

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

Quito – Ecuador

Sesión de Comité No. F-018/2026, 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 AMBATO LTDA., arrancó de un proceso organizativo, social y económico con el objetivo de remediar las necesidades familiares, mediante aportes económicos mensuales y préstamos a miembros del mismo grupo, cuyas acciones principales se basaron en fortalecer y dar una mayor cobertura con apertura de oficinas en los cantones de Cevallos, Pelileo que pertenecen a la provincia de Tungurahua y en los cantones de Latacunga, Pujilí y Saquisilí que pertenecen a la provincia de Cotopaxi. Cabe mencionar que la Oficina matriz se encuentra ubicada en la Ciudad de Ambato provincia de Tungurahua.

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. F-018/2026, del 27 de mayo de 2026 decidió otorgar la calificación de **"A" (A)** a la Fortaleza Financiera de **COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA.**

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

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 AMBATO 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 de 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 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:

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

Resumen Ejecutivo

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

- COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA., fue constituida el 10 de enero del año 2003 mediante acuerdo Ministerial No. 001-SDRCC e inscrita el 24 de enero del 2003 en el Registro General de Cooperativas mediante número 6583. La Cooperativa pertenece al segmento 1, ocupó el décimo noveno lugar en el ranking en cuanto a la participación de sus activos y el vigésimo lugar considerando el volumen de su cartera. Frente a diciembre de 2024 la Cooperativa asciende una posición en su nivel de activos, mientras que, la posición de la cartera de créditos se mantiene. Al 31 de diciembre de 2025, cuenta con la oficina matriz y 20 agencias distribuidas en las provincias de Tungurahua, Bolívar, Cotopaxi, Pichincha, Cañar, Napo, Azuay y Chimborazo. Adicionalmente pone a su disposición de sus clientes 42 ATMs distribuidos entre agencias y otros lugares estratégicamente ubicados.
- **Amplio conocimiento, estabilidad y experiencia del equipo gerencial.** La Cooperativa se encuentra fortalecida por una estructura organizacional que es encabezada por la Gerencia General, quien apoya su gestión de administración en la Subgerencia de Negocios y 5 jefaturas; así mismo, se identifican las Unidades de Control con cada uno de sus Comités Institucionales. El Gerente General fue designado en sesión del Consejo de Administración en mayo de 2021.
- **Evolución de los activos.** En diciembre de 2025 los activos totales de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA. cerraron en USD 475,67 millones, lo que significó una variación de +24,79% respecto a diciembre de 2024 y +1,74% si se compara con septiembre de 2025, crecimiento determinado por los movimientos observados en fondos disponibles y en la cartera de créditos principalmente. Entre 2022 y 2024, la tasa promedio de crecimiento anual fue del 17,07%. De acuerdo con lo reportado por la Administración, la Cooperativa cumplió su presupuesto en cuanto a activos, en un 100,80% al 31 de diciembre de 2025.
- **Comportamiento de la cartera de créditos, principal activo productivo.** En diciembre de 2025 la cartera de créditos alcanzó USD 263,79 millones, existió un incremento del 6,50% respecto de diciembre de 2024, +2,12% si se compara con septiembre de 2025. Diciembre de 2024 por su parte cerró en USD 247,70 millones, lo que significó un incremento del 1,08% respecto al año previo; en 2023 la variación anual fue de +16,09%. Según información reportada por la Cooperativa, la cartera bruta al 31 de diciembre de 2025 presentó un cumplimiento del 97,10% sobre el valor presupuestado. Su enfoque de negocio institucional es la concesión de créditos de los segmentos microcrédito y consumo. Al 31 de diciembre de 2025, la cartera de microcrédito, que es la más representativa, alcanzó el 60,71% de participación frente al total de la cartera de créditos (63,26% en diciembre de 2024), le sigue la cartera de consumo que significó el 38,00% (36,03% en diciembre de 2024) y los segmentos inmobiliario, productivo y educativo, que en conjunto representaron el 1,29% (0,71% en diciembre de 2024).
- **Incremento en la capacidad de respuesta frente a los requerimientos de efectivo de corto plazo.** Para diciembre de 2025, el indicador de fondos disponibles frente al total de depósitos de corto plazo mostró una cobertura del 66,68%, valor porcentual superior al registrado en diciembre 2024 (46,96%) y superior a la media de su sistema referente (38,34%).
- **Deterioro en la calidad de la cartera, cobertura de provisiones sobre el 100%.** 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, diciembre de 2025 cerró en 8,15% (7,69% en diciembre de 2024), superior al de su sistema comparable, 8,05% en diciembre de 2025. La cobertura global de cartera problemática de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA., ha registrado niveles superiores al 100% durante todo el periodo sujeto a análisis. En diciembre de 2025, el indicador que relaciona la provisión para créditos incobrables frente al total de cartera problemática reflejó una cobertura del 126,63%, inferior al 138,57% registrado en diciembre de 2024. A lo largo del periodo analizado, la cobertura de cartera problemática de la Cooperativa ha mostrado una marcada ventaja con respecto a la media de su sistema comparable (109,03% en diciembre de 2025).

- **Solvencia Financiera** El índice de solvencia que relaciona el patrimonio técnico constituido con los activos ponderados por riesgo se ubicó en 17,70% en diciembre de 2025. Cabe mencionar que a lo largo de todo el periodo analizado el indicador de solvencia superó el requerimiento normativo del 9,00%.
- **Contracción en la generación de rentabilidad.** Los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa, tanto sobre el activo (ROA) como sobre el patrimonio (ROE), han sido positivos en los periodos económicos analizados. No obstante, en el último año mostraron un comportamiento decreciente determinado por la conducta del resultado neto básicamente. En diciembre de 2025 el retorno sobre el patrimonio cerró en 0,45% mientras que, el retorno sobre el activo en 0,04%, índices que se mantienen bajo la media de su sistema comparable.
- **Eficiencia en la colocación de los recursos captados.** Se pudo observar que los activos productivos permitieron a la Cooperativa cubrir sus pasivos con costo en 110,07% en diciembre de 2024 y 106,14% en diciembre de 2025, relación adecuada superior a la alcanzada por su sistema referente.
- **Gestión de riesgos efectiva.** La gestión de administración integral de riesgos se ejecuta con base a lo establecido en el Manual de Políticas, Procesos y Procedimientos de Administración Integral de Riesgos, el cual tiene como objetivo implementar un sistema de Administración Integral de Riesgos, que permita a la Institución minimizar las probables pérdidas a las que pueda enfrentarse, en beneficio de sus socios, clientes y colaboradores al identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear el riesgo de las contrapartes al cual se encuentra expuesta en el desarrollo del proceso de intermediación financiera. Este documento fue aprobado por el Consejo de Administración en diciembre de 2024.

Resumen de Otros aspectos importantes:

- El indicador que mide la calidad de activos (activos productivos/activo total) de la Cooperativa, cerró diciembre de 2025 en 93,52% (95,05% en diciembre de 2024). Cabe destacar que, respecto al promedio de su sistema comparable, la Cooperativa se mantiene en ventaja, el Segmento 1 alcanzó 89,92% en diciembre de 2024 y 90,59% en diciembre de 2025.
- Los indicadores de liquidez estructural durante el cuarto trimestre del año 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 el análisis de liquidez por brechas durante el cuarto trimestre de 2025, en los tres escenarios (contractual, esperado y dinámico) la Cooperativa no presentó posiciones de liquidez en riesgo, sus activos líquidos se encontraron en capacidad de cubrir los requerimientos de liquidez en todas las bandas de tiempo correspondientes.
- El pasivo total de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA., presenta una tendencia positiva y pasa de USD 247,67 millones (88,96% de los activos) en 2022 a USD 337,71 millones (88,60% de los activos) en diciembre de 2024 y USD 428,86 millones (90,16% de los activos) en diciembre de 2025, en este último se registra una variación trimestral del 1,90% y anual de 26,99%. Las fluctuaciones se atribuyen principalmente, al comportamiento del rubro más relevante del pasivo, obligaciones con el público. En diciembre de 2025 la Cooperativa cumplió su presupuesto en cuanto a pasivos, en un 101,20%.
- El patrimonio de la entidad se ha ido fortaleciendo año tras año, mostró un crecimiento sostenido durante el periodo sujeto a análisis, gracias al aporte de los socios, la generación de resultados y su reinversión pasó de USD 30,75 millones (11,04% de los activos) en 2022 a USD 43,46 millones (11,40% de los activos) en 2024 y USD 46,81 millones (9,84% de los activos) en diciembre de 2025, en este último se registra un crecimiento trimestral del 0,27%, +7,69% si se compara con diciembre de 2024. Al 31 de diciembre de 2025 el cumplimiento del patrimonio sobre el valor proyectado fue de 97,10%.

- El informe de los auditores externos independientes “Consultora Jiménez Espinosa” menciona que, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO 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 regulaciones establecidas por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria y aplicación de normas contables establecidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Áreas de análisis de la Calificación de Riesgo

La información utilizada para realizar el presente estudio de calificación de riesgo fue tomada de varias fuentes 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 los años 2022 al 2025. Los Estados Financieros auditados de la Cooperativa están elaborados de acuerdo con las normas contables determinadas por el Organismo de Control.
- Estados financieros de la Cooperativa e indicadores interanuales cortados al 31 de marzo de 2025, 30 de junio de 2025 y 30 de septiembre de 2025, tomados del boletín del Sistema de Cooperativas.
- Informe mensual 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 brechas de sensibilidad, sensibilidad del margen financiero, sensibilidad del valor patrimonial.
- 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 en base a la información proporcionada por la Cooperativa, así como al entorno económico y político más reciente. En la diligencia debidamente realizada en la oficina matriz de la Cooperativa, sus principales ejecutivos proporcionaron información sobre el desarrollo de las actividades contables, de riesgo de crédito, de mercado, de liquidez, de solvencia, operativo y otros. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., no ha realizado auditoría sobre la información recibida y que la información recibida es de responsabilidad de la Cooperativa.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo a la Fortaleza Financiera de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO 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 sus obligaciones con el público y para administrar riesgos con terceros, y, sobre la solvencia de la entidad. Todo lo cual 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, para lo cual se combina una evaluación del riesgo crediticio con el riesgo de desempeño.

Debe indicarse que esta calificación de riesgo es una opinión sobre la capacidad de la 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 externa¹.

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 2026.² Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 2,5% para el año 2025.³

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.⁴

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.

