

CALIFICACIÓN:

Calificación de Riesgos	BBB
Tendencia	(-)
Perspectiva	Estable
Acción de calificación	Pública
Metodología de calificación	Fortaleza Financiera
Fecha última evaluación	septiembre 2024

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo

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

Las categorías de calificación para entidades de los sectores Financieros Públicos y Privados están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA DE CORTE	CALIFICADORA
BBB (-)	dic-22	Union
BBB (-)	mar-23	Union
BBB (-)	jun-23	Union
BBB (-)	sep-23	Union
BBB (-)	dic-23	Union
BBB (-)	mar-24	GlobalRatings
BBB (-)	jun-24	GlobalRatings
BBB (-)	sept-24	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Líder de Equipo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de riesgos de BBB (-) para la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. en comité No. 359-2024 llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 20 de diciembre de 2024; con base en los Estados Financieros Auditados de los periodos 2021, 2022 y 2023, estados financieros internos y otra información relevante con fecha septiembre 2024.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. desde 2022 forma parte del segmento 1 de cooperativas, una de las primeras cooperativas indígenas de Ecuador está dedicada a promover el desarrollo social, económico y ambiental en las áreas donde opera. En la actualidad mantiene 18 oficinas para cubrir zonas urbanas, periurbanas, urbano marginales y rurales. Está enfocada en la colocación de productos de microcrédito sea de producción, comercio o servicios y en menor proporción en créditos de consumo.
- La Cooperativa cuenta con una oficina cooperativista llamada "Coffe SAC" que busca crear espacios de articulación entre los actores que conforman las cadenas productivas de los diferentes sectores y mercados del país. El servicio se encuentra disponible para emprendedores, empresarios, socios y clientes que desean hacer negocios, realizar reuniones de trabajo, conferencias, charlas y entrevistas, todo rodeado de un ambiente de cafetería. Con la implementación de este espacio se ha logrado afianzar la relación con los clientes y la atracción de nuevos clientes.
- La Cooperativa maneja prácticas de Buen Gobierno Cooperativo y cuenta con prácticas de responsabilidad social, todo ello alineado a lo establecido en la normativa. Un 56,16% de los empleados se enfocan en el área comercial de la Institución debido a la relevancia del microcrédito. Además, la importancia en la capacitación del personal es uno de los pilares fundamentales de la Cooperativa. Un punto a destacar dentro de la Institución es la evidencia de la diversidad étnica que va alineada al compromiso de los valores cooperativos.
- COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. ha trabajado en la mejora de la gestión de sus riesgos integrales actualizando periódicamente los manuales y estableciendo medidas correctivas que mitigan los riesgos detectados, acoplándose a los cambios normativos y del mercado. Durante 2023 se han adquirido nuevas licencias para el fortalecimiento de los diferentes riesgos, algunos de estos procesos están en etapa de implementación y otros están 100% operativos. Es destacable el *backtesting* y *stresstesting* que realiza la Institución para los Estados Financieros ya que le permite tomar decisiones preventivas.
- COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. ha mantenido un constante incremento en sus niveles de activos, llegando a totalizar USD 174,94 millones a septiembre 2024. Mantiene cartera por más de USD 140,77 millones con niveles de morosidad de 7,39% y una cobertura de 75,55%. Los niveles de solvencia de la entidad se mantienen en 9,5%. Si bien es cierto que el índice de morosidad de la Institución se mantiene por debajo del sistema (8,95%) ha evidenciado un comportamiento creciente al pasar de 4,42% en diciembre 2023 al referido 7,39% y el incremento evidencia deterioro de las carteras de consumo y microcrédito, los principales mercados de la Cooperativa. Se proyecta una disminución de este índice en los próximos ejercicios en base a mejoramiento en las políticas de crédito y un cercano seguimiento a la cartera en riesgo. A septiembre 2024 la Cooperativa no cubre la totalidad de la cartera en riesgo y presenta un déficit del orden de 25% y el Patrimonio Técnico Secundario tiene un valor negativo producto de un déficit de provisiones requeridas, aunque la entidad no ha solicitado un diferimiento de provisiones. La proyección prevé una cobertura levemente superior al 85% de la cartera en riesgo en los próximos ejercicios y la superación del déficit requerido a fines de 2024 lo que demandaría un mayor gasto en provisiones y el ya mencionado esfuerzo para mejorar la calidad de la cartera.
- En lo que respecta a su financiamiento, la mayor parte corresponde a depósitos del público manteniendo un equilibrio entre depósitos a la vista y depósitos a plazo y ambos rubros han tenido un crecimiento sostenido. El patrimonio ha tenido un aumento constante gracias a incrementos en el Capital Social y Reservas de la entidad.
- COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. muestra una adecuada posición de liquidez cumpliendo con los límites normativos. Todo ello respaldado en políticas, manuales y gestión preventiva. Adicionalmente la Cooperativa utiliza el reporte de *Backtesting* de Liquidez que permite estimar el comportamiento de los indicadores de Liquidez de Primera Línea y de Segunda Línea mediante proyecciones generadas a través de modelos estadísticos autorregresivos. Los indicadores

