

# INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

## COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO VICENTINA

### “MANUEL ESTEBAN GODOY ORTEGA” LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
25 de marzo de 2024	A	Al 31 de diciembre de 2023	A	Econ. Mario Zambrano 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.

*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 Generales

Podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una reducción sostenida del riesgo de crédito y una mayor diversificación de la cartera por zona geográfica. Además de esto, una mejora estructural en el calce de plazos de los activos y pasivos, acompañado de mantener la tendencia creciente en el indicador de solvencia institucional. Agregando a lo anterior, se valoraría positivamente una mayor diversificación de las fuentes de fondeo nacionales y extranjeras para mitigar posibles impactos macroeconómicos.

Podrían ser factores que afecten negativamente en la calificación, de presentarse a futuro un incremento sustancial en el riesgo de crédito, tanto en el nivel de morosidad como en la cartera problemática que eleven el riesgo de irrecuperabilidad de los créditos o que se presente una deficiencia de provisiones de la cartera improductiva. Se podría revisar la calificación de forma negativa de observarse deficiencias de liquidez que comprometan atender el cumplimiento de las obligaciones contraídas, además de una reducción sostenida de los niveles de solvencia.

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

- La Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina “Manuel Esteban Godoy Ortega” Ltda., se constituyó en 1984 y actualmente forma parte del segmento 1 de Cooperativas. A diciembre 2023, ocupó la posición 18/45 cooperativas del segmento 1, con una participación de 1,9% con relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 8/45 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.
- La institución cuenta con 22 oficinas a nivel nacional distribuidas en 21 agencias y una oficina matriz operativa en la ciudad de Loja. Las agencias están ubicadas en 8 provincias, 4 de la sierra (Loja, Azuay, Cotopaxi y Pichincha), 2 en la Amazonía (Zamora Chinchipe y Morona Santiago) y dos en la región Costa (Santo Domingo de los Tsáchilas y El Oro). Además, cuenta con 83 cajeros automáticos distribuidos en las zonas en las que opera y tiene a disposición canales transaccionales virtuales en web y aplicación móvil.
- A diciembre 2023, la cartera bruta ascendió a USD 283,18 millones, superior al monto presentado en septiembre 2023 (crecimiento trimestral del 1,46%). El 58% son créditos de consumo, el 34,35% de microempresa.
- Se registraron 409 colaboradores. El índice de rotación de personal a diciembre 2023 fue de 38%.

### Gestión y Administración

- La entidad cuenta con un Manual de Buen Gobierno Corporativo. Tiene políticas relacionadas contempladas en el Estatuto, Reglamento Interno, Reglamento de Trabajo y en el Orgánico Funcional.
- La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico definido para el periodo 2023-2025. A diciembre 2023, la Cooperativa tiene un cumplimiento del 62% en los objetivos estratégicos, configurando un espacio de mejora.
- A diciembre 2023, el total de activos alcanzó un cumplimiento de 88,40%, el pasivo 87,4% y patrimonio total el 93,2%. La cartera de crédito presentó un cumplimiento de 80,9% y las obligaciones con el público de 92,2%. El resultado del ejercicio favorablemente llegó a un nivel de cumplimiento del 136,4%.

### Administración de Riesgos

- La institución cuenta con un Manual de Administración Integral de Riesgos y Manual para la Administración de la Seguridad. Adicionalmente, la entidad posee Plan de Continuidad del Negocio.
- Con corte a diciembre 2023 existen 29 planes de acción vigentes de los cuales 20 están vencidos, 3 en ejecución y 6 cumplidos, configurando un aspecto de mejora para la entidad.
- A diciembre 2023, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 283,18 millones, la cual creció en 1,46% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 91,58% del total de la cartera bruta.
- La morosidad de la cartera a diciembre 2023 se ubica en un nivel de 8,42% a la fecha de corte configurando un riesgo inherente de crédito.

- A diciembre 2023, se evidencia, la cobertura total de provisiones para la cartera de 128,39%, inferior a la presentada en septiembre 2023 (129,88%), en este aspecto la entidad muestra una cobertura por encima a la registrada por el sistema (102,96%).
- 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.
- En lo que respecta al análisis de brechas de sensibilidad se evidencia que a la fecha de corte la entidad cumple con los mínimos establecidos. Se cataloga los riesgos asociados a este indicador como bajo.
- A diciembre 2023, el portafolio de inversiones de la entidad ascendió a USD 79,13 millones.

#### Posición Financiera

- A diciembre 2023, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 23,81%, superior al presentado en septiembre 2023 (23,16%) e inferior a diciembre 2022 (25,76%).
- El indicador de cobertura patrimonial de activos inmovilizados netos fue de 590,85% superior al presentado en septiembre 2023 (554,92%). La entidad presenta una solvencia patrimonial apropiada para hacer frente a pérdidas derivadas del deterioro de los activos y de la operatividad propia de la institución.
- A diciembre 2023, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 29,50%, inferior al resultado presentado en septiembre 2023 (30,22%) y por encima del segmento 1 (26,39%).
- En lo referente al análisis de brechas de liquidez, a diciembre 2023, se generó una posición de liquidez en riesgo en el escenario contractual en la séptima banda.
- El total de obligaciones con el público asciende a USD 327,17 millones, de los cuales el 30,36% son depósitos a la vista, 65,46% son depósitos a plazo. Respecto a los plazos, el 38,11% se concentra en depósitos a menos de 90 días.
- A diciembre 2023 los activos fueron de USD 416,97 millones, pasivos de USD 341,47 millones, patrimonio de USD 75,49 millones. Estas cuentas presentaron variaciones trimestrales de 1,50%, 1,40% y 6,38% respectivamente.
- El monto de ingresos a diciembre 2023 es de USD 47,47 millones, presentando un incremento interanual de 11,64%. Los egresos, a diciembre 2023 fueron USD 43,73 millones y presentaron un crecimiento interanual de 5,00%.
- A diciembre 2023, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 5,21%, inferior al indicador presentado en septiembre 2023 (5,92%) y superior al segmento de cooperativas segmento 1 (4,23%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,90%, inferior al presentado en el trimestre anterior (1,02%), y se posicionó por encima del segmento (0,50%). Respecto a diciembre 2022 el ROE y ROA presentaron un incremento de 3,92 p.p. y 0,68 p.p. respectivamente.

## 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 en 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.

### ***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).

---

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

<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.

## 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 1.070 millones de cartera de crédito y de 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 0,05. La estructura de la cartera del segmento no ha presentado variaciones significativas respecto al trimestre anterior.