¹ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database>; <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/programacion-macroeconomica>

² <https://www.aa.com.tr/en/economy/imf-raises-global-growth-forecast-to-32-for-2025/3717126>

³ <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/c50bc3c87bc2666b9e5fa6699b0b2849-0050012025/related/GEP-Jan-2025-Regional-Highlights-LAC-SP.pdf>

⁴ <https://comentariodeldia.com/2025/01/19/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.gob.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).⁵

El **Riesgo País** registró 454 puntos al 10 de febrero de 2026⁶. 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 interés⁷.

La **calificación de deuda** al 11 de febrero de 2026 de Moody's⁸ para los bonos de deuda ecuatoriana se situó en Caa3 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. La calificadora 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 2024.⁹

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 2025.¹⁰

⁵ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIIITrim2025.pdf

⁶ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPaís.html>

⁷ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

⁸ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

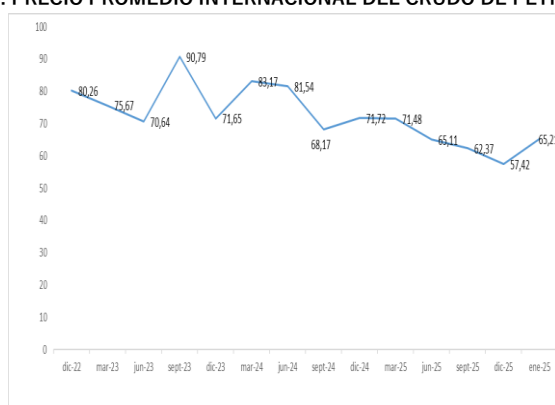
⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

¹⁰ 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.¹¹

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 2025¹² (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 petróleo¹³.

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 2024¹⁴. En contraste las empresas privadas generaron 27,3 millones de barriles, experimentando una disminución de 3,7%¹⁵. 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.¹⁶

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.¹⁷

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 44¹⁸.

¹¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202502.pdf>

¹² <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF> <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF>

¹³ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/informe_t%E2%80%99Acnico_prorrogado_2025_vf.pdf

¹⁴ <https://www.primicias.ec/economia/produccion-petroleo-sacha-privadas-caida-proyeccion2025-86626/>

¹⁵ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html

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

¹⁷ <https://www.primicias.ec/economia/gasto-publico-enero-aumento-intereses-deuda-aporte-iess-petroleo-115730/>

¹⁸ <https://www.primicias.ec/economia/plan-hidrocarburifero-inversiones-petroleo-gobierno-noboa-88061/>

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 2024¹⁹. Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación entre enero y diciembre de 2025 se destaca, el Impuesto a la Renta (IR) 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.²⁰

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%²¹. 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.²²

En referencia al **salario nominal promedio**, para noviembre 2025, se fijó en USD 548,26²³; 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 2025.²⁴ 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.²⁵

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%.²⁶

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**,²⁷ 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).²⁸

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%.²⁹ 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.³⁰

¹⁹ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%C3%ADsticas>

²⁰ 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

²¹ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-consumidor/>

²² [chrome-extension://efaidnbmninnbpcjpcgglefindmkaj/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)

²³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html

²⁴ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

²⁵ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/canasta/>

²⁶ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-laborales-enemdu/>

²⁷ 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

²⁸ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2025/Junio/202506_PobrezayDesigualdad.pdf

²⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

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

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.³¹ Según cifras del Datalab 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.³²

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país en diciembre de 2024 totalizó USD 6.539,8 millones³³, 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 flujos³⁴, 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 Ecuador³⁵. 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.³⁶ 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.³⁷

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.³⁸

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 2025.³⁹ 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 Solidario⁴⁰

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).

³¹ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

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

³³ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

³⁴ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>; Boletín Analítico de la Evolución Anual de Remesas Año:2024

³⁵ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi_menuIED.html

³⁶ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin84/indice.htm/>

³⁷ <https://ecuadorendirecto.com/2026/01/14/ecuador-reporto-incremento-de-inversion-extranjera-en-el-tercer-trimestre-de-2025/>

³⁸ <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

³⁹ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

⁴⁰ Tomado de los boletines de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria www.seps.gob.ec

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.

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.⁴¹

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.⁴²

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

⁴¹ <https://www.seps.gov.ec/institucion/segmentacion-de-esfps/>

⁴² <https://estadisticas.seps.gov.ec/index.php/estadisticas-sfps/>

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).

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 AMBATO LTDA. fue constituida el 10 de enero del año 2003 mediante acuerdo Ministerial No. 001-SDRCC e inscrita el 24 de enero de 2003 en el Registro General de Cooperativas mediante número 6583. La Cooperativa inició de un proceso organizativo, social y económico con el objetivo de remediar las necesidades familiares, mediante aportes económicos mensuales y préstamos a miembros del mismo grupo, cuyas acciones principales se basaron en fortalecer y dar una mayor cobertura con la apertura de oficinas en los cantones Cevallos, Pelileo, Pujilí y Saquisilí para brindar un mejor servicio a la provincia de Cotopaxi.

Como parte de su estrategia de expansión, realizó en el año 2009 la apertura de oficinas en Quito y Guaranda, para posteriormente, en el año 2015, a través de fusión con la COAC Mushuk Yayay y COAC Alli Pushak ampliar su cobertura a la provincia del Napo, cantón Tena y cantones de Azogues y Pelileo, respectivamente. Para el año

2018 la SEPS autorizó la fusión por absorción a la COAC Cordillera de los Andes en el sector de Quito Centro y con COAC Fénix en Quito Norte.

En el año 2019 se continúa con la estrategia de expansión y se amplía la cobertura a la provincia de Chimborazo, con la autorización de fusión por absorción con la COAC Frandes, abriendo una oficina en Riobamba.

La Cooperativa opera desde su oficina Matriz en Ambato, además cuenta con 20 agencias distribuidas en las provincias de Tungurahua, Bolívar, Cotopaxi, Pichincha, Cañar, Napo, Azuay y Chimborazo. Adicionalmente pone a su disposición de sus clientes 42 ATMs distribuidos entre agencias y otros lugares estratégicamente ubicados.

La Cooperativa pone a disposición de sus socios los siguientes productos de crédito:

- Productivo PYMES
- Crediconsumo
- Consumo DPF
- BACK TO BACK
- Credi Empleado
- Sin Garante
- Educativo
- Crédivivienda
- Minorista
- Acumulación Simple
- Acumulación Ampliada
- Credi Austro

La Cooperativa es una de las entidades clasificadas y supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria desde el 01 de enero de 2013. La nueva segmentación del Sector Financiero Popular y Solidario, determinada por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en base al nivel de activos de las entidades clasifica a la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA., dentro del segmento 1, ocupando al 31 de diciembre de 2025 el décimo octavo lugar en el ranking en cuanto a la participación de sus activos y el décimo noveno considerando el volumen de su cartera. Frente a diciembre de 2024 la Cooperativa asciende 2 posiciones en su nivel de activos y 1 con respecto a su cartera.

Al 31 de diciembre de 2025 la entidad registró certificados de aportación por USD 12,40 millones, que constituye el capital social de la Institución, superior en 13,30% frente a la suma registrada al cierre de diciembre de 2024 (USD 10,95 millones). 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 y 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, el Consejo de Administración y la Gerencia General, quienes apoyan su gestión en los diversos comités internos y normativos conformados, dentro de los cuales se puede mencionar los siguientes: Cumplimiento, Administración Integral de Riesgos, Tecnología, Balance Social, Buen Gobierno, Seguridad de la Información, Talento Humano, Ética, Calificación de Activos de riesgo y Balances, entre otros.

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.

Gobierno Corporativo

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA. cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno, aprobado por Asamblea General de Representantes en octubre de 2023, el cual tiene como objetivo compilar todas las prácticas, procesos y sistemas formales, que regulen las relaciones entre: Asamblea General; el Consejo de Administración, quien define las metas y políticas; el Consejo de Vigilancia, quien se encarga de supervisar las políticas de control; la alta Gerencia, quien gestiona la operatividad de la Cooperativa; y, los grupos de interés que mantienen relaciones fundamentales para y con la Cooperativa.

La Institución cuenta además con un Comité de Fortalecimiento de Buena Gobernanza, el cual se encarga de dar seguimiento a las resoluciones y recomendaciones de los comités normativos y de auditoría interna.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA. aplica la norma ISO 9001:2015, que define los requerimientos que se necesitan para la implementación de un sistema de gestión de la calidad; en las entidades financieras trae consigo múltiples beneficios, en primer lugar, optimiza el proceso de facturación y demás actividades, dando como resultado mayor efectividad y satisfacción en los clientes, además de mejorar en los siguientes factores clave:

- Aumento de la calidad en los productos y/o servicios.
- Mayor control en los procesos.
- Maximizar la productividad y eficiencia.
- Mejora en la satisfacción de los clientes y colaboradores.
- Mayor competitividad e imagen de la organización a nivel nacional e internacional.

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

Responsabilidad Social

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA., elabora su Balance Social anualmente, el cual recoge, mide y expone el cumplimiento de los grandes principios del cooperativismo.

Principio 1. Adhesión libre y voluntaria

Principio 2. Control democrático

Principio 3. Participación económica

Principio 4. Autonomía e Independencia

Principio 5. Educación, Capacitación y Comunicación

Principio 6. Cooperación e Integración del Sector Económico Popular y Solidario

Principio 7. Compromiso con la Comunidad

En el transcurso de 2025, el cumplimiento de las actividades enmarcadas en los 7 principios alcanzó el 89,40%.

Adicionalmente, en aspectos de responsabilidad social y gestión ambiental al Cooperativa reportó el apoyo comunitario de concientización del medio ambiente, así como el aporte a la calidad de vida de las comunidades abordando problemas como la pobreza, acceso a servicios básicos entre otros.

Análisis FODA

El análisis FODA es una herramienta que permite visualizar un cuadro de la situación actual de la institución y sus perspectivas, evidenciando los puntos más relevantes tanto positivos como negativos en cuanto a su efecto, así como factores endógenos y exógenos, de acuerdo con su origen.