de liquidez de primera y segunda línea muestran una cobertura suficiente y los reportes de brechas de liquidez no reflejan posiciones de liquidez en riesgo.

El incremento en el gasto de provisiones y de los gastos operativos no ha sido cubierto por el margen financiero bruto tanto a diciembre 2023 como a septiembre 2024, lo que ha provocado pérdida operativa, situación que se prevé continúe de acuerdo con una proyección dentro de un escenario conservador. La entidad ha cubierto las pérdidas operativas con ingresos provenientes de recuperaciones de cartera y reversión de provisiones, eventos que por su naturaleza tienen un alto grado de incertidumbre. Como consecuencia, la Entidad ha reportado indicadores de rentabilidad (ROA y ROE) que se ubican por debajo del promedio del segmento 1 de cooperativas.

- El incremento en los activos ponderados por riesgos producto del crecimiento de los activos y el déficit de provisiones requeridas que ha causado un Patrimonio Técnico Secundario Negativo han incidido en que la solvencia de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. se haya deteriorado a septiembre 2024.

FACTORES DE RIESGO

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

- La inestabilidad política afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, el establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo debido a incrementos en el riesgo país. La inseguridad jurídica es otro elemento que conspira en contra de la estabilidad que todo inversionista busca. La mitigación de este riesgo pasa por políticas del Estado que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales.
- La crisis de seguridad junto a la crisis eléctrica, tienen impactos significativos en el país, especialmente en la economía por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales para protegerse contra la inseguridad, como la contratación de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, además de la adquisición de plantas eléctricas y planificaciones estratégicas de horarios laborales los que pueden afectar la rentabilidad de las empresas y reducir el poder adquisitivo. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna y la crisis eléctrica son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.
- La liquidez en la economía ecuatoriana podría contraerse, lo que afectaría la capacidad de las cooperativas para captar depósitos. La menor liquidez puede ser causada por la crisis de inseguridad que ha incidido en las personas creando incertidumbre y la crisis energética, entre otros factores, lo que podría impactar en la capacidad de las instituciones financieras para fondearse. Para mitigar estas limitaciones de fondeo la Cooperativa debe procurar reducir el costo de fondeo trabajando en fortalecer las relaciones con los clientes brindando tasas atractivas para afianzar estos depósitos, pero sin caer en la denominada "guerra de tasas". En este sentido la auditoría interna ha señalado que estos costos son superiores a los de su grupo de comparación lo que constituye un factor a superar.
- Con el objetivo de mantener un control adecuado sobre el riesgo de la cartera de crédito colocada, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. se encuentra en un constante trabajo para fortalecer los modelos de originación y comportamiento, también se encuentra trabajando en la recuperación de cartera, educando a los socios al cambio normativo. Además, la Cooperativa puede hacer utilización exhaustiva de un sistema cuyo contrato está vigente lo que permite analizar la estructura, funciones, responsabilidades y actividades que deben ejecutarse como parte de los procesos de gestión de riesgos de crédito y otros.

FACTORES QUE INCIDEN EN LA CALIFICACIÓN

Morosidad

- El índice de morosidad de la Institución evidenció un comportamiento creciente al pasar de 4,42% en diciembre 2023 a 7,83% en el tercer trimestre de 2024. El incremento evidencia un deterioro de las carteras de consumo y microcrédito, los principales mercados de la Cooperativa. Si bien es cierto se proyecta una disminución de este índice en los próximos ejercicios, factores como la afectación económica que han

experimentado ciertos sectores por la coyuntura económica, sobre todo microempresarios podrían causar un deterioro incremental de los índices de morosidad lo que incidiría en una posible baja de la calificación.