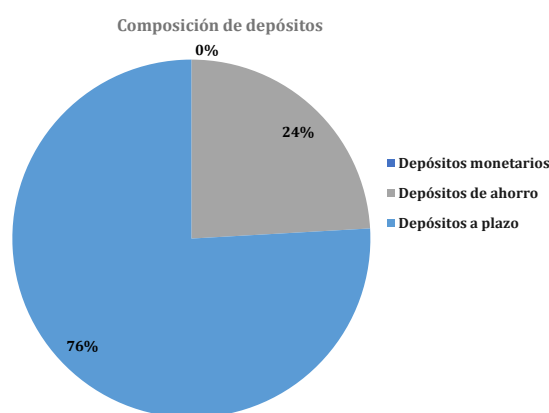
### Obligaciones con el Público

A diciembre 2023, las obligaciones con el público son de USD 17.390 millones, reflejando una variación interanual de 7,47% 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 23,13% 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 Coopprogreso 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 monetarios. 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 decrecimiento de 0,57 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 (90,98%) 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 102,96%, 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 Vicentina “Manuel Esteban Godoy Ortega” Ltda., se constituyó en Loja el 4 de mayo de 1984, según acuerdo ministerial No. 3815 emitido por el Ministerio de Bienestar Social y Promoción Popular, bajo el nombre de: “Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina de Loja”. En 1986, la cooperativa paso a tener el nombre actual. A partir de 2013, la Cooperativa es regulada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y cuenta con un Estatuto Social actualizado al 02 de julio de 2021.

La cooperativa tiene como objeto realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios sociales a sus socios en el marco de la normativa. La Cooperativa pertenece al segmento 1 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en los segmentos: consumo, inmobiliario, microempresa y, productivo. Ofrece además productos de ahorro a la vista, a plazo, recaudación de pagos a terceros, tarjeta de débito, canales electrónicos, entre otros. En el ranking del segmento por activos a diciembre 2023, ocupó la posición 18/45 con una participación de 1,9% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 8/45 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.

### **Modelo de negocio**

La institución cuenta con 22 oficinas a nivel nacional distribuidas en 21 agencias y una oficina matriz operativa en la ciudad de Loja. Las agencias están ubicadas en 8 provincias, 4 de la sierra (Loja, Azuay, Cotopaxi y Pichincha), 2 en la Amazonía (Zamora Chinchipe y Morona Santiago) y dos en la región Costa (Santo Domingo de los Tsáchilas y El Oro). Además, cuenta con 83 cajeros automáticos distribuidos en las zonas en las que opera. La cooperativa presenta a disposición de sus socios y clientes canales transaccionales virtuales en web y aplicación móvil lo cual se valora positivamente.

Se evidencia cierto nivel de riesgo de concentración de destino de créditos en la provincia de Loja, con una participación de 58,81% del total de la cartera, principal zona de influencia de la institución, el que es mitigado parcialmente por el posicionamiento de marca de la institución y conocimiento de la entidad en la zona.

A diciembre 2023, la cartera bruta ascendió a USD 283,18 millones, superior al monto presentado en septiembre 2023 (crecimiento trimestral del 1,46%). El 58% son créditos de consumo, el 34,35% de

microempresa, 7,53% productivo y el 0,12% a inmobiliario. En el periodo de análisis la entidad presentó un total de 177.026 socios.

### ***Estructura Organizacional***

Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina “Manuel Esteban Godoy Ortega” Ltda., es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A diciembre 2023, se registraron 409 colaboradores. Se muestra que existe un aumento de 5 colaboradores en el trimestre de análisis, el índice de rotación del personal en 2023 se ubicó en 38%. Es importante destacar que para el 2023 la cooperativa ha planificado 15 capacitaciones, denotando el enfoque al fortalecimiento continuo del talento humano.

La estructura organizacional de la institución está formada por: Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración como los órganos de gobierno de la institución; mientras que, la Gerencia es el principal representante de administración. La Cooperativa cuenta con las áreas: administrativa financiera, Procesos y Control de Gestión, Planificación y Proyectos, tecnología de la información, seguridad de la información, negocios, riesgos, operaciones, responsabilidad social y educación cooperativa, análisis de crédito, seguridad física, asesoría legal y recursos humanos. Adicionalmente, la Cooperativa cuenta con 9 Comités incluyendo los normativos. La gestión de control de la organización, se soporta en el Consejo de Vigilancia con el apoyo de los procesos de: Auditoría Interna, Unidad de Cumplimiento, Administración Integral de Riesgos, estos dos últimos con sus respectivos Comités. Se evidencia que los Comités sesionan de forma frecuente y según sus necesidades, además, que tanto sus miembros como sus responsabilidades, han permanecido constantes en los últimos periodos de análisis.

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

Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina “Manuel Esteban Godoy Ortega” Ltda., cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control constituida por la Asamblea General de Socios (principal órgano de Gobierno), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia. Cabe indicar que, la cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno Corporativo desde el 26 de marzo de 2022. Así como también cuenta con información sobre el nivel de cumplimiento al 31 de diciembre de 2023.

Debido al modelo de negocio y la figura legal de la institución, las probabilidades de recibir inyecciones de capital son muy limitadas, restringiendo la estrategia de capitalización a la adhesión de nuevos socios, capitalización de utilidades y aportaciones para acceder al crédito; lo que obedece a factores de la naturaleza cooperativista.

La Cooperativa cuenta con un Consejo de Administración y uno de Vigilancia, siendo el primero el órgano de dirección de la institución, está integrado por cinco vocales y sus respectivos suplentes elegidos por la Asamblea General de Socios para el periodo de cuatro años con la posibilidad de ser reelegidos por una vez. El presidente del Consejo de Administración es el Dr. César Plutarco Ramírez Pineda. Todos sus miembros presentan título de tercer nivel en áreas relacionadas a Contabilidad Auditoría, Educación y Leyes. El Gerente de la institución es el Dr. Alberto Geovanny Bustos Parra quien muestra formación y experiencia para la toma de decisiones estratégicas y establecimiento del apetito del riesgo de la Cooperativa.

El Consejo de Vigilancia está integrado por tres vocales y sus suplentes, son elegidos por la Asamblea General para cuatro años y podrán ser reelegidos para el mismo cargo por una sola vez consecutiva, los mismos deben acreditar formación académica y experiencia relacionada con auditoría o contabilidad. Este consejo es presidido por el Dr. Nurban Roberto Molina Ordóñez, de igual manera todos los miembros del Consejo cumplen con la formación académica establecida en el estatuto de la Cooperativa.

La institución cuenta con los 6 comités regulatorios y 3 gerenciales. Se evidencia la participación de los miembros del Consejo de Administración en los Comités de: Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Tecnología y Comité de Seguridad de la Información favoreciendo la

comunicación entre la dirección y la administración de la Cooperativa. La cooperativa no cuenta con un plan de sucesión de puestos formalmente establecido.

La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico definido para el periodo 2023-2025. Los objetivos principales están basados en las perspectivas: financiera, de socios y clientes, procesos internos, crecimiento y aprendizaje y responsabilidad social y cooperativismo. Cada uno de los objetivos son medibles mediante indicadores de progreso y se monitorea el cumplimiento de manera mensual o anual. A diciembre 2023, la Cooperativa tiene un cumplimiento del 62% en los objetivos estratégicos, configurando un espacio de mejora para la entidad.

El cumplimiento óptimo de la planificación estratégica se ve afectado a la fecha de corte por el indicador de morosidad y el cumplimiento del Plan Operativo Anual. Los indicadores que afectaron la tasa de cumplimiento son principalmente: tasa de crecimiento (ingresos, cartera, obligaciones con el público), nivel de posicionamiento, puntos de atención nuevos, morosidad, nivel de madurez de procesos, canales de atención y transacciones.