CUADRO 10: FODA

Fortalezas	Oportunidades
✓ Liderazgo gerencial	✓ Normativa externa que protege al trabajador
✓ Alta satisfacción de clima laboral	✓ Amplias soluciones tecnológicas para gestión de Talento Humano
✓ Buen sentido de pertenencia a la Cooperativa	✓ Diversidad en las modalidades de contratación
✓ Personal joven (32 años)	✓ Actualizar portafolio de procesos conforme a la normativa SEPS
✓ Equipo comprometido y motivado	✓ Herramienta de automatización de procesos disponible en el mercado
✓ Liderazgo en jefaturas	✓ Actualización de información de socios con bases externas
✓ Certificación de Calidad ISO 9001-2015	✓ Alianzas estratégicas con diversas instituciones públicas y privadas (pagos de roles y colocación de publicidad dentro de la ciudad).
✓ Denominación de origen del nombre de Cooperativa Ambato	✓ Innovación de nuevos productos financieros que satisfagan la necesidad del mercado
✓ Flexibilidad para el cambio institucional	✓ Herramienta de automatización de Procesos (vincular datos socios y cónyuges, solicitud de crédito y apertura de cuenta).
✓ Gestión de la información en la nube	✓ Innovaciones tecnológicas.
✓ Trayectoria de 21 años en el mercado financiero y están ubicados entre las cooperativas más grandes del país.	✓ Control de ente de SEPS
✓ Cuentan con servicios electrónicos y canales digitales eficientes para dar mayor cobertura a los socios y clientes.	✓ Alianzas estratégicas con cooperativas.
✓ Tasa de Interés Activas y Pasivas Competitivas	✓ Captación de nuevos mercados para ampliar la cobertura a nivel nacional
✓ Cuentan con formulario en línea para medir el nivel de satisfacción	
✓ Infraestructura propia y adecuada para socios y clientes	
✓ Indicador de Cobertura de cartera problemática >100%	
✓ Indicadores financieros sostenibles	
✓ Comités internos para toma de decisiones	
✓ Control de gastos centralizados.	
✓ Créditos preaprobados para liquidez con organismos de integración.	
✓ Presupuesto de gastos por agencias	
✓ Buen liderazgo y gestión.	
Debilidades	Amenazas
✓ Alta rotación de personal interno	✓ Delincuencia organizada.
✓ Incumplimiento de perfiles de cargo	✓ Corrupción a nivel del sector público
✓ Escasa evaluación de desempeño	✓ Crisis económica en el país
✓ No se cuenta con Backus en agencias, direcciones.	✓ Sobreendeudamiento
✓ Comunicación interna débil.	✓ Alta migración
✓ Manuales desactualizados	✓ Falta de personal calificado en el mercado
✓ Ausencia de proceso, políticas y procedimiento para el diseño e implementación de servicios	✓ Volatilidad en las políticas de Gobierno, relativas a la SEPS
✓ Actualización de los macroprocesos	✓ Ausencia de proceso de comunicación por irrupción de marca ejemplo cámara de comercio de Ambato
✓ Débil proceso de comunicación y difusión de normativas internas y externas	✓ Repetidos eventos naturales que afectan la continuidad del negocio
✓ Ausencia de procesos formales de investigación de mercado	✓ Crisis económica y conflictividad social
✓ Proceso de concesión de crédito Burocrático	✓ Inestabilidad Gubernamental, inseguridad ciudadana y desastres Naturales.
✓ Falta de metodología crediticia para el análisis y concesión de crédito.	✓ Mercado altamente competitivo
✓ Duplicidad en los roles de revisión de documentación de concesión de crédito.	✓ Incremento de la competencia, entrada de nuevas cooperativas y bancos en el mercado
✓ Falta de Posicionamiento de la marca	✓ Sobreendeudamiento de los socios
✓ Publicidad no acorde a la realidad de Productos que oferta la Cooperativa	✓ Regulaciones Normativas
✓ Bajo nivel de transaccionalidad de socios en canales virtuales	✓ Altos costos en las tasas pasivas
✓ Demora el proceso de aprobación de créditos a socios.	✓ Inestabilidad económica, social y política
✓ Limitación de reportaría en CORE FINANCIERO	✓ Fraudes Cibernéticos
✓ Falta de automatización de reportes, estructuras en CORE FINANCIERO	✓ Cambio en regulación financiera
✓ Demora de pago a proveedores	
✓ Falta de determinación de niveles de liquidez óptimos	

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Ambato 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-INSESEF-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-INSESEF-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-INSESEF-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-INSESEF-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 AMBATO LTDA.:

- Conforme lo indicado por la Administración la ejecución del Plan Estratégico 2025 – 2028 al 31 de diciembre de 2025 fue del 98,80%.
- El informe de los auditores externos independientes “Consultora Jiménez Espinosa” menciona que, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO 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 regulaciones establecidas por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria y aplicación de normas contables establecidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Análisis financiero

Presentación de cuentas - Balance General

Estructura del Activo

En diciembre de 2025 los activos totales de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA. cerraron en USD 475,67 millones, lo que significó una variación de +24,79% respecto a diciembre de 2024 y +1,74% si se compara con septiembre de 2025, crecimiento determinado por los movimientos observados en fondos disponibles y en la cartera de créditos principalmente. Entre 2022 y 2024, la tasa promedio de crecimiento anual fue del 17,07%. De acuerdo con lo reportado por la Administración, la Cooperativa cumplió su presupuesto en cuanto a activos, en un 100,80% al 31 de diciembre de 2025.

La representación de los activos totales de la Cooperativa con respecto al volumen de activos de su sistema referente presenta una tendencia positiva, en diciembre de 2024 participó con el 1,74% y para diciembre de 2025 asciende al 1,95%.

Dentro de su estructura, al 31 de diciembre de 2025, las cuentas de mayor aporte fueron la cartera de créditos neta con el 49,73% (58,06% en diciembre de 2024) de los activos, seguida por fondos disponibles con el 28,92%

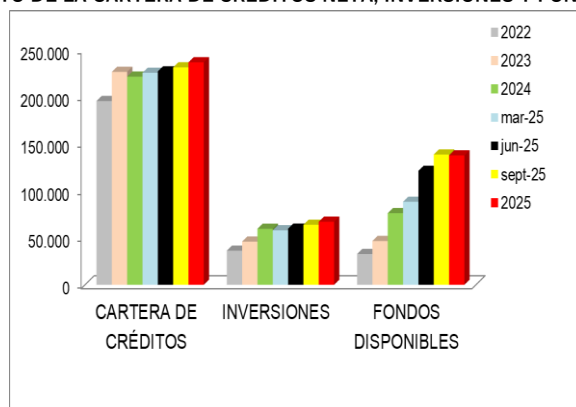
(19,98% en diciembre de 2024) e inversiones con el 14,09% (15,62% en diciembre de 2024), rubros que, en su conjunto representaron el 92,75% (93,67% en diciembre de 2024) del total de activos.

CUADRO 11: ESTRUCTURA DE ACTIVOS (Miles USD)

Cuenta	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Fondos disponibles	32.778	46.589	76.166	88.268	121.151	138.526	137.558
Inversiones	36.295	45.942	59.551	57.969	59.688	63.822	67.044
Cartera de créditos	195.399	226.361	221.314	225.390	226.882	231.166	236.570
Cuentas por cobrar	2.420	2.637	4.191	5.329	5.679	5.131	4.802
Propiedades y equipo	4.300	5.050	5.720	5.629	5.581	9.312	9.258
Otros activos	7.226	10.394	14.232	16.594	21.302	19.493	20.230
Total	278.417	336.973	381.173	399.179	440.305	467.534	475.672

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

GRÁFICO 3: COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA DE CRÉDITOS NETA, INVERSIONES Y FONDOS DISPONIBLES (Miles USD)



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

El principal componente del activo es la cartera bruta de créditos, en diciembre de 2025 la cartera de créditos alcanzó USD 263,79 millones, existió un incremento del 6,50% respecto de diciembre de 2024, +2,12% si se compara con septiembre de 2025. Diciembre de 2024 por su parte cerró en USD 247,70 millones, lo que significó un incremento del 1,08% respecto al año previo; en 2023 la variación anual fue de +16,09%. Según información reportada por la Cooperativa, la cartera bruta al 31 de diciembre de 2025 presentó un cumplimiento del 97,10% sobre el valor presupuestado.

Su enfoque de negocio institucional es la concesión de créditos de los segmentos microcrédito y consumo. Al 31 de diciembre de 2025, la cartera de microcrédito, que es la más representativa, alcanzó el 60,71% de participación frente al total de la cartera de créditos (63,26% en diciembre de 2024), le sigue la cartera de consumo que significó el 38,00% (36,03% en diciembre de 2024) y los segmentos inmobiliario, productivo y educativo, que en conjunto representaron el 1,29% (0,71% en diciembre de 2024).

CUADRO 12: COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Tipo Cartera	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Cartera bruta consumo	30,57%	29,93%	36,03%	37,07%	37,53%	37,58%	38,00%
Cartera de crédito inmobiliario	0,95%	0,75%	0,67%	0,63%	0,66%	0,95%	1,18%
Cartera de microcrédito	68,46%	69,32%	63,26%	62,26%	61,77%	61,37%	60,71%
Cartera de crédito productivo	0,02%	0,00%	0,04%	0,04%	0,04%	0,09%	0,08%
Cartera de crédito educativo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,03%
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

De acuerdo con el nivel de participación sobre el activo total, fondos disponibles, ocupó el segundo lugar en importancia, su comportamiento fue creciente; en diciembre de 2025, su saldo asciende a USD 137,56 millones, +80,60% frente a diciembre de 2024 y -0,70% si se compara con septiembre de 2025. En diciembre de 2024 los fondos disponibles incrementaron un 63,48% respecto a lo registrado en diciembre de 2023. Analizando su

estructura, en orden de importancia esta cuenta contable estuvo compuesta por: bancos y otras instituciones financieras con el 83,88%; seguido de depósitos para encaje con el 11,14%, entre las principales.

Inversiones, por su parte, cerró diciembre de 2025 en USD 67,04 millones, +5,05% frente a septiembre de 2025 y +12,58% si se compara con diciembre de 2024. La estructura del portafolio de inversiones refleja que estas se concentraron en mantenidas hasta su vencimiento de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario (93,81% en diciembre de 2025). Es importante indicar que la Cooperativa mantiene en su portafolio títulos con ratings iguales o superiores a “BB-”, con excepción de aquellos títulos que no disponen de una calificación de riesgos y que representan el 9,98% del portafolio⁴³.

Por su parte, la cuenta otros activos, compuesta principalmente por el fondo de liquidez, creció de USD 7,23 millones en 2022 (2,60% de los activos) a USD 20,23 millones en diciembre de 2025 (4,25% de los activos), en este último se observa un aumento trimestral de 3,78%, +42,14% si se compara con diciembre de 2024.

El indicador que mide la calidad de activos (activos productivos/activo total) de la Cooperativa, cerró diciembre de 2025 en 93,52% (95,05% en diciembre de 2024). Cabe destacar que, respecto al promedio de su sistema comparable, la Cooperativa se mantiene en ventaja, el Segmento 1 alcanzó 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 110,07% en diciembre de 2024 y 106,14% en diciembre de 2025, relación adecuada superior a la alcanzada por su sistema referente.

