



Cooperativa de Ahorro y Crédito Mujeres Unidas

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de diciembre 2025

Fecha de Comité: 26 de mayo 2026 - No. 656 - 2026

Calificación:

A-

Perspectiva Estable

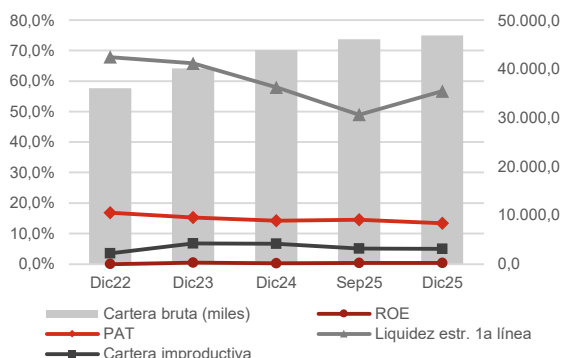
Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control:

"La entidad presenta una buena: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en el acceso a los mercados naturales de dinero y la capacidad de intermediación financiera. La estructura financiera, así como la política de manejo de riesgos financieros determinan que, aunque puede haber algunas áreas de mejora, cualquier desviación del desempeño histórico se espera que sea limitada y superada rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque ligeramente más alta que en el caso de las entidades con mejor calificación."

Analista principal: Ana Loayza / Miembros de Comité: Ivan Sannino, Aldo Moauro, Mateo Hedian

La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la entidad evaluada y complementada con información obtenida durante reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros publicados y auditados, así como otras fuentes oficiales. Sin embargo, MFR no realiza controles de auditoría, por lo que no garantiza la integridad de la información y no se hace responsable por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación constituye una opinión y no es recomendación para realizar inversiones en una determinada entidad.

Cooperativa de Ahorro y Crédito Mujeres Unidas Tantanakushka Warmikunapac Ltda. fue constituida el 13 de diciembre de 2001 mediante acuerdo Ministerial No. 137, posteriormente el 6 de mayo de 2013 mediante resolución No. SEPS-ROEPS-013-1230 se incorporó al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. La entidad tiene su oficina matriz en la ciudad de Ibarra, contando con operaciones en 6 de las 24 provincias del país, a través de una red de 10 sucursales a nivel nacional. A dic-25, la Cooperativa cuenta con 5.899 prestatarios y 38.694 socios activos, registrando una cartera bruta de créditos de USD 46,8 millones y un monto total de depósitos de 42,6 millones. CACMU complementa su actividad financiera con una variada oferta de productos de crédito, ahorro y servicios adicionales, que incluyen programas de vinculación con la sociedad, educación financiera y social. Dentro del sistema financiero nacional, la entidad se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y pertenece al grupo de Cooperativas del Segmento 2.



Datos Institucionales	Dic23	Dic24	Dic25
Socios activos	35.175	37.058	38.694
Prestatarios activos	5.361	5.717	5.899
Créditos activos	5.849	6.260	6.493
Saldo prom. por prestatario	7.477	7.666	7.938
Sucursales	10	10	10
Activo (miles)	50.719	57.193	61.401
Cartera bruta (miles)	40.083	43.825	46.824
Depósitos (miles)	32.113	39.512	42.624

Indicadores	Dic23	Dic24	Dic25
ROA	0,06%	0,03%	0,04%
ROE	0,5%	0,3%	0,4%
Margen interm. / Ingresos oper.	8,8%	6,0%	4,6%
Margen interm. / Activo	1,4%	0,9%	0,7%
Autosuficiencia operativa	109,7%	106,4%	104,8%
Rendimiento de la cartera	17,6%	16,2%	16,2%
Tasa de gastos operativos	5,0%	4,6%	4,6%
Tasa de gastos financieros	9,2%	9,5%	10,8%
Tasa de gastos de provisión	1,9%	1,1%	0,5%
Grado de absorción	78,3%	83,9%	86,8%
Gastos oper. / Ingresos oper.	31,8%	31,5%	30,2%
Product. del personal (prestat.)	73	74	78
PAT / Activos pond. por riesgos	15,2%	14,2%	13,4%
PAT / Activos totales y cont.	12,4%	11,5%	11,0%
PAT primario / PAT total	98,5%	98,7%	98,4%
Liquidez estr. de primera línea	65,9%	58,0%	56,7%
Indicador de liquidez mínimo	4,5%	6,2%	6,2%
Fondos disp. / Dep. corto plazo	80,5%	66,6%	67,3%
Cob. 100 mayores depositantes	186,4%	140,4%	131,8%
Cartera improductiva	6,8%	6,6%	5,0%
Cartera reestructurada	0,03%	0,01%	0,005%
Tasa de cartera castigada	0,5%	0,6%	0,5%
Cobertura cartera improductiva	72,7%	67,5%	88,7%