La institución contó con un presupuesto anual aprobado para 2023, el cual está compuesto de las principales cuentas del Balance General y Estado de Resultados. A diciembre 2023, el total de activos alcanzó un cumplimiento de 88,40%, el pasivo 87,4% y patrimonio total el 93,2%. La cartera de crédito presentó un cumplimiento de 80,9% y las obligaciones con el público de 92,2%. Respecto a las cuentas del estado de resultados: el margen financiero bruto tiene un cumplimiento de 88,5%, los gastos de operación de 91,9%, un margen de intermediación de 243,5%. El resultado del ejercicio favorablemente llegó a un nivel de cumplimiento del 136,4%.

## 4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina “Manuel Esteban Godoy Ortega” Ltda., cuenta con una Unidad de Riesgos. La estructura de la Unidad está conformada por el responsable del área, 3 asistentes de riesgos, 1 analista de riesgo de fraude, 1 analista de protección de datos personales y 1 oficial de riesgo ambiental y social. Además, cuenta con el Comité de Administración Integral de Riesgos que está conformado por un vocal del Consejo de Administración, Gerente y el jefe de la unidad de riesgos, sesiona mensualmente o en reuniones extraordinarias de darse el caso.

La Cooperativa cuenta con un Manual de Administración Integral de Riesgos actualizado al 15 de junio de 2023, en el que se realizó actualizaciones específicamente en la elaboración del informe de la Unidad de Riesgos para las solicitudes de crédito, por otra parte el manual contiene responsabilidades, políticas, procedimientos y metodologías para identificar, medir, priorizar, controlar, mitigar, monitorear y comunicar los riesgos a los que se expone la Cooperativa en la ejecución de sus actividades administrativas y de intermediación financiera. El Consejo de Administración es el encargado de aprobar las políticas, procesos, estrategias, metodologías y sistemas de información propuestas por el Comité de Administración Integral de Riesgos y aprobar límites de exposición para la administración integral de riesgos.

Para la administración de riesgos, la cooperativa utiliza los sistemas informáticos de administración integral de riesgos de proveedores externos: Focus Integral Risk Management -CAEFYC, HCRISK, Sistema Demetra, SICURIC 2.5 para la administración de riesgo de crédito.

### 4.1. Riesgo Operacional

La Cooperativa posee un Manual de Administración Integral Riesgos en el que incluye la administración de riesgo operativo en el cual se determina las etapas de identificación, medición, priorización, control, mitigación, monitoreo, comunicación, capacitación y el análisis de riesgo. Además, de acuerdo a auditoría interna, la cooperativa cumple con los estándares de control establecidos en las Resoluciones No. SEPS-

IGT-IR-IGJ-2018-0279 Y SEPS-IGT-INR-INGINT-2020-221. La Cooperativa cuenta con una matriz de riesgos institucional, así como una bitácora de los eventos de riesgo operativo reportados por los responsables del área o agencias conforme a las políticas definidas por la Cooperativa. Los riesgos y eventos de riesgo operativo se identifican a nivel de subproceso. La institución utiliza el Sistema HCRisk para la administración de riesgo operativo, el mismo que calcula mensualmente el impacto y nivel esperado de los riesgos identificados.

La Unidad de Riesgos de forma mensual realiza el seguimiento del cumplimiento de los planes de acción asignados a los coordinadores, los mismos que son responsables de su cumplimiento. Con corte a diciembre 2023 existen 29 planes de acción vigentes de los cuales 20 están vencidos, 3 en ejecución y 6 cumplidos, configurando un aspecto de mejora para la entidad. La matriz de riesgo institucional está conformada por 147 riesgos de los cuales solo el 13% presenta un nivel de riesgo "alto" lo cual se valora positivamente.

La entidad cuenta con un Manual para la Administración de la Seguridad de la Información, actualizado en marzo 2022, el cual contiene las políticas y procedimientos para la gestión de la seguridad de la información, del control de accesos, seguridad de operación de TI, seguridad en el desarrollo, mantenimiento e implementación de sistemas de información, seguridad en redes y comunicaciones, y gestión de llaves criptográficas alcance para el acceso de información, manejo de programas y aplicaciones, correo electrónico, uso de equipo de cómputo y dispositivos móviles de la institución. La Cooperativa cuenta con el core financiero COBIS cuyo proveedor es la empresa COBISCORP. El data center principal está ubicado en la oficina Matriz, tiene categoría TIER 2. El Data Center alterno se encuentra en la agencia de la ciudad de Cuenca, el cual cumple con las normas: EIA-310D, IP-65 Y NEMA 4. Además, la Cooperativa cuenta con enlaces de datos alternos con 6 agencias: IV Centenario, Sur, Norte, Santa Rosa, Saraguro, Cariamanga; y, también cuenta con un plan definido en caso de contingencia.

Durante el cuarto trimestre 2023, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria no realizó una supervisión in situ, sin embargo, en relación a los hallazgos efectuados por el organismo de control durante los dos anteriores trimestres. La Cooperativa al respecto estableció 12 estrategias para cumplir con las observaciones del ente de control, a diciembre de 2023 todas las estrategias se encuentran cumplidas.

En lo referente al último informe de auditoría interna, se identificaron 95 estrategias para dar cumplimiento a las observaciones emitidas, a la fecha de corte de la información se presenta un cumplimiento promedio del 95,78% en estas estrategias. En la última auditoría externa por su parte, a diciembre de 2023 se presentaron 8 observaciones, para las cuales las estrategias para subsanarlas presentaron un cumplimiento del 100%.

La Cooperativa cuenta con el área de Cumplimiento, la misma que es una de las áreas de Gestión de Control. Además, se presenta un Manual de Prevención de Lavado de Activos y el Financiamiento de Delitos incluido el Terrorismo. El área de cumplimiento debe presentar de forma mensual un Informe con el detalle de estadísticas de reportes, descripción de operaciones inusuales e injustificadas. A diciembre de 2023 la entidad dio cumplimiento al seguimiento de las operaciones acorde a la normativa vigente.

Se valora positivamente la existencia de un Plan de Continuidad del Negocio que tiene como finalidad recuperar los sistemas, operaciones y servicios de los procesos críticos que afectan sensiblemente las operaciones del negocio y minimizar las posibles pérdidas que puede derivar de un incidente disruptivo. El plan contiene los procesos críticos, acciones y responsabilidades orientadas a la planificación, organización y respuesta frente a los efectos de un incidente disruptivo.

