

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO DE FORTALEZA FINANCIERA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA.

Quito – Ecuador

Sesión de Comité No. F-022/2026, del 27 de mayo de 2026.

Información Financiera cortada al 31 de diciembre de 2025.

Contactos:

Econ. Luis Jaramillo

Gerente General

luis.jaramillo@classrating.ec

Ing. Alejandra Dávalos

Directora de Riesgos

alejandra.davalos@classrating.ec

www.classinternationalrating.com

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. fue constituida mediante Acuerdo Ministerial No. 821, el 29 de agosto de 1971, el 3 de julio de 1985 mediante resolución SBS Nro. 266-85 la Superintendencia de Bancos calificó a la Cooperativa y con resolución SEPS-ROEPS-2013-000121 del 5 de abril de 2013, se incorporó al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y se encuentra clasificada dentro del Segmento 1. Cuenta con su oficina Matriz, 6 agencias y 2 ventanillas de extensión, distribuidas en 8 ciudades de Manabí.

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. F-022/2026, del 27 de mayo de 2026 decidió otorgar la calificación de **“BBB+” (Triple B más)** a **COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA.**

Categoría BBB: La entidad presenta una adecuada: 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. Los factores de riesgo se encuentran adecuadamente gestionados y se prevé que el impacto de cambios en el negocio y la economía son controlables. Son evidentes algunos obstáculos menores, pero éstos no son serios y/o son manejables a corto plazo.

Tendencia: Estable

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

La calificación de riesgo global de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA., representa la opinión de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. como resultado del proceso de evaluación realizado de acuerdo a su metodología y a la escala establecida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, y expresa la capacidad de la Cooperativa para administrar y gestionar los riesgos con terceros, a los cuales su actividad está expuesta; y, la solvencia de la entidad con la finalidad de cumplir sus obligaciones con el público.

La información presentada y utilizada en el presente estudio técnico de calificación, proviene de la Cooperativa y de fuentes oficiales, por lo que dicha información publicada en este informe de calificación se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. La entidad financiera calificada es la responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. La cooperativa calificada tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado a la Calificadora la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y, por lo tanto, la cooperativa asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente oficial para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

La presente Calificación de Riesgos tiene una vigencia de tres meses o menos, en caso de que la calificadora decida revisarla en menor plazo.

Eventos de Riesgo

Los principales eventos de riesgos que han sido considerados para el análisis son:

- Riesgo Crediticio (incluyendo el riesgo de país y sectorial)
- Riesgo de Concentración
- Riesgo de Liquidez (gestión de activos y pasivos y descalce de plazos)
- Riesgo de Mercado, que incluye el de tasa de interés y el de tipo de cambio.
- Riesgo de Solvencia (suficiencia de capital y patrimonio técnico);
- Riesgo Operacional, que incluye el riesgo tecnológico, riesgo legal y regulatorio.
- Riesgo de Gobierno Corporativo; y,
- Otros Riesgos aplicables para efectuar la calificación de la institución.

Resumen Ejecutivo

La calificación otorgada a COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA., se fundamenta en:

- **Sólido posicionamiento en el mercado manabita.** COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA., se fundó en la provincia de Manabí en 1971, a marzo de 2025 cuenta con más de 90 mil socios y clientes¹. Se encuentra dentro del Segmento 1, ocupando al 31 de diciembre de 2025 el trigésimo cuarto lugar en el ranking considerando sus activos y el trigésimo tercer de acuerdo con el volumen de su cartera de créditos, entre 43 cooperativas que conforman este segmento; respecto a septiembre de 2025, la posición en activos y la cartera bruta de créditos ascendieron un lugar respectivamente.
- **Amplio conocimiento, estabilidad y experiencia del equipo gerencial.** La Cooperativa se encuentra fortalecida por una estructura organizacional con el aporte de 10 comités especializados y 5 comités técnicos, y es encabezada por la Gerencia General, que apoya su gestión de administración en la Dirección de Negocios y la Dirección Financiera y Administrativa; así mismo, se identifican las unidades de Auditoría Interna, Auditoría Informática y Riesgos, entre las principales. La Gerente General ejerce la representación legal, judicial, extrajudicial y administrativa y ha sido ratificada en esta posición en marzo de 2024, sin sujeción a plazo, lo cual evidencia una acertada gestión, amplia experiencia y vasto conocimiento, que han permitido el crecimiento y fortalecimiento de la Institución.
- **Se mantiene el crecimiento a pesar de adversidades.** En diciembre de 2025 los activos totales de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. cerraron en USD 166,93 millones, lo que significó un crecimiento del 20,59% respecto de diciembre de 2024, +4,76% si se compara con septiembre de 2025. Los activos presentan un crecimiento sostenido durante el periodo analizado, determinado por las fluctuaciones de su principal activo productivo, cartera de créditos y del rubro fondos disponibles.
- **Evolución positiva de la cartera de créditos, principal activo productivo.** El comportamiento de la cartera bruta describió una tendencia creciente, pasó de USD 95,24 millones en 2022 a USD 113,41 millones en 2024 y USD 121,07 millones en diciembre de 2025, en este último se registra un crecimiento anual del 6,75%, +1,64% si se compara con el trimestre anterior. Históricamente, el enfoque de negocio institucional han sido los segmentos consumo y microcrédito.
- **Capacidad de respuesta frente a los requerimientos de efectivo de corto plazo.** Al 31 de diciembre de 2025, los fondos disponibles de la Cooperativa se encuentran en capacidad de hacer frente al total de los depósitos de corto plazo en 53,82%, superior a la cobertura registrada en diciembre de 2024 (40,09%). Desde 2023 la cobertura es superior al promedio de su sistema referente, SFPS Segmento 1, en diciembre de 2025 se ubicó en 38,34%.
- **Riesgo de crédito y cobertura de provisiones.** Conforme lo dispuesto por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera para las Cooperativas de Ahorro y Crédito, se implementaron cambios en los porcentajes de provisión y criterios de calificación para los activos de riesgo. Estos cambios entraron en vigor desde enero 2023, lo cual provocó que el indicador de morosidad se incremente en la Cooperativa, pasó del 3,00% en diciembre 2022 a 5,68% al cierre de 2023 y continuó creciendo hasta 6,54% en diciembre de 2024 y en diciembre de 2025, pese al deterioro observado, es importante destacar que el índice de cartera en riesgo global de la Cooperativa, a lo largo del periodo analizado, se ubica en mejor posición que la de su sistema

¹ Informe GBS de abril de 2025.

comparable (8,05% en diciembre de 2025). La cobertura de la cartera improductiva disminuye significativamente al cierre de 2023, pasó de 241,75% en 2022 a 128,36% en ese año, en diciembre de 2024 se recupera ligeramente al 131,31% y al 31 de diciembre de 2025 se ubica en 125,44%, la cobertura de la cartera improductiva de la Cooperativa se ubica en mejor posición que la de su sistema comparable, 109,03% en diciembre de 2025.

- **Destacado indicador de solvencia.** El índice de solvencia que relaciona el patrimonio técnico constituido con los activos ponderados por riesgo se ubica en diciembre de 2025 en 24,94% (24,59% en diciembre de 2024), mostrando amplia holgura sobre el mínimo requerido del 9%. A lo largo del periodo analizado, la Cooperativa mantiene un patrimonio técnico superior al requerido y en consecuencia registra excedentes de patrimonio técnico; en diciembre de 2025 se registró un patrimonio técnico requerido de USD 10,87 millones y registra un patrimonio técnico constituido de USD 30,13 millones, lo que resulta en un excedente patrimonial de USD 19,25 millones. Además, el índice de solvencia siempre se registró superior al del Segmento 1.
- **Capacidad de generación de rentabilidad.** Los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa, tanto sobre el activo (ROA) como sobre el patrimonio (ROE), se presentaron positivos, acorde con los resultados generados, y estuvieron en ventaja respecto al promedio de su sistema comparable a lo largo del periodo analizado. En diciembre de 2025, el retorno sobre el activo se situó en 1,03% y el retorno sobre el patrimonio en 5,76%.
- **Sus socios, empleados y la comunidad en general.** En el marco de Responsabilidad Social, la Cooperativa trabaja bajo siete principios; membresía abierta y voluntaria; control democrático de los miembros; participación económica de los miembros; autonomía e independencia; educación, entrenamiento e información; cooperación entre cooperativas; y, compromiso con la comunidad. La Cooperativa brinda educación y entrenamiento a sus miembros, dirigentes, Gerente y empleados, de tal forma que contribuyan eficazmente al desarrollo de la Institución, también se informa al público en general acerca de los beneficios cooperativos a través de medios de comunicación como dípticos, audios, prensa, televisión y charlas. Debe mencionarse que la Entidad no posee cooperación entre cooperativas. La Cooperativa desarrolla sus actividades direccionadas hacia la comunidad mediante políticas aprobadas por la administración, a través de la comunicación con las comunidades concientiza la labor social desarrollada por la Institución.
- **Gestión de riesgos aceptable.** La gestión de administración integral de riesgos se ejecuta con base a lo establecido en el Manual de Administración Integral de Riesgo de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA., cuyo objetivo es definir un proceso de administración integral de riesgos que permita identificar, medir, controlar/mitigar, monitorear y reportar los riesgos y las exposiciones que enfrenta la Cooperativa, con la finalidad de proteger los intereses de la Institución, sus socios y sociedad local en su conjunto. El documento fue actualizado en enero de 2025. La Cooperativa cuenta con una estructura organizacional para la Administración de Riesgos claramente definida, esta estructura está compuesta por el Consejo de Administración, Comité de Administración Integral de Riesgos y la Unidad de Riesgos.

Resumen de Otros aspectos importantes:

- El indicador que mide la calidad de activos (activos productivos/activo total) se ubica sobre el 90% a lo largo del periodo analizado, en diciembre de 2025 cerró en 92,69% y en diciembre de 2024 en 92,39%. A lo largo del periodo analizado la relación se ubica en ventaja frente al promedio de su sistema comparable (89,92% en diciembre de 2024 y 90,59% en diciembre de 2025). Por otra parte, se pudo observar que los activos productivos permitieron a la Cooperativa cubrir sus pasivos con costo en más del 110% a lo largo del periodo analizado, relación que marca una diferencia de más de 10 puntos porcentuales con el promedio de su sistema referente (105,51% en diciembre de 2024 y 105,28% en diciembre de 2025).
- Los indicadores de liquidez estructural durante el cuarto trimestre de 2025, tanto de primera como segunda línea, se mantienen en buena posición, con una diferencia considerable sobre las volatilidades de las fuentes de fondeo; dando cumplimiento a los parámetros establecidos en la normativa vigente. En cuanto al análisis de liquidez por brechas, en el escenario contractual, la Cooperativa durante el cuarto trimestre de 2025 debido al descalce de plazos entre colocaciones y captaciones, presentó posiciones de liquidez en riesgo en la séptima banda, situación que se muestra constante a lo largo del periodo analizado. Cabe mencionar que en los escenarios esperado (escenario sujeto a límites de exposición conforme la normativa vigente) y dinámico, al incluir supuestos de morosidad, renovación y precancelación en la cartera de créditos, renovación en los depósitos a plazo, entre otros, se evidencia holgura en el cumplimiento de los requerimientos de liquidez bajo este análisis.
- La tendencia del pasivo total de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA., al igual que la de los activos, fue ascendente. En diciembre de 2025 el pasivo cerró en USD 135,42 millones, valor que financió el

81,13% del activo, con un incremento del 23,81% respecto de diciembre de 2024, +5,18% si se compara con septiembre de 2025. Las variaciones se atribuyen al comportamiento creciente de obligaciones con el público, principal rubro del pasivo.

- Los auditores externos independientes Loya & Asociados Cía. Ltda., emitieron su opinión en los siguientes términos: Los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA., al 31 de diciembre de 2025, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas y prácticas contables establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria.

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el presente estudio de calificación de riesgo es proporcionada por la Cooperativa y tomada de fuentes oficiales varias como:

- Estados Financieros Auditados de los años 2022 al 2025 de la Cooperativa, así como los boletines mensuales publicados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y sus indicadores de diciembre 2022, diciembre 2023, marzo 2025, junio 2025, septiembre 2025 y diciembre 2025. Los Estados Financieros auditados de la Cooperativa están elaborados de acuerdo con las normas contables determinadas por el Organismo de Control.
- Informe trimestral del Comité de Administración Integral de Riesgos.
- Informes de Auditoría Externa e Interna.
- Informe Gerencial.
- Informe de Calificación de Activos de Riesgo y Constitución de Provisiones.
- Reporte de Riesgo de Mercado.
- Información del portafolio de Inversiones de la Cooperativa.
- Reporte de brechas de liquidez en los tres escenarios.
- Reporte de liquidez estructural del último trimestre.
- Estructura de financiamiento de la Cooperativa y otros reportes entregados al Ente de Control.
- Reporte de patrimonio técnico.
- Plan de acción para la Prevención del Lavado de Activos e informe del Oficial de Cumplimiento.
- Iniciativas de la entidad para la aplicación de lineamientos de Buen Gobierno Corporativo.
- Información cualitativa proporcionada por la Cooperativa.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador y Situación del Sector Financiero.

El Estudio Técnico ha sido elaborado basándose en la información proporcionada por la Cooperativa, así como el entorno económico y político más reciente. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., no ha realizado auditoría sobre la información recibida.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo a la Fortaleza Financiera de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA., el mismo que comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la Cooperativa, así como del mercado en conjunto, mediante los cuales se determina un nivel de riesgo sobre la capacidad de la Cooperativa para responder a sus obligaciones con el público y para administrar riesgos con terceros, y, sobre la solvencia de la entidad, el mismo que se traduce en la respectiva escala de calificación otorgada y que corresponde al nivel percibido de solvencia y de riesgo de cumplimiento de sus obligaciones con los depositantes.

Debe indicarse que esta calificación de riesgo es una opinión sobre la capacidad de Cooperativa, para administrar y gestionar los riesgos a los cuales su actividad está expuesta, con la finalidad de cumplir sus obligaciones. Esta opinión será revisada en los plazos estipulados en la normativa vigente o cuando las circunstancias lo ameriten.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

Aspectos Generales

Riesgo de la Economía

Sector Real

Las perspectivas macroeconómicas para Ecuador apuntan a un crecimiento moderado en el mediano plazo. El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que la economía ecuatoriana registre una expansión cercana al 2,0% en 2026, reflejando una fase de normalización del ciclo económico; mientras que el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta un crecimiento de 1,8% para el mismo año, evidenciando expectativas de dinamismo contenido y condicionado por factores internos y externos. A nivel global, el FMI estima que el crecimiento mundial se ubicaría alrededor de 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027, lo que sugiere un entorno internacional de expansión moderada y riesgos aún presentes. En conjunto, estas proyecciones anticipan que la economía ecuatoriana mantendría una trayectoria de crecimiento sostenido pero limitada, en un contexto de condiciones financieras internacionales todavía restrictivas y volatilidad externa².

Para Estados Unidos, el FMI proyecta un crecimiento de 2,1% para el año 2026. La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+1,1% para el año 2026), mientras que las economías emergentes y en desarrollo de Asia (China e India) continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo a nivel global, con un crecimiento previsto del 4,2% en el año 2026.³ Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 2,5% para el año 2025.⁴

Ecuador enfrenta un conjunto de desafíos que limitan sus perspectivas de crecimiento económico. Entre los más relevantes están la volatilidad de los precios del petróleo y las materias primas, factores críticos para una economía dependiente de los hidrocarburos, además de unas condiciones de financiamiento externo más estrictas que elevan los costos de acceso al crédito internacional. La seguridad interna se destaca también como factor de riesgo: el país registró en 2024 uno de los mayores deterioros regionales en el índice de paz (puesto 130 en el GPI, puntaje 2.572), y desafíos de gobernanza agregan presión al ambiente de inversión y crecimiento. Según el FMI, Ecuador proyectó un crecimiento del PIB real de 3,2 % en 2025, pero ese dinamismo está condicionado a la implementación de reformas estructurales, a la mejora de la seguridad, al fortalecimiento del sistema energético y a la estabilidad de los mercados externos. En este contexto, riesgos como la guerra comercial global o las condiciones de mercado en China siguen presentes como factores externos, pero las prioridades más inmediatas para Ecuador se concentran en su entorno nacional (mejora de la institucionalidad, la diversificación del crecimiento y el manejo de vulnerabilidades externas).

En el contexto internacional, el Fondo Monetario Internacional (FMI) advierte que las tensiones comerciales y los riesgos geopolíticos continúan siendo un factor relevante para la economía global, incluso bajo el supuesto de políticas arancelarias vigentes. El organismo señala que la economía mundial crecería alrededor de 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027, aunque advierte que una escalada de tensiones comerciales podría afectar el comercio, las cadenas de suministro y las condiciones financieras internacionales. En línea con ello, se prevé una desaceleración del comercio mundial hacia 2026, con posterior recuperación en 2027, reflejando un entorno de incertidumbre comercial persistente. En materia de commodities energéticos, el FMI anticipa una caída cercana al 7% en los precios de la energía en 2026 y proyecta precios del petróleo alrededor de USD 62 por barril tanto en 2026 como en 2027, lo que podría limitar los ingresos fiscales de economías exportadoras de crudo como Ecuador.⁵

La caída del precio del petróleo perjudicaría a países como Ecuador, debido a que las exportaciones de crudo financian parte de su Presupuesto General del Estado y enteramente la importación de combustibles.

