
INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO DE FORTALEZA FINANCIERA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN

Quito – Ecuador

Sesión de Comité No. F-039/2026, de 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 SEÑOR DE GIRÓN, inició sus operaciones en el Sistema Cooperativo el 13 de noviembre de 2002, en el cantón de Girón, en la provincia de Azuay. La institución mantiene un firme compromiso con el desarrollo económico y social de sus zonas de influencia, sustentando su gestión en los principios de la economía popular y solidaria. Su modelo de negocio se enfoca en ofrecer productos y servicios financieros orientados a satisfacer las necesidades de sus socios, contribuyendo al fortalecimiento de actividades productivas, de consumo y emprendimiento.

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. F-039/2026 del 27 de mayo de 2026 decidió otorgar la calificación de **“BBB+” (Triple B más)** a **COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN**.

Categoría BBB: La entidad presenta una adecuada: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en el acceso a los mercados naturales de dinero y la capacidad de intermediación financiera. Los factores de riesgo se encuentran adecuadamente gestionados y se prevé que el impacto de cambios en el negocio y la economía son controlables. Son evidentes algunos obstáculos menores, pero éstos no son serios y/o son manejables a corto plazo.

Tendencia: estable

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

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

La información presentada y utilizada en el presente estudio técnico de calificación, proviene de 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; y,
- h. Otros Riesgos aplicables para efectuar la calificación de la institución.

Resumen Ejecutivo

La calificación otorgada a COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, se fundamenta en:

- COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, inició sus operaciones en el Sistema Cooperativo el 13 de noviembre de 2002, en el cantón de Girón, en la provincia de Azuay. Es una de las entidades clasificadas y supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, desde el 01 de enero de 2013. Al 31 de diciembre de 2025, la entidad ocupó el cuadragésimo tercer lugar en el ranking con base en la participación de activos y al considerar el volumen de su cartera bruta el cuadragésimo cuarto lugar, dentro de las 64 cooperativas que conforman este segmento. Frente a diciembre de 2024, la posición en los activos desciende un nivel (cuadragésimo segundo); mientras que, la cartera de créditos asciende un nivel (cuadragésimo quinto).
- El nivel de activos de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, presentan una tendencia creciente durante el período sujeto de análisis, comportamiento que se sustenta en las variaciones de sus principales cuentas: cartera de créditos y fondos disponibles. En diciembre de 2025 los activos totales de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN cerraron en USD 41,42 millones, lo que significó una variación de +14,27% respecto a diciembre de 2024 y +3,66% frente a septiembre de 2025.
- La cartera bruta de la Cooperativa constituye el rubro más importante dentro de los activos productivos. En diciembre de 2025, la cartera bruta de créditos cerró en USD 28,28 millones, existió un incremento del 6,33% respecto a diciembre de 2024, +1,21% si se compara con septiembre de 2025, comportamiento dado por variaciones en sus principales segmentos. En diciembre de 2024, sumó USD 26,59 millones, lo que significó un incremento del 1,11% respecto al año previo.
- Respecto al indicador que mide la calidad de activos (activos productivos/activo total), la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, refleja un comportamiento ligeramente creciente en los últimos dos años diciembre de 2025 cerró en 92,60% (90,52% en diciembre de 2024). Si esta relación se compara con el promedio de su sistema comparable, refleja cierta ventaja puesto que el SFPS Segmento 2, alcanzó 92,35% a la misma fecha. Por otra parte, se pudo observar que, los activos productivos permitieron a la Cooperativa cubrir sus pasivos con costo en 105,59% al 31 de diciembre de 2025 (103,60% en diciembre 2024), relación adecuada, aunque por debajo del promedio presentado por su sistema referente, 108,80% en diciembre de 2025.
- El pasivo total de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, al igual que los activos presenta crecimiento, comportamiento que se sustenta en la variación de su cuenta principal: obligaciones con el público. En diciembre de 2025, el pasivo de la Cooperativa cerró en USD 37,29 millones (90,02% de los activos), ejercicio económico en el que, se registra un crecimiento de 14,79% respecto de diciembre de 2024, +3,99% si se compara con el corte trimestral, septiembre de 2025.
- El patrimonio de la entidad presentó una tendencia creciente en términos monetarios, pasó de USD 3,52 millones en 2022 (11,21% de los activos) a USD 3,77 millones en diciembre de 2024 (10,39% de los activos); para diciembre de 2025 el patrimonio ascendió a USD 4,13 millones (9,98% de los activos). La Cooperativa arrojó resultados positivos en todos los ejercicios económicos analizados, lo que le ha permitido incrementar las reservas para fortalecer su patrimonio.
- Los ingresos totales de la Institución han mostrado crecientes, impulsados principalmente por el incremento de los ingresos operativos, dentro de los cuales predominan los intereses y descuentos ganados. Al cierre de