Provisiones

- La Cooperativa constituye provisiones en los diferentes segmentos de crédito, según los porcentajes mínimos y máximos establecidos sobre el saldo total de la cartera. A septiembre 2024 la Cooperativa no cubre la totalidad de la cartera en riesgo y presenta un déficit del orden de 25% y el Patrimonio Técnico Secundario tiene un valor negativo producto de un déficit de provisiones requeridas, aunque la entidad no ha solicitado un diferimiento de provisiones. De mantener los niveles actuales de cobertura y en caso de que la cartera colocada presente algún nivel de deterioro con el consiguiente aumento en el requerimiento de provisiones el déficit de cobertura y de provisiones requeridas incidiría en un decremento de la calificación.

Resultado operativo

- El incremento en el gasto de provisión y de los gastos operativos no ha sido cubierto por el margen financiero bruto tanto a diciembre 2023 como a septiembre 2024, situación en que la proyección refleja una tendencia creciente a fines de 2024. En este aspecto, la entidad ha cubierto las pérdidas operativas con ingresos provenientes de recuperaciones de cartera y reversión de provisiones, eventos que por su naturaleza tienen un alto grado de incertidumbre. Una recuperación de los resultados operacionales podría impactar favorablemente en el patrimonio de la Cooperativa y por ende contribuir en las estrategias de crecimiento mientras que un deterioro podría incidir negativamente en la calificación.

Solvencia

- El incremento en los activos ponderados por riesgos producto del crecimiento de los activos y el déficit de provisiones requeridas que ha causado un Patrimonio Técnico Secundario Negativo han incidido en que la solvencia de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. se haya deteriorado a septiembre 2024. El fortalecimiento del indicador permitiría a la Cooperativa soportar el crecimiento que ha estado experimentado en los últimos años y aunque el nivel de solvencia actual cumple con los requerimientos normativos, un deterioro podría incidir negativamente en la calificación.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. es la primera cooperativa indígena de Ecuador, dedicada a promover el desarrollo social, económico y ambiental en las áreas donde opera. A través de acciones y prácticas que mejoran activamente la calidad de vida de los habitantes y la salud de los ecosistemas del país, lleva a cabo proyectos de protección ambiental y se rige por una ética corporativa basada en la transparencia, la equidad y el cuidado del medio ambiente.

Los ingresos financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Indígena SAC Ltda. crecieron notablemente en el periodo analizado. En 2021 alcanzaron USD 11,59 millones, incrementándose a USD 22,19 millones en 2023, lo que representa un aumento anual del 49,36%. A septiembre de 2024, los ingresos sumaron USD 18,89 millones, un 19,96% más que en septiembre de 2023, con un 96% de estos ingresos provenientes de intereses y descuentos generados por la cartera de créditos. Este crecimiento refleja la estrategia de la cooperativa para captar mercado, principalmente en las provincias de Tungurahua y Chimborazo, enfocándose en sectores menos atendidos por la banca tradicional.

Por otro lado, los egresos financieros pasaron de USD 5,07 millones en 2021 a USD 11,29 millones en 2023, impulsados por mayores costos de intereses derivados de las obligaciones con el público. A septiembre de 2024, los egresos alcanzaron USD 10,10 millones, reflejando un incremento anual del 27,20%. Sin embargo, el margen financiero bruto disminuyó durante el periodo, pasando de un 56,30% en 2022 a un 46,51% en septiembre de 2024, reflejando una presión en la rentabilidad.

El crecimiento de la cartera de crédito ha sido clave en la expansión de los activos totales, que pasaron de USD 81,72 millones en 2021 a USD 174,94 millones en septiembre de 2024. La cartera bruta aumentó un 103,14% entre 2021 y 2023, alcanzando USD 140,77 millones en septiembre de 2024, con un 78,85% destinado a microcréditos. Aunque este segmento es fundamental para la estrategia de la cooperativa, también presenta mayores niveles de morosidad. La morosidad ajustada subió a 7,95% en septiembre de 2024, en línea con el incremento de la exposición crediticia.