² <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database>; <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/programacion-macroeconomica>

³ <https://www.aa.com.tr/en/economy/imf-raises-global-growth-forecast-to-32-for-2025/3717126>

⁴ <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/c50bc3c87bc2666b9e5fa6699b0b2849-0050012025/related/GEP-Jan-2025-Regional-Highlights-LAC-SP.pdf>

⁵ <https://comentariodeldia.com/2026/01/19/fmi-preve-crecimiento-mundial-3-3-en-2026-pese-a-aranceles/>; <https://www.primicias.ec/revistagestion/analisis/economia-riesgos-geopoliticos-inestabilidad-estados-unidos-115277/>; <https://www.subrei.gov.cl/docs/default-source/estudios-y-documentos/otros-documentos/informe-perspectivas-macroeconomicas-2025.pdf>

Por su parte, la guerra arancelaria sigue planteando interrogantes sobre lo que ocurrirá con el dólar. No obstante, hasta el momento el dólar se ha debilitado. Las razones están relacionadas con un aumento de la aversión al riesgo, temores sobre los cambios arancelarios y proyecciones de menos crecimiento para la economía de Estados Unidos. El FMI advierte que una depreciación desordenada y considerable del dólar estadounidense podría conducir a una mayor volatilidad en los mercados financieros.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados en diciembre de 2025 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 1: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB nominal (millones USD) 2024	124.676	Variación anual PIB (t/t-1) III T año 2025	2,4%
Deuda Pública Total / PIB (noviembre/2025)	47,75%	Inflación mensual (enero - 2026)	0,37%
Balanza Comercial Total (millones USD) nov 2025	5.796,4 (Superávit)	Inflación anual (enero - 2026)	2,44%
Reservas Internacionales (millones USD dic 2025)	9.795,1	Inflación acumulada (enero - 2026)	0,37%
Riesgo país, 10 de febrero de 2026 (puntos)	454	Remesas (millones USD) III T 2025	2.012,71
Precio Barril Petróleo WTI (USD ene. 2026)	65,21	Tasa de Desempleo nacional (diciembre - 2025)	2,6%

Fuente: Banco Central del Ecuador - Ministerio de Finanzas - INEC / Elaboración: Class International Rating

A diciembre de 2024, el PIB nominal de Ecuador alcanzó los USD 124.676 millones. Pese a este valor, la economía registró una contracción anual del 2,0% en términos reales, según el Banco Central del Ecuador. Este retroceso fue impulsado por la crisis energética derivada de la sequía, el debilitamiento del consumo y la inversión privada, y el impacto del incremento del IVA en abril de ese año. No obstante, al tercer trimestre de 2025 la economía ecuatoriana mejoró, registrando un crecimiento interanual de 2,4%, impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión, lo que refleja una dinámica favorable en la demanda interna. No obstante, en comparación con el segundo trimestre de 2025, el PIB experimentó una contracción de 2,2%, resultado que estuvo condicionado principalmente por choques de oferta de carácter transitorio como la caída de la producción petrolera en julio de este año, debido a la suspensión temporal de bombeo en el Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y en el Oleoducto de Crudos Pesados (OCP).⁶

El **Riesgo País** registró 454 puntos al 10 de febrero de 2026⁷. El riesgo país, entre otros factores incide en la tasa de interés a la que pueden acceder los países que buscan nueva deuda en los mercados. Cada 100 puntos de riesgo país equivalen a 1% de interés⁸.

La **calificación de deuda** al 11 de febrero de 2026 de Moody's⁹ para los bonos de deuda ecuatoriana se situó en Caa3 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. La calificadoradora indica que el perfil crediticio del país sigue restringido por opciones de financiamiento limitadas, instituciones débiles y un entorno sociopolítico desafiante, factores que aumentan el riesgo de impago de la deuda o "default". Por otro lado, la agencia Fitch Rating para la misma fecha mantiene la calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera en "B-" (estable), calificación que significa "altamente especulativa", esto debido a un aumento en el riesgo político y los desafíos de gobernabilidad del país. Para el 11 de febrero de 2025, S&P confirmó la calificación crediticia de Ecuador en "B-" (estable).

Hasta noviembre de 2025, **las importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 28.117,6 millones, mostrando un crecimiento de USD 2.894,13 millones, lo que equivale a un incremento de 11,47% en comparación con las importaciones realizadas durante el mismo período en 2024.¹⁰

Las exportaciones totales en valores FOB noviembre de 2025 ascendieron a USD 33.914,0 millones, lo que representó un incremento del 8,60% con respecto al mismo período de 2024. Las exportaciones de petróleo registraron una disminución de 18,96% en valor FOB, mientras que las exportaciones no petroleras crecieron un 19,52% entre noviembre de 2024 y noviembre de 2025.¹¹

⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIIITrim2025.pdf

⁷ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPais.html>

⁸ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

⁹ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

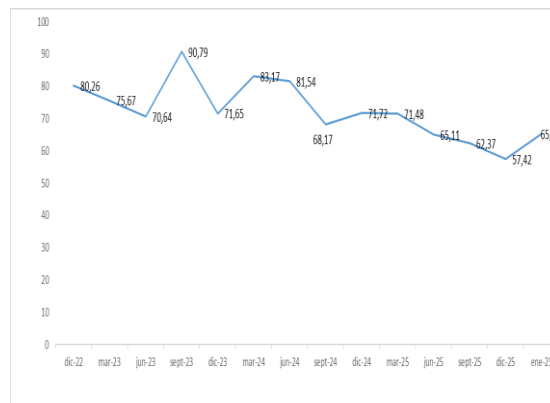
¹⁰ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

¹¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

Hasta noviembre de 2025, la **Balanza Comercial** Total mostró un superávit de USD 5.796,4 millones, lo que representó un decremento del saldo en USD 209,30 millones en comparación con noviembre de 2024. Para noviembre de 2025, la Balanza Comercial Petrolera registró un superávit de USD 1.152,3, mientras que la Balanza Comercial No Petrolera alcanzó un superávit de USD 4.644,1 millones.¹²

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento a la baja debido a la guerra comercial de Estados Unidos frente a otros países, cerrando en USD 65,21 por barril al 31 de diciembre de 2025¹³ (USD 71,72 al 31 de diciembre de 2024). La proforma presupuestaria para el año 2025 contempló un valor de USD 63,7 por barril para las exportaciones de petróleo¹⁴.

GRÁFICO 1: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL CRUDO DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: Banco Central del Ecuador/ finance.yahoo.com / Elaboración: Class International Rating

Hasta octubre de 2025, la producción acumulada de crudo en el país alcanzó 132,3 millones de barriles de crudo. EP Petroecuador contribuyó 104,9 millones barriles lo que implicó una caída del 10,0% en comparación con el mismo periodo de 2024¹⁵. En contraste las empresas privadas generaron 27,3 millones de barriles, experimentando una disminución de 3,7%¹⁶. Para octubre de 2025, las exportaciones de crudo alcanzaron los 9,5 millones de barriles, lo que representó una contracción 22,5% en comparación con el año 2024, debido a la suspensión de la actividad de los oleoductos SOTE y OCP. Del total exportado, EP Petroecuador contribuyó con 8,6 millones de barriles, el Ministerio de Energía y Minas con el 0,9 millones y compañías privadas no registraron exportaciones de crudo en ese mes.¹⁷

El hallazgo de tres nuevos pozos petroleros en la Amazonía ecuatoriana permitirá incrementar la producción nacional en más de 4.000 barriles diarios, gracias a operaciones de empresas privadas extranjeras. Estos resultados derivan de compromisos exploratorios que buscan fortalecer la oferta de crudo del país y evidencian el papel de la inversión privada en la expansión de la producción petrolera nacional.¹⁸

En el año 2025 el Ministerio de Hidrocarburos proyectó que se reducirán otros 15.000 barriles diarios más, según el plan de cierre progresivo, que tiene una proyección de cinco años, es decir, hasta el 2028. El plan para el bloque ITT prevé el cierre de 246 pozos petroleros, de los cuales se cerraron 10 en 2024. A partir del 2025, se cerrarán 48 pozos por año hasta el 2029. Y en 2029 se cerrarán los últimos 44¹⁹.

Entre enero y diciembre de 2025 el total de **recaudación tributaria bruta** sumó un valor de USD 21,007,02 millones, es decir existió un crecimiento de 11,86% respecto al mismo período de 2024²⁰. Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación entre enero y diciembre de 2025 se destaca, el Impuesto a la Renta (IR)

¹² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202502.pdf>

¹³ <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF> <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF>

¹⁴ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/informe_t%E2%80%9Acnico_prorrogado_2025_vf.pdf

¹⁵ <https://www.primicias.ec/economia/produccion-petroleo-sacha-privadas-caida-proyeccion2025-86626/>

¹⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html

¹⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

¹⁸ <https://www.primicias.ec/economia/gasto-publico-enero-aumento-intereses-deuda-aporte-iess-petroleo-115730/>

¹⁹ <https://www.primicias.ec/economia/plan-hidrocarburifero-inversiones-petroleo-gobierno-noboa-88061/>

²⁰ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%C3%ADsticas>

con USD 6.955,76 millones (USD 6.264,51 millones a diciembre de 2024), el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 8.178,76 millones (USD 7.265,39 millones en diciembre de 2024), el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 1.281,97 millones (USD 1.264,67 millones en diciembre de 2024).

De acuerdo con el Servicio de Rentas Internas, este dinamismo comercial ha influido directamente en el fortalecimiento de las finanzas públicas a través de una mayor recaudación tributaria. El director general del SRI señaló que el país mantiene una tendencia positiva en materia económica y fiscal durante el primer cuatrimestre del año reflejo de una mayor actividad comercial y del impacto directo de la política tributaria implementada por el Gobierno.²¹

La **inflación mensual** en enero de 2026 registró una variación de 0,37%, mientras que la variación **anual** fue de 2,44% y la **acumulada** fue de 0,37%.²² La división que más influyó en el índice de precios al consumidor (IPC) fue del grupo de Alojamiento, Agua, Electricidad, Alimentos y Bebidas no Alcohólicas.²³

En referencia al **salario nominal promedio**, para noviembre 2025, se fijó en USD 548,26²⁴; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 470,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en USD 478,34 para noviembre de 2025.²⁵ En cuanto al costo de la **canasta básica familiar** en enero de 2026, se ubicó en USD 821,80, mientras que la canasta familiar vital alcanzó un costo de USD 574,24. Este registro implica que el ingreso familiar promedio situado en enero de 2026 de USD 899,73, cubre 109,48% del costo total de la canasta familiar básica tasada por el INEC. Por su parte, la Canasta Vital tuvo un excedente en el consumo de USD 325,48 del ingreso familiar.²⁶

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 3,3% en noviembre de 2025 a 2,6% en diciembre de 2025. La tasa de **empleo adecuado** pasó de 36,3% a 37,1% en ese mismo periodo, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 18,7% a 17,4%.²⁷

A diciembre de 2025, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 21,4% y la pobreza extrema en 8,3%. En el área urbana la pobreza llegó al 13,8% y la pobreza extrema a 3,0%. Finalmente, en el área rural la pobreza alcanzó el 37,6% y la pobreza extrema el 19,7%. Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**,²⁸ se ubicó en 0,470 a diciembre de 2025. Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema por consumo, que en diciembre de 2025 se ubicó en USD 92,40 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 52,07 mensuales per cápita (a diciembre de 2024 se ubicó en USD 91,43 y USD 51,53 respectivamente).²⁹

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado cambios significativos. Es así que la tasa pasiva referencial anual es de 5,59% para enero de 2026, mientras que la tasa activa referencial anual es de 7,74%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,15%.³⁰ Por su parte el saldo de la **liquidez total** para diciembre de 2024 alcanzó la suma de USD 88.484,9 millones y USD 98.731,8 millones para noviembre de 2025, por su parte, la oferta monetaria a noviembre de 2025 fue de USD 33.543,1 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendieron a USD 21.224,0 millones.³¹

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito**, se puede mencionar que la cartera de crédito de la banca privada es clave para el crecimiento de las actividades productivas del país, para diciembre de 2025, el 46,7% de la cartera se destinó a los segmentos de producción (productivo, PYMES vivienda y microcrédito), el 40,6% al consumo, el 7,1% en Microcrédito, el 5,3% a Vivienda y el 0,3% a Educativo.³² Según cifras del Datalab

²¹ SRI reporta incremento de ventas en Ecuador del 7,4 % en el primer trimestre de 2025 y eso impulsa la recaudación de impuestos | Economía | Noticias | El Universo

²² <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-consumidor/>

²³ [chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2026/enero/01_ipc_Presentacion_IPC_ene2026.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2026/enero/01_ipc_Presentacion_IPC_ene2026.pdf)

²⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html

²⁵ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

²⁶ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/canasta/>

²⁷ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-laborales-enemdu/>

²⁸ El coeficiente de Gini es una medida que resume cómo se distribuye el ingreso per cápita entre los habitantes de la población, mide el grado de desigualdad en la distribución del ingreso

²⁹ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2025/Junio/202506_PobrezayDesigualdad.pdf

³⁰ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

³¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

³² <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

de la Asociación de Bancos Privados, con corte a diciembre 2025, la rentabilidad (ROE) fue de 10,07% frente a su similar de 2024 (13,5%), es decir, por cada dólar en patrimonio, se obtiene 13 centavos de utilidad. Asimismo, en diciembre de 2025, las cooperativas cerraron con una rentabilidad del 2,94%, es decir, por cada dólar en el patrimonio, se obtenía 3 centavos de utilidad.³³

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país en diciembre de 2024 totalizó USD 6.539,8 millones³⁴, cifra que representó un aumento del 20,05% en comparación con el monto registrado de 2023 (USD 5.447,49 millones), mientras que para el tercer trimestre del año 2025 registró USD 2.012,71 millones (USD 1.748,48 en el III Trimestre 2024). El aumento del flujo de remesas se atribuye principalmente a la recuperación económica de Estados Unidos, país de donde proviene la mayor parte de los flujos³⁵, además del incremento en la tasa migratoria ocasionado por la crisis económica que atraviesa el país.

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para diciembre de 2024 fueron de USD 232 millones; menos que la mitad del año 2023, resultado que se relaciona en gran medida con la inestabilidad e incertidumbre política del país, lo que genera que los inversionistas sean más precavidos a la hora de invertir en Ecuador³⁶. El país con la mayor inversión fue China, con USD 116 millones, es decir, el 50% del monto total de IED en 2024. Además, la inversión de la nación asiática en Ecuador creció 58% con relación a 2023. Las actividades en las que más invirtió fueron minería e industria manufacturera.³⁷ En el tercer trimestre de 2025, la Inversión Extranjera Directa (IED) en Ecuador alcanzó USD 539,4 millones, monto que fue casi seis veces mayor al registrado en el trimestre anterior y más del triple respecto al mismo periodo de 2024, evidenciando un fuerte repunte del flujo de capitales al país, con sectores como servicios empresariales y financieros liderando la captación de inversión extranjera y países como Costa Rica, Nueva Zelanda y Panamá siendo los principales orígenes de los capitales.³⁸

Para noviembre de 2025, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la deuda externa pública fue de USD 49.162,22 millones, y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de deuda interna para noviembre de 2025 fue de USD 14.147,44 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 542,76 millones. Considerando la relación deuda/PIB, al mes de noviembre de 2025, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 47,75% del PIB superando el límite del 40% del PIB.³⁹

La acumulación de reservas internacionales en los últimos años ha sido variable, es así como para diciembre de 2022 registraron la suma de USD 8.458,65 millones, mientras que para diciembre de 2023 totalizaron USD 4.454,36 millones, USD 6.899,5 millones para diciembre de 2024 y de USD 9.795,1 millones en diciembre de 2025.⁴⁰ Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: inversiones en el exterior, oro, recursos en bancos e instituciones financieras del exterior, y caja en divisas.

Análisis del Sector Financiero Popular y Solidario⁴¹

Para mantener un control adecuado de las entidades que conforman la Economía Popular y Solidaria y el Sector Financiero Popular y Solidario, se creó la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) que a partir del 01 de enero de 2013 asumió el control, supervisión y vigilancia de las Cooperativas de Ahorro y Crédito que estaban bajo el control de la Superintendencia de Bancos (SB).

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, en reemplazo de la Junta de Regulación del Sector Financiero Popular y Solidario, mediante Resolución No. 038-2015-F, expidió las normas para la segmentación de las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario, mediante la cual ubica en cinco segmentos por su nivel de activos.

³³ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

³⁴ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

³⁵ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>; Boletín Analítico de la Evolución Anual de Remesas Año:2024

³⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi_menuIED.html

³⁷ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin84/indice.htm/>

³⁸ <https://ecuadorendirecto.com/2026/01/14/ecuador-reporte-incremento-de-inversion-extranjera-en-el-tercer-trimestre-de-2025/>

³⁹ <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

⁴⁰ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

⁴¹ Tomado de los boletines de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria www.seps.gob.ec

En el segmento 1, se ubicaron las cooperativas con activos mayores a USD 80 millones; en el 2 aquellas con activos entre USD 20 millones y USD 80 millones, en el 3 activo entre USD 5 millones y USD 20 millones; en el 4 con activos entre USD 1 millón y USD 5 millones y en el segmento 5, se ubicaron las cooperativas con activos hasta USD 1 millón.⁴²

Al 31 de diciembre de 2025, el Sector Financiero Popular y Solidario estuvo compuesto por 43 cooperativas del Segmento 1; 64 cooperativas del Segmento 2; 97 cooperativas del Segmento 3; 4 mutualistas, una caja central y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.⁴³

Análisis de desempeño del Sector Financiero Popular y Solidario de los Segmentos 1, 2 y 3 (conformados luego del cambio de segmentos determinado mediante Resolución No. 038-2015-F)

Los activos totales de los Segmentos 1, 2 y 3 se mantuvieron ascendentes pasaron de USD 23.184,85 millones en 2022 a USD 26.168,10 millones en 2024 como efecto de la inclusión económica y social que logró el fortalecimiento del sector, reflejando un incremento global de 12,87%, donde destaca el crecimiento anual del 8,10% en 2023. En diciembre de 2025, los activos totales alcanzaron USD 29.513,28 millones, +7,50% respecto a septiembre de 2025 y +12,78% si se compara con su similar del año 2024.