Estructura del Pasivo

El pasivo total de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA., presenta una tendencia positiva y pasa de USD 247,67 millones (88,96% de los activos) en 2022 a USD 337,71 millones (88,60% de los activos) en diciembre de 2024 y USD 428,86 millones (90,16% de los activos) en diciembre de 2025, en este último se registra una variación trimestral del 1,90% y anual de 26,99%. Las fluctuaciones se atribuyen principalmente, al comportamiento del rubro más relevante del pasivo, obligaciones con el público. En diciembre de 2025 la Cooperativa cumplió su presupuesto en cuanto a pasivos, en un 101,20%.

Como ya se indicó, la cuenta más representativa del pasivo es obligaciones con el público, en diciembre de 2025 sumó USD 406,21 millones, presentando un crecimiento de 26,58% respecto a diciembre de 2024 (USD 320,90 millones), +2,18 frente a septiembre de 2025. Históricamente estuvo compuesta en su mayoría por depósitos a plazo (77,72% diciembre de 2025), seguido de depósitos a la vista (21,77% diciembre de 2025) y depósitos restringidos (0,51%); 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.

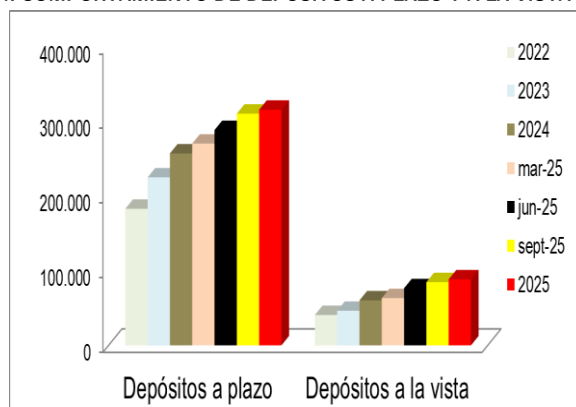
CUADRO 13: ESTRUCTURA DE PASIVOS (Miles USD)

Cuenta	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Obligaciones con el público	229.454	276.726	320.901	336.764	367.763	397.523	406.205
Cuentas por pagar	6.911	8.403	8.298	8.640	8.580	9.058	9.425
Obligaciones financieras	11.130	12.789	8.275	8.758	17.968	13.999	12.903
Otros pasivos	173	209	234	268	405	268	331
Total	247.668	298.128	337.709	354.429	394.715	420.849	428.863

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

⁴³ Ocho entidades no registran calificación (sector financiero popular y solidario).

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 en diciembre de 2025 el 37,33% (39,63% en diciembre 2024) de estos vencen en un plazo de hasta 90 días, aspecto que podría presionar sus requerimientos de liquidez a mantener tanto en el análisis estructural como en el análisis de brechas. Con una participación importante se concentran los depósitos con vencimientos entre 91 y 360 días, 57,37% en diciembre de 2025 (55,67% en diciembre 2024).

CUADRO 14: DEPÓSITOS A PLAZO (Miles USD)

Plazo	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
De 1 a 30 días	30.930	35.866	39.754	34.059	33.986	34.371	44.525
De 31 a 90 días	45.642	53.662	62.175	66.627	62.751	68.818	73.332
De 91 a 180 días	46.939	60.915	69.878	71.509	76.819	85.598	85.247
De 181 a 360 días	52.080	61.627	73.282	85.395	97.794	105.446	95.845
De más de 361 días	7.354	13.052	12.090	12.779	17.156	16.208	16.734
Total	182.945	225.123	257.179	270.369	288.507	310.440	315.683

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

Después de obligaciones con el público, le sigue en importancia cuentas por pagar y obligaciones financieras. El peso de cuentas por pagar ha sido estable a lo largo de los ejercicios económicos analizados, fluctuó alrededor del 2,00% de los activos.

Por su parte obligaciones financieras que, en el año 2024 se contrae en 35,29% respecto al ejercicio económico 2023, totalizó USD 8,30 millones y permitió el financiamiento del 2,17% del activo a la misma fecha. En diciembre de 2025, su saldo asciende a USD 12,90 millones (2,71% de los activos), +55,92% respecto de diciembre de 2024 y -7,83% si se compara con el trimestre anterior. Analizando su estructura, el 81,92% corresponde a compromisos adquiridos con entidades financieras públicas, el 18,08% hace referencia a obligaciones con entidades financieras del exterior.

Estructura Patrimonial

El patrimonio de la entidad se ha ido fortaleciendo año tras año, mostró un crecimiento sostenido durante el periodo sujeto a análisis, gracias al aporte de los socios, la generación de resultados y su reinversión pasó de USD 30,75 millones (11,04% de los activos) en 2022 a USD 43,46 millones (11,40% de los activos) en 2024 y USD 46,81 millones (9,84% de los activos) en diciembre de 2025, en este último se registra un crecimiento trimestral del 0,27%, +7,69% si se compara con diciembre de 2024. Al 31 de diciembre de 2025 el cumplimiento del patrimonio sobre el valor proyectado fue de 97,10%.

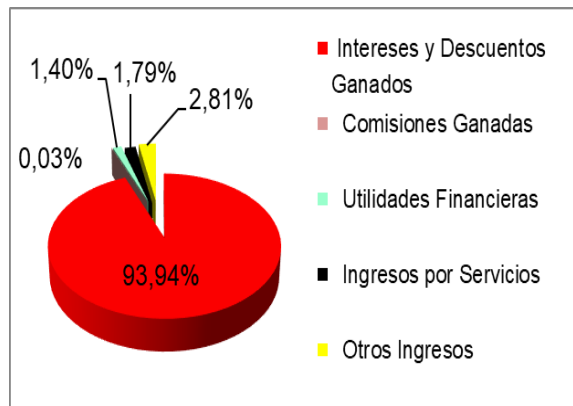
En diciembre de 2025, las reservas representaron el 6,80% de los activos totales con un incremento del 8,18% respecto a diciembre 2024. El capital social por su parte financió el 2,61% de los activos totales, presentando un crecimiento del 13,30% respecto a diciembre 2024.

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 ascendieron a USD 49,70 millones, superiores en 11,82% respecto a la suma generada en diciembre de 2023, comportamiento determinado por el incremento en intereses y descuentos ganados y otros ingresos. Analizando su estructura, los ingresos operativos figuran como los más representativos, significaron en diciembre de 2024 el 92,58% de los ingresos totales, los ingresos no operacionales por su parte participaron con el 7,42% a la misma fecha. Para diciembre de 2025 los ingresos totales alcanzaron USD 47,44 millones, inferiores en -4,56% en relación con diciembre de 2024, esto debido a la reducción en otros ingresos. La composición de los ingresos de la entidad evidencia que, el 97,19% corresponde a ingresos operativos y la diferencia, 2,81% a ingresos no operacionales.

Intereses y descuentos ganados mantiene el primer lugar en importancia dentro del total de ingresos, en diciembre de 2025 su peso llegó al 93,94%, le sigue otros ingresos con el 2,81%, entre los más relevantes.

GRÁFICO 5: ESTRUCTURA DE INGRESOS. DICIEMBRE 2025



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

El peso de los intereses causados, constituidos en su mayoría por aquellos originados por depósitos a plazo, ha sido creciente, dadas las condiciones del mercado, respecto al incremento en las tasas de interés en captaciones. Al 31 de diciembre de 2024 participaron con el 54,34% de los ingresos ordinarios, 48,82% en diciembre de 2023, en consecuencia, se evidencia un margen neto de intereses con una conducta descendente, 48,94% en diciembre de 2023 y 42,98% en diciembre de 2024. Para diciembre de 2025 la participación de los intereses causados alcanzó el 62,61% de los ingresos ordinarios (54,34% en diciembre de 2024), determinando un margen neto de intereses con similar conducta que, en los periodos anuales, descendente, 42,98% de los ingresos en diciembre de 2024 y 34,04% en diciembre de 2025.

El rubro provisiones para la protección de activos se muestra creciente en términos nominales; sin embargo, en su representación sobre los ingresos operacionales su conducta es fluctuante, diciembre de 2024 cerró con una participación del 21,16%, 12,61% en diciembre de 2023 y 13,60% en diciembre de 2022. En diciembre de 2024, el gasto de provisión (USD 9,74 millones) crece en 79,18%, respecto al monto constituido en diciembre de 2023, (USD 5,43 millones) conducta que responde a que el Organismo de Control por limitaciones en la metodología de concesión de microcréditos impuso la creación de una provisión para cartera en riesgo del 2% del saldo de microcréditos que representó un gasto superior a USD 3,10 millones, adicionalmente se creó una provisión genérica voluntaria del 0,3% del total de cartera de créditos equivalente a USD 0,74 millones. En diciembre de 2024, el gasto de provisión pasa de representar el 21,16% de los ingresos operativos a 7,60% en diciembre de 2025; en términos nominales se registra una contracción del 64,03%.

A lo largo del periodo analizado, aunque con una conducta fluctuante, el margen neto financiero se presentó positivo. Para diciembre de 2024 totalizó USD 11,26 millones suma que, representó el 24,47% de los ingresos ordinarios, inferior al 38,53% obtenido en diciembre de 2023 (USD 16,60 millones); este comportamiento obedece al crecimiento en intereses y descuentos causados y provisiones básicamente. En diciembre de 2025 la conducta del margen neto financiero fue creciente ya que cerró en USD 13,71 millones (29,74% de los ingresos ordinarios, gracias a la disminución en el gasto provisión principalmente.

En términos nominales los gastos de operación crecen; sin embargo, su peso dentro de los ingresos del mismo tipo se mantiene relativamente estable, conducta que evidencia los esfuerzos de la administración en una mejor administración de sus recursos. Los gastos de operación pasaron de significar 29,87% de los ingresos operacionales en 2022 a 28,53% en 2023, 29,24% en diciembre de 2024 y 30,61% en diciembre de 2025, esta relación fue inferior al índice promedio presentado por su sistema comparable, SFPS segmento 1, 31,33% en diciembre de 2025.

En 2024 los gastos operacionales absorben el margen financiero en su totalidad, lo cual derivó en un margen de intermediación y operativo negativos que significaron el 4,76% y 4,75% de los ingresos respectivamente en diciembre de 2024. Tiene incidencia directa el nivel de provisiones constituidas dado por los cambios normativos respecto a la calificación de cartera (altura de morosidad) aplicada a partir de enero de 2023 y el nivel de provisiones principalmente. En diciembre de 2025, el margen de intermediación y operativo fueron negativos; los cuales significaron 0,88% y 0,84% de los ingresos ordinarios.