## 4.2 Riesgo de Crédito

Dentro de Manual de Administración Integral de Riesgos el mismo que fue actualizado el 3 de junio de 2022, se encuentra el detalle para la administración de riesgo de crédito, mediante el cual se definen la etapa de identificación del riesgo, medición, priorización, control, mitigación, monitoreo y comunicación. Para lo cual la cooperativa tiene definido la Metodología de Riesgo de Crédito, indicadores para la medición de

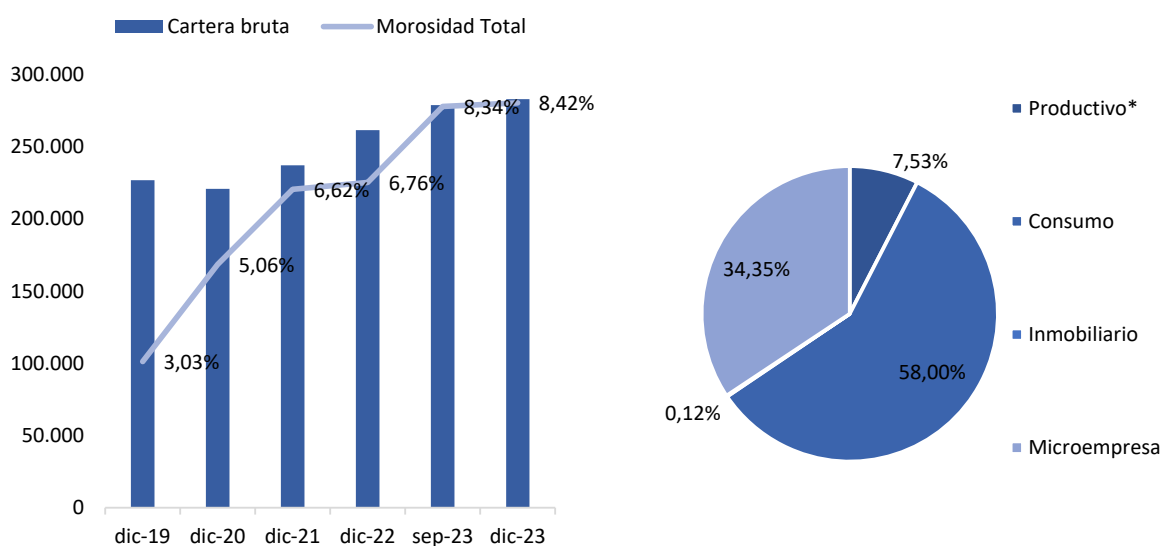
riesgo de crédito, límites de riesgo de crédito y matriz de riesgo por actividad económica. Los límites de exposición de la cartera que la cooperativa ha definido son: límites de morosidad de la cartera por segmento, límites de concentración por segmento, sujeto de crédito, participación de cartera sobre activos y límites de cupo de crédito. Además, es importante mencionar que, la unidad de riesgos debe emitir un informe fundamentado que sustente la aprobación o rechazo de la operación de crédito cuando supere los USD 50 mil en créditos productivos y microcrédito y cuando sea mayor a USD 100 mil en los segmentos consumo e inmobiliario. La cooperativa actualmente cuenta el software de riesgo de crédito, SICURIC adicionalmente tiene un sistema de información mediante el cual obtiene reportes para complementar el monitoreo de este riesgo.

La institución cuenta con un Manual y Reglamento de Crédito y Cobranza, el mismo que fue actualizado al 30 de mayo de 2022, en donde se establecen las políticas de crédito, elegibilidad de los sujetos de crédito, límites de operaciones activas, montos de crédito, establecimiento de personas vinculada, lineamientos sobre la capacidad de pago, formas de pago, tasas de interés, garantías, Para el otorgamiento de créditos se realiza consulta al buró de crédito. Además, se especifican las normas y lineamientos para refinanciamiento y reestructuraciones de crédito. Las funciones de crédito y cobranzas están dirigidas por el Director de Negocios. En octubre 2023 la entidad contrató el servicio de desarrollo de un modelo de decisión para emisión de tarjetas de crédito, lo cual se valora positivamente.

**Estructura de la Cartera**

A diciembre 2023, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 283,18 millones, la cual creció en 1,46% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 91,58% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 8,42% del total. La cooperativa no cuenta con cartera reestructurada ni refinanciada, dado que las operaciones de crédito presentadas por los socios no cumplen con las condiciones establecidas en la normativa. Así mismo, se evidencia que la cartera vencida aumentó en 2,57% respecto a septiembre 2023. El 91,58% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2), representa el 2,34% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 0,94%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,52%, finalmente la categoría E representa el 4,61%.

**Gráfico 5. Características de la cartera**



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

La cartera de la institución está distribuida en 58,00% de consumo, 34,35% de microempresa, 7,53% de productivo y 0,12% de inmobiliario. El enfoque de la entidad es el consumo y microempresa por lo que la institución enfrenta un mayor nivel de riesgo debido a que son sectores de alta sensibilidad ante el ciclo económico. Los créditos colocados en la provincia de Loja representan el 60% del total de la cartera bruta, evidenciando cierto nivel de concentración en esta zona, mismo que es mitigado por el posicionamiento de marca de la institución.

Debido al monto de crédito promedio que otorga la Cooperativa, la cartera de créditos presenta una muy baja concentración a diciembre 2023, en sus 100 mayores deudores representan el 7,16%, los 25 principales el 2,79%, evidenciando un riesgo bajo para la Institución Financiera. Cabe indicar que, todas estas operaciones de crédito cuentan con garantía adecuadas.

### **Calidad de la Cartera**

A diciembre de 2023 la entidad presenta una calidad de cartera mejorable. La morosidad de la cartera se ubica en un nivel de 8,42% a la fecha de corte configurando un riesgo inherente de crédito; no obstante, es ligeramente superior al presentado en septiembre 2023 (8,42%), y de acuerdo a los límites establecidos por la cooperativa se mantiene aún en nivel de riesgo crítico. Al comparar con el segmento 1 de cooperativas (7,06%), se evidencia que la cooperativa se ubicó desfavorablemente por encima del indicador de su mercado de referencia. A diciembre 2023, la cartera castigada alcanzó un monto de USD 6,97 millones y representa el 2,46% de la cartera bruta, además, mostró una variación interanual de 25,84%. La cooperativa cuenta con una matriz de cobranza establecida, en el cual se han fortalecido las medias de prevención y cobro con el fin de que el socio cumpla con sus obligaciones a tiempo.

La morosidad por segmento de crédito para diciembre 2023 fue: microcrédito 13,54% menor al presentado en septiembre 2023 (13,70%). El segmento de crédito inmobiliario alcanzó una morosidad de 7,79%. El crédito de consumo presentó una morosidad de 5,30%, incrementando favorablemente con respecto al trimestre anterior (0,37%). El segmento productivo presenta una morosidad de 9,05%, y presentó un decrecimiento trimestral de -0,97 p.p. Al comparar, los indicadores de morosidad con el sistema de cooperativas de segmento 1, se observa que los segmentos microempresa, inmobiliario y productivo se ubican desfavorablemente por encima del sistema configurando un aspecto de mejora.

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

Segmento	dic-21	dic-22	sep-23	dic-23	Industria a la fecha de corte
Productivo *	5,53%	11,73%	10,02%	9,05%	8,58%
Consumo	4,71%	3,95%	4,93%	5,30%	5,69%
Inmobiliario	0,51%	0,10%	13,64%	7,79%	3,72%
Microempresa	10,30%	10,45%	13,70%	13,54%	9,69%
<b>Morosidad Total</b>	<b>6,62%</b>	<b>6,76%</b>	<b>8,34%</b>	<b>8,42%</b>	<b>7,06%</b>

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

### **Cobertura de la Cartera**

A diciembre 2023, se evidencia, la cobertura total de provisiones para la cartera de 128,39%, ligeramente inferior a la presentada en septiembre 2023 (129,88%), en este aspecto la entidad muestra una cobertura por encima a la registrada por el segmento 1 de cooperativa (103%), se evidencia un nivel de cobertura adecuado debido a que se cumplen con las provisiones establecidas, por el ente de control en la mayoría de las operaciones, además de que un porcentaje significativo cuentan con garantías reales lo cual es un respaldo adicional.