CUADRO 2: ACTIVOS (Miles USD)

Periodo	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 1	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 2	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 3	Sector Financiero Popular y Solidario Total
2022	19.862.853	2.146.277	1.175.720	23.184.850
2023	21.397.327	2.560.728	1.105.095	25.063.150
2024	21.902.374	3.087.542	1.178.187	26.168.102
mar-25	22.689.367	3.251.864	1.265.728	27.206.958
jun-25	23.789.563	3.356.048	1.331.513	28.477.124
sept-25	22.501.142	3.557.789	1.394.908	27.453.839
2025	24.417.763	3.673.027	1.422.485	29.513.275

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La cartera de créditos ocupa el primer lugar en importancia de acuerdo con su grado de participación dentro de la estructura del activo. Con corte a diciembre de 2023 totalizó USD 18.918,80 millones y significó el 75,48% del activo total; para diciembre de 2024, descendió a USD 18.286,53 millones y representó el 69,88% del activo total, en tanto que para diciembre de 2025 cerró en USD 19.293,31 millones, 65,37% del activo total. En este último corte se evidencia una variación de +6,71% respecto de septiembre de 2025, +5,51% si se compara con su similar de 2024.

CUADRO 3: CARTERA BRUTA (Miles USD)

Periodo	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 1	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 2	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 3	Sector Financiero Popular y Solidario Total
2022	14.534.692	1.721.841	941.691	17.198.223
2023	15.911.757	2.094.716	912.326	18.918.800
2024	14.967.573	2.407.794	911.162	18.286.529
mar-25	15.076.829	2.454.810	951.601	18.483.240
jun-25	15.511.883	2.466.823	986.386	18.965.092
sept-25	14.465.023	2.584.177	1.031.022	18.080.223
2025	15.617.716	2.635.664	1.039.929	19.293.309

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La morosidad de la cartera del segmento 1 para diciembre de 2024 se ubicó en 8,08%, mientras que para diciembre de 2025 desciende a 8,05%. Es importante señalar que, a partir de enero de 2023 la calidad de la cartera refleja deterioro en su comportamiento, producto de los cambios normativos respecto a la calificación de cartera (altura de morosidad).

⁴² <https://www.seps.gob.ec/institucion/segmentacion-de-esfps/>

⁴³ <https://estadisticas.seps.gob.ec/index.php/estadisticas-sfps/>

El segmento 2, por su parte, en su cartera en riesgo con corte a diciembre de 2024 registró una morosidad de 7,14% y para diciembre de 2025 desciende a 6,65%.

En el del segmento 3, la cartera en riesgo con corte a diciembre de 2024 presentó una morosidad de 9,10%, mientras que para diciembre de 2025 se redujo a 8,17%.

La cobertura de la cartera problemática o en riesgo de los segmentos 1, 2 y 3 fue de 105,28% al 31 de diciembre de 2025, presentando una posición más fortalecida el segmento 1 con una cobertura de 109,03%; mientras que, la cobertura del segmento 2 fue de 108,14% y para el segmento 3 la cobertura se situó en 98,66%. La cobertura presentada por el Sistema Financiero Popular y Solidario ha disminuido significativamente a partir del año 2023, en períodos anteriores se manejaba valores porcentuales que fluctuaban alrededor del 130,00%.

Los pasivos de los Segmentos 1, 2 y 3 en 2023 alcanzaron la suma de USD 21.826,18 millones (87,08% de los activos) y se incrementan a USD 22.834,02 millones (87,26% de los activos) al cierre de 2024. Para diciembre de 2025 el valor fue de USD 25.985,32 millones determinándose en este último un crecimiento de 7,84% frente a septiembre de 2025, +13,80% si se compara con su similar de 2024.

CUADRO 4: PASIVOS Miles USD)

Periodo	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 1	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 2	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 3	Sector Financiero Popular y Solidario Total
2022	17.433.050	1.807.783	978.981	20.219.813
2023	18.734.089	2.180.414	911.676	21.826.179
2024	19.193.370	2.658.204	982.447	22.834.020
mar-25	19.919.050	2.808.161	1.061.150	23.788.360
jun-25	20.958.747	2.907.126	1.125.415	24.991.288
sept-25	19.821.368	3.093.040	1.181.638	24.096.046
2025	21.565.532	3.207.235	1.212.557	25.985.324

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Obligaciones con el público que constituye la principal fuente de fondeo del Sector Financiero Popular y Solidario, presentó en promedio un incremento anual de 7,06% entre 2022 y 2024, registrando en este último la suma de USD 21.294,02 millones (+6,20% frente a diciembre 2023). Para diciembre de 2025 el saldo en obligaciones con el público asciende a USD 24.630,49 millones, +8,49% frente a septiembre de 2025 y +15,67% respecto de diciembre de 2024. Los segmentos 1, 2 y 3 registran crecimiento durante el período sujeto de análisis.

Analizando la composición de obligaciones con el público, depósitos a plazo se mantiene como el rubro más representativo, alcanzó en diciembre de 2025 una participación de 72,16% (74,48% en diciembre de 2024), le sigue depósitos a la vista con el 26,70% (24,19% en diciembre de 2024) y finalmente depósitos restringidos que representaron el 1,14% (1,33% en diciembre de 2024). Esta estructura permite evidenciar que en efecto el costo de fondeo es superior en el sistema cooperativo, lo que incide en su margen financiero.

El patrimonio de los segmentos 1, 2 y 3 en términos monetarios presentó un comportamiento creciente entre 2022 y 2024, pasó de USD 2.965,04 millones (12,79% de los activos) a USD 3.334,08 millones (12,74% de los activos), respectivamente; en este último se registra una variación anual de +3,00%. En diciembre de 2025, el patrimonio de los segmentos 1, 2 y 3 cerró en USD 3.527,95 millones (11,95% de los activos).

Frente a septiembre de 2025, esta evidencia un crecimiento de 2,60%, +5,81% si se compara con diciembre de 2024. Las variaciones en el patrimonio responden a factores como la rentabilidad, el crecimiento o decrecimiento de los activos (básicamente de la cartera de créditos) y pasivos y el manejo de reservas y provisiones.

CUADRO 5: PATRIMONIO (Miles USD)

Periodo	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 1	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 2	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 3	Sector Financiero Popular y Solidario Total
2022	2.429.803	338.495	196.739	2.965.037
2023	2.663.238	380.314	193.419	3.236.971
2024	2.709.004	429.338	195.740	3.334.082
mar-25	2.797.079	447.319	204.578	3.448.976
jun-25	2.881.905	454.426	206.099	3.542.430
sept-25	2.753.083	472.161	213.270	3.438.514
2025	2.852.231	465.792	209.928	3.527.951

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

El ingreso total correspondiente a los Segmentos 1, 2 y 3 evidenció un crecimiento sostenido entre 2022 y 2024, pasó de USD 2.842,39 millones a USD 3.374,66 millones, respectivamente. Para diciembre de 2025, el escenario continúa, los ingresos cerraron en USD 3.407,00 millones, lo que representó un crecimiento interanual del 0,96%.

La utilidad alcanzada al cierre del año 2023 fue de USD 114,76 millones, +21,14% respecto al año anterior. Para diciembre de 2024 esta disminuye en 42,10%, totalizando USD 66,44 millones. Finalmente, para diciembre de 2025 el resultado del ejercicio cerró en USD 94,61 millones, lo que significó un incremento del 42,39% frente a la suma reportada en su similar de 2024 gracias al decremento observado en la constitución de provisiones y en gastos operativos.

CUADRO 6: ESTADO DE RESULTADOS (Miles USD)

Cuenta	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Total Ingresos	2.842.390	3.328.461	3.374.659	843.036	1.707.732	2.420.334	3.406.999
Intereses y Descuentos Ganados	2.597.499	2.983.067	3.002.238	729.774	1.493.475	2.136.797	3.003.326
Margen Neto Intereses	1.365.952	1.546.784	1.409.082	316.148	643.685	943.963	1.312.982
Margen Bruto Financiero	1.447.445	1.686.762	1.568.511	361.000	729.897	1.057.445	1.480.267
Margen Neto Financiero	970.075	1.085.371	1.024.915	253.976	519.983	756.265	1.068.132
Margen de Intermediación	45.502	52.126	-27.665	8.089	5.905	8.134	-5.292
Margen Operacional	52.592	62.880	-19.991	10.052	9.895	13.827	1.423
Ganancia o Pérdida Antes de Impuestos	156.966	188.438	112.433	49.544	91.254	131.185	163.805
Ganancia o Pérdida del Ejercicio	94.735	114.758	66.443	31.020	57.582	82.384	94.610

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

El sector financiero popular y solidario mantiene aceptables indicadores de liquidez, al 31 de diciembre de 2025, la relación promedio entre fondos disponibles y depósitos de corto plazo del sistema (segmentos 1, 2 y 3) alcanzó el 40,11%, el segmento 1 cerró con un índice de 38,34%; el segmento 2 por su parte registró 41,39% y el segmento 3 alcanzó el 40,62%. En términos de eficiencia, al analizar el grado de absorción, el segmento 1, 2 y 3 cierra con índices de 99,28% y 102,79% y 108,32% respectivamente.

Finalmente, el indicador de solvencia del sector financiero popular y solidario segmento 1, al 31 de diciembre de 2025 fue de 17,72% con un excedente patrimonial de USD 1.373,21 millones, superando el requerimiento normativo mínimo del 9%.

• Segmento 1

En lo que respecta al Segmento 1 del sistema cooperativo, los activos presentaron un comportamiento creciente entre 2022 y 2024, en este último alcanzaron la suma de USD 21.902,37 millones (83,70% de los activos del sistema cooperativo segmentos 1, 2 y 3), presentando un crecimiento de 2,36% con relación al saldo registrado en el año anterior. Para diciembre de 2025, el activo cerró en USD 24.417,76 millones (82,73% de los activos del sistema cooperativo segmentos 1, 2 y 3), lo que significó una variación anual de 11,48%, +8,52% si se compara con septiembre de 2025. La cartera bruta, mantuvo su predominante participación dentro del activo, al cierre de 2024 totalizó USD 14.967,57 millones (68,34% de los activos del segmento 1) con relación a diciembre de 2023 se contrajo en 5,93%; para diciembre de 2025, este activo (USD 15.617,72 millones) experimentó frente a septiembre de 2025 una variación de +7,97%, +4,34% si se compara con su similar de 2024, con una representación del 63,96% de los activos del SFPS segmento 1.

La morosidad de la cartera del segmento 1, para diciembre de 2024, se ubicó en 8,08%, mientras que para diciembre de 2025 desciende a 8,05%, en este último corte se registra una contracción de 0,04 puntos porcentuales respecto de diciembre de 2024. Los segmentos con mayor nivel de riesgo en diciembre de 2025 fueron productivos con el 10,83% y microcrédito que registró una morosidad del 10,56% a la misma fecha. Es importante señalar que, la participación del segmento microcrédito sobre la cartera bruta del Segmento 1 fue de 35,01% en diciembre de 2025, lo que acrecienta su relevancia. La participación del segmento productivo por su parte fue de apenas 2,72%.

Los pasivos del Segmento 1, pasaron de USD 17.433,05 millones (87,77% del activo) en 2022 a USD 19.193,37 millones (87,63% del activo) en diciembre de 2024 y USD 21.565,53 millones (88,32% del activo) en diciembre de

2025; en este último corte el pasivo del Segmento 1 registra un crecimiento de 8,80% frente a septiembre de 2025, +12,36% si se compara con diciembre de 2024.

En cuanto a su estructura, históricamente los pasivos estuvieron compuestos en mayor proporción por obligaciones con el público, en diciembre de 2025 participaron con el 95,69% del pasivo total (94,29% en diciembre de 2024); dentro de estas, su principal componente son los depósitos a plazo, que significaron el 71,81% (74,71% en diciembre de 2024), constituyéndose en la mayor fuente de fondeo de las cooperativas que conforman el segmento 1. Los depósitos a la vista por su parte representaron el 27,34% de las obligaciones con el público (24,29% en diciembre de 2024).

El peso del patrimonio del Segmento 1 dentro del activo en el último año fue decreciente, pasó de significar el 12,37% de los activos en diciembre de 2024 a 11,68% en diciembre de 2025, en este último alcanzó la suma de USD 2.852,23 millones, +3,60% respecto de septiembre de 2025 y +5,29% si se compara con diciembre de 2024.

Los ingresos totales de las cooperativas que conforman el Segmento 1, mostraron un comportamiento variable, en el año 2022 registraron USD 2.394,10 millones, USD 2.811,64 millones en el año 2023 y USD 2.780,20 millones en diciembre de 2024, en tanto que, en diciembre de 2025 los ingresos totales alcanzaron USD 2.768,40 millones, -0,42% si se compara con los generados en su similar de 2024.

Los ingresos totales estuvieron conformados en mayor proporción por el rubro de intereses y descuentos ganados, en diciembre de 2025 representaron el 87,39% de los ingresos (88,37% en diciembre de 2024). La utilidad, en diciembre 2024 cerró en USD 64,87 millones, con una disminución anual de 39,96%. Para diciembre de 2025, al incluir y deducir otros ingresos y gastos, el margen neto ascendió a USD 85,93 millones, reflejando un crecimiento del 32,47% respecto de su similar de 2024, el decremento observado en la constitución de provisiones y en gastos operativos determinaron dicha conducta.

Finalmente, es importante señalar que el sector financiero popular y solidario Segmento 1 aunque con un comportamiento variable, estuvo en capacidad de generar rentabilidad en cada uno de los ejercicios económicos analizados. El retorno sobre el activo al 31 de diciembre de 2025 alcanzó el 0,35% mientras que el retorno sobre el patrimonio se ubicó en 3,11% (0,30% y 2,45% respectivamente en diciembre de 2024).

• Segmento 2

Los activos del Segmento 2, al 31 de diciembre de 2022 totalizaron USD 2.146,28 millones, mientras que, en diciembre de 2023, registraron un total de USD 2.560,73 millones, con un crecimiento anual del 19,31%. Al cierre de 2024, estos llegaron a USD 3.087,54 millones, +20,57% respecto de diciembre de 2023. En tanto que, en diciembre de 2025 estos llegaron a USD 3.673,03 millones lo que significó una variación positiva de 3,24% frente a septiembre de 2025, +18,96% si se compara con diciembre de 2024.

La cartera bruta, es el rubro más importante dentro de los activos y su tendencia fue creciente. Para diciembre de 2024, se registró una cartera bruta de USD 2.407,79 millones y un crecimiento anual de 14,95%. Con corte a diciembre de 2025, la cartera de créditos llegó a USD 2.635,66 millones, +1,99% frente a lo reportado en septiembre de 2025 y +9,46% con relación a diciembre de 2024.

La morosidad global del Segmento 2 en 2024 cerró en 7,14% (5,77% en 2023), mientras que en diciembre de 2025 disminuye a 6,65%. El segmento que presentó mayor incumplimiento en las obligaciones de pago fue microcrédito 9,33% en diciembre de 2024 y 8,61% en diciembre de 2025. La participación del segmento microcrédito sobre la cartera bruta del Segmento 2 fue de 53,50% en diciembre de 2025 (53,01% en diciembre de 2024), lo que acrecienta su relevancia.

Los pasivos del Segmento 2 presentaron un comportamiento creciente, en diciembre de 2023 alcanzaron los USD 2.180,41 millones (85,15% sobre los activos) y USD 2.658,20 millones en diciembre de 2024 (86,09% sobre los activos), en este último existió un crecimiento anual del 21,91%. Para diciembre de 2025 los pasivos alcanzaron la suma de USD 3.207,23 millones (87,32% sobre los activos). De acuerdo con su estructura, los pasivos estuvieron compuestos principalmente por las obligaciones con el público, para diciembre de 2024 llegaron a USD 2.327,39 millones que significaron el 87,55% del total de pasivos, mientras que para diciembre de 2025

cerraron en USD 2.896,00 millones, 90,30% del total de pasivos. Dentro de estas, su principal componente son los depósitos a plazo, que significaron el 74,57% (74,35% en diciembre de 2024), constituyéndose en la mayor fuente de fondeo de las cooperativas que conforman el segmento 2. Los depósitos a la vista por su parte representaron el 22,60% de las obligaciones con el público (22,40% en diciembre de 2024).

El patrimonio del Segmento 2 en diciembre de 2024 cerró en USD 429,34 millones (13,91% de los activos), la tasa de crecimiento anual fue del 12,89%. Para diciembre de 2025, la estructura patrimonial compuesta en su mayoría por reservas y el capital social asciende a USD 465,79 millones, permitiendo el financiamiento del 12,68% de los activos a la misma fecha.

Los ingresos totales de las cooperativas que conforman el Segmento 2, mostraron una tendencia creciente, en diciembre de 2024 sumaron USD 427,73 millones, valor superior en 19,36% si se compara con su similar de 2023. Para diciembre de 2025 los ingresos totales cerraron en USD 454,62 millones, +6,29% frente a diciembre de 2024.

Los ingresos totales estuvieron conformados en mayor proporción por el rubro de intereses y descuentos ganados, en diciembre de 2025 estos representaron el 91,04% de los ingresos. La utilidad del ejercicio, al incluir y deducir otros ingresos y gastos, cerró diciembre de 2024 en USD 4,78 millones y para diciembre de 2025 asciende a USD 8,35 millones, +74,69% (variación interanual).

Finalmente, es importante señalar que el sector financiero popular y solidario Segmento 2 aunque con un comportamiento variable, estuvo en capacidad de generar rentabilidad en cada uno de los ejercicios económicos analizados. El retorno sobre el activo al 31 de diciembre de 2025 alcanzó el 0,23% mientras que el retorno sobre el patrimonio se ubicó en 1,83% (0,15% y 1,13% respectivamente en diciembre de 2024).

• Segmento 3

En lo que respecta al Segmento 3 del sistema cooperativo, los activos presentaron un comportamiento variable. En 2022, el nivel de activos se ubicó en USD 1.175,72 millones, mientras que en 2023 se observó una contracción hasta USD 1.105,10 millones, reflejando una disminución interanual. No obstante, durante 2024 se registró una recuperación del activo, que alcanzó USD 1.178,19 millones, superando el nivel observado en 2022 y evidenciando una mejora en la capacidad operativa del segmento. Para diciembre de 2025, el activo cerró en USD 1.422,49 millones (4,82% de los activos del sistema cooperativo segmentos 1, 2, y 3), lo que significó una variación anual de 20,74%, +1,98% si se compara con septiembre de 2025.