El aporte de otros ingresos⁴⁴ (no operacionales) ha sido importante en los ejercicios económicos analizados; evitó incurrir a la Cooperativa en pérdida en ciertos ejercicios económicos; con corte a diciembre de 2025 el margen neto sumó USD 0,21 millones (0,46% de los ingresos operacionales) lo que significó una contracción del 56,36% respecto del resultado alcanzado en su similar de 2024. En diciembre de 2025 la Cooperativa cumplió su presupuesto en cuanto a resultados en 21,60%.

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa, tanto sobre el activo (ROA) como sobre el patrimonio (ROE), han sido positivos en los periodos económicos analizados. No obstante, en el último año mostraron un comportamiento decreciente determinado por la conducta del resultado neto básicamente. En diciembre de 2025 el retorno sobre el patrimonio cerró en 0,45% mientras que, el retorno sobre el activo en 0,04%, índices que se mantienen bajo la media de su sistema comparable.

CUADRO 15: RENTABILIDAD

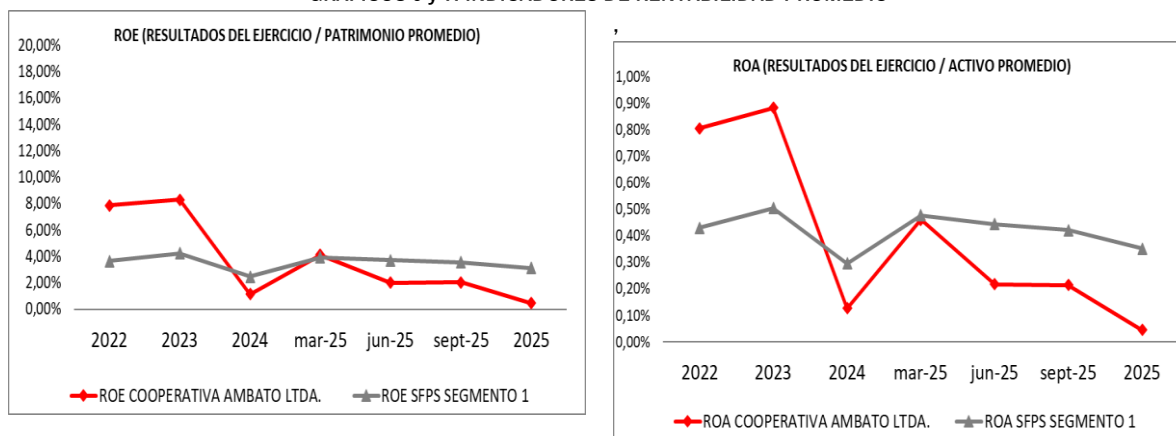
Concepto	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Margen operacional/Ingresos operacionales	9,31%	10,01%	-4,75%	3,58%	-0,80%	0,48%	-0,84%
ROE COOPERATIVA AMBATO LTDA.	7,87%	8,29%	1,13%	4,11%	1,99%	2,03%	0,45%
ROE SFPS SEGMENTO 1	3,64%	4,23%	2,45%	3,92%	3,70%	3,56%	3,11%
ROA COOPERATIVA AMBATO LTDA.	0,81%	0,88%	0,13%	0,46%	0,22%	0,22%	0,04%
ROA SFPS SEGMENTO 1	0,43%	0,50%	0,30%	0,48%	0,44%	0,42%	0,35%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Ambato Ltda. / Elaboración: Class International Rating

A continuación, se puede observar el comportamiento de los indicadores de rentabilidad tanto sobre activos, como sobre patrimonio.

⁴⁴ Incluyen principalmente el registro por reversión de provisiones.

GRÁFICOS 6 y 7: INDICADORES DE RENTABILIDAD PROMEDIO



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

Gestión y Administración de Riesgos

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA., cuenta con un Manual de Políticas, Procesos y Procedimientos de Administración Integral de Riesgos, el cual tiene como objetivo implementar un sistema de Administración Integral de Riesgos, que permita a la Institución minimizar las probables pérdidas a las que pueda enfrentarse, en beneficio de sus socios, clientes y colaboradores al identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear el riesgo de las contrapartes al cual se encuentra expuesta en el desarrollo del proceso de intermediación financiera. Este documento fue aprobado por el Consejo de Administración en diciembre de 2024.

Riesgo de Crédito

La Cooperativa, cuenta con un Manual de Políticas, Procesos y Procedimientos de Gestión de Riesgo de Crédito, cuya finalidad es establecer políticas y procedimientos para identificar, evaluar y gestionar el riesgo de crédito. Adicionalmente, reducir la exposición al riesgo de crédito y minimizar pérdidas, proteger los activos y recursos de la cooperativa, fortalecer la confianza de los socios y la comunidad, dar cumplimiento a regulaciones financieras y normativas de entes de control. Este documento fue aprobado por el Consejo de Administración en marzo de 2026.

El principal componente del activo es la cartera bruta de créditos, en diciembre de 2025 la cartera de créditos alcanzó USD 263,79 millones, existió un incremento del 6,50% respecto de diciembre de 2024, +2,12% si se compara con septiembre de 2025. Diciembre de 2024 por su parte cerró en USD 247,70 millones, lo que significó un incremento del 1,08% respecto al año previo; en 2023 la variación anual fue de +16,09%. Según información reportada por la Cooperativa, la cartera bruta al 31 de diciembre de 2025 presentó un cumplimiento del 97,10% sobre el valor presupuestado.

Su enfoque de negocio institucional es la concesión de créditos de los segmentos microcrédito y consumo. Al 31 de diciembre de 2025, la cartera de microcrédito, que es la más representativa, alcanzó el 60,71% de participación frente al total de la cartera de créditos (63,26% en diciembre de 2024), le sigue la cartera de consumo que significó el 38,00% (36,03% en diciembre de 2024) y los segmentos inmobiliario, productivo y educativo, que en conjunto representaron el 1,29% (0,71% en diciembre de 2024).

De acuerdo con su clasificación contable, la Cooperativa reflejó mayor participación de la cartera de créditos por vencer, misma que representó el 91,85% de la cartera total al 31 de diciembre de 2025, le sigue la cartera que no devenga intereses con el 5,40% y finalmente la cartera vencida con el 2,75%; estructura que, presenta cierto deterioro en comparación con la presentada en diciembre de 2024 y septiembre de 2025.

CUADRO 16: ESTRUCTURA DE LA CARTERA (CLASIFICACIÓN CONTABLE)

Tipo Cartera	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Por vencer	95,89%	93,75%	92,31%	92,59%	91,64%	91,57%	91,85%
No devenga intereses	3,07%	4,80%	5,58%	5,18%	5,86%	5,74%	5,40%
Vencida	1,04%	1,45%	2,11%	2,23%	2,50%	2,68%	2,75%
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

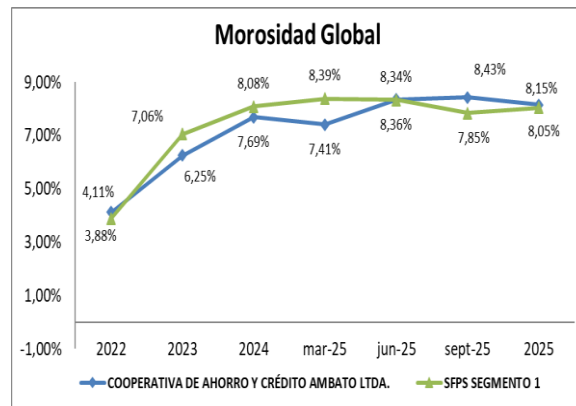
Conforme lo dispuesto por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera para las Cooperativas de Ahorro y Crédito, se implementaron cambios en los porcentajes de provisión y criterios de calificación para los activos de riesgo. Estos cambios entraron en vigor desde enero 2023, lo cual provocó que el indicador de morosidad se incremente en la Cooperativa, diciembre de 2025 cerró en 8,15% (7,69% en diciembre de 2024), superior al de su sistema comparable, 8,05% en diciembre de 2025.

El índice de mora para el segmento de microcrédito, enfoque de negocio institucional, alcanzó el 11,07% al 31 de diciembre de 2025; crédito inmobiliario, presenta una morosidad del 7,38% y finalmente la cartera en riesgo del segmento de consumo cierra en 3,53%.

CUADRO 17, GRÁFICO 8: MOROSIDAD POR SEGMENTO DE CARTERA

Morosidad	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Morosidad de la cartera de crédito inmobiliario	0,00%	1,77%	6,08%	2,06%	8,06%	5,53%	7,38%
Morosidad de la cartera de microcrédito	5,14%	7,65%	10,25%	10,09%	11,17%	11,38%	11,07%
Morosidad de la cartera crédito productivo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad de la cartera de consumo	1,90%	3,13%	3,22%	3,01%	3,75%	3,70%	3,53%
COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA.	4,11%	6,25%	7,69%	7,41%	8,36%	8,43%	8,15%
SFPS SEGMENTO 1	3,88%	7,06%	8,08%	8,39%	8,34%	7,85%	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, las carteras refinanciada y reestructurada conjuntamente significaron menos del 1% de la cartera de créditos total, comportamiento que se replica a lo largo de todo el periodo analizado.

La cartera de crédito de la institución, de acuerdo con su perfil de riesgo, presentó en su estructura, en septiembre de 2025, créditos calificados en una categoría de riesgo normal y potencial que representaron en conjunto el 92,63%; el 7,37% restante se encuentra distribuido en cartera crítica (deficiente + dudoso recaudo + pérdida), con una concentración en la cartera con riesgo de pérdida, correspondiente a la categoría E, que registró el 6,47% de la cartera total.

CUADRO 18: CARTERA POR CATEGORÍA DE RIESGO. DICIEMBRE 2025

Categoría de Riesgo	Calificación	Cartera	Participación
Riesgo Normal	A1	202.883.151	76,91%
	A2	22.318.016	8,46%
	A3	16.327.347	6,19%
Riesgo Potencial	B1	1.232.031	0,47%

	B2	1.467.114	0,56%
Deficiente	C1	554.073	0,21%
	C2	794.348	0,30%
Dudoso Recaudo	D	1.175.896	0,45%
Pérdida	E	17.038.902	6,46%
Total		263.790.879	100,00%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Ambato Ltda. / Elaboración: Class International Rating

Al 31 de diciembre de 2025, las provisiones constituidas que totalizaron USD 27,22 millones, aumentan en 0,26% con relación a septiembre de 2025, +3,16% si se compara con diciembre de 2024. USD 23,33 millones corresponden a provisiones específicas, la diferencia de USD 3,89 millones hace referencia a provisión genérica por tecnología crediticia (USD 3,15 millones), provisión genérica voluntaria (USD 0,74 millones) y provisiones no reversadas por requerimiento normativo (USD 1.182,67).