diciembre de 2025, los ingresos totales ascendieron a USD 4,68 millones, lo que representó un crecimiento de 0,87% frente a diciembre de 2024. En cuanto a su estructura, los ingresos operativos constituyeron la principal fuente de ingresos, con una participación del 95,30% del total al cierre de diciembre de 2025, mientras que los ingresos no operacionales representaron el 4,70% restante.

- 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 incrementó en la Cooperativa, pasó de 3,06% en 2022 a 5,94% en 2023 y 8,45% en 2024. Para diciembre de 2025 se evidencia una recuperación en la calidad de la cartera, la morosidad desciende a 5,87%. Es importante destacar que, el índice de cartera en riesgo global de la Cooperativa es inferior al de su sistema comparable, 6,67% en diciembre de 2025.
- En diciembre de 2025, el indicador que relaciona la provisión para créditos incobrables frente al total de cartera problemática reflejó una cobertura del 106,72%, superior al 79,03% registrado en diciembre de 2024. A lo largo del periodo analizado, la cobertura de cartera problemática de la Cooperativa ha mostrado desventaja con respecto a la media de su sistema comparable (108,06% en diciembre de 2025).
- El índice de solvencia que relaciona el patrimonio técnico constituido con los activos ponderados por riesgo se ubica en diciembre de 2025 en 13,55% (12,87% en diciembre de 2024). A lo largo del periodo analizado, la Cooperativa mantiene un patrimonio técnico superior al requerido y en consecuencia registra excedentes de patrimonio técnico.
- Para diciembre de 2025, el indicador de fondos disponibles frente al total de depósitos de corto plazo mostró una cobertura del 49,15%, valor porcentual superior al registrado en diciembre 2024 (32,97%) y superior a la media de su sistema referente (41,46% en diciembre de 2025). 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 SEÑOR DE GIRÓN presentó una cobertura de 310,54% para los 25 mayores depositantes y 215,24% para los 100 mayores depositantes.
- Durante el cuarto trimestre del año 2025, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, no ha presentado incumplimientos en cuanto al nivel de liquidez estructural, que deben mantener las instituciones financieras de acuerdo con la normativa vigente. En cuanto al análisis de liquidez por brechas, en el escenario contractual, en diciembre de 2025 la Cooperativa presentó posiciones de liquidez en riesgo, en las bandas sexta y séptima. Cabe mencionar que, en los escenarios esperado (escenario sujeto a límites de exposición conforme la normativa vigente) y dinámico, al incluir supuestos de morosidad, renovación y pre-cancelación en la cartera de créditos, renovación en los depósitos a plazo, entre otros, se evidencia holgura en el cumplimiento de los requerimientos de liquidez bajo este análisis.
- Según el informe de Auditoría Externa elaborado con información cortada al 31 de diciembre de 2025, los Estados Financieros de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Cooperativa, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Economía, Popular y Solidaria.