MFR Ecuador
Rumipamba E2-194 y Av. República Esquina
Quito - Ecuador
Tel: +593-2-351 82 99
info@mf-rating.com - www.mf-rating.com

CACMU
Calle Sucre 3 - 10 y Borrero
Ibarra - Ecuador
Tel: +593-6-370 0380
<https://www.cacmu.fin.ec>

Fundamento de la calificación

Análisis financiero y suficiencia patrimonial

Moderados niveles de rentabilidad, con tendencia estable, aunque, incluyendo aún monto por déficit de provisiones. Moderados niveles de solvencia patrimonial, evidenciando un deterioro ante compensación parcial de déficit de provisiones a través de cuentas patrimoniales. Crecimiento moderado de la cartera, por debajo del promedio de Cooperativas del S2. Incumplimiento de indicador establecido por SEPS en cuanto a activos productivos. Moderados niveles de calidad de cartera con tendencia decreciente. Se advierte un alto riesgo de concentración de cartera de microcrédito, que presenta un alto nivel de morosidad y una importante concentración en mayores deudores, incluyendo ciertos niveles de cartera improductiva. Moderada cobertura de la cartera problemática. Moderada estructura del pasivo, con cierta concentración en los mayores depositantes. Limitada exposición al riesgo de liquidez. Moderada exposición al riesgo de tasa de interés.

Gobernabilidad y administración de riesgos

Los procesos de gobernabilidad y calidad de la administración de CACMU se consideran adecuados. Los miembros del Consejo (2026-2029) cuentan con buenos perfiles de formación y experiencia, contando con algunos miembros reelectos. La administración muestra un desempeño adecuado, aunque enfrenta retos derivados del deterioro de la cartera y de la necesidad de fortalecer la toma de decisiones estratégicas. Con relación a la Unidad de Riesgos, se evidencia espacios de mejora en su capacidad acorde al tamaño institucional, mientras que se percibe en general una adecuada gestión de los principales riesgos, respecto a formalización de políticas, definición de límites y herramientas. El contexto externo, marcado por un entorno económico variable y mayores presiones sobre la morosidad del sector, podría continuar afectando la calidad de la cartera y la estabilidad patrimonial.

Resumen de las principales áreas de análisis

Gobernabilidad y administración de riesgos

La estructura de gobierno y los procesos de gobernabilidad de CACMU se consideran adecuados, contando con políticas y procesos formalizados. La Unidad de Riesgos mantiene un monitoreo permanente del riesgo de liquidez, crédito y mercado, evidenciándose procesos formales para su seguimiento. En cuanto al riesgo operativo, la Cooperativa cuenta con herramientas de control y matrices de riesgo, aunque por fortalecer el registro sistemático de eventos y acorde principales sub factores. Adicionalmente, el riesgo social y ambiental se gestiona conforme a las directrices normativas. Se evidencia espacios de mejora en la formalización de riesgo legal, estratégico y reputacional, así como el fortalecimiento de las metodologías de riesgo acorde observaciones SEPS.