La cartera bruta, mantuvo su predominante participación dentro del activo, al cierre de 2024 totalizó USD 911,16 millones (77,34% de los activos del segmento 3) con relación a diciembre de 2023 se contrajo en 0,13%; para diciembre de 2025, este activo (USD 1.039,93 millones) experimentó frente a septiembre de 2025 una variación de +0,86%, +14,13% si se compara con su similar de 2024, con una representación del 73,11% de los activos del SFPS segmento 3.

La morosidad de la cartera del segmento 3, para diciembre de 2024, se ubicó en 9,10%, mientras que para diciembre de 2025 desciende a 8,17%, en este último corte se registra una contracción de 0,94 puntos porcentuales respecto de diciembre de 2024. Los segmentos con mayor nivel de riesgo en diciembre de 2025 fueron microcrédito con el 9,23% y consumo que registró una morosidad del 6,37% a la misma fecha. Es importante señalar que, la participación del segmento microcrédito sobre la cartera bruta del Segmento 3 fue de 64,43% en diciembre de 2025, lo que acrecienta su relevancia. La participación del segmento productivo por su parte fue de apenas 0,67%.

Los pasivos del Segmento 3, pasaron de USD 978,98 millones (83,27% del activo) en 2022 a USD 982,45 millones (83,39% del activo) en diciembre de 2024 y USD 1.212,56 millones (85,24% del activo) en diciembre de 2025; en este último corte el pasivo del Segmento 3 registra un crecimiento de 2,62% frente a septiembre de 2025, +23,42% si se compara con diciembre de 2024.

En cuanto a su estructura, históricamente los pasivos estuvieron compuestos en mayor proporción por obligaciones con el público, en diciembre de 2025 participaron con el 90,51% del pasivo total (88,43% en diciembre de 2024); dentro de estas, su principal componente son los depósitos a plazo, que significaron el 72,45%

(70,03% en diciembre de 2024), constituyéndose en la mayor fuente de fondeo de las cooperativas que conforman el segmento 3. Los depósitos a la vista por su parte representaron el 25,53% de las obligaciones con el público (26,81% en diciembre de 2024).

El peso del patrimonio del Segmento 3 dentro del activo en el último año fue variable, pasó de significar el 16,61% de los activos en diciembre de 2024 a 14,76% en diciembre de 2025, en este último alcanzó la suma de USD 209,93 millones, -1,57% respecto de septiembre de 2025 y +7,25% si se compara con diciembre de 2024.

Los ingresos totales de las cooperativas que conforman el Segmento 3, mostraron un comportamiento variable, en el año 2022 registraron USD 160,65 millones, USD 158,48 millones en el año 2023 y USD 166,73 millones en diciembre de 2024, en tanto que, en diciembre de 2025 los ingresos totales alcanzaron USD 183,97 millones, +10,34% si se compara con los generados en su similar de 2024.

Los ingresos totales estuvieron conformados en mayor proporción por el rubro de intereses y descuentos ganados, en diciembre de 2025 representaron el 92,46% de los ingresos (93,00% en diciembre de 2024). La pérdida, en diciembre 2024 cerró en USD -3,21 millones, con una disminución anual de -271,74%. Para diciembre de 2025, al incluir y deducir otros ingresos y gastos, el margen neto ascendió a USD 0,33 millones, reflejando una contracción del -110,30% respecto de su similar de 2024, el decremento observado en la constitución de provisiones y en gastos operativos determinaron dicha conducta.

Finalmente, es importante señalar que el sector financiero popular y solidario Segmento 3 aunque con un comportamiento variable, estuvo en capacidad de generar rentabilidad en cada uno de los ejercicios económicos analizados. El retorno sobre el activo al 31 de diciembre de 2025 alcanzó el 0,02% mientras que el retorno sobre el patrimonio se ubicó en 0,16% (-0,27% y -1,61% respectivamente en diciembre de 2024).

Perfil y Administración

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. fue constituida mediante Acuerdo Ministerial No. 821, el 29 de agosto de 1971, el 3 de julio de 1985 mediante resolución SBS Nro. 266-85 la Superintendencia de Bancos calificó a la Cooperativa y con resolución SEPS-ROEPS-2013-000121 del 5 de abril de 2013, se incorporó al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y se encuentra clasificada dentro del segmento 1. Cuenta con su oficina Matriz, 6 agencias y 2 ventanillas de extensión, distribuidas en 8 ciudades de Manabí.

Su enfoque de negocio institucional es la concesión de créditos de los segmentos consumo y microcrédito, principalmente, de manera marginal atiende los segmentos inmobiliario y productivo. Cuenta con más de 90 mil socios y clientes. Cuenta con 9 puntos de atención en la provincia de Manabí y una red de 14 cajeros automáticos.

La Cooperativa se encuentra fortalecida por una estructura organizacional con el aporte de 10 comités especializados y 5 comités técnicos, y es encabezada por la Gerencia General, que apoya su gestión de administración en la Dirección de Negocios y la Dirección Financiera y Administrativa; así mismo, se identifican las unidades de Auditoría Interna, Auditoría Informática y Riesgos, entre las principales. La Gerente General ejerce la representación legal, judicial, extrajudicial y administrativa y ha sido ratificada en esta posición en marzo de 2024, sin sujeción a plazo, lo cual evidencia una acertada gestión, amplia experiencia y vasto conocimiento, que han permitido el crecimiento y fortalecimiento de la Institución.

Dentro de los principales productos que ofrece la Institución se pueden listar los siguientes:⁴⁴

- **Ahorro**
 - Ahorro Efectivo
 - Ahorro Juvenil
 - Ahorro KIDS
 - Ahorro Meta (programado)
 - Ahorro Promoción (programado)
- **Crédito**
 - Microcrédito
 - Crédito PYMES
 - Consumo
 - Vivienda
- **Inversiones**
 - A Plazo Fijo

⁴⁴ Página institucional de la Cooperativa <https://www.coopchone.fin.ec/ahorro.php>

- Cuenta Básica

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. es una de las entidades clasificadas y supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria desde abril de 2013. La nueva segmentación del Sector Financiero Popular y Solidario, en base al nivel de activos de las entidades determinada por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, a través de la Resolución no. 039-2015-F, clasifica a la Cooperativa dentro del Segmento 1, ocupando al 31 de diciembre de 2025 el trigésimo cuarto lugar en el ranking considerando sus activos y el trigésimo tercer de acuerdo con el volumen de su cartera de créditos, entre 43 cooperativas que conforman este segmento; respecto a septiembre de 2025, la posición en activos y la cartera bruta de créditos ascendieron un lugar respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. registra certificados de aportación por la suma de USD 6,80 millones, que constituye su capital social. El artículo 49 de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidario y del Sector Financiero Popular y Solidario señala que, el capital social de las cooperativas será variable e ilimitado, estará constituido por las aportaciones pagadas por sus socios, en numerario, bienes o trabajo debidamente evaluados por el Consejo de Administración. Las aportaciones de los socios estarán representadas por certificados de aportación, nominativos y transferibles entre socios o a favor de la Cooperativa.

Orgánicamente, la Cooperativa se encuentra gobernada y dirigida por la Asamblea General de Representantes, seguida del Consejo de Administración y la Gerencia General. Los 15 comités que apoyan la estructura incluyen: 10 comités especializados: Buen gobierno corporativo, resolución de conflictos, administración integral de riesgos, inversiones, deshuso, educación, ética, balance social, adquisiciones, seguridad de la información y tecnología de la información; y, 5 comités técnicos: Crédito, seguridad y salud, activos y pasivos, calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones, y, continuidad del negocio.

La Asamblea General es el máximo órgano de gobierno de la Cooperativa y sus decisiones obligan a todos los socios y demás órganos de la Institución, siempre que no sean contrarias a las normas jurídicas que rigen a la organización, funcionamiento y actividades de la Cooperativa.

CUADRO 7: CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

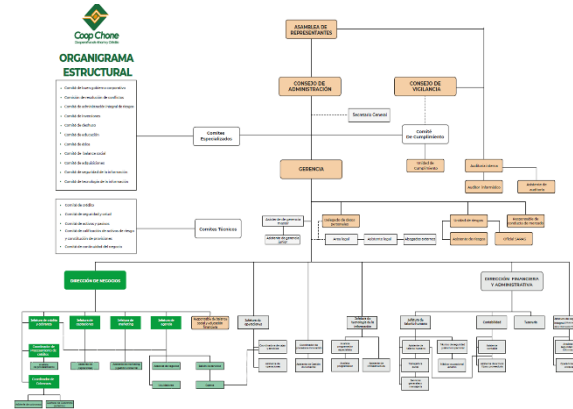
Nombre	Cargo
Ing. Gina Giselly Cedeño Marcillo	Presidente
Lic. Klever Estauro Cevallos Solórzano Mgs.	Vice-Presidente
Ing. Teresa Alexandra Vera Vega	3er Vocal Principal
Ing. Nancy Ramona Zambrano Cevallos.	4to Vocal Principal
Ing. Jairo Jose Chavez Moreira	5ta Vocal Principal
Ing. Bismarck Eduardo Cevallos Velez	Secretario

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Bajo la Asamblea General y el Consejo de Administración, se ubica la Gerencia General con el apoyo de las 2 Direcciones mencionadas. Es importante señalar que la entidad presenta baja rotación en la plana Gerencial y posiciones estratégicas, lo cual facilita la continuidad de determinadas acciones y el seguimiento de actividades planteadas por la Institución. En sesión del 18 de marzo de 2024, el Consejo de Administración ratificó a la Ing. Brenda Zambrano Cornejo como Gerente Titular y Representante Legal de la Cooperativa.

A continuación, se presenta el organigrama estructural, en el que se exponen las principales divisiones con las cuales operó la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. al 31 de diciembre de 2025:

GRÁFICO 2: ORGANIGRAMA



Fuente y Elaboración: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. Ltda.

Colaboradores

Al 31 de diciembre de 2025, la Cooperativa contó con 140 empleados a nivel nacional (136 colaboradores en diciembre de 2024), distribuidos en las diferentes oficinas de la Institución. El 99,29% de los empleados cuenta con un contrato indefinido, la diferencia corresponde a 1 empleado con contrato juvenil. Del total de colaboradores, el 44,29% corresponde a mujeres y el 55,71% a hombres.

CUADRO 8: COLABORADORES

Oficina	Empleados
MATRIZ CHONE	86
AGENCIA SAN VICENTE	12
AGENCIA FLAVIO ALFARO	11
AGENCIA PICHINCHA	9
AGENCIA MANTA	7
AGENCIA PORTOVIEJO	8
AGENCIA EL CARMEN	7
Total	140

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. / Elaboración: Class International Rating

La Organización resalta su empeño por mantener una buena relación con sus empleados, a través de capacitación constante.

Gobierno Corporativo

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. es una institución financiera popular y solidaria, con fuerte experiencia y compromiso con sus miles de asociados, que se basa en los principios universales del cooperativismo, se rige por las disposiciones legales vigentes y define al buen gobierno corporativo como el conjunto de buenas prácticas, formales e informales, que regulan la relación armónica entre los socios, los representantes a la Asamblea General, los vocales de los consejos, la Gerencia, comités, comisiones, funcionarios, empleados y las partes interesadas, como proveedores, inversionistas, la comunidad y el Estado.

La Cooperativa cuenta con un Manual de Buen Gobierno, con la implementación del buen gobierno corporativo la Institución busca mantenerse como una organización segura, viable, confiable y competitiva, para acrecentar la confianza de los socios, grupos de interés y la comunidad; el documento fue aprobado en marzo de 2020. También cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno, cuyo objetivo es garantizar un marco efectivo para la gestión, transparencia y rendición de cuentas, contando con preceptos, lineamientos y procedimientos que se formalizan en el "Reglamento de Buen Gobierno", normativa interna que será de cumplimiento obligatorio, para la ejecución del estatuto, reglamento interno, plan estratégico, así como otras disposiciones legales.; el documento fue aprobado en febrero de 2023. Estos documentos constituyen en un marco de referencia para la implementación del gobierno corporativo.

Los indicadores de Gobierno Corporativo que detalla su página web corresponden a diciembre de 2025 y hacen referencia a la medición del nivel de aplicación de las prácticas de gobierno corporativo en la Institución.

Responsabilidad Social

En el marco de Responsabilidad Social, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. trabaja bajo siete principios; membresía abierta y voluntaria; control democrático de los miembros; participación económica de los miembros; autonomía e independencia financiera; educación, formación e información; cooperación entre cooperativas; y, compromiso con la comunidad. La Cooperativa brinda educación y entrenamiento a sus miembros, dirigentes, Gerente y empleados, de tal forma que contribuyan eficazmente al desarrollo de la Institución, también se informa al público en general acerca de los beneficios cooperativos a través de medios de comunicación como dípticos, audios, prensa, televisión y charlas. Debe mencionarse que la Entidad no posee cooperación entre cooperativas. La Cooperativa desarrolla sus actividades direccionadas hacia la comunidad mediante políticas aprobadas por la administración, a través de la comunicación con las comunidades concientiza la labor social desarrollada por la Institución.

A continuación, algunas acciones de responsabilidad social realizadas en el tercer trimestre de 2025:

- Servicios sociales a socios. Incluye gastos médicos por accidente, sepelio, muerte accidental y natural, incapacidad, maternidad y desgravamen, con un total de USD 1,93 millones y 2.802 beneficiarios en el trimestre.
- Atención médica y odontológica. 12.998 beneficiarios.
- Educación Financiera. Todos los meses se lleva a efecto nuestro programa radial de educación financiera COOP CHONE ME ENSEÑA, donde se habla en temas de alta relevancia: el cuidado del dinero, la importancia del ahorro, el crédito y sobreendeudamiento, planificación, ciberseguridad, entre otros.

El informe de Riesgos, en el análisis de riesgos ambientales y sociales aplicando el SARAS, menciona que durante diciembre de 2025 se generaron 830 operaciones, donde el 56,60% corresponde a riesgo ambiental bajo, el 43,30% a riesgo ambiental medio y 1 operación que corresponde al 1% de riesgo ambiental alto.

Análisis FODA

Mediante esta herramienta podemos visualizar un cuadro de la situación actual de la institución y sus perspectivas, evidenciando los puntos más relevantes referidos a las fortalezas y oportunidades identificadas por la Cooperativa.

CUADRO 9: FODA

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
Saludables indicadores financieros	Impulso de organismos de control enfocados en finanzas sostenibles
	Atraer a nuevos segmentos
Fuerte suficiencia patrimonial	Desarrollar herramientas para la gestión comercial
	Atraer a segmentos jóvenes hacia la Cooperativa
Adecuada estructura del pasivo	Usar la tecnología para reducción de requisitos y procesos
	Contar con aliados estratégicos
Gran experiencia en el mercado	Potenciar nuevos nichos de negocio
Buen Gobierno cooperativo	El celular continúa ganado ventaja para efectuar transacciones no presenciales,
Indicador de rentabilidad entre los primeros de segmento 1	llegando a un 80% de preferencia en los estratos más bajos respecto a la
Buena calidad de activos	computadora, en contraste el 56% de adultos mayores a 56 años prefieren el
	computador a un teléfono móvil.
Agencias ubicadas en zonas productivas principalmente	Las redes sociales son el shopping center preferido, las mujeres y jóvenes se
Liderazgo y reconocimiento de Gerencia en el mercado	sienten más atraídos por las redes sociales, los medios de contacto para compra
	son el correo electrónico 33%, WhatsApp 30% y 28% redes sociales.
Fuerte posicionamiento de marca en Manabí	Uso de sistema informáticos para toma de decisiones - data work house -
Morosidad de la cartera controlada 3,77%	Aprovechamiento del core financiero para generación de mayores productos,
	beneficios y controles
Adecuada solidez financiera	Realización de alianzas estratégicas con organismos privados y públicos
Nivel de satisfacción de productos y servicios alto	Captación de socios por vía web
	Implementar crédito digital
Alto indicador de satisfacción de la Cooperativa	Potencializar marca VISA

Bajos activos improductivos	Involucrarnos en procesos de dinero electrónico
Buen relacionamiento con Instituciones financieras locales	Automatizar la metodología de gestión crediticia
Alto sentido de pertenencia del personal	Desarrollar las competencias del personal - generar talentos
	Aprovechamiento de canales virtuales para gestión de negocios
Baja rotación de personal	Acceder a nuevas líneas de financiamiento externas
Indicador de rentabilidad más alto que el promedio de segmento 1	Incrementar la penetración de telefonía celular e internet para canales con socios
El 76,43% de los socios califican como excelente su nivel de satisfacción en la imagen del personal de la agencia	Mercados institucionales no explotados
	Aprovechamiento de la capacidad instalada
El 75,90% de los encuestados se sienten muy satisfechos respecto al servicio que les brinda el personal de Coop. Chone	Reducir el tiempo de entrega de créditos
	Aumentar fuentes de fondeo

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Eventos importantes

Del Sistema Financiero y Sector Popular y Solidario:

A continuación, se resumen las disposiciones normativas más relevantes emitidas durante el año 2025 para el sistema financiero popular y solidario:

- Resolución Nro. JPRFM-2025-020-F del 31 de diciembre de 2025: Incorpora como Disposición General Segunda del Capítulo I “Constitución, organización y emisión de la autorización para el ejercicio de las actividades financieras y permisos de funcionamiento de las entidades de los sectores financieros público y privado”, Título II “Sistema Financiero Nacional”, Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, respecto a que las entidades financieras privadas pueden otorgar operaciones de crédito, que cuenten con un colateral o garantía del cien por ciento (100%) en títulos emitidos por el Estado ecuatoriano y/o el Banco Central del Ecuador, con entidades del sector financiero público, siempre y cuando el conjunto de operaciones no sobrepase el cincuenta por ciento (50%) del patrimonio técnico total de la entidad otorgante.
- Resolución Nro. JPRFM-2025-020-F del 31 de diciembre de 2025: Sustituye el artículo 18 del Parágrafo II “Contribuciones por Primas del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Popular y Solidario”, Subsección IV “Fuentes de los Recursos del Sistema de Seguro de Depósitos y Pago de Contribuciones”, Sección I “Normas Generales para el Funcionamiento del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario”, Capítulo XXVIII “Del Seguro de Depósitos”, Título II “Sistema Financiero Nacional”, Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, relativa a las contribuciones por primas, monto de cobertura y fondo objetivo del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Popular y Solidario.
- Resolución Nro. JPRFM-2025-019-F del 31 de diciembre de 2025: Reforma la Subsección IV “Fuentes de los Recursos del Sistema de Seguro de Depósitos y Pago de Contribuciones”, de la Sección I “Normas Generales para el Funcionamiento del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario”, del Capítulo XXVIII “Del Seguro de Depósitos”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, respecto a la revisión del nivel objetivo y la determinación de la prima fija del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado 2026.
- Resolución Nro. JPRFM-2025-004-F del 29 de octubre de 2025: Mecanismo extraordinario y temporal de alivio financiero aplicable a los sectores financieros público y privado.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0171 del 16 de septiembre de 2025: Reformas al parágrafo I “Umbrales”, Subsección IV “De los Umbrales para los Bancos Privados”, Sección IV “De la Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades del Sector Financiero Privado”, del Capítulo I “Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades de los Sectores Financieros Público y Privado”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0167 del 11 de septiembre de 2025: Reforma a la Sección II “De las tasas de Interés”, del Capítulo XI “Sistema de Tasas de Interés y Tarifas del Banco Central del Ecuador”, del Título I “Sistema Monetario”, del Libro I “Sistema Financiero y Monetario” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Resolución Nro. SEPS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0144 del 05 de septiembre de 2025: Norma de

buen gobierno cooperativo para el sector financiero popular y solidario.

- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0164 del 02 de septiembre de 2025: Sustitución del Capítulo XXIX “Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Resolución Nro. SEPS-IGT-2025-0120 del 01 de agosto de 2025: Reforma a la 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.
- Resolución Nro. SEPS-IGT-2025-0113 del 29 de julio de 2025: Norma de control para la prevención, detección y combate del delito de lavado de activos y la financiación de otros delitos en las entidades del sector financiero popular y solidario.
- Resolución Nro. SEPS-IGT-2025-0106 del 22 de julio de 2025: Reforma a la “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”.
- Resolución Nro. SEPS-IGT-2025-0100-IGS-IGJ-INSESF-INR-INGINT del 04 de julio de 2025: Reforma el CATÁLOGO ÚNICO DE CUENTAS que consta en el Anexo de la Resolución No. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INFMR-INGINT-2022-0194 de 28 de junio del 2022.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0155 del 20 de mayo de 2025: Reforma al Capítulo LXII “Norma que Regula las Entidades de Servicios Financieros Tecnológicos”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, Libro I “Sistema Monetario y Financiero”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0150 del 29 de abril de 2025: Reforma a la Subsección III “Tasas de Interés para operaciones activas y pasivas”, de la Sección II “De las Tasas de Interés”, del Capítulo XI “Sistema de Tasas de Interés y Tarifas del Banco Central del Ecuador”, Título I “Sistema Monetario” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0145 del 31 de marzo de 2025: Mecanismo Extraordinario y Temporal de Alivio Financiero, aplicable a los Sectores Financieros Público y Privado y Sector Financiero Popular y Solidario.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0144 del 21 de marzo de 2025: Reformas a las “Normas Generales para el Funcionamiento del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0143 del 19 de marzo de 2025: Reforma al artículo 3 de la Sección II “Factores de Ponderación de Activos y Contingentes”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0142 del 19 de marzo de 2025: Derogación de la Disposición General Sexta de la Sección V “Normas para la Constitución de Provisiones de Activos de Riesgos en las Cooperativas de Ahorro y Crédito y Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0141 del 19 de marzo de 2025: Reformas a “Metodología de identificación de entidades financieras del sector popular y solidario de importancia sistémica y constitución de requerimiento adicional de patrimonio técnico primario por riesgo sistémico”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0140 del 24 de febrero de 2025: Reformas a la “Norma para el Fortalecimiento de Cooperativas de Ahorro y Crédito y Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0139 del 24 de febrero de 2025: Reformas a la “Norma para la gestión del riesgo de crédito en las cooperativas de ahorro y crédito y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda” y a la “Norma para la gestión del riesgo de crédito, calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones en la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias y cajas centrales”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0138 del 24 de febrero de 2025: Reformas al “Programa de Crédito para las entidades del sector financiero público”.
- Resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2025-0013 del 31 de enero de 2025: La reforma tiene por objeto incluir una disposición general con la que se dispone a las entidades que, en cumplimiento de las normas de constitución de provisiones expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera, generen pérdidas en sus estados de resultados, durante el ejercicio económico podrán compensar dichas pérdidas con cuentas patrimoniales.

De COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA.:

- Los auditores externos independientes Loya & Asociados Cía. Ltda., emitieron su opinión en los siguientes términos: Los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación

financiera de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA., al 31 de diciembre de 2025, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas y prácticas contables establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria.

- Con el firme compromiso de sostener y elevar los estándares de desempeño institucional, la Cooperativa desarrolla acciones, proyectos tecnológicos y capacidades estratégicas, actualmente ejecutadas o planificadas, que reflejan el rol clave de la tecnología en la sostenibilidad, continuidad operativa y experiencia del usuario.
- La Cooperativa cuenta con una nueva plataforma digital, ya en fase de producción controlada, que será liberada de forma masiva en el segundo semestre de 2025. Esta solución representa un avance en canales digitales seguros y escalables, mejora la cobertura de atención y reduce la dependencia de canales físicos, elevando la competitividad, accesibilidad y eficiencia institucional. Su desarrollo en ambiente productivo sobre AWS garantiza escalabilidad, disponibilidad y recuperación ante incidentes, cumpliendo con mejores prácticas de infraestructura crítica.
- La Cooperativa cuenta con un sitio alternativo funcional, preparado para levantar infraestructura crítica (bases de datos, web transaccional) ante eventos de desastre o siniestro, lo cual fortalece la resiliencia tecnológica, la disponibilidad continua del servicio y la confiabilidad ante escenarios de contingencia.

Análisis Financiero

Presentación de cuentas - Balance General

Estructura del Activo

En diciembre de 2025 los activos totales de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. cerraron en USD 166,93 millones, lo que significó un crecimiento del 20,59% respecto de diciembre de 2024, +4,76% si se compara con septiembre de 2025. Los activos presentan un crecimiento sostenido durante el periodo analizado, determinado por las fluctuaciones de su principal activo productivo, cartera de créditos y del rubro fondos disponibles.

Dentro de su estructura, la cartera de créditos neta se constituye como el principal componente del activo con el 66,58% del activo en diciembre de 2025 (74,89% en diciembre de 2024), seguida de lejos por fondos disponibles con el 21,49% del activo en diciembre de 2025 (14,30% en diciembre de 2024); los demás rubros del activo tuvieron representaciones individuales inferiores al 5,00% a lo largo del periodo analizado.

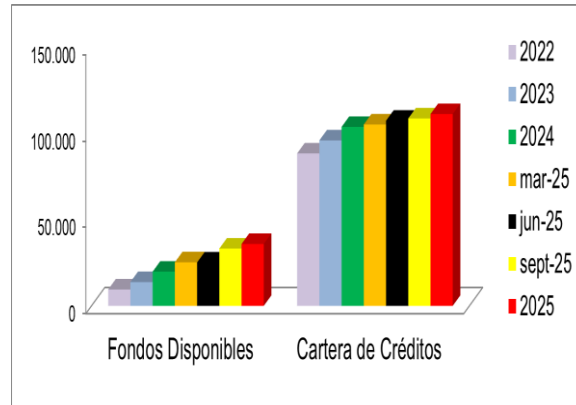
A continuación, se muestra la evolución de la estructura de los activos y su comportamiento:

CUADRO 10: ESTRUCTURA DE ACTIVOS (Miles USD)

Cuenta	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Fondos Disponibles	9.490	13.782	19.798	25.253	25.129	33.189	35.869
Inversiones	3.377	2.462	3.663	3.765	4.946	5.088	6.657
Cartera de Créditos	88.318	95.856	103.672	105.090	107.261	108.582	111.132
Cuentas por Cobrar	1.735	1.675	2.005	2.113	2.175	2.202	2.090
Bienes realizables y otros no utilizados	95	-	-	-	-	-	26
Propiedades y equipo	3.514	3.564	4.360	4.250	4.068	3.862	4.314
Otros activos	2.804	3.684	4.930	5.661	6.102	6.422	6.839
Total	109.334	121.022	138.428	146.133	149.681	159.345	166.926

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 3: COMPORTAMIENTO PRICIPALES RUBROS DEL ACTIVO (Miles USD)



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

El comportamiento de la cartera bruta describió una tendencia creciente, pasó de USD 95,24 millones en 2022 a USD 113,41 millones en 2024 y USD 121,07 millones en diciembre de 2025, en este último se registra un crecimiento anual del 6,75%, +1,64% si se compara con el trimestre anterior.

Históricamente, el enfoque de negocio institucional han sido los segmentos consumo y microcrédito. Al 31 de diciembre de 2025, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. registra en ellos una participación de 56,95% y 40,68% de la cartera bruta, respectivamente (55,03% y 42,40% en diciembre de 2024); muy de lejos les sigue el segmento inmobiliario con el 1,66% (2,00% en diciembre de 2024); el segmento productivo, desde 2023 registra una participación inferior al 1% de la cartera bruta.

CUADRO 11: COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR TIPO DE CRÉDITO

Tipo Cartera	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Productivo	1,09%	0,82%	0,57%	0,54%	0,61%	0,67%	0,71%
Consumo	49,35%	51,79%	55,03%	55,77%	56,45%	57,13%	56,95%
Inmobiliario	2,60%	2,34%	2,00%	1,91%	1,81%	1,80%	1,66%
Microcrédito	46,95%	45,05%	42,40%	41,78%	41,14%	40,40%	40,68%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

El rubro fondos disponibles refleja en el último año un comportamiento creciente, diciembre de 2025 cerró en USD 35,87 millones (21,49% del activo), lo que significó un incremento del 81,18% frente a diciembre de 2024. De acuerdo con lo indicado por la Administración, el crecimiento en esta cuenta contable responde al incremento en depósitos a plazo fijo. Los fondos disponibles estuvieron distribuidos en depósitos en bancos nacionales y en entidades del sector financiero popular y solidario, principalmente, en su mayoría con calificaciones de “A-” y superiores, con la sola excepción de 1 cooperativa sin calificación, que representó apenas el 0,45% de fondos disponibles.

En tercer lugar, se ubica el rubro otros activos; con un comportamiento creciente cerró diciembre de 2025 en USD 6,84 millones (4,10% del activo), +6,49% frente a septiembre de 2025 y +38,71% si se compara con diciembre de 2024. El rubro se compone principalmente de derechos fiduciarios, con el 87,02% de otros activos en diciembre de 2025.

Luego de otros activos se ubican los rubros, inversiones con el 3,99% de los activos en diciembre de 2025 (2,65% en diciembre de 2024), propiedad y equipo con el 2,58% (3,15% en diciembre de 2024) y cuentas por cobrar con el 1,25% a la misma fecha (1,45% en diciembre de 2024). Bienes realizables y otros no utilizados, en 2022 representó el 0,09% de los activos, mientras que para diciembre de 2025 esta cuenta representó el 0,02%.

En su portafolio de inversiones, la Cooperativa mantiene títulos con ratings que van desde “BBB-” hasta “AAA”, desde “A-” hacia arriba representan el 82,77% del portafolio total. El 100,00% de estos títulos valores corresponden a inversiones mantenidas hasta su vencimiento de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario. Según el informe de Riesgos, las inversiones que mantiene la institución se encuentran a

corto plazo, no existiendo concentración en ninguna entidad mayor al 35% de acuerdo con el límite establecido en el Manual de Riesgos.

El indicador que mide la calidad de activos (activos productivos/activo total) se ubica sobre el 90% a lo largo del periodo analizado, en diciembre de 2025 cerró en 92,69% y en diciembre de 2024 en 92,39%. A lo largo del periodo analizado la relación se ubica en ventaja frente al promedio de su sistema comparable (89,92% en diciembre de 2024 y 90,59% en diciembre de 2025). Por otra parte, se pudo observar que los activos productivos permitieron a la Cooperativa cubrir sus pasivos con costo en más del 110% a lo largo del periodo analizado, relación que marca una diferencia de más de 10 puntos porcentuales con el promedio de su sistema referente (105,51% en diciembre de 2024 y 105,28% en diciembre de 2025).

Estructura del Pasivo

La tendencia del pasivo total de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA., al igual que la de los activos, fue ascendente. En diciembre de 2025 el pasivo cerró en USD 135,42 millones, valor que financió el 81,13% del activo, con un incremento del 23,81% respecto de diciembre de 2024, +5,18% si se compara con septiembre de 2025. Las variaciones se atribuyen al comportamiento creciente de obligaciones con el público, principal rubro del pasivo.

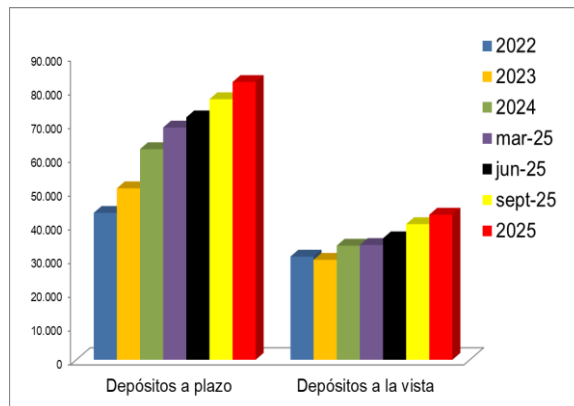
CUADRO 12: ESTRUCTURA DE PASIVOS (Miles USD)

Cuenta	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Obligaciones con el público	74.103	80.550	96.348	102.976	107.954	117.522	125.399
Cuentas por pagar	4.450	5.894	5.745	7.394	6.507	6.856	6.221
Obligaciones financieras	7.731	8.332	7.254	6.115	5.144	4.350	3.773
Otros pasivos	30	29	29	28	28	28	28
Total	86.314	94.806	109.376	116.513	119.633	128.755	135.421

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

El saldo en obligaciones con el público, principal fuente de fondeo, con un comportamiento creciente cerró en USD 125,40 millones al 31 de diciembre de 2025, presentando un incremento del 30,15% respecto de diciembre de 2024, año en el que creció un 19,61%. En su estructura, depósitos a plazo es su principal componente, en diciembre de 2025 significó el 65,63% del total de las obligaciones con el público (64,78% en diciembre de 2024), le sigue depósitos a la vista con el 34,28% (35,09% en diciembre de 2024) y depósitos restringidos con el 0,09% (0,13% en diciembre de 2024). Si bien esta estructura le permite administrar de manera más prudente su liquidez, al ser un fondeo más costoso, tiene una incidencia directa en el margen de intermediación y resultados de la entidad.

GRÁFICO 4: COMPORTAMIENTO DE DEPÓSITOS A PLAZO Y A LA VISTA (Miles USD)



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

De acuerdo con la estructura de vencimiento de los depósitos a plazo, conforme su plazo remanente, se puede evidenciar que para diciembre de 2025 el 28,75% de estos vencen en un plazo de hasta 90 días (24,96% en diciembre de 2024), aspecto que en alguna medida podría presionar los requerimientos de liquidez a mantener

por la entidad, tanto en el análisis estructural como en el análisis de brechas. Según el informe de Riesgos en diciembre de 2025 el 64% de los depósitos a plazo corresponden a renovaciones y el 36% restante a operaciones de socios y/o clientes nuevos. Lo anterior permite disminuir la probabilidad de descalces entre activos y pasivos.

CUADRO 13: DEPÓSITOS A PLAZO (Miles USD)

Plazo	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Depósitos a Plazo	43.527	50.803	62.413	68.821	71.831	77.202	82.298
De 1 a 30 días	4.428	5.094	5.109	6.340	6.616	7.108	9.296
De 31 a 90 días	7.205	8.160	10.470	10.496	12.826	13.966	14.363
De 91 a 180 días	9.395	11.313	13.527	15.719	16.670	19.596	15.195
De 181 a 360 días	16.114	20.522	22.666	26.429	23.991	19.693	24.897
De más de 360 días	6.384	5.714	10.640	9.837	11.728	16.839	18.548

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Dentro de la estructura del pasivo, después de obligaciones con el público, de lejos le siguen en importancia, con un comportamiento descendente en su representación sobre el activo, obligaciones financieras, y con un comportamiento variable, cuentas por pagar (incluye principalmente otras cuentas por pagar, obligaciones patronales e intereses por pagar), rubros que, al 31 de diciembre de 2025 significaron el 2,26% y 3,73% del activo, respectivamente (5,24% y 4,15%, en diciembre de 2024). Obligaciones financieras en diciembre de 2025 decreció un 47,99% respecto a diciembre de 2024, año en el que descendió el 12,94%. Cuentas por pagar por su parte, creció un 8,28% respecto a diciembre de 2024, año en que descendió el 2,53%.

Es importante señalar que, en diciembre de 2025, el 100% de las obligaciones financieras corresponde a compromisos adquiridos con entidades financieras del sector público.

Estructura Patrimonial

El patrimonio de la entidad presentó una tendencia creciente, en términos monetarios pasó de USD 23,02 millones en 2022 a USD 29,05 millones en 2024 y USD 31,51 millones⁴⁵ en diciembre de 2025, con un crecimiento global del 36,86%, su participación en el financiamiento de activos descendió ligeramente del 21,66% en 2023 al 20,99% en 2024 y 18,87% en diciembre de 2025, debido a que el patrimonio creció a menor velocidad que el activo. La Cooperativa arrojó resultados positivos en todos los ejercicios económicos analizados, lo que le ha permitido incrementar las reservas para fortalecer su patrimonio.

En cuanto a su estructura, primó la cuenta reservas, que estuvo constituida principalmente por el fondo irrepartible de reserva legal (95,59%); en diciembre de 2025 el peso de reservas se ubicó en el 12,06% del activo (13,18% en 2024). El capital social por su parte significó el 4,08% de los activos en diciembre de 2025 y 4,70% en diciembre de 2024; superávit por valuaciones registró el 1,71% de los activos y resultados el 1,03% en diciembre de 2025.