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el presente estudio de calificación de riesgo es tomada de fuentes varias como:

- Estados Financieros Auditados de los años 2022 al 2025 de la Cooperativa, así como los Boletines Mensuales publicados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, y sus indicadores de 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 trimestral del Comité de Administración Integral de Riesgos.
- Informes de Auditoría Externa e Interna.
- Informe Gerencial.
- Detalle de la cartera e informe del comité de calificación de activos y contingentes de riesgo incluido formatos 231 presentado al Organismo de Control y otros informes afines.

- Reportes de Riesgo de Mercado.
- Información del portafolio de Inversiones de la Cooperativa.
- Reportes de brechas de liquidez en los tres escenarios.
- Reportes de liquidez estructural del último trimestre.
- Estructura de financiamiento de la Cooperativa y otros reportes entregados al Ente de Control.
- Reporte de patrimonio técnico.
- Plan de acción para la Prevención del Lavado de Activos e informe del Oficial de Cumplimiento.
- Iniciativas de la entidad para la aplicación de lineamientos de Buen Gobierno Corporativo.
- Información cualitativa proporcionada por la Cooperativa.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador y Situación del Sector Financiero.

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

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo a la Fortaleza Financiera de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, 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, el mismo que se traduce en la respectiva escala de calificación otorgada y que corresponde al nivel percibido de solvencia y de riesgo de cumplimiento de sus obligaciones con los depositantes.

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

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

Aspectos Generales

Riesgo de la Economía

Sector Real

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

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>

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.

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

⁴ <https://comentariodeldia.com/2026/01/19/fmi-preve-crecimiento-mundial-3-3-en-2026-pese-a-aranceles/>; <https://www.primicias.ec/revistagestion/analisis/economia-riesgos-geopoliticos-inestabilidad-estados-unidos-115277/>; <https://www.subrei.gov.cl/docs/default-source/estudios-y-documentos/otros-documentos/informe-perspectivas-macroeconomicas-2025.pdf>

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

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).

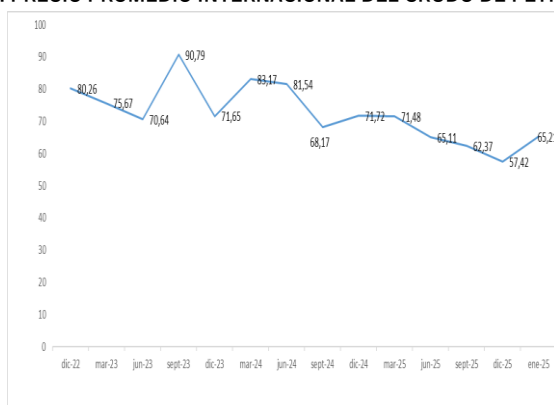
Hasta noviembre de 2025, **las importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 28.117,6 millones, mostrando un crecimiento de USD 2.894,13 millones, lo que equivale a un incremento de 11,47% en comparación con las importaciones realizadas durante el mismo período en 2024.⁹

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

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

⁶ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPais.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

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%9Acnico_prorrogado_2025_vf.pdf

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.

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 trimestre 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

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/>

¹⁹ <https://www.sri.gov.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%3ADsticas>

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://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/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/>

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

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

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

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-repoto-incremento-de-inversion-extranjera-en-el-tercer-trimestre-de-2025/>

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).

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)

| Período | 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 |

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

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

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

| | | | | |
|---------|------------|-----------|-----------|------------|
| jun-25 | 23.789.563 | 3.356.048 | 1.331.513 | 28.477.124 |
| sept-25 | 22.501.142 | 3.557.789 | 1.394.908 | 27.453.839 |
| 2025 | 24.417.763 | 3.673.027 | 1.422.485 | 29.513.275 |

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

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

CUADRO 3: CARTERA BRUTA (Miles USD)

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

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

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

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 SEÑOR DE GIRÓN, inició sus operaciones en el Sistema Cooperativo el 13 de noviembre de 2002, en el cantón de Girón, en la provincia de Azuay. Fundada con el propósito de acercar servicios financieros accesibles a sectores históricamente excluidos del sistema financiero formal, promoviendo el ahorro responsable y facilitando el acceso al crédito como herramientas para mejorar la calidad de vida de sus socios y de la comunidad en general. La institución mantiene un firme compromiso con el desarrollo económico y social de sus zonas de influencia, sustentando su gestión en los principios de la economía popular y solidaria. Su modelo de negocio se enfoca en ofrecer productos y servicios financieros orientados a satisfacer las necesidades de sus socios, contribuyendo al fortalecimiento de actividades productivas, de consumo y emprendimiento.