De acuerdo al tipo de crédito, la cobertura del segmento de microempresa fue de 91,15%, inferior al presentado en septiembre 2023 (91,80%) y por debajo al registrado por el sistema (99,80%). La cartera de crédito inmobiliario presentó una cobertura de 35,96%. El crédito productivo presentó un indicador de 80,69% (incremento de la cobertura frente a septiembre). Los créditos de consumo tuvieron una cobertura de provisiones por 148,76% de igual manera inferior al presentado en septiembre 2023 (157,69%).

Las provisiones a diciembre 2023 ascendieron a USD 20,84 millones presentando un crecimiento con respecto al trimestre anterior los cuales eran USD 20,47 millones. Es importante recalcar que la institución provisiona para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites máximos establecidos por el ente de control, evidenciando una política de cobertura de créditos conservadora.

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

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta (miles)	% Cartera bruta	Provisiones (miles)	% Provisiones	Deficiencia (-) o superávit (+) en miles
A1	Riesgo normal	223.084.663,39	78,78%	3.391.449,82	16,27%	-
A2		16.149.375,56	5,70%	343.851,82	1,65%	-
A3		20.107.460,06	7,10%	877.035,61	4,21%	-
B1	Riesgo potencial	4.395.865,16	1,55%	323.521,65	1,55%	-
B2		2.235.068,06	0,79%	356.430,79	1,71%	-
C1	Deficiente	1.088.115,37	0,38%	325.294,13	1,56%	-
C2		1.584.700,91	0,56%	696.554,83	3,34%	-
D	Dudoso recaudo	1.474.212,81	0,52%	1.471.986,10	7,06%	-
E	Pérdida	13.059.305,56	4,61%	13.059.305,56	62,65%	-
<b>Total cartera bruta</b>		<b>283.178.766,88</b>	<b>100%</b>	<b>20.845.430,31</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>

**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito Vicentina "Manuel Esteban Godoy Ortega" 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. La Cooperativa cuenta con un Manual de Tesorería.

Los límites y políticas del riesgo de mercado se encuentran contemplados en el Manual de Administración Integral de Riesgos. Además, la entidad cuenta con la Metodología de Riesgo de Mercado, indicadores para la medición de riesgo de mercado, límites de riesgo de mercado a fin de contar con las herramientas necesarias para el monitoreo del riesgo. El responsable de la administración de este riesgo es el Asistente de Riesgos y el software utilizado es el Focus Integral Risk Management (FIRM). La institución trabaja por debajo de los techos establecidos por la Junta o trabaja al límite, por lo que cuenta con un margen de maniobra en caso de contracción del spread o variación en el precio de los pasivos por factores de mercado.

El valor de sensibilidad por brechas incrementó mensualmente en USD 42 mil dólares para ubicarse en USD 489 mil dólares, en donde la cobertura sobre el margen financiero se ubica en +/- 2,96%, nivel de riesgo "Bajo". La sensibilidad frente al patrimonio técnico es de +/- 0,66%, que se lo considera con nivel de riesgo "Bajo".

Respecto al análisis de sensibilidad del margen financiero, ante una variación de +/- 1% en la tasa de interés, el GAP de duración del margen financiero fue de US\$ 438 mil traducido en una exposición de +/- 2.65% frente al margen financiero (riesgo "medio") y +/- 0.59% frente al Patrimonio Técnico Constituido (riesgo "bajo"). Por otra parte, la institución también realizó el análisis de la sensibilidad de los recursos patrimoniales, considerando la variación de +/- 1,0% en la tasa de interés, los recursos patrimoniales,



presentarían una sensibilidad de +/- USD 542 mil que representa un indicador de sensibilidad de +/- 0,73%.

A diciembre 2023, el portafolio de inversiones de la entidad ascendió a USD 79,13 millones, superior al presentado en septiembre 2023 (USD 77,2 millones), de los cuales 64,99% corresponde a Bancos Privados y 35,01% en Cooperativas del Segmento 1. Se puede evidenciar que, a diciembre 2023, se mantuvo las inversiones dentro del cupo propuesto.

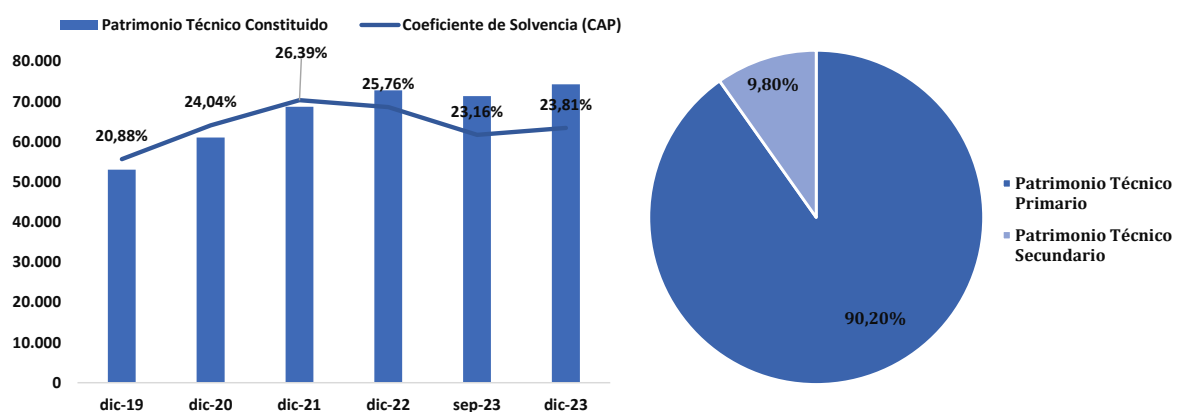
## 5. Riesgo de posición financiera

### 5.1 Riesgo de solvencia

A diciembre 2023, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 23,81%, superior al presentado en septiembre 2023 (23,16%) e inferior a diciembre 2022 (25,76%). Cabe recalcar que de manera positiva la solvencia de la entidad se ubica en un nivel superior al límite establecido por la normativa (9,0%). El patrimonio técnico constituido incrementó respecto a septiembre 2023 en 4,15%. El patrimonio técnico constituido asciende a USD 74,33 millones y se compone en 90,20% por patrimonio técnico primario.

El indicador de cobertura patrimonial de activos inmovilizados netos fue de 590,85% superior al presentado en septiembre 2023 (554,92%) y se ubicó por encima del segmento 1 de cooperativas. En función de estos indicadores, se concluye que la entidad tiene una solvencia patrimonial apropiada para hacer frente a pérdidas derivadas del deterioro de los activos y de la operatividad propia de la institución.

