| Principales cuentas   | dic-19         | dic-20         | dic-21         | dic-22         | sep-23         | dic-23         |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Activos</b>  | <b>149.546</b> | <b>158.304</b> | <b>192.407</b> | <b>240.802</b> | <b>260.914</b> | <b>258.209</b> |
| Fondos disponibles  | 18.673         | 18.951         | 25.513         | 25.669         | 18.162         | 22.090         |
| Inversiones   | 0              | 0              | 0              | 1.400          | 0              | 0              |
| Cartera de créditos   | 116.126        | 115.804        | 141.425        | 166.564        | 183.601        | 176.362        |
| Cuentas por cobrar  | 4.266          | 12.077         | 9.591          | 24.276         | 30.930         | 31.300         |
| Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución | 631            | 631            | 335            | 775            | 616            | 472            |
| Propiedades y equipo  | 6.439          | 6.249          | 7.546          | 8.953          | 8.885          | 8.797          |
| Otros activos   | 3.412          | 4.592          | 7.997          | 13.164         | 18.719         | 19.189         |
| <b>Pasivo</b>   | <b>131.041</b> | <b>138.894</b> | <b>171.435</b> | <b>214.296</b> | <b>232.961</b> | <b>230.760</b> |
| Obligaciones con el público   | 127.645        | 135.273        | 167.423        | 209.211        | 228.101        | 225.127        |
| Cuentas por pagar   | 3.279          | 3.467          | 3.838          | 4.708          | 4.600          | 5.500          |
| Obligaciones financieras  | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Otros pasivos   | 118            | 154            | 173            | 376            | 260            | 133            |
| <b>Patrimonio</b>   | <b>18.505</b>  | <b>19.410</b>  | <b>20.972</b>  | <b>26.506</b>  | <b>27.953</b>  | <b>27.449</b>  |
| Capital social  | 15.373         | 14.932         | 16.043         | 19.412         | 19.266         | 18.011         |
| Reservas  | 2.890          | 2.806          | 3.960          | 3.572          | 8.254          | 8.370          |
| Superávit por valuaciones   | 120            | 120            | 641            | 641            | 0              | 0              |
| Resultados  | 122            | 1.552          | 221            | 2.882          | 433            | 1.067          |

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
**Elaborado:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

**Anexo 2:** Estado de Pérdidas y Ganancias de Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. (en miles de dólares).

| Principales cuentas                            | dic-19        | dic-20        | dic-21        | dic-22        | sep-23        | dic-23        |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Total ingresos</b>                          | <b>23.672</b> | <b>23.970</b> | <b>26.744</b> | <b>34.016</b> | <b>33.958</b> | <b>45.275</b> |
| Intereses y descuentos ganados                 | 23.266        | 23.779        | 26.148        | 33.469        | 27.138        | 37.282        |
| Intereses causados                             | 10.343        | 11.999        | 13.936        | 18.088        | 13.553        | 18.596        |
| <b>Margen Neto Intereses</b>                   | <b>12.922</b> | <b>11.780</b> | <b>12.211</b> | <b>15.381</b> | <b>13.585</b> | <b>18.685</b> |
| Comisiones Ganadas                             | 2             | 8             | 16            | 25            | 24            | 32            |
| Ingresos por servicios                         | 120           | 80            | 123           | 144           | 228           | 306           |
| Comisiones Causadas                            | 0             | 0             | 0             | 0             | 5             | 9             |
| Utilidades Financieras                         | 68            | 14            | 2             | 90            | 262           | 366           |
| Pérdidas financieras                           | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Margen bruto financiero</b>                 | <b>13.113</b> | <b>11.881</b> | <b>12.352</b> | <b>15.640</b> | <b>14.094</b> | <b>19.381</b> |
| Provisiones                                    | 3.416         | 1.520         | 1.704         | 1.167         | 3.784         | 4.332         |
| <b>Margen neto financiero</b>                  | <b>9.697</b>  | <b>10.362</b> | <b>10.648</b> | <b>14.473</b> | <b>10.310</b> | <b>15.049</b> |
| Gastos de operación                            | 8.344         | 8.594         | 10.382        | 11.877        | 10.688        | 15.061        |
| <b>Margen de intermediación</b>                | <b>1.353</b>  | <b>1.768</b>  | <b>266</b>    | <b>2.596</b>  | <b>- 378</b>  | <b>- 12</b>   |
| Otros ingresos operacionales                   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Otras pérdidas operacionales                   | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Margen operacional</b>                      | <b>1.353</b>  | <b>1.768</b>  | <b>266</b>    | <b>2.596</b>  | <b>- 378</b>  | <b>- 12</b>   |
| Otros ingresos                                 | 217           | 89            | 455           | 289           | 6.305         | 7.288         |
| Otros gastos y pérdidas                        | 0             | 79            | 0             | 3             | 5.494         | 6.209         |
| <b>Ganancia (o pérdida) antes de impuestos</b> | <b>1.569</b>  | <b>1.778</b>  | <b>721</b>    | <b>2.882</b>  | <b>433</b>    | <b>1.067</b>  |
| Impuestos y participación de empleados         | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Utilidad del ejercicio</b>                  | <b>1.569</b>  | <b>1.778</b>  | <b>721</b>    | <b>2.882</b>  | <b>433</b>    | <b>1.067</b>  |