Al 31 de diciembre de 2025, la Institución cuenta con su oficina matriz, ubicada en el cantón Girón; 4 agencias ubicadas en los cantones: Ricaurte, Cuenca Centro, San Fernando y Paute; y, 4 ventanillas de extensión de servicios en, San Gerardo, La Asunción, Tarqui y Paute.

Dentro de los principales productos y servicios de la Institución se pueden enlistar los siguientes:

Productos:

Ahorros

- Ahorro a la Vista
- Cuenta Infantil "Mi ahorrito"
- Ahorro a Plazo Fijo
- Cuenta Juvenil Ahorro Cliente
- Ahorro Programado

Créditos

- Microcrédito Avanzar
- Microcrédito Credi Impulso
- Microcrédito
- Credi Alivio
- Consumo SG
- Consumo Mejora
- Consumo progresar

Servicios:

- Simuladores de Créditos y Ahorros
- Canales Electrónicos: SG Virtual, SG Pagos, Bot Ale
- Remesadoras Aliadas

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, 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, con base en el nivel de activos de las entidades determinada por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, clasificó a la cooperativa dentro del Segmento 2 (activos mayores a USD 20'000.000,00 hasta USD 80'000.000,00).

La representación de los activos totales de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, con relación al volumen de activos de su sistema referente presenta un comportamiento decreciente, en diciembre de 2024 significó el 1,17% y para diciembre de 2025 se ubicó en 1,12%. A la misma fecha, la entidad ocupó el cuadragésimo tercer lugar en el ranking con base en la participación de activos y al considerar el volumen de su cartera bruta el cuadragésimo cuarto lugar, dentro de las 64 cooperativas que conforman este segmento. Frente a diciembre de 2024, la posición en los activos desciende un nivel (cuadragésimo segundo); mientras que, la cartera de créditos asciende un nivel (cuadragésimo quinto).

Al 31 de diciembre de 2025, la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, registró certificados de aportación por la suma de USD 1,92 millones, que constituye el capital social de la Institución. 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.

La Cooperativa se encuentra gobernada y dirigida por la Asamblea General de Representantes seguida del Consejo de Administración y la Gerencia General, quien apoya su gestión en los diversos comités normativos e internos conformados, dentro de los cuales se puede mencionar el Comité de Riesgos y el Comité de Cumplimiento.

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.

Con el propósito de desempeñar con eficacia sus funciones, el Consejo de Administración sesiona ordinariamente, por lo menos una vez al mes, y extraordinariamente cuando lo convoca el Presidente de la Cooperativa; las funciones del Consejo de Administración se encuentran detalladas en la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y su reglamento y además en el Estatuto Social de la Cooperativa.

CUADRO 7: MIEMBROS CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

| Cargo | Nombre |
|-------------------|----------------------------------|
| Gerente | Cobos Mora Martha Patricia |
| Presidente | Villa Sanchez Maria Magdalena |
| Vicepresidente | Fajardo Lalvay Romel Felipe |
| Secretario | Chumí Pasato Ana Gabriela |
| Vocal Principal 1 | Avila Campoverde Fausto Lauro |
| Vocal Principal 2 | Alvarez Torres Rosa Benigna |
| Vocal Principal 3 | Pintado Illescas Gladys Cecilia |
| Vocal Suplente 1 | Panama Vele Moises Javier |
| Vocal Suplente 2 | Suscal Loja Maria Isaura |
| Vocal Suplente 3 | Herrera Campoverde Monica Isabel |

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN / Elaboración: Class International Rating

Bajo la Asamblea General y el Consejo de Administración, la Cooperativa se encuentra respaldada por una estructura organizacional, dirigida por Martha Patricia Cobos Mora, quien desempeña el cargo de Gerente General sin sujeción a plazo, conforme lo prescrito por el artículo 45 de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria.