Presentación de cuentas – Estado de pérdidas y ganancias

Los ingresos totales de la Institución se han ido incrementando anualmente gracias al importante crecimiento observado en ingresos operativos, en donde prevalecen los determinados por intereses y descuentos ganados.

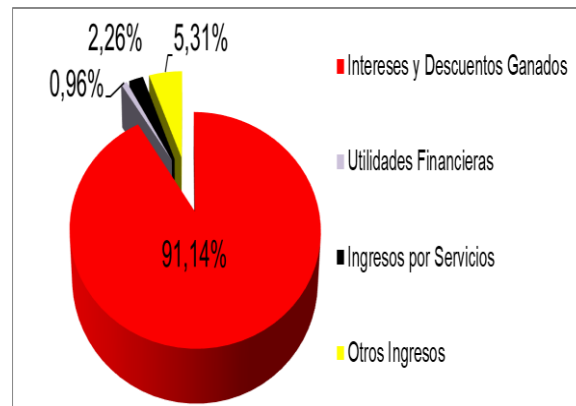
En diciembre de 2024, los ingresos totales generados alcanzaron la suma de USD 18,46 millones, lo que representa un incremento del 2,89%, respecto al año anterior; en diciembre de 2025, el total de ingresos ascendió a USD 20,38 millones, un 10,40% superior a los alcanzados en diciembre de 2024. Analizando su estructura, los ingresos operativos figuran como los más representativos, a lo largo del periodo analizado se ubicaron sobre el 90,00% de los ingresos totales, en diciembre de 2024 registraron el 96,41% y los ingresos no operacionales el 3,59%. En diciembre de 2025 los ingresos operativos bajan su representación al 94,69% de los ingresos totales y los no operacionales suben al 5,31%, debido al crecimiento de otros ingresos no operativos (63,18%) respecto a diciembre de 2024. En diciembre de 2025 otros ingresos no operativos se componen

⁴⁵ Incluye el resultado del ejercicio a la fecha de corte.

principalmente de reversión de provisiones (39,97%) e intereses y comisiones de ejercicios anteriores (34,25%), el incremento se explica por el incremento en reversión de provisiones.

Intereses y descuentos ganados mantiene el primer lugar en importancia dentro del total de ingresos, en diciembre de 2025 su peso llegó al 91,14% (92,81% en diciembre de 2024), le sigue otros ingresos con el 5,31% (3,59% en diciembre de 2024), ingresos por servicios con 2,26% (2,32% en diciembre de 2024); utilidades financieras se ubicó bajo el 1% a lo largo del periodo analizado.

GRÁFICO 5: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES. DICIEMBRE 2025



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Intereses causados, principal componente de los gastos, presenta una conducta creciente en su participación dentro de los ingresos ordinarios, en diciembre de 2024 cerró en 36,10% (34,19% e 2023); al 31 de diciembre de 2025 se ubicó en 40,97%. Los crecimientos se registraron a mayor velocidad que el crecimiento de los ingresos operativos y, en consecuencia, se evidencia un margen neto de intereses decreciente, que pasó del 68,72% de los ingresos en 2022 a 61,49% en 2024 y 56,62% en diciembre de 2025.

El valor provisionado por la Institución para la protección de sus activos crece entre 2023 y 2024, tanto en términos nominales como en su proporción sobre los ingresos ordinarios, conducta que se atribuye tanto al crecimiento de la cartera como a su deterioro. Para diciembre de 2024, el gasto provisión asciende a USD 2,62 millones (14,70% de los ingresos ordinarios), lo que significó un aumento del 54,15% respecto a su similar del año previo (USD 1,70 millones y 10,08% de los ingresos ordinarios), debido a que la cartera improductiva experimentó un aumento del 26,37%. Al 31 de diciembre de 2025 el gasto provisión disminuyó en un 22,45% respecto a su similar de 2024 y su representación sobre los ingresos operacionales bajó al 10,52% (14,10% en diciembre de 2024).

El peso de los gastos de operación presentó un comportamiento creciente en términos monetarios, sin embargo, en su representación sobre los ingresos operacionales fue variable, pasó del 44,58% en 2022 al 41,38% en 2024 y en diciembre de 2025 con el 40,41%; encontrándose a lo largo del periodo analizado en desventaja frente a su sistema referente, 30,52% de los ingresos ordinarios a diciembre de 2024 y 31,33% en diciembre de 2025.

El margen de intermediación se mostró positivo durante el periodo analizado. Su relación dentro del total de ingresos operativos presentó fluctuaciones. En diciembre de 2024, el margen de intermediación representó el 9,06% de los ingresos operacionales, inferior al 17,96% registrado al cierre de 2023; afectado por el registro de mayores provisiones y gastos operativos. Para diciembre de 2025 el margen de intermediación se contrae al 9,36%, comportamiento explicado por el incremento en intereses causados y gastos de operación principalmente.

Otros ingresos operacionales tuvieron una representación sobre los ingresos operativos inferior al 1% a lo largo del periodo analizado; mientras que, otros egresos operacionales se registraron nulos. En consecuencia, el margen operacional se presenta muy similar al margen de intermediación.

La contribución de otros ingresos (no operacionales) dentro del ingreso operacional, se presentó variable, pasó del 4,02% en 2022 al 3,72% en 2024 (6,52% en 2023); en diciembre de 2025 subió al 5,61%. El principal

componente de otros ingresos no operacionales es recuperaciones de activos financieros, específicamente reversión de provisiones.

Luego de deducir impuestos y participaciones, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. estuvo en capacidad de generar resultados positivos en cada uno de los ejercicios económicos analizados; al 31 de diciembre de 2024, el margen neto se ubicó en USD 1,31 millones (7,38% de los ingresos operacionales), inferior en 48,16% al resultado obtenido en diciembre de 2023. Al cierre de diciembre de 2025, el resultado neto aumentó un 30,79% respecto al de diciembre de 2024. Su ejecución frente a los resultados proyectados a diciembre de 2025 fue mayor al 100%.

Rentabilidad

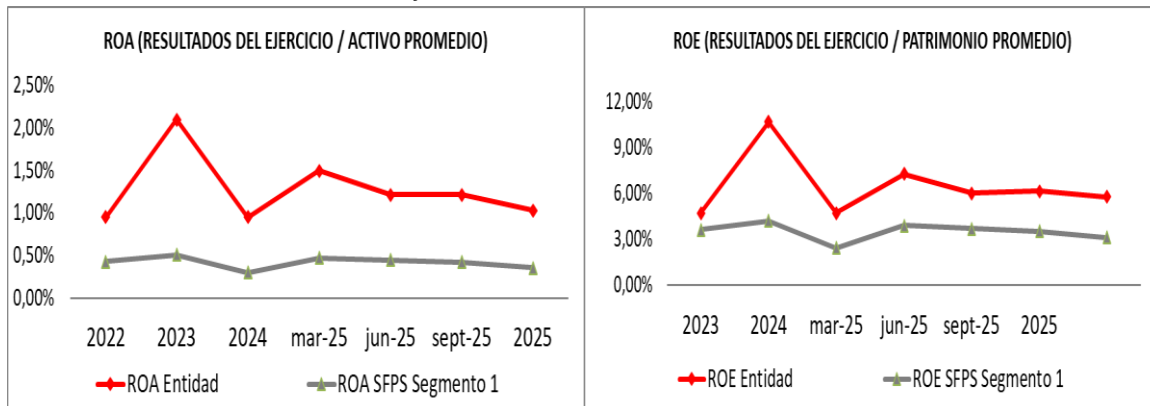
Los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa, tanto sobre el activo (ROA) como sobre el patrimonio (ROE), se presentaron positivos, acorde con los resultados generados, y estuvieron en ventaja respecto al promedio de su sistema comparable a lo largo del periodo analizado. En diciembre de 2025, el retorno sobre el activo se situó en 1,03% y el retorno sobre el patrimonio en 5,76%.

CUADRO 14: RENTABILIDAD

Concepto	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Margen operacional/Ingresos operacionales	9,16%	17,96%	9,09%	5,98%	7,02%	8,76%	9,41%
ROE Entidad	4,72%	10,69%	4,73%	7,29%	6,01%	6,16%	5,76%
ROA Entidad	0,95%	2,09%	0,95%	1,49%	1,21%	1,21%	1,03%
ROE SFPS Segmento 1	3,64%	4,23%	2,45%	3,89%	3,70%	3,54%	3,11%
ROA SFPS Segmento 1	0,43%	0,50%	0,30%	0,47%	0,44%	0,42%	0,35%

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICOS 6 y 7: INDICADORES DE RENTABILIDAD PROMEDIO



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Gestión y Administración de Riesgos

La gestión de administración integral de riesgos se ejecuta con base a lo establecido en el Manual de Administración Integral de Riesgo de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA., cuyo objetivo es definir un proceso de administración integral de riesgos que permita identificar, medir, controlar/mitigar, monitorear y reportar los riesgos y las exposiciones que enfrenta la Cooperativa, con la finalidad de proteger los intereses de la Institución, sus socios y sociedad local en su conjunto. El documento fue actualizado en enero de 2025.

La Cooperativa cuenta con una estructura organizacional para la Administración de Riesgos claramente definida, esta estructura está compuesta por el Consejo de Administración, Comité de Administración Integral de Riesgos y la Unidad de Riesgos.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. cuenta con una nueva plataforma digital, ya en fase de producción controlada, que será liberada de forma masiva en el segundo semestre de 2025. Esta solución representa un avance en canales digitales seguros y escalables, mejora la cobertura de atención y reduce la dependencia de canales físicos, elevando la competitividad, accesibilidad y eficiencia institucional. Su desarrollo en ambiente productivo sobre AWS garantiza escalabilidad, disponibilidad y recuperación ante incidentes, cumpliendo con mejores prácticas de infraestructura crítica.

La plataforma digital incluye: Transferencias directas entre cuentas internas y externas; pago de servicios en línea; código QR para establecimientos y pagos entre personas (P2P); billetera electrónica, que fortalece la inclusión financiera; interfaz moderna y mejorada experiencia de usuario; asistente virtual (Chatbot) para consultas automatizadas y soporte básico; y, WAF.

Riesgo de Crédito

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. cuenta con el Manual Integral de Administración de Riesgo, que incluye un capítulo para el Riesgo de Crédito, con el objetivo de diseñar e implementar un Sistema de Gestión de Riesgo de Crédito que permita a la entidad, maximizar el valor de la Institución en beneficio de sus socios, funcionarios y sociedad en su conjunto. Este documento fue actualizado y aprobado en enero de 2025.

El comportamiento de la cartera bruta describió una tendencia creciente, pasó de USD 95,24 millones en 2022 a USD 113,41 millones en 2024 y USD 121,07 millones en diciembre de 2025, en este último se registra un crecimiento anual del 6,75%, +1,64% si se compara con el trimestre anterior.

Históricamente, el enfoque de negocio institucional han sido los segmentos consumo y microcrédito. Al 31 de diciembre de 2025, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. registra en ellos una participación de 56,95% y 40,68% de la cartera bruta, respectivamente (55,03% y 42,40% en diciembre de 2024); muy de lejos les sigue el segmento inmobiliario con el 1,66% (2,00% en diciembre de 2024); el segmento productivo, desde 2023 registra una participación inferior al 1% de la cartera bruta.

Por oficina, al 31 de diciembre de 2025, la Matriz Chone encabezó la lista con el 51,34% de la cartera bruta de créditos, seguida por la Agencia San Vicente con el 14,24% y la Agencia Flavio Alfaro con el 12,35%, entre las principales. Por sector económico, el 46,03% de la cartera bruta total se concentra en empleados públicos, seguido por jubilados y empleados privados, las 3 categorías totalizan el 57,82%.

De acuerdo con su clasificación contable, la entidad reflejó en su composición mayor participación de la cartera de créditos por vencer, la cual representó el 93,46% al 31 de diciembre de 2025, seguida por la cartera que no devenga intereses, 4,34% y finalmente la cartera vencida, 2,20%.

CUADRO 15: ESTRUCTURA DE LA CARTERA (CLASIFICACIÓN CONTABLE)

Tipo Cartera	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Por vencer	97,00%	94,32%	93,46%	92,10%	91,97%	91,88%	93,46%
No devenga intereses	1,50%	3,47%	4,65%	5,58%	5,56%	5,60%	4,34%
Vencida	1,51%	2,21%	1,89%	2,31%	2,47%	2,53%	2,20%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Conforme lo dispuesto por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera para las Cooperativas de Ahorro y Crédito, se implementaron cambios en los porcentajes de provisión y criterios de calificación para los activos de riesgo. Estos cambios entraron en vigor desde enero 2023, lo cual provocó que el indicador de morosidad se incrementara en la Cooperativa, pasó del 3,00% en diciembre 2022 a 5,68% al cierre de 2023 y continuó creciendo hasta 6,54% en diciembre de 2024 y en diciembre de 2025, pese al deterioro observado, es importante destacar que el índice de cartera en riesgo global de la Cooperativa, a lo largo del periodo analizado, se ubica en mejor posición que la de su sistema comparable (8,05% en diciembre de 2025).

El índice de mora para los segmentos consumo y microcrédito, enfoque de negocio institucional, se situó en 4,20% y 10,02%, respectivamente al 31 de diciembre de 2025 (3,69% y 10,47% en diciembre de 2024). Según el informe

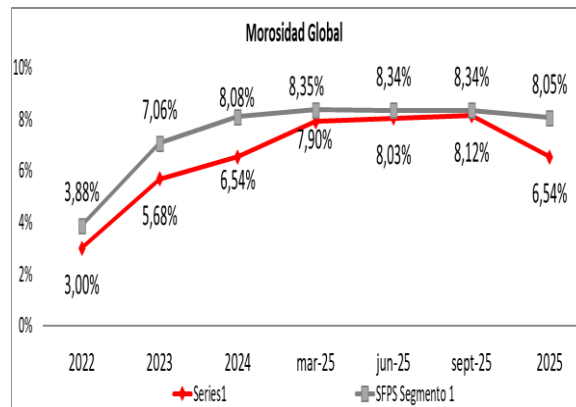
de Riesgos en diciembre de 2025, frente a los límites de tolerancia al riesgo, la Cooperativa se encuentra en riesgo medio.

Al 31 de diciembre de 2025 COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. no registra cartera refinanciada ni reestructurada.

CUADRO 16; GRÁFICO 8: MOROSIDAD

Tipo cartera	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Productivo	0,00%	6,66%	5,52%	4,42%	3,85%	3,44%	3,21%
Consumo	0,94%	2,66%	3,69%	4,30%	4,80%	5,21%	4,20%
Inmobiliario	0,00%	0,36%	1,74%	0,00%	2,00%	3,45%	2,98%
Microcrédito	5,41%	9,41%	10,47%	13,11%	12,79%	12,53%	10,02%
Vivienda de Interés Público	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Educativo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Entidad	3,00%	5,68%	6,54%	7,90%	8,03%	8,12%	6,54%
SFPS Segmento 1	3,88%	7,06%	8,08%	8,35%	8,34%	8,34%	8,05%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Al 31 de diciembre de 2025, la calificación de la cartera de crédito (información obtenida con base al Informe de Calificación de Activos de Riesgo de la institución con corte a la misma fecha), de acuerdo con su perfil de riesgo, presentó en la categoría determinada como riesgo normal (“A”) el 91,87% de la cartera de créditos, sumada la categoría de riesgo potencial (“B”) alcanza el 93,21%, mientras que el 6,45% restante se encontró distribuido en Cartera Crítica (Deficiente + Dudoso Recaudo + Pérdida), con una concentración del 6,79% en la categoría pérdida.

CUADRO 17: CARTERA POR CATEGORÍA DE RIESGO. DICIEMBRE 2025

Categoría de Riesgo	Cartera	Participación	
Riesgo Normal	A1	100.674.197	84,51%
	A2	4.195.163	3,52%
	A3	4.577.650	3,84%
Riesgo Potencial	B1	733.306	0,62%
	B2	869.449	0,73%
Deficiente	C1	481.055	0,40%
	C2	388.076	0,33%
Dudoso Recaudo	D	879.242	0,74%
Pérdida	E	6.335.417	5,32%
TOTAL	119.133.554	100,00%	

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Las provisiones de cartera que en diciembre de 2025 cerraron en USD 9,93 millones, incrementaron en un 1,99% respecto a diciembre de 2024, año en el que crecieron un 29,28% respecto a 2023; USD 9,14 millones corresponden a provisiones específicas y la diferencia, USD 0,79 millones, a provisiones no reversadas por requerimiento normativo, principalmente. A continuación, se presenta un detalle de las provisiones acumuladas de acuerdo con la data registrada en balances:

CUADRO 18: PROVISIONES PARA CRÉDITOS INCOBRABLES (Miles USD)

Tipo Cartera	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Productivo	26	37	42	36	38	38	39
Consumo	1.809	1.975	2.967	2.743	3.641	4.085	3.690
Inmobiliario	46	31	33	30	32	36	29
Microcrédito	3.653	4.108	5.118	5.644	5.970	6.012	5.376
Reestructurada	2	0	0	0	4	4	10
Provisiones No Reversadas por Requerimiento Normativo	1.354	1.354	1.293	1.293	578	358	360
Provisión Genérica Voluntaria	28	28	287	287	0	0	428
Total	6.918	7.533	9.739	10.033	10.263	10.533	9.932

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La cobertura de la cartera improductiva disminuye significativamente al cierre de 2023⁴⁶, pasó de 241,75% en 2022 a 128,36% en ese año, en diciembre de 2024 se recupera ligeramente al 131,31% y al 31 de diciembre de 2025 se ubica en 125,44%, la cobertura de la cartera improductiva de la Cooperativa se ubica en mejor posición que la de su sistema comparable, 109,03% en diciembre de 2025.

En el siguiente cuadro se observa el comportamiento de la cobertura para la cartera en riesgo durante el periodo analizado.