La cobertura global de cartera problemática de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA., ha registrado niveles superiores al 100% durante todo el periodo sujeto a análisis. En diciembre de 2025, el indicador que relaciona la provisión para créditos incobrables frente al total de cartera problemática reflejó una cobertura del 126,63%, inferior al 138,57% registrado en diciembre de 2024. A lo largo del periodo analizado, la cobertura de cartera problemática de la Cooperativa ha mostrado una marcada ventaja con respecto a la media de su sistema comparable (109,03% en diciembre de 2025).

A continuación, se presenta el nivel de cobertura de la cartera improductiva para cada uno de sus segmentos de crédito durante el periodo de análisis:

CUADRO 19: NIVELES DE COBERTURA DE LA CARTERA IMPRODUCTIVA

Cobertura de provisiones para cartera improductiva	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Cobertura de la cartera de crédito inmobiliario	0,00%	102,04%	64,22%	191,62%	48,43%	59,89%	65,62%
Cobertura de la cartera de microcrédito	161,65%	114,70%	136,03%	137,37%	128,32%	124,13%	125,73%
Cobertura de la cartera de crédito productivo	48,49%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura de la cartera de crédito consumo	295,14%	162,66%	155,12%	165,04%	137,27%	130,10%	134,83%
Cobertura de la Cartera Problemática	180,64%	122,00%	138,57%	141,68%	129,35%	124,75%	126,63%

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

Por otra parte, en diciembre de 2024 el saldo acumulado de cartera castigada totalizó USD 5,31 millones, valor que representó el 2,15% de la cartera bruta total vigente; para diciembre de 2025, la cartera castigada asciende a USD 7,42 millones, 2,81% de la cartera bruta.

CUADRO 20: CASTIGOS DE CARTERA (Miles USD)

Concepto	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Cartera bruta	211.086	245.056	247.702	251.828	254.386	258.316	263.791
Cartera castigada	3.451	3.676	5.313	5.866	6.260	6.663	7.420
% Cartera castigada	1,63%	1,50%	2,15%	2,33%	2,46%	2,58%	2,81%

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

Respecto a los límites de crédito, como lo estipula la resolución 129-2015-F, artículo 14 Cupos de crédito y garantías para la administración de cooperativas de ahorro y crédito, capítulo III De las garantías y límites de crédito, la Cooperativa se encuentra dentro del margen y rango permitido en cuanto a créditos vinculados, ya que el total no supera el 10% sobre el Patrimonio Técnico Constituido, de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente.

Riesgo de Mercado

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA., cuenta con un Manual de Políticas, Procesos y Procedimientos de la Gestión de Riesgo de Mercado, cuyo objetivo específico es definir las funciones y responsabilidades de las áreas involucradas en la gestión de administración de riesgo de mercado, así también como identificar y evaluar los factores de riesgo de mercado a los que se encuentra expuesto la cooperativa, establecer las metodologías definidas por el ente de control, definir los reportes para la comunicación de la

gestión del riesgo de mercado. Este documento fue aprobado por el Consejo de Administración en diciembre de 2024.

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 de poder determinar cómo los cambios en éstas pueden afectar el margen financiero y el valor patrimonial ocasionado por una desvalorización de los activos o revalorización de los pasivos.

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, para el 31 de diciembre de 2025 se registró una sensibilidad total negativa de USD 191,86 millones y el efecto sobre la variación de +/-1 punto porcentual en las tasas de interés fue de USD 1,92 millones.

El cálculo de la sensibilidad del margen financiero se realiza mediante la metodología de duración de flujos hasta un horizonte de 12 meses para cuantificar variaciones del margen ante desplazamientos (+/-1%) de la curva de los tipos de interés. Al cierre del mes de diciembre de 2025, el efecto que tuvo sobre el margen financiero la variación de +/-1 punto porcentual en las tasas de interés, fue de USD -1,90 millones, producto de la diferencia entre el importe en riesgo de los activos y de los pasivos con costo, frente al PTC definió una relación del -3,85%.

El reporte 3, sensibilidad en el valor patrimonial, tiene como finalidad medir la sensibilidad de los recursos patrimoniales ante la variación de la tasa de interés en +/-1 punto en las tasas de interés. Para septiembre de 2025 esta sensibilidad representó el +/- 3,50% (+/- USD 1,73 millones) del patrimonio técnico constituido de la cooperativa.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA., cuenta con un Plan de Contingencia de Riesgo de Mercado aprobado en septiembre de 2024, el cual permite establecer e implementar el plan de contingencia frente a los riesgos de mercado, mediante el uso de la metodología de sensibilidad de margen financiero.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Para la medición del nivel de riesgo de liquidez, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA., cuenta con un Manual de Políticas Procesos y Procedimientos de Gestión de Riesgo de Liquidez, cuyo objetivo específico es definir funciones y responsabilidades de las áreas involucradas en la gestión de administración de riesgo de liquidez, establecer lineamiento y mecanismo de identificación, medición, priorización, control, mitigación, monitoreo y comunicación del riesgo de liquidez, aplicar la metodología establecida por el ente de control para la medición del riesgo de liquidez e identificar los procedimientos para la administración de riesgo de liquidez. Este documento fue aprobado por el Consejo de Administración en mayo de 2025, mientras que el Procedimiento de Gestión de Riesgo de Liquidez fue actualizado y aprobado por el Consejo de Administración en mayo de 2025.

El principal componente del pasivo de la Cooperativa son las obligaciones con el público, constituyéndose a su vez como la principal fuente de fondeo, en diciembre de 2025 sumó USD 406,21 millones, presentando un crecimiento de 26,58% respecto a diciembre de 2024 (USD 320,90 millones), +2,18 frente a septiembre de 2025. Históricamente estuvo compuesta en su mayoría por depósitos a plazo (77,72% diciembre de 2025), seguido de depósitos a la vista (21,77% diciembre de 2025) y depósitos restringidos (0,51%); 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.

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 10,83% y 16,09%, respectivamente.

Obligaciones financieras fuente de fondeo alterna y/o complementaria para la Cooperativa, en el año 2024 se contrae en 35,29% respecto al ejercicio económico 2023, totalizó USD 8,30 millones y permitió el financiamiento del 2,17% del activo a la misma fecha. En diciembre de 2025, su saldo asciende a USD 13,00 millones (2,71% de los activos), +55,92% respecto de diciembre de 2024 y -7,83% si se compara con el trimestre anterior. Analizando su estructura, el 81,92% corresponde a compromisos adquiridos con entidades financieras públicas y el 18,08% hace referencia a obligaciones con entidades financieras del exterior.

Durante el cuarto trimestre de 2025, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA. no ha presentado incumplimientos en cuanto al nivel de liquidez estructural que deben mantener las instituciones financieras de acuerdo con la normativa vigente.

Para la semana comprendida entre el 29 de diciembre de 2025 y el 02 de enero de 2026, el requerimiento mínimo de liquidez estuvo determinado por el indicador de concentración de los mayores depositantes, el mismo que alcanzó en promedio USD 23,50 millones, para el cumplimiento de este requerimiento la Institución mantuvo un promedio en su numerador de segunda línea un total de USD 197,34 millones, lo que produjo un excedente en la cobertura de USD 173,84 millones. Los indicadores de liquidez estructural tanto de primera como de segunda línea se han caracterizado por tener una buena posición, se encuentran con holgura sobre las volatilidades de las fuentes de fondeo y el requerimiento mínimo de liquidez.

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

Concepto	Liquidez estructural	Volatilidad de Fuentes de Fondeo	Requerimiento Regulatorio
Primera Línea	75,60%	1,28%	5,72%
Segunda Línea	48,02%	1,60%	

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Ambato Ltda. / Elaboración: Class International Rating

En el análisis de liquidez por brechas durante el cuarto trimestre de 2025, en los tres escenarios (contractual, esperado y dinámico) la Cooperativa no presentó posiciones de liquidez en riesgo, sus activos líquidos se encontraron en capacidad de cubrir los requerimientos de liquidez en todas las bandas de tiempo correspondientes.

A continuación, se presenta el análisis contractual correspondiente al mes de diciembre de 2025.

CUADRO 22: BRECHAS DE LIQUIDEZ- ESCENARIO CONTRACTUAL (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	6.540.695	69.441.172	13.107.715	17.023.517	17.060.717	42.749.311	88.277.278	254.232.861
Ingresos	88.031	88.031	176.062	352.124	352.124	1.056.373	2.112.747	4.225.493
Pasivo	12.040.704	12.040.704	24.081.409	40.108.105	40.089.554	93.638.770	113.647.032	115.805.161
Gastos	296.037	296.037	592.074	1.184.148	1.184.148	3.552.443	7.104.886	14.209.771
Movimiento neto patrimonial	78.709	78.709	157.418	314.836	314.836	944.509	1.889.019	3.778.037
Brecha	-5.629.306	57.271.170	-11.232.287	-23.601.776	-23.546.024	-52.441.020	-28.472.874	132.221.459
Brecha Acumulada	-5.629.306	51.641.864	40.409.577	16.807.801	-6.738.223	-59.179.243	-87.652.117	44.569.342
Activos Líquidos Netos	138.061.207							
Valor en Riesgo	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Ambato Ltda. / Elaboración: Class International Rating

Para diciembre de 2025, el indicador de fondos disponibles frente al total de depósitos de corto plazo mostró una cobertura del 66,68%, valor porcentual superior al registrado en diciembre 2024 (46,96%) y superior a la media de su sistema referente (38,34%). En cuanto a la capacidad de respuesta de las entidades financieras frente al requerimiento de efectivo de sus mayores depositantes, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA. presentó una cobertura de 312,58% para los 25 mayores depositantes, y 223,63% para los 100 mayores depositantes.

CUADRO 23: INDICADORES DE LIQUIDEZ

Liquidez y Fondo	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	sept-25
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	27,95%	34,29%	46,96%	53,83%	69,91%	73,74%	66,68%
Cobertura 25 mayores depositantes	100,85%	203,60%	201,71%	223,79%	281,52%	337,11%	312,58%
Cobertura 100 mayores depositantes	83,02%	167,17%	147,84%	171,91%	217,38%	238,09%	223,63%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Ambato Ltda. / Elaboración: Class International Rating

En lo que se refiere a back y stress testing, la Cooperativa realiza periódicamente pruebas de tensión para riesgo de liquidez incorporando señales de deterioro provistas por los estudios realizados internamente y otras fuentes. Según lo informado por la Cooperativa, la realización de las pruebas de backtesting en la entidad ha brindado una valiosa perspectiva sobre resiliencia, eficacia de los modelos de gestión de riesgos y capacidad de la Cooperativa para enfrentar situaciones extremas; los resultados y las observaciones derivadas de estos rigurosos análisis han proporcionado una base sólida para la toma de decisiones informadas y la mejora continua en la gestión de riesgos financieros.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA. cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, que tiene contiene los lineamientos aplicables al interior de la Cooperativa, con el propósito de identificar, medir, priorizar, controlar, mitigar, monitorear y comunicar la condición del riesgo de liquidez que la Cooperativa presentará en un momento determinado. Este documento fue analizado y aprobado en junio de 2025.

La Cooperativa cuenta, además, con un Manual de Políticas, Procesos y Procedimientos de Gestión de Captaciones, cuyo objetivo es fijar los lineamientos para los productos de captaciones en base a disposiciones del ente de control y las políticas internas de la Cooperativa, que garantice la gestión eficiente, segura y transparente de los productos y servicios de captaciones. Este documento fue aprobado en septiembre de 2025.

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 ubicó en 17,70% en diciembre de 2025 (17,74% al cierre de 2024). De acuerdo con lo establecido en la normativa vigente, la cooperativa debía mantener mínimo un patrimonio técnico de USD 25,27 millones; sin embargo, constituyó un patrimonio técnico de USD 49,69 millones, dando como resultado un excedente patrimonial de USD 24,42 millones a la misma fecha. Es importante monitorear que el patrimonio crezca en la misma proporción que los activos productivos y que estos se mantengan a su vez 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 (Miles USD)

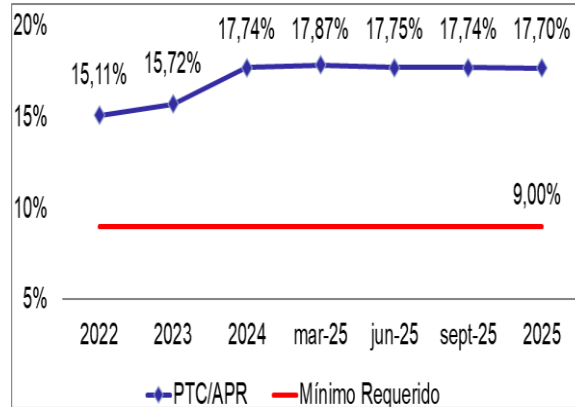
Concepto	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Patrimonio Técnico Primario	27.258.108	34.622.879	40.820.819	42.139.512	42.989.462	43.845.631	44.722.635
Patrimonio Técnico Secundario	5.881.662	5.491.636	5.364.128	5.105.159	5.100.560	5.219.577	4.962.967
Patrimonio Técnico Constituido (PTC)	33.139.770	40.114.516	46.184.947	47.244.671	48.090.022	49.065.208	49.685.602
Patrimonio Técnico Requerido	19.739.302	22.972.222	23.427.134	23.797.816	24.390.005	24.891.651	25.265.788
Excedente en Patrimonio Técnico	13.400.469	17.142.294	22.757.813	23.446.855	23.700.017	24.173.557	24.419.813
Activos Ponderados por Riesgo (APR)	219.325.573	255.246.907	260.301.488	264.420.176	271.000.056	276.573.900	280.730.979
PTC/APR	15,11%	15,72%	17,74%	17,87%	17,75%	17,74%	17,70%
Mínimo Requerido	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%
Índice de Capitalización neto	10,57%	11,12%	10,44%	10,38%	9,26%	9,09%	9,56%

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

Adicionalmente, se debe mencionar que los activos y contingentes ponderados por riesgo de la Cooperativa en diciembre de 2025 ascendieron a USD 280,73 millones, suma que, evidencia un crecimiento del 7,85% con

relación a diciembre de 2024, +1,50% si se compara con septiembre de 2025. Por otra parte, los indicadores de capitalización fueron superiores al 9,00%.

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



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

Eficiencia

La eficiencia definida como el grado de bondad u optimización alcanzado en el uso de los recursos para la producción de los servicios bancarios, se asocia con la proximidad entre el nivel de productividad definido por la relación técnica que existe entre los recursos utilizados y la producción de bienes o servicios financieros obtenidos de una entidad en particular y el máximo alcanzable en unas condiciones dadas.

En diciembre de 2025, los gastos de operación absorbieron el 102,94% del margen financiero generado por la Cooperativa. Frente a su sistema referente COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA. refleja cierta ventaja.

CUADRO 25: INDICADORES EFICIENCIA

Eficiencia	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Gastos de Operación estimados/ Total Activo Promedio	4,18%	3,95%	3,76%	3,39%	3,52%	3,32%	3,26%
Gastos de Operación/ Margen Financiero	76,24%	74,03%	119,46%	88,98%	102,86%	98,57%	102,94%
Gastos de personal Estimados/ Activo Promedio	1,97%	1,73%	1,63%	1,63%	1,60%	1,47%	1,46%
Margen de Intermediación Estimado/ Patrimonio Promedio	12,08%	12,87%	-5,39%	3,74%	-0,89%	0,45%	-0,89%
Margen de Intermediación Estimado/ Activo Promedio	1,30%	1,39%	-0,61%	0,42%	-0,10%	0,05%	-0,09%
Cartera Castigada Acumulada (Miles USD)	3.451	3.676	5.313	5.866	6.260	6.663	7.420

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

La relación entre gastos de personal estimados sobre el total del activo promedio presentó un comportamiento descendente, diciembre de 2025 cerró en 1,46% por encima de su sistema referente. La relación entre el margen de intermediación y el activo y patrimonio promedio, evidencian ratios inferiores al 1,00% y de igual forma negativos al cierre del cuarto trimestre del año en curso.

Riesgo Operativo

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA. cuenta con un Manual de Políticas Procesos y Procedimientos para la Administración del Riesgo Operativo y Legal, cuyo objetivo general es implementar un sistema de administración de riesgo operativo acorde con la estructura, tamaño y complejidad de actividades internas y externas que permita identificar, medir, controlar, monitorear y comunicar eficientemente los riesgos inherentes al desarrollo del objeto social de la Cooperativa. Este documento fue elaborado y aprobado en julio de 2025, sin embargo, se considera necesario que esté sujeto a revisiones periódicas por parte de la Gerencia de Riesgos (por lo menos una vez al año) basándose en las condiciones cambiantes que experimente la Cooperativa sean estas, internas o externas.

En el marco del Manual desarrollado, se establece que la Cooperativa dentro su Sistemas de Gestión de Riesgo Operativo; decidirá si el riesgo identificado se debe asumir, compartir, mitigar o transferir, de acuerdo a lo establecido en las “Normas para la administración integral de riesgos en las cooperativas de ahorro y crédito, cajas centrales y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda”; y, en la “norma para la administración integral de riesgos de la corporación nacional de finanzas populares y solidarias” emitidas por la Junta de Política de Regulación Monetaria y Financiera.

Adicionalmente, para la gestión de riesgo operativo la Cooperativa cuenta con el módulo de riesgo operativo de RDS RISK DISCOVERY SOLUTION es una solución de software para la gestión integral del riesgo operativo, que permite a las empresas identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos asociados a procesos internos, personas, sistemas y eventos externos, siguiendo las normativas y estándares para la administración de este riesgo en el sector financiero y corporativo.

Hasta diciembre de 2025 la Cooperativa cuenta con 229 eventos de riesgos residual, no obstante, en su clasificación se modifica su estructura teniendo 228 riesgos bajos, y 1 riesgo medio (moderado).

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA., cuenta con un Plan de Contingencia y Continuidad del Negocio aprobado en octubre de 2025, el cual permite comprender la necesidad de establecer políticas y objetivos de continuidad de negocio, crear estructuras de respuesta para asegurar la supervivencia frente a disrupciones del negocios, realizar el seguimiento y evaluación del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio y elaborar mediciones cualitativas y cuantitativas para la mejora del negocio.

Prevención de Lavado de Activos

Con la finalidad de mitigar el riesgo de lavado de activos la Cooperativa cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos incluido el terrorismo, cuyo objetivo es implementar un sistema de prevención de riesgo, conformado por las políticas, controles, procedimientos y metodologías de administración de riesgo que deben observar todas las instancias de la entidad, bajo la coordinación de la Unidad de Cumplimiento, con la finalidad de administrar el riesgo de lavado de activos y financiamiento de delitos al que pudiere estar expuesta la cooperativa. Este documento fue actualizado en mayo de 2025.

Complementariamente, la Unidad de Cumplimiento de la Cooperativa elabora anualmente su plan de trabajo que contiene actividades que abarca procedimientos de conozca su cliente, conozca su mercado, conozca su corresponsal, conozca su empleado, conozca a su proveedor, capacitaciones, cumplimientos normativos, monitoreos transaccionales, como las principales. Para el año 2025 estuvieron planificadas 52 actividades por ejecutar, las cuales registran un cumplimiento del 100% al 31 de diciembre de 2025.

Riesgo Legal

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA., enfoca su administración de riesgo legal en la posibilidad de que se presenten pérdida o contingencias negativas como consecuencia de fallas en contratos y transacciones que pueden afectar el funcionamiento o la condición de una institución del sistema financiero, derivadas de error, dolo, negligencia o imprudencia en la concertación, instrumentación, formalización o ejecución de contratos y transacciones.

Conforme lo indicado por la Administración de la Cooperativa, el Departamento Legal de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA., mediante su participación en la gestión de los procesos legales y jurídicos de la institución, a través del patrocinio en causas legales, la coordinación con asesores externos, su enfoque en el cumplimiento normativo y la gestión de crisis, y su rol en el control del riesgo reputacional, asegura que la Cooperativa opere de manera eficiente y segura, protegiendo tanto sus intereses legales como su reputación.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO AMBATO LTDA. indicó que, el departamento legal tiene una participación total y activa en todos los procesos legales y jurídicos, a nivel judicial o administrativo, en los que la Cooperativa

actúa, ya sea en calidad de actor o de demandada. Con corte al 31 de diciembre de 2025 mantiene dos juicios abiertos.

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

La administración de la Cooperativa indica que no mantienen títulos de deuda en el mercado.