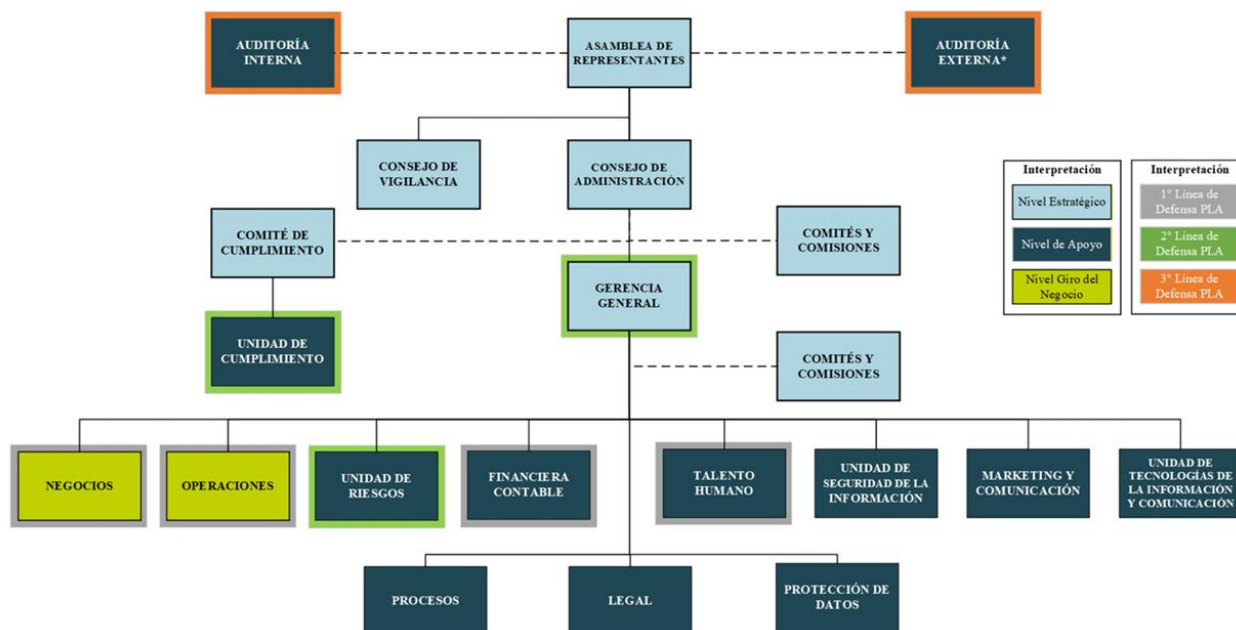
CUADRO 8: PLANA GERENCIAL

| Cargo | Nombre |
|--------------------|----------------------------|
| Gerente | Martha Patricia Cobos Mora |
| Gerente Subrogante | Efrén Omar Vera Arias |

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN / Elaboración: Class International Rating

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

GRÁFICO 2: ORGANIGRAMA



Fuente y elaboración: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN

Colaboradores

Al 31 de diciembre de 2025, la Cooperativa contó con la colaboración de 62 empleados a nivel nacional. Los colaboradores se encuentran distribuidos en diferentes cargos entre las áreas Negocios y Operaciones, concentran el 61,29% de la nómina, el 96,77% cuenta con contrato indefinido y el 3,23% cuentan con un contrato de periodo de prueba.