CUADRO 19: NIVELES DE COBERTURA DE LA CARTERA IMPRODUCTIVA

Tipo de Cartera	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Productivo	0,00%	65,42%	123,46%	138,64%	138,86%	139,42%	142,45%
Consumo	413,20%	139,56%	134,98%	104,77%	114,41%	115,28%	135,14%
Inmobiliario	0,00%	370,37%	99,79%	0,00%	74,82%	49,05%	56,21%
Microcrédito	151,57%	94,13%	104,25%	91,59%	96,64%	99,75%	113,21%
Vivienda de Interés Público	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Educativo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera Problemática	241,75%	128,36%	131,31%	110,36%	108,78%	108,86%	125,44%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La cartera castigada acumulada al 31 de diciembre de 2025 registró un monto de USD 3,40 millones, lo que representa el 2,81% de la cartera bruta vigente. Frente a diciembre de 2024, la cartera castigada acumulada creció en 57,70%. Según el informe de Riesgos, la representación de la cartera castigada respecto al total de cartera bruta, en septiembre de 2025 se encuentra dentro del límite interno establecido (3,50%).

CUADRO 20: CASTIGOS DE CARTERA (Miles USD)

Tipo de Cartera	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Cartera bruta	95.236	103.389	113.411	115.122	117.524	119.115	121.065
Cartera castigada	1.595	1.921	2.154	2.305	2.412	2.565	3.397
% Cartera castigada	1,68%	1,86%	1,90%	2,00%	2,05%	2,15%	2,81%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado al que puede enfrentarse la Cooperativa está asociado principalmente al riesgo de tasa de Interés, por lo que el mantener un análisis continuo de la estructura de activos y pasivos sensibles a variaciones de dichas tasas es fundamental; considerando las fechas en las que éstas se ajustan y sus vencimientos contractuales, de modo que se pueda determinar la manera en la que los cambios en éstas pueden afectar al margen financiero y el valor patrimonial ocasionado por una desvalorización de los activos o revalorización de los pasivos.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. cuenta con un Manual de Riesgo de Mercado, que tiene como objetivo establecer un método que permita medir el riesgo de exponer a la institución, a una falta de recursos, y que no pueda continuar con su operatividad en función de distintos escenarios alternativos.

⁴⁶ De acuerdo con lo indicado por la Administración esta conducta responde a que en 2022 se provisionó los porcentajes máximos para cubrir en 2023 adecuadamente los cambios normativos de porcentajes de provisión.

Las métricas utilizadas para la medición de este riesgo son: brechas de sensibilidad (maduración), sensibilidad del margen financiero (duración) y sensibilidad del valor patrimonial (duración modificada).

De acuerdo con la metodología de brechas de sensibilidad (maduración), la cual mide el cambio en el margen financiero para un horizonte esperado (12m) ante un desplazamiento (+/- 1%) de la curva de los tipos de interés, mediante la aplicación de los factores de sensibilidad normativos, la Cooperativa registró al 31 de diciembre de 2025 una sensibilidad total de USD -58,08 millones, que ubica a la sensibilidad del margen financiero en +/- USD 0,58 millones ante movimientos en la tasa de interés.

En cuanto al análisis de sensibilidad del margen financiero, que se realiza mediante la metodología de duración de flujos hasta un horizonte de 12 meses, para cuantificar variaciones ante el desplazamiento (+/-1%) de la curva de los tipos de interés, al 31 de diciembre de 2025 la Cooperativa presentó una posición en riesgo de -1,85% respecto al Patrimonio Técnico (USD 30,12 millones) con un GAP de duración del margen financiero negativo (USD -0,56 millones). Según el informe de Riesgos, en diciembre de 2025 el resultado es positivo desde la perspectiva de riesgos, dado a su bajo impacto.

Respecto a la sensibilidad del valor patrimonial al 31 de diciembre de 2025, la Cooperativa se habría encontrado expuesta a un efecto de +/- 4,21% sobre su patrimonio institucional, o lo que es igual, su valor económico podría verse afectado en +/- USD 1,27 millones, ante variaciones de +/- 1% en las tasas de interés.

La Cooperativa no registra posición en otro tipo de monedas, por lo que no tiene exposición a riesgo cambiario.

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA., cuenta con un Plan de Contingencia de Riesgo de Mercado, actualizado en abril de 2025, tiene como propósito establecer e implementar el plan de contingencia frente a los riesgos de mercado, mediante el uso de la metodología de sensibilidad del margen financiero.

Adicionalmente, de acuerdo con lo indicado por la Administración de la Cooperativa, para el monitoreo y control del riesgo de Liquidez y Mercado, la entidad cuenta con una herramienta especializada para la gestión de riesgos financieros adaptada a normativas internacionales.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

El saldo en obligaciones con el público, principal fuente de fondeo, con un comportamiento creciente cerró en USD 125,40 millones al 31 de diciembre de 2025, presentando un incremento del 30,15% respecto de diciembre de 2024, año en el que creció un 19,61%. En su estructura, depósitos a plazo es su principal componente, en diciembre de 2025 significó el 65,63% del total de las obligaciones con el público (64,78% en diciembre de 2024), le sigue depósitos a la vista con el 34,28% (35,09% en diciembre de 2024) y depósitos restringidos con el 0,09% (0,13% en diciembre de 2024). Si bien esta estructura le permite administrar de manera más prudente su liquidez, al ser un fondeo más costoso, tiene una incidencia directa en el margen de intermediación y resultados de la entidad.

La participación de los 25 y 100 mayores depositantes, respecto del total de obligaciones con el público al 31 de diciembre de 2025, fue de 11,89% y 24,38%, respectivamente.

Los indicadores de liquidez estructural durante el cuarto trimestre de 2025, tanto de primera como segunda línea, se mantienen en buena posición, con una diferencia considerable sobre las volatilidades de las fuentes de fondeo; dando cumplimiento a los parámetros establecidos en la normativa vigente. Según el informe de Riesgos, los límites de liquidez en el mes de diciembre de 2025 se presentan con riesgo bajo para primera y segunda línea.

Para la semana del 29 de diciembre al 02 de enero de 2026, el indicador promedio de liquidez de primera línea se ubicó en 62,38% siendo superior a la volatilidad promedio ponderada de fuentes de fondeo de dos desviaciones estándar que fue de 1,63%; el indicador promedio de liquidez de segunda línea por su parte se ubica en 38,11%, superior a la volatilidad promedio ponderada de las fuentes de fondeo de dos y media desviaciones estándar, 2,03% y a su vez al requerimiento mínimo de liquidez, 4,27%, determinado por el indicador de concentración (50% de los 100 mayores depositantes con vencimientos hasta 90 días).

CUADRO 21: LIQUIDEZ ESTRUCTURAL, SEMANA DEL 29 DE DICIEMBRE DE 2025 AL 02 DE ENERO DE 2026

Concepto	Liquidez estructural	Volatilidad de Fuentes de Fondo	Requerimiento Regulatorio
Primera Línea	62,38%	1,63%	4,27%
Segunda Línea	38,11%	2,03%	

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. / Elaboración: Class International Rating

En cuanto al análisis de liquidez por brechas, en el escenario contractual, la Cooperativa durante el cuarto trimestre de 2025 debido al descalce de plazos entre colocaciones y captaciones, presentó posiciones de liquidez en riesgo en la séptima banda, situación que se muestra constante a lo largo del periodo analizado. Cabe mencionar que en los escenarios esperado (escenario sujeto a límites de exposición conforme la normativa vigente) y dinámico, al incluir supuestos de morosidad, renovación y precancelación en la cartera de créditos, renovación en los depósitos a plazo, entre otros, se evidencia holgura en el cumplimiento de los requerimientos de liquidez bajo este análisis.

Se presenta a continuación el análisis de brechas de liquidez correspondiente al escenario contractual de diciembre de 2025:

CUADRO 22: ANÁLISIS DE BRECHAS DE LIQUIDEZ- ESCENARIO CONTRACTUAL (Miles USD)

Concepto	De 1 a 7 días	De 8 a 15 días	De 16 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	Más de 360 días
Activo	1.957	1.262	2.866	4.643	4.265	9.856	16.568	87.983
Ingresos	38	38.027	76.053	152.101	152.591	454.825	757.569	456.267
Pasivo	3.322	2.731	4.851	9.993	8.690	21.528	37.190	42.774
Gastos	178	178	356	728	730	2.224	3.734	2.190
Brecha	-1.505	-1.609	-2.264	-5.925	-5.003	-13.442	-23.599	43.475
Brecha Acumulada	-1.505	-3.114	-5.378	-11.303	-16.306	-29.748	-53.347	-9.872
Activos Líquidos Netos	35.869							
Valor en Riesgo							17.478	

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. / Elaboración: Class International Rating

En lo que se refiere a back y stress testing, de acuerdo con lo establecido en la Norma para la administración de riesgo de liquidez para las cooperativas de ahorro y crédito, contenida en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, la Cooperativa elabora pruebas de stress de forma trimestral y back testing de forma anual, cuyos resultados son presentados al CAIR.

El objetivo de las pruebas es evaluar la capacidad de respuesta de la Cooperativa ante variaciones extremas originadas por diversos factores de riesgo, la sensibilidad de la exposición al riesgo de liquidez de la cooperativa con los criterios mínimos que dictan los entes de control, y medir las pérdidas potenciales en condiciones macro y/o micro extremas pero probables que enfrenta la entidad.

Al 31 de diciembre de 2025, los fondos disponibles de la Cooperativa se encuentran en capacidad de hacer frente al total de los depósitos de corto plazo en 53,82%, superior a la cobertura registrada en diciembre de 2024 (40,09%). Desde 2023 la cobertura es superior al promedio de su sistema referente, SFPS Segmento 1, en diciembre de 2025 se ubicó en 38,34%.

La Cooperativa registra indicadores de cobertura de los mayores depositantes con un comportamiento creciente. La cobertura de los 25 mayores depositantes fue superior al 100% a partir de 2023, mientras que la cobertura de los 100 mayores depositantes al 31 de diciembre de 2025 fue de 123,05%.

CUADRO 23: INDICADORES DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Indicador	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	22,49%	32,15%	40,09%	49,65%	45,33%	54,17%	53,82%
Cobertura 25 mayores depositantes	97,72%	149,09%	164,44%	196,52%	192,71%	236,39%	240,66%
Cobertura 100 mayores depositantes	50,18%	67,79%	83,04%	97,81%	96,96%	120,80%	123,05%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La Cooperativa cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, cuyo objetivo es establecer los niveles de activación, acciones, actividades y niveles de autorización que deben instaurarse en caso de deficiencias de

liquidez; y, establecer los procedimientos mínimos para retornar a una posición operativa normal. Documento actualizado y aprobado en diciembre de 2024.

Riesgo de Solvencia, Capitalización y Apalancamiento

La mayor debilidad en cuanto a la estructura patrimonial de las Cooperativas se relaciona a la dependencia de los resultados de cada periodo para fortalecer y permitir el crecimiento del patrimonio técnico. El capital social crece lentamente debido a que depende de pequeñas aportaciones de capital y de un número considerable de socios. Adicionalmente, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación, factor que limita a las Cooperativas de recibir soporte por parte de sus asociados bajo un escenario de estrés.

El índice de solvencia que relaciona el patrimonio técnico constituido con los activos ponderados por riesgo se ubica en diciembre de 2025 en 24,94% (24,59% en diciembre de 2024), mostrando amplia holgura sobre el mínimo requerido del 9%. A lo largo del periodo analizado, la Cooperativa mantiene un patrimonio técnico superior al requerido y en consecuencia registra excedentes de patrimonio técnico; en diciembre de 2025 se registró un patrimonio técnico requerido de USD 10,87 millones y registra un patrimonio técnico constituido de USD 30,13 millones, lo que resulta en un excedente patrimonial de USD 19,25 millones. Además, el índice de solvencia siempre se registró superior al del Segmento 1.

Es importante monitorear que el patrimonio crezca a la par que los activos productivos y que se mantengan en niveles adecuados, a fin de que la Cooperativa cuente con capacidad suficiente para absorber pérdidas y afrontar los riesgos propios de su mercado.

CUADRO 24: PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO (USD)

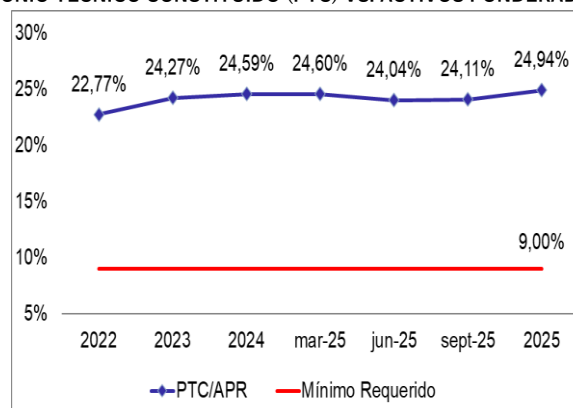
Concepto	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Patrimonio Técnico Primario	19.188.626	20.889.235	24.269.475	25.087.982	25.951.300	26.144.564	26.452.187
Patrimonio Técnico Secundario	2.395.114	3.847.424	3.190.035	2.743.067	1.916.380	2.096.974	3.675.458
Patrimonio Técnico Constituido (PTC)	21.583.739	24.736.659	27.459.510	27.831.049	27.867.680	28.241.538	30.127.644
Patrimonio Técnico Requerido	9.118.653	9.173.438	10.051.653	10.182.007	10.434.624	10.540.266	10.873.961
Excedente en Patrimonio Técnico	15.857.771	15.563.221	17.407.858	17.649.042	17.433.056	17.701.272	19.253.684
Activos Ponderados por Riesgo (APR)	94.781.144	101.927.085	111.685.033	113.133.416	115.940.264	117.114.069	120.821.785
PTC/APR	22,77%	24,27%	24,59%	24,60%	24,04%	24,11%	24,94%
Mínimo Requerido	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%
Índice de Capitalización neto	20,53%	20,75%	20,51%	18,31%	18,08%	17,29%	18,23%

Fuentes: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Los activos ponderados por riesgo presentan una tendencia creciente a lo largo del periodo analizado, en diciembre de 2025 ascendieron a USD 120,82 millones, lo cual evidencia un crecimiento del 8,18% con relación a diciembre de 2024, +3,17% frente a septiembre de 2025.

El índice de capitalización neto, por su parte, se registró sobre el 20,00% en los cortes anuales (20,51% en diciembre de 2024); en diciembre de 2025 se ubicó en 18,23%. A lo largo del periodo analizado este índice se encontró siempre en ventaja frente al promedio de su sistema comparable (16,97% en diciembre de 2025).

GRÁFICO 9: PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO (PTC) VS. ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (APR)



Fuentes: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA., SEPS / Elaboración: Class International Rating

Eficiencia

La eficiencia se encuentra definida como el grado de bondad u optimización alcanzado en el uso de los recursos para la producción de los servicios bancarios obtenidos de una entidad en particular y el máximo alcanzable en unas condiciones dadas.

En virtud de lo anterior, una entidad será más eficiente en la medida que produzca más rentabilidad utilizando una cantidad igual o menor de recursos, siendo uno de los ratios que permite medir su eficiencia, la relación entre los gastos de operación y el margen financiero (grado de absorción). A lo largo del periodo analizado, el margen financiero absorbió adecuadamente los gastos de operación y la relación se ubicó bajo el 100%.

A lo largo del periodo analizado, el margen de intermediación de la Cooperativa se registró positivo, lo que determinó indicadores también positivos en su relación con los promedios de activo y patrimonio, además, siempre en ventaja frente a su sistema referente.

CUADRO 25: INDICADORES EFICIENCIA

Eficiencia	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Gastos de Operación estimados / Total Activo Promedio	6,34%	5,88%	5,76%	4,42%	5,12%	5,08%	5,14%
Gastos de Operación / Margen Neto Financiero	82,95%	69,35%	82,03%	85,32%	85,20%	81,99%	81,19%
Gastos de personal Estimados / Activo Promedio	2,85%	2,68%	2,52%	2,02%	2,41%	2,38%	2,29%
Margen de Intermediación Estimado / Patrimonio Promedio	6,00%	12,83%	6,03%	3,72%	4,42%	5,66%	6,16%
Margen de Intermediación Estimado / Activo Promedio	1,30%	2,60%	1,26%	0,76%	0,89%	1,11%	1,19%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Finalmente, la relación de gastos de personal estimados respecto al activo promedio ha presentado una conducta decreciente en el periodo analizado, lo cual refleja un aumento en eficiencia por parte de la Cooperativa, aunque a lo largo del periodo analizado el indicador se ubicó en desventaja respecto de su sistema comparable (1,44% en diciembre de 2025).

Riesgo Operativo

Los principales riesgos que pueden afectar el normal desarrollo de las actividades de la Cooperativa, así como la continuidad de su operación en términos generales se encuentran relacionados con procesos internos, sucesos naturales, políticas gubernamentales, de mercado, etc. COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. cuenta con el Manual de Riesgo Operativo, cuyo objetivo es establecer políticas, procesos, procedimientos y herramientas para una adecuada administración del riesgo operativo, a fin de minimizar las pérdidas que se puedan derivar de eventos ocasionados por fallas o insuficiencias en los procesos, personas, tecnología de la información y eventos externos.

El Manual de Riesgo Operativo se encuentra fundamentado en la aplicación de la resolución SEPS-IGT-IR-IGJ-2018-0279 y fue actualizado en agosto de 2025. El riesgo operativo no incluye los originados por el entorno político, económico y social, los riesgos sistémicos, estratégico y de reputación.

El Manual Integral de Administración de Riesgo, describe al riesgo operativo como posibilidad de que se produzcan pérdidas debido a eventos originados en fallas o insuficiencia de procesos, personas, sistemas internos, tecnología, y en la presencia de eventos externos imprevistos. Incluye el riesgo legal, pero excluye los riesgos sistémicos y de reputación.