**Gráfico 5. Patrimonio Técnico.**



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

El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a diciembre 2023 fue de 5,52 ligeramente inferior al presentado en septiembre de 2023 (5,55) y al compararlo con el indicador del segmento (8,03 veces), la institución se ubicó en una posición desfavorable.

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. La Cooperativa, para fortalecer su patrimonio, debe destinar de sus utilidades y excedentes anuales, una vez efectuadas las deducciones legales, al menos el ochenta por ciento (80%) para incrementar su Fondo Irrepartible de Reserva Legal y el 20% restante se pone a consideración de la Asamblea General de Representantes, en el último año se resolvió incrementar el Fondo Irrepartible de Reserva Legal.

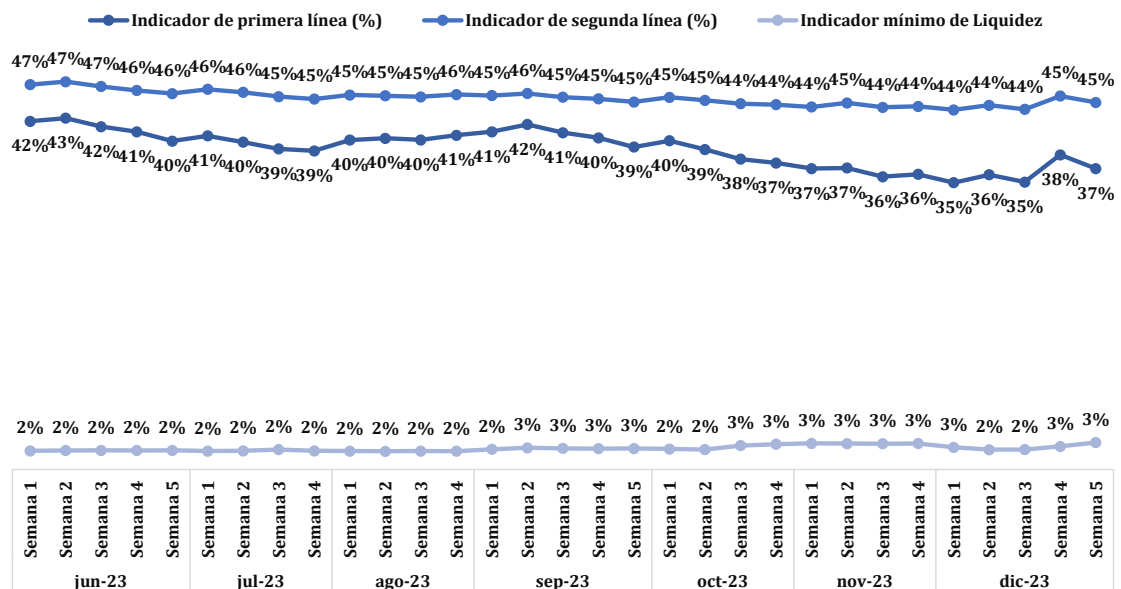
## 5.2 Riesgo de Liquidez y fondeo

El nivel de cumplimiento a la Resolución No. 559-2019-F referente a la administración de riesgo de liquidez, la cooperativa cumple con los estándares de control de conformidad a esta normativa, sin embargo, lo relacionado a la aplicación de pruebas de estrés y back testing fueron incorporados en el Manual de Administración de Riesgos aprobado por el Consejo de Administración el 16 de abril de 2021.

A diciembre 2023, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 29,50%, inferior al resultado presentado en septiembre 2023 (30,22%) y por encima del segmento 1 (26,39%), por lo que se evidencia que la cooperativa tiene niveles de liquidez adecuados.

La concentración de los 25 mayores depositantes y 100 mayores depositantes, así como su cobertura se muestra por debajo de los límites máximos establecidos por la cooperativa y se catalogan con un nivel de riesgo bajo.

**Gráfico 6. Liquidez estructural.**



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

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

De acuerdo con Reporte de Liquidez Estructural a diciembre 2023, el indicador de liquidez de 1era línea se ubicó en 36,12%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 44,16%. El indicador de liquidez mínimo fue de 3,63%. Respecto a los límites de liquidez establecidos en la nota técnica emitida mediante resolución No. 559-2019-F, la Cooperativa cumple adecuadamente con estos. El reporte de brechas de liquidez permite realizar un análisis de la maduración de los activos y pasivo, distribuidos por bandas de tiempo. De acuerdo con el comportamiento de los activos y pasivos distribuidos en las 8 bandas de tiempo, se puede identificar que para diciembre 2023 se generó una posición de liquidez en riesgo en la sexta y séptima banda en el escenario contractual, configurando un espacio de mejora para la entidad.

El escenario esperado se construye a partir del escenario contractual, considerando supuestos en base del porcentaje de renovación, pre-cancelaciones y mora de la cartera de crédito; y, del porcentaje de renovaciones y pagos anticipados de los depósitos a plazo fijo. De acuerdo con los límites de exposición dispuestos por el organismo de control, al generarse alguna posición de liquidez en riesgo dentro de este escenario, se tomará la medida urgente de activar el plan de contingencia de liquidez. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo a la fecha de corte de la información.

Las obligaciones con el público representaron a diciembre 2023 el 95,81% del total de pasivos, presentando un crecimiento de 1,33% respecto al trimestre anterior. El total de obligaciones con el público asciende a USD 327,17 millones, de los cuales el 30,36% son depósitos a la vista, 65,46% son depósitos a plazo. Respecto a los plazos, el 38,11% se concentra en depósitos a menos de 90 días.

### 5.3 Estructura financiera

#### Estructura del Activo

Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 416,97 millones, los cuales presentaron un crecimiento con respecto a septiembre 2023 de 3,30%. El activo está principalmente compuesto por 60,57% de cartera de créditos, 18,98% en inversiones y 12,80% en fondos disponibles.

La cartera de crédito creció en 1,48% respecto a septiembre 2023. Las inversiones crecieron en 2,42% respecto en el trimestre de análisis. Los fondos disponibles mostraron un crecimiento de 2,47%. Las cuentas por cobrar presentaron un decrecimiento trimestral de -12,20%. La cuenta de otros activos creció en 1,30% con respecto a septiembre 2023. Las inversiones totalizaron contablemente USD 79,13 millones, mismas que, el 100% son mantenidas hasta su vencimiento en entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario y corresponden a depósitos a plazo fijo.

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 11,91%, ligeramente superior al presentado en septiembre 2023 (11,88%). En comparación con el sistema, se ubicó desfavorablemente por encima de los resultados consolidados del segmento 1 de cooperativas (9,27%), indicando un nivel de eficiencia mejorable.

#### Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a diciembre 2023 fue de USD 341,47 millones con un crecimiento de 1,40% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 95,81% de obligaciones con el público, 3,26% en cuentas por pagar y 0,92% en otros pasivos. A diciembre 2023, las obligaciones con el público están compuestas por 65,46% en depósitos a plazo y 30,36% en depósitos a la vista.