El portafolio de inversiones de la cooperativa también mostró un crecimiento constante, alcanzando USD 13,98 millones en septiembre de 2024, destacándose su diversificación y baja concentración, con inversiones

principalmente en certificados de depósito y bancos locales. Los fondos disponibles, principal reserva de liquidez, mantuvieron una tendencia al alza, situándose en USD 13,46 millones a septiembre de 2024, representando un 7,69% del total de activos.

En cuanto a las fuentes de financiamiento, las captaciones del público crecieron significativamente, aumentando de USD 62,59 millones en 2021 a USD 148,89 millones en septiembre de 2024, con una concentración mayoritaria en depósitos a plazo que representan el 82,69% del total. A pesar del incremento en las captaciones, el indicador de liquidez ha mostrado variaciones, situándose en 24,96% a septiembre de 2024, por debajo del promedio del segmento de cooperativas.

El patrimonio contable creció un 72,22% entre 2021 y 2023, alcanzando USD 16,21 millones en septiembre de 2024, impulsado por el aumento de socios y la constitución de reservas. Sin embargo, el índice de solvencia disminuyó a 9,50% en septiembre de 2024, cumpliendo con los mínimos regulatorios, pero inferior al promedio del segmento.

A pesar de las pérdidas operativas recurrentes, como los USD 637 mil registrados a septiembre de 2024, la cooperativa continúa invirtiendo en tecnología, expansión de personal y mejora de sus procesos internos para fortalecer su posición en el mercado, mejorar la calidad de su cartera y enfrentar los desafíos de liquidez y solvencia en un contexto de rápido crecimiento.

INDICADORES	septiembre-23	diciembre-23	marzo-24	junio-24	septiembre-24	diciembre-24	diciembre-25	diciembre-26
	REAL				PROYECTADO			
Morosidad de la cartera total	4,40%	4,42%	5,10%	6,18%	7,39%	7,14%	6,69%	6,69%
Cobertura de la cartera problemática	100,05%	106,33%	101,65%	90,13%	75,55%	84,19%	87,30%	87,30%
Fondos Disponibles / Total	21,61%	23,52%	27,01%	26,96%	24,96%	33,60%	35,04%	37,03%
Depósitos a Corto Plazo								
Depósito a plazo/ depósito total	85,45%	87,38%	87,78%	87,38%	88,16%	86,92%	86,92%	86,92%
Financiamiento <i>Retail</i>	13,35%	11,53%	11,27%	11,76%	10,95%	12,00%	12,00%	12,00%
ROE	0,52%	0,76%	0,30%	0,03%	0,03%	0,00%	1,08%	2,84%
ROA	0,05%	0,07%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%	0,25%
Índice de Capitalización	9,63%	10,02%	10,21%	10,31%	9,50%	10,63%	10,92%	11,22%
Apalancamiento	10,34	10,05	10,05	9,93	9,79	10,03	10,06	9,95

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

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

A septiembre 2024 la cartera neta representó alrededor de 75,98% del total de activos. La proyección supone que esta proporción sería de 74% a fines de 2024 y de 75% en los años siguientes. Este comportamiento sería producto de similar comportamiento de la tendencia al alza que ha presentado la cartera neta (más de 9% en el interanual a septiembre) que subiría 10% en 2025 y 2026. Se prevé que los segmentos de consumo y de microcrédito continúen siendo los fundamentales. En un entorno estresado se proyecta que la cartera problemática alcance una proporción en torno a 7% de la cartera bruta en 2024, 2025 y 2026, por lo que el valor de provisiones (USD 6,1 millones a diciembre 2023 y USD 7,9 millones a junio 2024) se elevaría a USD 8,9 millones a fines de año y llegando a USD 10,4 millones en 2026 en línea con el alza de cartera mencionada. En este sentido la cobertura de cartera problemática, que ha venido descendiendo desde 106,3% en diciembre 2023 a 75,6% en septiembre 2024, se recuperaría y llegaría a valores en torno a 87% en los años siguientes.

El monto de inversiones tuvo un aumento del orden de 85,6% entre diciembre 23 y septiembre 24, se proyecta en niveles parecidos a los del tercer trimestre, es decir, sin aumentar el nivel respecto del total de activos. Se considera un mantenimiento del nivel de provisiones relativamente bajo existente para estos activos en los meses previos.