Según informó la Administración, la Cooperativa Chone, cuenta con un Manual de Procesos vigente y aprobado por el Consejo de Administración, en el cual constan las políticas, procesos y metodologías para un adecuado diseño, control, actualización y mejoramiento de los procesos de la Institución. Adicionalmente, se cuenta con Manuales de procedimientos de cada uno de los procesos que constan dentro del portafolio de procesos de la Entidad.

En cuanto a mitigar los riesgos que se pueden originar frente a la ocurrencia de eventos adversos, la Cooperativa cuenta con un Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio (SGCN), aprobado por el consejo de administración

en noviembre de 2024 y probado mediante simulacros. El sistema tiene como, desarrollar el ciclo de continuidad del negocio que comprende las etapas de: Planificar, Hacer, Verificar y Actuar; que permita a la Cooperativa responder de una manera oportuna y adecuada al riesgo suscitado, considerando todas las alternativas disponibles con el fin de reanudar el negocio y minimizar pérdidas financieras.

La Cooperativa ha definido los procesos críticos en la continuidad del negocio, mismos que constan dentro del Manual del SGCN. El área de tecnología cuenta con el respectivo plan de recuperación de desastres (DRP) actualizado a noviembre de 2024. La Cooperativa cuenta con un sitio alternativo funcional, preparado para levantar infraestructura crítica (bases de datos, web transaccional) ante eventos de desastre o siniestro, lo cual fortalece la resiliencia tecnológica, la disponibilidad continua del servicio y la confiabilidad ante escenarios de contingencia.

En el segundo semestre de 2025, la Cooperativa contará con aire acondicionado de precisión para el Datacenter de la oficina matriz, que facilitará el control térmico constante y específico para equipos TI, la reducción de fallos por sobrecalentamiento y procurará un ambiente óptimo para el funcionamiento 24/7 de servidores críticos; este proyecto fortalece la calificación estructural del Datacenter, reduce la vulnerabilidad operativa y demuestra una inversión sostenida en infraestructura física crítica, elementos que contribuyen al control del riesgo tecnológico. La Cooperativa también cumplirá la segmentación de baterías y módulos UPS dedicados exclusivamente a los servidores, garantizando la autonomía de respaldo de al menos 2 horas continuas, el aislamiento de cargas críticas para evitar interrupciones inesperadas, y mayor capacidad de gestión energética en eventos eléctricos; este proyecto fortalece la resiliencia del entorno tecnológico, mejora la capacidad de respuesta ante eventos eléctricos y asegura continuidad del servicio, todo lo cual se traduce en una menor exposición al riesgo operativo.

La entidad cuenta con un proceso documentado para la calificación y selección de proveedores, mismo que se encuentra plasmado en el Manual de Calificación de Proveedores. Así mismo se cuenta con un listado de proveedores para procesos críticos, lo cual se encuentra plasmado en el Manual del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio.

Cabe mencionar que la Cooperativa, mediante contratos debidamente suscritos, cuenta con servicios de: Traslado de valores, abastecimiento de ATMs que se encuentran fuera de las instalaciones, monitoreo y guardianía; adicionalmente, la entidad mantiene las cerraduras con claves desechables en las cajas fuertes de bóveda, cajas pulmón, puertas de bóveda y los cajeros automáticos que se encuentran fuera de las instalaciones de las oficinas de la Cooperativa.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. cuenta con la herramienta de gestión de riesgo operativo denominada RO, provista por la empresa IDCE Consulting, en la cual se ingresan los eventos de riesgos que alimentan la matriz de riesgo de la Institución, esta herramienta permite evaluar el riesgo inherente, residual, nivel de impacto, mapas de calor, entre otros. La herramienta de RO cuenta con reportes tales como: Plan de acción, mapa por tipo de evento, matriz por producto, matriz consolidada, riesgo inherente y residual, mapas de calor, entre otros.

Al 31 de diciembre 2025, la Cooperativa no reporta el registro de eventos de riesgo, planes de acción, el resultado de la exposición al riesgo una vez efectuados los controles, situación del riesgo residual por niveles, bajo, medio y alto.

Cabe mencionar que, la Cooperativa cuenta con el Manual de Políticas y Procedimientos de Ahorros y Captaciones, actualizado y aprobado por el Consejo de Administración en noviembre de 2024.

Prevención de Lavado de Activos

Dando cumplimiento a la normativa vigente, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos, actualizado y aprobado por el Consejo de Administración en diciembre de 2024, cuyo objetivo es establecer un marco integral de políticas, procedimientos y medidas de control para prevenir, detectar y reportar actividades relacionadas con el lavado

de activos y la financiación de delitos, asegurando el cumplimiento de las normativas legales nacionales e internacionales, y fortaleciendo la integridad del sistema financiero mediante la implementación de un sistema efectivo de prevención y control que minimice los riesgos de ser utilizado en actividades ilícitas.

El Manual de Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos contiene las políticas y los procedimientos respectivos con los que la Cooperativa gestiona este riesgo, entre los que se pueden mencionar: conozca a la contraparte socio o cliente, la contraparte corresponsal, la contraparte empleado y administrador, la contraparte proveedor o contratista, y, conozca a su mercado, entre otros.

De acuerdo con lo indicado por la Administración de la Cooperativa, la Unidad de Cumplimiento apoya su gestión en una herramienta especializada para la prevención de lavado de activos adaptada a normativas internacionales.

Complementariamente, la Unidad de Cumplimiento de la Cooperativa elabora anualmente su plan de trabajo, en el cual se establecen específicamente las actividades a cumplir, los tiempos de ejecución, la meta y su responsable. De acuerdo con el informe de la Oficial de Cumplimiento en diciembre de 2025, el nivel del cumplimiento del plan de trabajo para el segundo trimestre del ejercicio económico 2025, conforme al cronograma de actividades, asciende al 100,00%.

Las políticas y sistemas de prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo tienen carácter global y corporativo. Se envían de manera mensual las estructuras de: clientes, productos y transacciones, así como la notificación de la existencia de operaciones inusuales e injustificadas, a la Unidad de Análisis Financiero, a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y al Banco Central del Ecuador.

Riesgo Legal

El riesgo legal se encuentra contemplado dentro del Manual de Riesgo Operativo, donde se lo considera como la probabilidad de que una entidad incurra en pérdidas debido a la inobservancia e incorrecta aplicación de disposiciones legales, normativas e instrucciones emanadas por organismos de control; aplicación de sentencias o resoluciones judiciales o administrativas adversas; deficiente redacción de textos, formalización o ejecución de actos, contratos o transacciones, o porque los derechos de las partes contratantes no han sido debidamente estipulados.

El Manual de Riesgo Operativo incluye, para el riesgo legal, políticas generales y específicas. La Cooperativa administra el riesgo legal a través del sistema definido para el ingreso de eventos de riesgo operativo.

Conforme la página oficial del Consejo de la Judicatura, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. mantiene varios procesos vigentes en calidad de actor/ofendido, principalmente referidos a la recuperación de cartera; adicionalmente, registra 5 causas como demandado/procesado.

El informe de riesgos al 31 de diciembre de 2025 menciona que la cartera judicial, con respecto al total de la cartera, representa el 2,64%, este porcentaje se encuentra dentro del límite para el indicador interno de prudencia de cartera judicial (4,00%).

El informe de riesgos al 31 de diciembre de 2025 no establece el nivel de riesgo legal de la Cooperativa; sin embargo, el informe de Auditoría Interna, sobre la implementación del sistema y administración integral de riesgos, determina un riesgo legal alto para la entidad, por el incumplimiento en los pagos de las obligaciones crediticias por parte de las personas vinculadas (5 créditos atrasados en diciembre de 2025).

Información de calificación de riesgo de títulos de deuda que mantiene la institución

La administración de la Cooperativa indica que no mantiene vigentes títulos de deuda en el Mercado de Valores.

PUNTOS CONSIDERADOS COMO DE OBSERVACIÓN DE RIESGOS

- El informe de riesgos no establece el nivel de riesgo legal de la Cooperativa; sin embargo, el informe de Auditoría Interna, sobre la implementación del sistema y administración integral de riesgos, determina un

riesgo legal alto para la entidad, por el incumplimiento en los pagos de las obligaciones crediticias por parte de las personas vinculadas. La Calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.

- COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA., cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio; sin embargo, la Calificadora no ha podido evidenciar una evaluación de funcionamiento. La Calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. no cuenta con una política y procedimiento legal de la Institución, para verificar la correspondencia de las disposiciones estatutarias, disposiciones sobre publicidad y normas de transparencia en los contratos de adhesión, con las disposiciones legales y normativa aplicable. La Calificadora no ha podido determinar el impacto ni la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CHONE LTDA. no cuenta con un manual y políticas del área legal con respecto a la documentación crediticia que presentan los clientes para el otorgamiento de créditos (en especial con garantías). La Calificadora no ha podido determinar el impacto ni la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles USD)

Cuenta	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Activo	109.334	121.022	138.428	146.133	149.681	159.345	166.926
Fondos disponibles	9.490	13.782	19.798	25.253	25.129	33.189	35.869
Inversiones	3.377	2.462	3.663	3.765	4.946	5.088	6.657
Cartera de créditos	88.318	95.856	103.672	105.090	107.261	108.582	111.132
Cartera de créditos por vencer	92.374	97.520	105.994	106.031	108.090	109.439	113.147
Cartera de créditos que no devenga intereses	1.427	3.585	5.273	6.428	6.535	6.667	5.259
Cartera de créditos vencida	1.435	2.284	2.144	2.663	2.899	3.008	2.659
Provisiones	-6.918	-7.533	-9.739	-10.033	-10.263	-10.533	-9.932
Cuentas por cobrar	1.735	1.675	2.005	2.113	2.175	2.202	2.090
Bienes realizables. Adjudicados y no utilizados	95	0	0	0	0	0	26
Propiedades y equipo	3.514	3.564	4.360	4.250	4.068	3.862	4.314
Otros activos	2.804	3.684	4.930	5.661	6.102	6.422	6.839
Pasivo	86.314	94.806	109.376	116.513	119.633	128.755	135.421
Obligaciones con el publico	74.103	80.550	96.348	102.976	107.954	117.522	125.399
Depósitos a la vista	30.573	29.608	33.809	34.021	35.989	40.191	42.987
Depósitos a plazo	43.527	50.803	62.413	68.821	71.831	77.202	82.298
Depósitos restringidos	4	139	126	133	135	129	115
Cuentas por pagar	4.450	5.894	5.745	7.394	6.507	6.856	6.221
Obligaciones financieras	7.731	8.332	7.254	6.115	5.144	4.350	3.773
Otros pasivos	30	29	29	28	28	28	28
Patrimonio	23.020	26.216	29.052	29.621	30.048	30.590	31.505
Capital social	5.856	6.180	6.506	6.578	6.647	6.716	6.802
Reservas	13.817	15.193	18.248	18.995	19.789	19.913	20.134
Superávit por valuaciones	2.310	2.310	2.985	2.861	2.738	2.614	2.851
Resultados	1.037	2.532	1.313	1.187	874	1.346	1.717

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS (Miles USD)

Cuenta	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Total ingresos operativos	14.204	16.845	17.800	4.521	9.280	14.219	19.301
Intereses y descuentos ganados	13.810	16.268	17.136	4.360	8.933	13.679	18.576
Intereses causados	4.049	5.269	6.191	1.777	3.652	5.600	7.647
Margen neto intereses	9.761	10.999	10.945	2.582	5.281	8.079	10.929
Comisiones ganadas	55	71	64	15	30	45	59
Ingresos por servicios	308	383	428	103	216	341	460
Comisiones causadas	6	8	8	2	4	6	8
Utilidades financieras	31	124	167	44	92	145	196
Margen bruto financiero	10.149	11.568	11.596	2.742	5.615	8.603	11.636
Provisiones	2.515	1.698	2.617	901	1.270	1.737	2.030
Margen neto financiero	7.634	9.870	8.979	1.841	4.345	6.866	9.607
Gastos de operación	6.333	6.845	7.365	1.571	3.702	5.630	7.800
Margen de intermediación	1.301	3.025	1.613	270	643	1.237	1.807
Otros ingresos operacionales	0	0	5	0	9	9	9
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	1.301	3.025	1.619	270	652	1.245	1.816
Otros ingresos	571	1.099	663	636	802	955	1.082
Otros gastos y pérdidas	106	46	89	75	83	88	99
Ganancia o pérdida antes de impuestos	1.766	4.078	2.193	832	1.371	2.112	2.799
Impuestos y participación a empleados	729	1.546	880	301	497	766	1.082
Ganancia o pérdida del ejercicio	1.037	2.532	1.313	530	874	1.346	1.717

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Rentabilidad							
Margen operacional/Ingresos operativos	9,16%	17,96%	9,09%	5,98%	7,02%	8,76%	9,41%
ROA (Resultado Ejercicio /Activo Total)	0,95%	2,09%	0,95%	1,45%	1,17%	1,13%	1,03%
ROA Resultados del Ejercicio / Activo Promedio	0,95%	2,09%	0,95%	1,49%	1,21%	1,21%	1,03%
ROE (Resultado Ejercicio /Patrimonio Total)	4,50%	9,66%	4,52%	7,16%	5,82%	5,87%	5,45%
ROE Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio	4,72%	10,69%	4,73%	7,29%	6,01%	6,16%	5,76%
Calidad de Activos							
Activos Improductivos Netos / Total Activos	5,52%	7,57%	7,61%	8,30%	8,35%	8,03%	7,31%
Activos Productivos / Total Activos	94,48%	92,43%	92,39%	91,70%	91,65%	91,97%	92,69%
Activos Productivos / Pasivos Con Costo	126,24%	125,86%	123,45%	122,85%	121,34%	120,26%	119,79%
Cartera Vencida/Cartera Total	1,62%	2,38%	2,07%	2,53%	2,70%	2,77%	2,39%
Cartera Vencida/ margen bruto financiero	14,14%	19,75%	18,49%	24,28%	25,81%	26,23%	22,85%
Cartera Vencida/ Patrimonio	6,23%	8,71%	7,38%	8,99%	9,65%	9,83%	8,44%
Cartera Castigada/ Cartera Total	1,81%	2,00%	2,08%	2,19%	2,25%	2,36%	3,06%
Morosidad							
Productivo	0,00%	6,66%	5,52%	4,42%	3,85%	3,44%	3,21%
Consumo	0,94%	2,66%	3,69%	4,30%	4,80%	5,21%	4,20%
Inmobiliario	0,00%	0,36%	1,74%	0,00%	2,00%	3,45%	2,98%
Microcrédito	5,41%	9,41%	10,47%	13,11%	12,79%	12,53%	10,02%
Vivienda de Interés Público	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Educativo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad de la Cartera Total	3,00%	5,68%	6,54%	7,90%	8,03%	8,12%	6,54%
Cobertura de provisiones para cartera improductiva							
Productivo	0,00%	65,42%	123,46%	138,64%	138,86%	139,42%	142,45%
Consumo	413,20%	139,56%	134,98%	104,77%	114,41%	115,28%	135,14%
Inmobiliario	0,00%	370,37%	99,79%	0,00%	74,82%	49,05%	56,21%
Microcrédito	151,57%	94,13%	104,25%	91,59%	96,64%	99,75%	113,21%
Vivienda de Interés Público	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Educativo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura de la Cartera Problemática	241,75%	128,36%	131,31%	110,36%	108,78%	108,86%	125,44%
Estructura de pasivos y administración financiera de activos y pasivos							
Depósitos de clientes/ Pasivos Totales	85,85%	84,96%	88,09%	88,38%	90,24%	91,28%	92,60%
Depósitos a la Vista/ Pasivos Totales	35,42%	31,23%	30,91%	29,20%	30,08%	31,22%	31,74%
Depósitos a la Vista/ Fondos disponibles	322,15%	214,83%	170,77%	134,72%	143,22%	121,10%	119,84%
Depósitos a Plazo/ Pasivos Totales	50,43%	53,59%	57,06%	59,07%	60,04%	59,96%	60,77%
Depósitos (a la vista y a plazo) / Cartera Total	83,90%	83,89%	92,81%	97,86%	100,52%	108,12%	112,73%
Cartera Bruta / (Depósitos a la Vista + Depósitos a Plazo)	128,52%	128,58%	117,86%	111,94%	109,00%	101,47%	96,63%
Indicador							
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	22,49%	32,15%	40,09%	49,65%	45,33%	54,17%	53,82%
Cobertura 25 mayores depositantes	97,72%	149,09%	164,44%	196,52%	192,71%	236,39%	240,66%
Cobertura 100 mayores depositantes	50,18%	67,79%	83,04%	97,81%	96,96%	120,80%	123,05%
Capitalización y Apalancamiento							
Utilidades Retenidas/ Patrimonio	4,50%	9,66%	4,52%	4,01%	2,91%	4,40%	5,45%
(Patrimonio + Resultados) / Activos Inmovilizados	1342,23%	634,59%	619,96%	490,92%	506,46%	530,55%	629,58%
Cartera Improductiva Descubierta/ (Patrimonio+ resultados)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera Improductiva/ Patrimonio	12,43%	22,39%	25,53%	31,25%	32,34%	33,09%	25,13%
Patrimonio Técnico Constituido/Activos Ponderados por Riesgo	22,77%	24,27%	24,59%	24,60%	24,04%	24,11%	24,94%
Índice de Capitalización neto	20,53%	20,75%	20,51%	18,31%	18,08%	17,29%	18,23%
Eficiencia							
Gastos de Operación estimados / Total Activo Promedio	6,34%	5,88%	5,76%	4,42%	5,12%	5,08%	5,14%
Gastos de Operación / Margen Neto Financiero	82,95%	69,35%	82,03%	85,32%	85,20%	81,99%	81,19%
Gastos de personal Estimados / Activo Promedio	2,85%	2,68%	2,52%	2,02%	2,41%	2,38%	2,29%
Margen de Intermediación Estimado / Patrimonio Promedio	6,00%	12,83%	6,03%	3,72%	4,42%	5,66%	6,16%
Margen de Intermediación Estimado / Activo Promedio	1,30%	2,60%	1,26%	0,76%	0,89%	1,11%	1,19%
Cartera Castigada Acumulada (Miles USD)	1.595	1.921	2.154	2.305	2.412	2.565	3.397

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating