

Cooperativa de ahorro y crédito ERCO Ltda.

Comité No.: 102-2026

Fecha de Comité: 21 de abril de 2026

Informe con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2025

Quito - Ecuador

Equipo de Análisis

Lic. Christian Vizuite

(593) 2-450-1643

cvizuite@ratingspcr.com

Calificación

AA-

Significado de la Calificación

La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.

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

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
30-jun-24	29-ago-24	A+	Estable
30-sep-24	19-dic-24	A+	Estable
31-dic-24	14-abr-25	A+	Estable
31-mar-25	27-jun-25	A+	Positiva
30-jun-25	15-sep-25	A+	Positiva
30-sep-25	01-dic-25	AA-	Estable
31-dic-25	21-abr-26	AA-	Estable

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

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de "AA-" con perspectiva "Estable" a la **Fortaleza Financiera de Cooperativa de Ahorro y Crédito ERCO Ltda.**; con corte al 31 de diciembre de 2025. La calificación se fundamenta en su adecuada posición patrimonial, reflejada en niveles de solvencia holgados y una estructura de capital concentrada en componentes de alta calidad, lo que le otorga una adecuada capacidad de absorción de pérdidas. Adicionalmente, la entidad mantiene un bajo nivel de apalancamiento en comparación con sus pares, lo que reduce la presión sobre su estructura financiera. Asimismo, la Cooperativa evidencia una mejora en la gestión del riesgo crediticio, sustentada en la reducción de la cartera problemática y en niveles de cobertura superiores al promedio del sistema. A esto se suma una gestión integral de liquidez que se mantiene en niveles adecuados, con indicadores estructurales holgados y ausencia de posiciones de liquidez en riesgo bajo escenarios de estrés, respaldada además por un portafolio de inversiones de alta calidad crediticia. Por último, en resultados, el crecimiento de los intereses causados ha presionado los márgenes de la institución, pero la reducción de los gastos en provisiones y el aumento de los ingresos extraordinarios permitió mantener su rentabilidad estable.

Resumen Ejecutivo

- Posicionamiento en el mercado:** De acuerdo con el boletín de cooperativas del segmento 1 emitido por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, la Cooperativa de Ahorro y Crédito ERCO Ltda. registró, al cierre de diciembre de 2025, activos totales por US\$ 274,90 millones, equivalentes a una participación de mercado del 1,13%, ubicándose en la posición 28 de un total de 43 entidades del segmento. En términos de pasivos, la institución alcanzó un saldo de US\$ 234,50 millones, representando el 1,09% del total del mercado y manteniendo la posición 28 dentro del ranking del segmento. Por su parte, el patrimonio contable ascendió a US\$ 40,40 millones, con una participación del 1,42%, lo que le permitió ubicarse en el puesto 22. En cuanto a los resultados del ejercicio, la cooperativa reportó una utilidad neta de US\$ 899,84 mil, equivalente al 1,05% del resultado agregado del segmento 1. A nivel operativo, la entidad mantiene presencia en ocho provincias del país, con una mayor concentración en Azuay, Guayas y Pichincha, lo que refleja su posicionamiento geográfico dentro del mercado.
- Mejora importante en la gestión del riesgo crediticio:** La entidad registró un crecimiento interanual de +6,04% en su cartera bruta, impulsado principalmente por mayores colocaciones en el segmento de consumo. En contraste, la cartera problemática presentó una reducción de -5,53%, explicada por la disminución en la cartera que no devenga intereses, lo que incidió favorablemente en el indicador de morosidad total, ubicándolo por debajo del promedio de sus pares. Por su parte, la morosidad ajustada evidenció un incremento de +1,08%, asociado al aumento de los castigos acumulados en relación con el período anterior, situándose en 14,10%, nivel inferior al promedio del sistema (19,52%). En términos de cobertura, las provisiones registraron un incremento de +2,71%, en línea con la expansión de la cartera de créditos, lo que permitió fortalecer el índice de cobertura hasta 137,18%, manteniéndose por encima del promedio sectorial (109,03%).
- Liquidez estructural sólida:** Las obligaciones con el público registraron un crecimiento interanual de +24,14%, impulsado principalmente por el dinamismo de los depósitos a plazo, consolidándose como la principal fuente de fondeo de la entidad. Por el lado del activo, se evidenció un crecimiento relevante en las inversiones (+29,02%) y en los fondos disponibles (+41,25%), lo que refleja una mayor acumulación de activos líquidos. El incremento en las inversiones se concentró principalmente en certificados de depósito, cuyos emisores presentan, en su mayoría, calificaciones de riesgo entre AA y AAA, lo que respalda la calidad crediticia del portafolio. Este comportamiento contribuyó a una mejora interanual de los indicadores de liquidez, aunque estos se mantienen por debajo del promedio sectorial. No obstante, la entidad mantiene un volumen significativo de inversiones que, si bien no se incorpora en su totalidad en el cálculo de los indicadores regulatorios, constituye un respaldo adicional en escenarios de estrés de liquidez. En este contexto, la Cooperativa evidencia una gestión integral de liquidez adecuada, reflejada en niveles holgados de liquidez estructural de primera y segunda línea, que superan ampliamente los requerimientos mínimos, así como en la ausencia de posiciones de liquidez en riesgo bajo los distintos escenarios evaluados.