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
**Elaborado:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

**Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda.**

| Indicadores  | dic-19  | dic-20  | dic-21  | dic-22  | sep-23   | dic-23  |
|--|---------|---------|---------|---------|----------|---------|
| <b>Rentabilidad</b>  |         |         |         |         |          |         |
| ROE  | 9,27%   | 10,08%  | 3,56%   | 12,20%  | 2,17%    | 4,05%   |
| ROA  | 1,05%   | 1,12%   | 0,37%   | 1,20%   | 0,23%    | 0,41%   |
| Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)                      | 13,80%  | 5,00%   | 63,13%  | 10,02%  | 1457,74% | 682,94% |
| <b>Eficiencia</b>  |         |         |         |         |          |         |
| Grado de absorción del margen neto financiero                            | 86,05%  | 82,93%  | 97,50%  | 82,06%  | 103,67%  | 100,08% |
| Eficiencia administrativa de personal                                    | 2,72%   | 2,56%   | 2,61%   | 2,09%   | 1,65%    | 1,64%   |
| Eficiencia operativa   | 5,97%   | 5,61%   | 5,94%   | 5,49%   | 5,66%    | 5,94%   |
| Eficiencia financiera en relación al patrimonio                          | 8,07%   | 9,87%   | 1,38%   | 11,69%  | -1,90%   | -0,05%  |
| Eficiencia financiera en relación al activo                              | 0,97%   | 1,16%   | 0,15%   | 1,20%   | -0,20%   | 0,00%   |
| <b>Solvencia</b>   |         |         |         |         |          |         |
| Coefficiente de solvencia  | 13,81%  | 14,58%  | 13,31%  | 12,85%  | 12,86%   | 13,10%  |
| Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados                           | 172,47% | 100,33% | 99,05%  | 66,07%  | 53,41%   | 55,75%  |
| Índice de capitalización neto  | 12,23%  | 12,20%  | 10,66%  | 10,89%  | 6,84%    | 7,81%   |
| Relación entre PTS vs. PTP   | 0,00%   | 1,39%   | 3,16%   | 16,29%  | 9,62%    | 13,26%  |
| Endeudamiento patrimonial  | 708,14% | 715,59% | 817,45% | 808,47% | 833,41%  | 840,69% |
| Apalancamiento   | 8,08    | 8,16    | 9,17    | 9,08    | 9,33     | 9,41    |
| <b>Liquidez</b>  |         |         |         |         |          |         |
| Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo             | 27,31%  | 26,19%  | 27,85%  | 23,32%  | 17,57%   | 18,80%  |
| Relación entre depósitos y pasivos con costo                             | 100,01% | 100,01% | 100,04% | 100,00% | 100,01%  | 100,00% |
| Relación entre pasivos con costo y pasivos totales                       | 97,40%  | 97,39%  | 97,62%  | 97,62%  | 97,90%   | 97,56%  |
| <b>Intermediación financiera</b>   |         |         |         |         |          |         |
| Intermediación financiera  | 97,87%  | 91,76%  | 90,12%  | 83,43%  | 85,16%   | 83,23%  |
| <b>Vulnerabilidad del patrimonio</b>                                     |         |         |         |         |          |         |
| Cartera improductiva descubierta en relación al patrimonio y resultados  | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 5,44%    | 0,00%   |
| Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre                    | 37,30%  | 33,36%  | 42,86%  | 26,09%  | 43,41%   | 32,15%  |
| <b>Calidad de activos</b>  |         |         |         |         |          |         |
| Proporción de activos improductivos netos                                | 9,92%   | 15,52%  | 12,87%  | 18,18%  | 21,37%   | 20,88%  |
| Proporción de los activos productivos netos                              | 90,08%  | 84,48%  | 87,13%  | 81,82%  | 78,63%   | 79,12%  |
| Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada | 105,55% | 98,87%  | 100,17% | 94,18%  | 89,94%   | 90,75%  |
| <b>Crédito</b>   |         |         |         |         |          |         |
| Morosidad de cartera bruta   | 5,55%   | 5,23%   | 5,97%   | 3,97%   | 6,16%    | 4,71%   |
| Cobertura de cartera problemática  | 120,66% | 122,57% | 101,22% | 111,41% | 87,28%   | 122,57% |
| Valuación de cartera bruta   | 83,22%  | 78,17%  | 78,23%  | 72,37%  | 74,36%   | 72,49%  |

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
**Elaborado:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.