En cuanto a los activos que no generan intereses ganados, las cuentas por cobrar, formadas básicamente por intereses por cobrar de la cartera (80% del total) se proyectan en niveles parecidos, considerando un crecimiento coherente con el crecimiento de la cartera de créditos y con un nivel de provisiones parecido al de meses anteriores. Los activos fijos se estiman con aumentos menores, fundamentalmente por mantenimiento y los otros activos, conformados en un 90% por el fondo de liquidez, se proyecta dentro de los mismos rangos.

Con los antecedentes anteriores, la proyección considera un incremento en ingresos financieros de alrededor de 2% para 2024 frente al cierre de 2023 y 9,90% en promedio para los años siguientes, lo que es moderadamente conservador y podría incrementarse. Evidentemente, la mayor parte de estos ingresos estarían generados por la cartera (90% el total) y la diferencia obedecería a la cartera de inversiones y en menor medida a comisiones ganadas y otros ingresos. En consecuencia, la Cooperativa bordearía los USD 27 millones en el ejercicio 2026.

En lo que tiene relación con el fondeo, los pasivos tendrían un aumento de 21% en 2024, en línea con el alza ya demostrada en los resultados, y para los periodos subsiguientes se proyecta un 24% y 32% de incremento. La mayor parte de los pasivos está conformada por obligaciones con el público, que pasarían de USD 125,7 millones en 2023 a 157,1 millones a fines de 2024, un aumento de 25%, centrado en depósitos a plazo que alcanzarían USD 137 millones frente a los USD 19 millones de los depósitos a la vista. Para los años 2025 y 2026, se estima un aumento en depósitos a plazo y a la vista de 10%. Otro rubro destacable lo constituyen las obligaciones financieras, conformadas por obligaciones con entidades financieras del país y del exterior, que disminuyeron y se proyectan en niveles parecidos a los de septiembre para periodos futuros. Las cuentas por pagar, formadas en su mayoría por intereses por pagar debido a los depósitos, se proyectan con crecimientos similares al de los depósitos con el público.

Con esta base, los egresos financieros totales causados en su gran mayoría por los depósitos aumentarían de USD 11,3 millones a USD 11,8 millones entre 2023 y 2024, y llegarían a USD 14,26 millones en 2026. En consecuencia, el margen bruto pasaría de USD 10,9 millones a USD 10,95 millones en 2024 hasta USD 13,2 millones en 2026. Gastos por provisiones en constante aumento de acuerdo con lo expresado anteriormente, y que alcanzarían USD 3 millones, USD 3,7 millones y USD 4 millones en 2024, 2025 y 2026 respectivamente, producirían márgenes netos superiores a USD 7,9 millones en 2024 con una tendencia al alza. Gastos operacionales incrementales pero controlados que pasarían de USD 8,6 millones en 2023 a USD 8,8 millones en 2024 y USD 9,3 millones en 2026, llevarían a un resultado operacional negativo de - USD 924 mil en 2024 (- USD 282 mil en 2023), pérdida que tendría una tendencia a la baja hasta 2026. Otros ingresos producidos por efecto de recuperaciones de activos financieros y reversión de provisiones que han permitido en el pasado alcanzar utilidades netas positivas, seguirían la misma tendencia con lo que a fines de 2024 la utilidad neta sería de USD 1 mil y llegaría a USD 888 mil en 2026.

Siendo la rentabilidad un factor importante pero no trascendental en las cooperativas, Cooperativa SAC mantendría niveles de ROE que podrían llegar a 2,84% a fines de 2026, lo que se considera positivo. Por otra parte, el índice de liquidez para diciembre 2024 se proyecta en 33,60%, coherente con el crecimiento reportado en el último año.

Como resultado de lo descrito, los niveles de solvencia de la Cooperativa, que han mantenido un índice de solvencia de 10% en 2023, subirían a 10,63% en 2024 y llegaría a 11,22% en 2026, con un patrimonio técnico con tendencia positiva en todos los años con un comportamiento similar tanto del patrimonio técnico primario como secundario.

El resumen precedente es un extracto del Informe de Evaluación de Riesgos de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO INDÍGENA SAC LTDA. realizado con base en la información entregada por la Cooperativa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.

Presidente Ejecutivo