- **Mínima exposición al riesgo de mercado:** La Cooperativa presenta una baja exposición al riesgo de mercado, lo cual se evidencia en los análisis de sensibilidad ante variaciones de $\pm 1\%$ en la tasa de interés pasiva, donde no se observan impactos significativos sobre su posición financiera. Adicionalmente, el esquema monetario vigente en el país contribuye a mitigar riesgos asociados al tipo de cambio y a la volatilidad de las tasas de interés, proporcionando un entorno de mayor estabilidad financiera y reduciendo la exposición a fluctuaciones abruptas en el corto plazo.
- **Adecuada Administración del Riesgo Operativo:** La Cooperativa mantiene una gestión estructurada del riesgo operacional, con 421 eventos registrados a diciembre de 2025, concentrados en niveles de riesgo residual bajo y moderado, sin exposición a categorías altas o extremas. La mayor incidencia se presenta en tecnología, personas y procesos, con avances en la implementación de planes de acción orientados a su mitigación. En cuanto al riesgo legal, la entidad cuenta con un marco formal de gestión; sin embargo, se evidencia una exposición asociada a la cartera judicializada donde la mayor parte se encuentra en proceso legal, por lo que es necesario un seguimiento continuo. Por su parte, el riesgo estratégico muestra un desempeño favorable, con un cumplimiento del 100% en su índice de viabilidad financiera. En conjunto, la entidad presenta una adecuada gestión integral de riesgos, aunque con desafíos en el manejo del riesgo legal.
- **Niveles de solvencia sólidos:** El patrimonio de la Cooperativa mantiene una tendencia de crecimiento moderado, impulsado principalmente por el fortalecimiento de reservas y resultados, lo que se refleja en una estructura patrimonial concentrada en capital de alta calidad. En línea con ello, el patrimonio técnico continúa expandiéndose, con una predominancia del componente primario, mientras que el crecimiento del patrimonio técnico secundario responde al aumento de provisiones genéricas voluntarias dentro del marco regulatorio vigente. Por su parte, los activos y contingentes ponderados por riesgo presentan un crecimiento asociado a la expansión de la cartera y las inversiones; sin embargo, la entidad mantiene niveles de solvencia holgados (21,90%), ubicándose significativamente por encima del promedio del sistema (17,72%) y de los requerimientos normativos. Adicionalmente, el indicador de capital ajustado muestra una mejora relevante, respaldado por el fortalecimiento de reservas y la reducción de activos improductivos, posicionándose ampliamente sobre el promedio del segmento. En este contexto, el nivel de apalancamiento se mantiene inferior al de sus pares, reflejando una menor presión por endeudamiento.
- **Rentabilidad por encima del promedio sectorial:** A diciembre de 2025, la Cooperativa registró un crecimiento moderado en sus ingresos financieros, por debajo de su promedio histórico, en línea con una postura más conservadora en sus colocaciones. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por los rendimientos de inversiones, mientras que la cartera de crédito mostró un crecimiento ligero. Por su parte, los egresos financieros crecieron a un mayor ritmo, presionados por el incremento en los depósitos a plazo, lo que derivó en una contracción del margen financiero bruto. No obstante, la reducción en el gasto por provisiones permitió compensar parcialmente esta presión, generando un crecimiento del margen financiero neto. A nivel operativo, el incremento de los gastos operacionales incidió en una mayor presión sobre el margen, reflejada en un deterioro del margen operacional y en un indicador de eficiencia cercano a niveles de equilibrio, aunque aun ligeramente mejor que el promedio del sistema. Finalmente, los ingresos extraordinarios contribuyeron a sostener el resultado del ejercicio, permitiendo que la utilidad neta registre un crecimiento interanual. Sin embargo, los indicadores de rentabilidad (ROA: 0,33%; ROE: 2,28%) se mantienen por debajo del promedio sectorial, evidenciando limitaciones en la capacidad de generación de retornos.
- **Evaluación del Cumplimiento del Marco de Administración Integral de Riesgos:** La Cooperativa cuenta con lineamientos formales de administración integral de riesgos, que incluyen políticas, límites, procesos, procedimientos, metodologías y estrategias orientadas a la identificación, medición, control, mitigación y monitoreo de los riesgos relevantes (crédito, liquidez, mercado, operativo, legal, reputacional y estratégico). En este sentido, la calificadora considera que la entidad cumple, en términos generales, con el marco normativo vigente y con prácticas adecuadas para su tamaño y complejidad operativa, evidenciando una estructura de gestión de riesgos funcional y alineada a sus objetivos estratégicos. No obstante, el fortalecimiento continuo de estos lineamientos, especialmente en lo relacionado con su actualización, automatización y profundización analítica, contribuiría a robustecer la gestión integral de riesgos en escenarios de mayor crecimiento o exposición.