La tasa promedio ponderada de depósitos a la vista se mantiene en 2%, mientras que, la de depósitos a plazo ha disminuido a 7,71%, para esta disminución, el Comité de Gestión de Activos y Pasivos ha adoptado las resoluciones disminuyendo tasas y márgenes de negociación, por lo que se evidencia una reducción del costo del fondeo.

**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>85.345</b>	<b>90.142</b>	<b>93.576</b>	<b>100.717</b>	<b>93.859</b>	<b>99.324</b>	<b>30,36%</b>	<b>5,82%</b>
<i>Depósitos de ahorro</i>	85.130	89.904	93.328	100.289	93.686	99.182	30,32%	5,87%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>178.922</b>	<b>202.720</b>	<b>207.538</b>	<b>210.795</b>	<b>215.544</b>	<b>214.156</b>	<b>65,46%</b>	<b>-0,64%</b>
<i>De 1 a 30 días</i>	34.581	36.877	35.283	32.946	29.724	33.631	10,28%	13,14%
<i>De 31 a 90 días</i>	43.379	53.770	50.443	47.329	48.784	47.980	14,67%	-1,65%
<i>De 91 a 180 días</i>	49.834	52.660	57.358	57.292	65.656	56.441	17,25%	-14,03%
<i>De 181 a 360 días</i>	46.561	55.602	58.999	66.885	65.607	68.580	20,96%	4,53%
<i>De más de 361 días</i>	4.568	3.811	5.455	6.343	5.774	7.524	2,30%	30,32%
<b>Otros depósitos</b>	<b>976</b>	<b>779</b>	<b>801</b>	<b>12.729</b>	<b>13.471</b>	<b>13.691</b>	<b>4,18%</b>	<b>1,63%</b>
<b>Total</b>	<b>265.243</b>	<b>293.640</b>	<b>301.915</b>	<b>324.241</b>	<b>322.874</b>	<b>327.171</b>	<b>100%</b>	<b>1,33%</b>

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

**Estructura del Patrimonio**

A diciembre 2023, el patrimonio de la Cooperativa creció a USD 75,49 millones, mostrando una variación creciente de 6,38% respecto a septiembre 2023, debido al incremento de capital social y resultados. El patrimonio está compuesto por: 54,99% de reservas, 36,19% de capital social, 3,87% de superávit por valuaciones y 4,96% por resultado final. Cabe indicar que, por la naturaleza de la Cooperativa el incremento de capital está sujeto al incremento del número de socios. Las reservas crecieron en 5,62% en el periodo de análisis.

**Resultados Financieros**

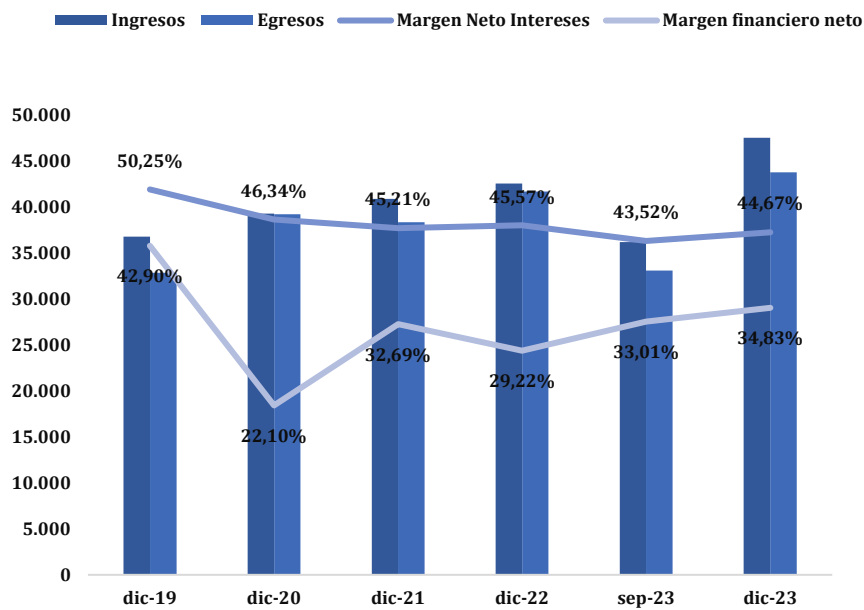
El monto de ingresos a diciembre 2023 es de USD 47,47 millones, presentando un incremento interanual de 11,64%. Respecto a su composición, el 86,59% corresponde a intereses y descuentos ganados. La cuenta de Otros Ingresos presentó una participación de 11,37%, con un crecimiento interanual de 31,50%, debido a la recuperación de activos financieros.

Los egresos, a diciembre 2023 fueron USD 43,73 millones y presentaron un crecimiento interanual de 5,00%. Los egresos están compuestos por 45,51% de intereses causados, 35,39% de gastos de operación, 12,73% de provisiones, 4,88% de impuestos y participación de empleados. Los intereses causados presentaron un crecimiento interanual de 7,41%. Mientras que las provisiones disminuyeron en -24,87%, los gastos operacionales presentaron un incremento del 6,09% comparado a diciembre de 2022.

A diciembre 2023, se presentó un margen neto de intereses de USD 21,21 millones, presentando una variación interanual de 9,44%. El margen financiero bruto fue de USD 22,10 millones, representó el 46,55% del total de los ingresos y presentó una variación de 11,42% respecto a diciembre de 2022.

Los gastos por provisión a diciembre 2023 totalizaron USD 5,57 millones, con un decrecimiento interanual de -24,87%, por lo que, el margen financiero neto a diciembre 2023 fue de USD 16,53 millones, con una evolución interanual de 33,07%.

**Gráfico 7. Resultados.**



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

Los gastos de operación ascendieron a USD 15,48 millones y representaron el 32,60% con relación al total de ingresos, se evidencia un incremento respecto a diciembre 2022 de 6,09%. El grado de absorción del margen financiero fue de 93,61%, lo que demuestra un ligero deterioro del indicador con respecto al trimestre anterior.

A diciembre 2023, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 5,21%, inferior al indicador presentado en septiembre 2023 (5,92%) y superior al segmento de cooperativas segmento 1 (4,23%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,90%, inferior al presentado en el trimestre anterior (1,02%), y se posicionó por encima del segmento (0,50%). Respecto a diciembre 2022 el ROE y ROA presentaron un incremento de 3,92 p.p. y 0,68 p.p. respectivamente.

Las perspectivas de rentabilidad de corto plazo de la Cooperativa son moderadas, al igual que el segmento 1, tomando en cuenta el panorama macroeconómico. La rentabilidad de la entidad estará influenciada en el nivel de recuperación de la cartera, la generación de nuevas operaciones crediticias y el 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***

La Cooperativa no mantiene valores en circulación a diciembre 2023 y no se encuentra inscrita como emisor en el mercado de valores para certificados de depósito.