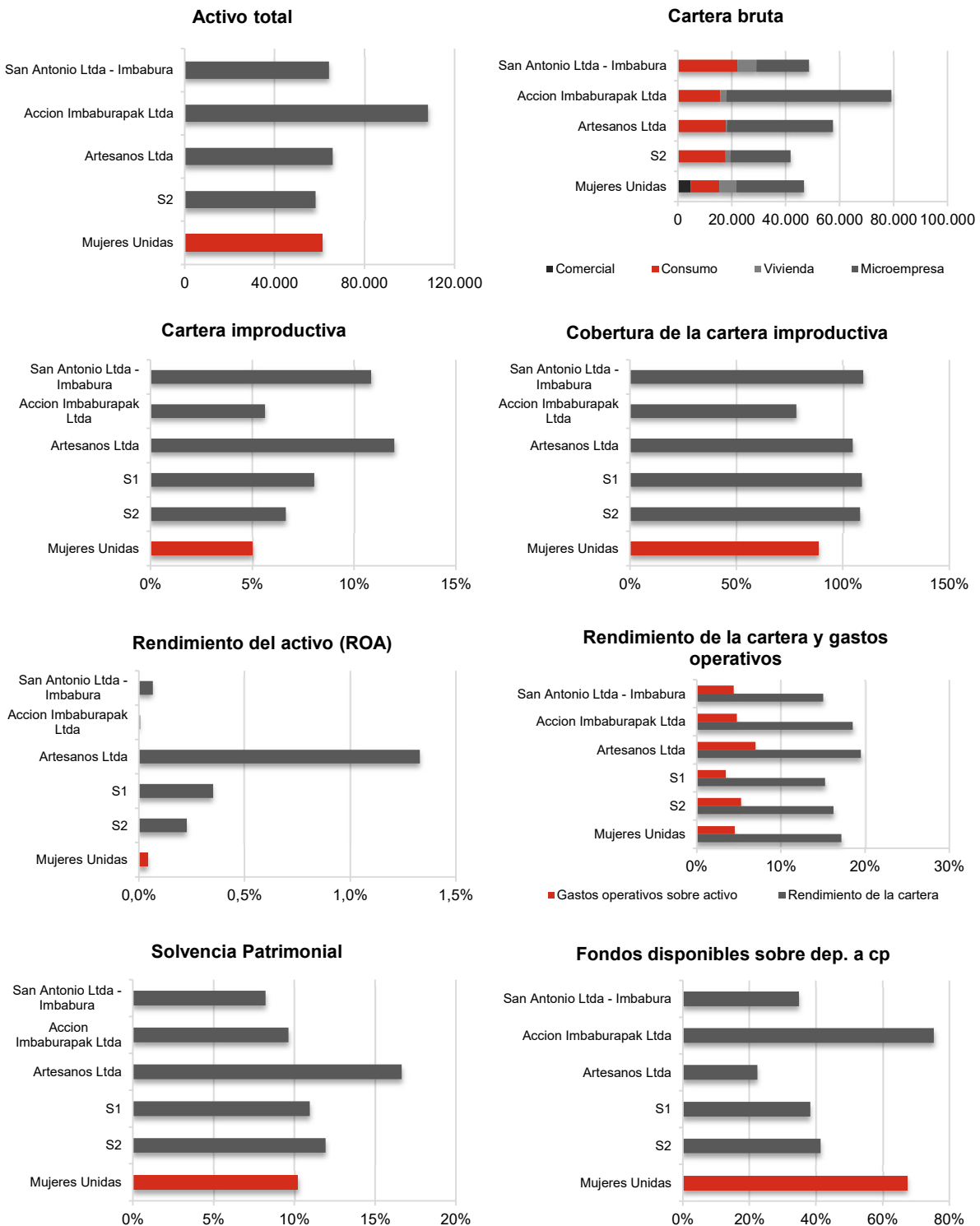
Suficiencia patrimonial

CACMU presenta moderados niveles de solvencia patrimonial. A dic-25, la Cooperativa registra un patrimonio total de USD 6,67 millones, presentando un aumento de 2,10% en el período ene25-dic25. La entidad cumple con los niveles de patrimonio técnico requeridos por la normativa, registrando un patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgos de 13,38%, con tendencia decreciente en el período dic22-dic25, y un patrimonio técnico sobre activos totales y contingentes de 10,99%.

Análisis financiero

CACMU presenta moderados niveles de rentabilidad. En el período ene25-dic25, la Cooperativa registra un excedente de USD 25,56 mil. El ROA alcanza un 0,04%, con tendencia creciente en el período ene24-dic25. El rendimiento del patrimonio (ROE) alcanza 0,39%. El margen de intermediación en relación al activo alcanza un 0,69%. El grado de absorción alcanza 86,79%, con leve tendencia creciente en el período ene22-dic25, aunque por debajo del trimestre anterior. El rendimiento de cartera registra un 16,17%, la tasa de gastos financieros sobre pasivos con costo un 10,77%, la tasa de gastos de provisión un 0,48% y la tasa de gastos operativos sobre activo un 4,56%. La cartera bruta de créditos de la entidad alcanza USD 46,82 millones a dic-25, presentando un crecimiento de 6,84% en el período ene25-dic25. A dic-25, la entidad presenta una moderada calidad de la cartera; el indicador de cartera improductiva alcanza un 5,01%, con tendencia decreciente en el período dic23-dic25. Por otra parte, la Cooperativa presenta una tasa de cartera reestructurada de 0,005% y una tasa de cartera castigada de 0,48% en ene25-dic25. CACMU presenta una moderada cobertura de la cartera problemática, alcanzando a dic-25 una cobertura de 88,75%. No se evidencia una concentración relevante en depositantes; a dic-25, los 100 y 25 mayores depositantes representan el 12,45% y 8,82% del total de las obligaciones con el público, respectivamente. Los niveles de liquidez son buenos. A dic-25, el indicador de fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo alcanza 67,29%. La entidad cumple ampliamente con los requerimientos de liquidez estructural, registrando a dic-25 una liquidez estructural de primera línea de 56,69% y de segunda línea de 20,49%. A dic-25, el margen financiero presenta una sensibilidad de +/- 0,49% y el valor patrimonial una sensibilidad de +/- 4,72% frente a una variación de +/-1% en la tasa de interés. La entidad no presenta una exposición al riesgo cambiario, considerando que no registra ninguna posición en moneda extranjera. Además, la Cooperativa actualmente no participa en el mercado de valores con emisiones de títulos.

Benchmark



*Para mayores detalles relacionados a los indicadores utilizados en este benchmark, favor referirse a la página web de la SB (www.sbs.gob.ec) y de la SEPS (www.seps.gob.ec).