PUNTOS CONSIDERADOS COMO DE OBSERVACIÓN DE RIESGOS

- Durante el periodo analizado se registra un incremento de la cartera en riesgo, aspecto que deberá ser revisado por la Institución a fin de optimizar sus políticas de originación, seguimiento y recuperación de su portafolio, de modo de mantener la calidad de este. De acuerdo con lo indicado por la Administración, la Cooperativa cuenta con gestores de cobranza en cuatro provincias en donde opera. La Calificadora no ha podido determinar el impacto ni la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- La rentabilidad de la gestión operativa medida a través de relacionar margen intermediación estimado/ activo y patrimonio promedio, es nula al cierre de 2025. La Calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- Al cierre de 2025, los gastos operacionales absorben el margen financiero en su totalidad, lo cual derivó en un margen de intermediación y margen operacional negativos, tiene incidencia directa el nivel de gastos operativos e intereses causados. La Calificadora no ha podido determinar el impacto ni la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- Al cierre de 2025, el indicador que relaciona los gastos de operación y el margen financiero (grado de absorción), se ubicó sobre el 100%, lo que refleja que la entidad no genera los suficientes ingresos que puedan cubrir sus gastos operativos. La Calificadora no ha podido determinar el impacto ni la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- En diciembre de 2025, la Cooperativa registra nivel de riesgo crítico en métricas determinadas dentro de la Gestión de Riesgo de Crédito y Liquidez. La Calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo

ANEXO I: ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (Miles USD)

Activo	278.417	336.973	381.173	399.179	440.305	467.534	475.672
Fondos disponibles	32.778	46.589	76.166	88.268	121.151	138.526	137.558
Inversiones	36.295	45.942	59.551	57.969	59.688	63.822	67.044
Cartera de créditos	195.399	226.361	221.314	225.390	226.882	231.166	236.570
Cartera de créditos por vencer	202.402	229.732	228.658	233.167	233.123	236.553	242.294
Cartera de créditos que no devenga intereses	6.480	11.758	13.814	13.042	14.898	14.839	14.235
Cartera de créditos vencida	2.204	3.565	5.229	5.618	6.366	6.924	7.262
Provisiones	-15.687	-18.695	-26.388	-26.437	-27.504	-27.150	-27.221
Cuentas por cobrar	2.420	2.637	4.191	5.329	5.679	5.131	4.802
Bienes realizables	0	0	0	0	22	85	210
Propiedades y equipo	4.300	5.050	5.720	5.629	5.581	9.312	9.258
Otros activos	7.226	10.394	14.232	16.594	21.302	19.493	20.230
Pasivo	247.668	298.128	337.709	354.429	394.715	420.849	428.863
Obligaciones con el publico	229.454	276.726	320.901	336.764	367.763	397.523	406.205
Depósitos a la vista	40.687	46.328	60.271	63.280	76.551	84.670	88.449
Depósitos a plazo	182.945	225.123	257.179	270.369	288.507	310.440	315.683
Depósitos restringidos	5.821	5.275	3.452	3.114	2.704	2.413	2.074
Cuentas por pagar	6.911	8.403	8.298	8.640	8.580	9.058	9.425
Obligaciones financieras	11.130	12.789	8.275	8.758	17.968	13.999	12.903
Otros pasivos	173	209	234	268	405	268	331
Patrimonio	30.750	38.845	43.464	44.750	45.590	46.685	46.808
Capital social	6.500	9.485	10.949	11.303	11.684	12.041	12.404
Reservas	20.791	25.170	29.905	30.870	31.339	31.837	32.351
Superavit por valuaciones	1.216	1.216	2.126	2.126	2.126	2.126	1.842
Resultados	2.243	2.974	485	451	442	680	211
Total pasivo y patrimonio	278.417	336.973	381.173	399.179	440.305	467.534	475.672

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 operacionales	35.185	43.081	46.016	11.463	22.959	34.631	46.103
Intereses y descuentos ganados	34.524	42.118	44.780	11.131	22.254	33.468	44.560
Intereses causados	16.602	21.032	25.004	6.588	13.652	21.365	28.866
Margen neto intereses	17.921	21.086	19.775	4.544	8.601	12.103	15.695
Comisiones ganadas	-	1	9	3	7	11	16
Ingresos por servicios	563	547	639	181	375	647	848
Comisiones causadas	8	14	8	2	4	6	12
Utilidades financieras	98	414	582	147	309	490	664
Pérdidas financieras	-	-	-	-	-	-	-
Margen bruto financiero	18.574	22.035	20.998	4.873	9.288	13.245	17.211
Provisiones	4.786	5.434	9.736	1.152	2.363	2.603	3.502
Margen neto financiero	13.788	16.601	11.262	3.721	6.925	10.642	13.709
Gastos de operación	10.511	12.289	13.453	3.311	7.123	10.490	14.112
Margen de intermediación	3.277	4.311	(2.191)	410	(198)	152	(404)
Otros ingresos operacionales	-	-	6	-	14	14	14
Otras pérdidas operacionales	-	-	-	-	-	-	-
Margen operacional	3.277	4.311	(2.186)	410	(184)	166	(389)
Otros ingresos	1.313	1.366	3.686	580	1.169	1.201	1.334
Otros gastos y pérdidas	817	824	381	282	292	301	303
Ganancia o pérdida antes de impuestos	3.772	4.854	1.119	708	693	1.067	642
Impuestos y participación a empleados	1.529	1.880	635	256	251	387	430
Ganancia o pérdida del ejercicio	2.243	2.974	485	451	442	680	211

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

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Rentabilidad	2022	2023	2024	mar-25	jun-25	sept-25	2025
Margen operacional/Ingresos operacionales	9,31%	10,01%	-4,75%	3,58%	-0,80%	0,48%	-0,84%
ROA (Resultado de Ejercicios / Activo Total)	0,81%	0,88%	0,13%	0,45%	0,20%	0,19%	0,04%
ROA Resultados del Ejercicio / Activo Promedio	0,81%	0,88%	0,13%	0,46%	0,22%	0,22%	0,04%
ROE (Resultado de Ejercicios / Patrimonio Total)	7,30%	7,66%	1,11%	4,03%	1,94%	1,94%	0,45%
ROE Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio	7,87%	8,29%	1,13%	4,11%	1,99%	2,03%	0,45%
Calidad de Activos							
Activos improductivos netos / total activos	2,40%	5,52%	4,95%	5,70%	7,14%	6,57%	6,48%
Activos productivos / total activos	97,60%	94,48%	95,05%	94,30%	92,86%	93,43%	93,52%
Activos productivos / pasivos con costo	112,97%	109,99%	110,07%	108,94%	106,01%	106,16%	106,14%
Cartera vencida/cartera total	1,13%	1,58%	2,36%	2,49%	2,81%	3,00%	3,07%
Cartera Vencida/ Utilidad Operativa antes de Provisiones (margen bruto financiero)	11,87%	16,18%	24,90%	28,82%	34,27%	39,21%	42,20%
Cartera vencida/ patrimonio	7,17%	9,18%	12,03%	12,56%	13,96%	14,83%	15,51%
Cartera castigada/ cartera total	1,77%	1,62%	2,40%	2,60%	2,76%	2,88%	3,14%
Morosidad							
Morosidad de la cartera de crédito inmobiliario	0,00%	1,77%	6,08%	2,06%	8,06%	5,53%	7,38%
Morosidad de la cartera de microcrédito	5,14%	7,65%	10,25%	10,09%	11,17%	11,38%	11,07%
Morosidad de la cartera crédito productivo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad de la cartera de consumo	1,90%	3,13%	3,22%	3,01%	3,75%	3,70%	3,53%
Morosidad de la cartera total	4,11%	6,25%	7,69%	7,41%	8,36%	8,43%	8,15%
Cobertura de provisiones para cartera improductiva							
Cobertura de la cartera de crédito inmobiliario	0,00%	102,04%	64,22%	191,62%	48,43%	59,89%	65,62%
Cobertura de la cartera de microcrédito	161,65%	114,70%	136,03%	137,37%	128,32%	124,13%	125,73%
Cobertura de la cartera de crédito productivo	48,49%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura de la cartera de crédito consumo	295,14%	162,66%	155,12%	165,04%	137,27%	130,10%	134,83%
Cobertura de la cartera problemática	180,64%	122,00%	138,57%	141,68%	129,35%	124,75%	126,63%
Estructura de pasivos y administración financiera de activos y pasivos							
Depósitos de clientes/ Pasivos Totales	92,65%	92,82%	95,02%	95,02%	93,17%	94,46%	94,72%
Depósitos a la Vista/ Pasivos Totales	16,43%	15,54%	17,85%	17,85%	19,39%	20,12%	20,62%
Depósitos a la Vista/ Fondos disponibles	124,13%	99,44%	79,13%	71,69%	63,19%	61,12%	64,30%
Depósitos a Plazo/ Pasivos Totales	73,87%	75,51%	76,15%	76,28%	73,09%	73,77%	73,61%
Depósitos (a la vista y a plazo) / Cartera Total	114,45%	119,92%	143,44%	148,03%	160,90%	170,92%	170,83%
Cartera Bruta/ (Depósitos a la Vista + Depósitos a Plazo)	94,39%	90,28%	78,03%	75,48%	69,68%	65,38%	65,27%
Liquidez y Fondo							
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	27,95%	34,29%	46,96%	53,83%	69,91%	73,74%	66,68%
Cobertura 25 mayores depositantes	100,85%	203,60%	201,71%	223,79%	281,52%	337,11%	312,58%
Cobertura 100 mayores depositantes	83,02%	167,17%	147,84%	171,91%	217,38%	238,09%	223,63%
Capitalización y Apalancamiento							
Utilidades retenidas/ patrimonio	7,30%	7,66%	1,11%	4,03%	1,94%	1,94%	0,45%
(Patrimonio + resultados) / activos inmovilizados	0,00%	881,17%	1619,57%	1403,99%	530,90%	505,87%	540,21%
Cartera Improductiva Descubierta/ (Patrimonio+ resultados)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera improductiva/ patrimonio	28,24%	39,45%	43,81%	42,12%	47,10%	47,31%	45,93%
Patrimonio Técnico Constituido/Activos Ponderados por Riesgo	15,11%	15,72%	17,74%	17,87%	17,75%	17,74%	17,70%
Índice de Capitalización neto	10,57%	11,12%	10,44%	10,38%	9,26%	9,09%	9,56%
Eficiencia							
Gastos de operación estimados / total activo promedio	4,18%	3,95%	3,76%	3,39%	3,52%	3,32%	3,26%
Gastos de operación / margen financiero	76,24%	74,03%	119,46%	88,98%	102,86%	98,57%	102,94%
Gastos de personal estimados / activo promedio	1,97%	1,73%	1,63%	1,63%	1,60%	1,47%	1,46%
Margen de intermediación estimado / patrimonio promedio	12,08%	12,87%	-5,39%	3,74%	-0,89%	0,45%	-0,89%
Margen de intermediación estimado / activo promedio	1,30%	1,39%	-0,61%	0,42%	-0,10%	0,05%	-0,09%
Cartera castigada	3.451	3.676	5.313	5.866	6.260	6.663	7.420

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