<b>Econ. Federico Bocca R., PhD Gerente General</b>		<b>Econ. Mario Zambrano Vera Analista</b>

## Anexos

### Anexo 1: Balance General de Cooperativa COOPMEGO Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sep-23	dic-23
<b>Activos</b>	<b>331.146</b>	<b>362.729</b>	<b>376.418</b>	<b>403.646</b>	<b>410.810</b>	<b>416.969</b>
Fondos disponibles	41.846	70.025	73.552	74.284	52.095	53.381
Operaciones interbancarias	0	0	0	0	0	0
Inversiones	58.433	71.856	69.234	73.599	77.262	79.130
Cartera de créditos	210.818	197.737	210.752	231.025	248.884	252.574
Deudores por aceptaciones	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar	3.476	5.518	4.049	4.145	9.048	7.944
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	1.502	1.052	1.048	1.010	1.718	1.717
Propiedades y equipo	8.826	9.367	9.174	8.851	8.735	8.985
Otros activos	6.245	7.174	8.609	10.733	13.067	13.237
<b>Pasivo</b>	<b>275.274</b>	<b>304.589</b>	<b>312.247</b>	<b>335.073</b>	<b>336.745</b>	<b>341.476</b>
Obligaciones con el público	265.243	293.640	301.915	324.241	322.874	327.171
Operaciones interbancarias	0	0	0	0	0	0
Obligaciones inmediatas	0	0	0	35	52	58
Aceptaciones en circulación	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	8.878	7.349	9.002	9.006	10.930	11.115
Obligaciones financieras	0	0	0	0	0	0
Valores en circulación	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos	1.153	3.600	1.331	1.791	2.889	3.132
<b>Patrimonio</b>	<b>55.872</b>	<b>58.140</b>	<b>64.171</b>	<b>68.573</b>	<b>74.065</b>	<b>75.493</b>
Capital social	20.002	21.061	23.332	25.507	26.902	27.319
Reservas	20.384	25.016	35.426	39.302	41.174	41.511
Otros aportes patrimoniales	8.739	9.087	1	0	0	0
Superávit por valuaciones	2.813	2.891	2.891	2.891	2.891	2.922
Resultados	3.934	85	2.521	873	3.098	3.741

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

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

**Anexo 2: Estado de Pérdidas y Ganancias de Cooperativa COOPMEGO Ltda. (en miles de dólares).**

Principales cuentas	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sep-23	dic-23
<b>Total ingresos</b>	<b>36.743</b>	<b>39.252</b>	<b>40.847</b>	<b>42.524</b>	<b>36.155</b>	<b>47.476</b>
Intereses y descuentos ganados	33.124	36.242	37.060	37.906	30.516	41.108
Intereses causados	14.660	18.053	18.592	18.529	14.779	19.903
<b>Margen Neto Intereses</b>	<b>18.464</b>	<b>18.189</b>	<b>18.468</b>	<b>19.376</b>	<b>15.737</b>	<b>21.205</b>
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	241	129	108	347	281	379
Comisiones Causadas	10	29	41	31	8	16
Utilidades Financieras	95	29	3	144	387	534
Pérdidas financieras	0	0	0	0	0	0
<b>Margen bruto financiero</b>	<b>18.790</b>	<b>18.319</b>	<b>18.538</b>	<b>19.836</b>	<b>16.396</b>	<b>22.102</b>
Provisiones	3.025	9.646	5.187	7.410	4.463	5.567
<b>Margen neto financiero</b>	<b>15.764</b>	<b>8.673</b>	<b>13.351</b>	<b>12.426</b>	<b>11.934</b>	<b>16.535</b>
Gastos de operación	12.462	11.037	12.557	14.589	11.111	15.478
<b>Margen de intermediación</b>	<b>3.302</b>	<b>- 2.364</b>	<b>794</b>	<b>- 2.163</b>	<b>822</b>	<b>1.057</b>
Otros ingresos operacionales	26	21	11	22	40	56
Otras pérdidas operacionales	6	4	7	14	5	8
<b>Margen operacional</b>	<b>3.322</b>	<b>- 2.347</b>	<b>798</b>	<b>- 2.155</b>	<b>858</b>	<b>1.105</b>
Otros ingresos	3.257	2.830	3.665	4.106	4.932	5.399
Otros gastos y pérdidas	343	273	314	151	627	627
<b>Ganancia (o pérdida) antes de impuestos</b>	<b>6.236</b>	<b>210</b>	<b>4.149</b>	<b>1.799</b>	<b>5.163</b>	<b>5.877</b>
Impuestos y participación de empleados	2.302	125	1.628	926	2.065	2.136
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>3.934</b>	<b>85</b>	<b>2.521</b>	<b>873</b>	<b>3.098</b>	<b>3.741</b>

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

**Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa COOPMEGO Ltda.**

Indicadores	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sep-23	dic-23
<b>Rentabilidad</b>						
ROE	7,57%	0,15%	4,09%	1,29%	5,92%	5,21%
ROA	1,19%	0,02%	0,67%	0,22%	1,02%	0,90%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	52,22%	1350,25%	88,33%	228,21%	95,53%	91,86%
<b>Eficiencia</b>						
Grado de absorción del margen neto financiero	79,05%	127,26%	94,05%	117,41%	93,11%	93,61%
Eficiencia administrativa de personal	1,89%	1,20%	1,37%	1,55%	1,53%	1,64%
Eficiencia operativa	4,09%	3,25%	3,41%	3,77%	3,65%	3,80%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	6,57%	-4,15%	1,32%	-3,28%	1,57%	1,50%
Eficiencia financiera en relación al activo	1,09%	-0,70%	0,22%	-0,56%	0,27%	0,26%
<b>Solvencia</b>						
Coefficiente de solvencia	20,88%	24,04%	26,39%	25,76%	23,16%	23,81%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	1044,71%	1163,90%	1516,82%	3628,75%	554,92%	590,85%
Índice de capitalización neto	15,89%	15,25%	16,07%	15,97%	15,04%	15,02%
Relación entre PTS vs. PTP	1,60%	9,17%	9,96%	15,56%	7,65%	10,86%
Endeudamiento patrimonial	492,69%	523,89%	486,59%	488,64%	454,66%	452,33%
Apalancamiento	592,69%	623,89%	586,59%	588,64%	554,66%	552,33%
<b>Liquidez</b>						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos	25,62%	38,73%	41,02%	41,04%	30,22%	29,50%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	100,04%	100,02%	100,03%	100,06%	100,02%	100,01%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	96,32%	96,38%	96,66%	96,71%	95,86%	95,80%
<b>Intermediación financiera</b>						
Intermediación financiera	85,86%	75,43%	78,79%	83,97%	90,21%	90,33%
<b>Vulnerabilidad del patrimonio</b>						
Cartera improductiva descubierta en relación	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	12,32%	19,22%	24,47%	25,79%	32,80%	31,58%
<b>Calidad de activos</b>						
Proporción de activos improductivos netos	8,21%	8,16%	7,88%	9,13%	11,88%	11,91%
Proporción de los activos productivos netos	91,79%	91,84%	92,12%	90,87%	88,12%	88,09%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	114,64%	113,48%	114,88%	113,18%	112,15%	112,28%
<b>Crédito</b>						
Morosidad de cartera bruta	3,03%	5,06%	6,62%	6,76%	8,34%	8,42%
Cobertura de cartera problemática	233,69%	207,37%	168,63%	172,77%	129,88%	128,39%
Valuación de cartera bruta	68,52%	60,90%	63,02%	64,80%	67,94%	67,91%

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