Gobierno Corporativo

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno, aprobado en marzo de 2024, cuyo objeto es establecer un marco normativo que incorpore principios, políticas y procedimientos orientados a fortalecer la transparencia, la ética institucional, la equidad en el trato a socios, clientes, empleados y demás grupos de interés, así como la adecuada divulgación de información y el cumplimiento de la normativa vigente. Este reglamento define las responsabilidades de la Asamblea General de Representantes, el Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia, la Gerencia y los órganos de control, e incluye disposiciones relacionadas con el sistema de control interno, la gestión integral de riesgos, la política de información, la evaluación del desempeño institucional y los mecanismos de seguimiento del plan estratégico, plan operativo y presupuesto.

No se ha podido evidenciar el cumplimiento cuantitativo o cualitativo del grado de implementación de prácticas de buena gobernanza, en función de que en su página web no se encuentra publicada la información de sus indicadores, ni se ha recibido documentación al respecto. Este aspecto deberá tomar atención la administración de modo de mantener información actualizada como parte de un modelo de gestión de gobierno corporativo eficaz que permita identificar oportunamente desviaciones, implementar acciones correctivas y evaluar de forma continua la efectividad del marco de gobernanza.

Adicionalmente, la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN cuenta con un Código de Ética y Comportamiento, actualizado en julio de 2024, cuyo propósito es establecer los principios, valores, deberes, prohibiciones y normas de conducta que deben observar obligatoriamente los socios, directivos, empleados, proveedores y demás grupos de interés vinculados con la institución. Este documento promueve una gestión basada en la honestidad, transparencia, lealtad, respeto, confidencialidad, inclusión y atención al cliente, y

contempla lineamientos para prevenir conflictos de interés, actos de corrupción, soborno, uso indebido de bienes e información, así como el lavado de activos y el financiamiento de delitos. Asimismo, define mecanismos de control interno, seguimiento conductual e imposición de sanciones ante incumplimientos, con el fin de fortalecer la cultura ética institucional, proteger los intereses de los socios y preservar la solidez y reputación de la Cooperativa.

Responsabilidad Social

La gestión de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, se fundamenta en los principios del cooperativismo y en un firme compromiso con el desarrollo económico, social y ambiental de sus socios y de la comunidad. Su modelo de actuación busca promover la inclusión financiera, la educación cooperativa y el acceso equitativo a productos y servicios financieros, contribuyendo al bienestar de las familias y al fortalecimiento de las actividades productivas locales.

De acuerdo con el Informe de Balance Social 2025, la institución orienta su accionar hacia el cumplimiento de los siete principios cooperativos, con especial énfasis en el compromiso con la comunidad, la educación financiera, la inclusión de grupos vulnerables y la promoción de prácticas responsables con el medio ambiente. La misión de la cooperativa destaca su interés en fomentar el éxito financiero de sus socios, manteniendo una relación cercana con la comunidad y una gestión responsable con el entorno natural.

Entre las principales acciones de responsabilidad social que la cooperativa contempla desarrollar se encuentran las siguientes:

- Programas permanentes de educación financiera dirigidos a socios, colaboradores y público en general, enfocados en temas como ahorro, presupuesto, crédito responsable y principios cooperativos.
- Capacitaciones sobre economía popular y solidaria, ética, gobernanza y liderazgo para representantes y futuros dirigentes.
- Desarrollo y ejecución de proyectos sociales y ambientales con impacto en la comunidad.
- Implementación de iniciativas para promover buenas prácticas ambientales dentro de la institución y en su zona de influencia.
- Establecimiento de convenios con organizaciones públicas y privadas para impulsar el desarrollo local y la sostenibilidad.
- Programas de inclusión financiera orientados a mujeres, jóvenes, personas de bajos ingresos y poblaciones vulnerables.
- Fortalecimiento de canales digitales y accesibles que faciliten el acceso a servicios financieros para todos los socios.

Durante 2025, el Balance Social evidencia que la cooperativa ejecutó el 100% de los proyectos sociales y medioambientales planificados, mantuvo convenios con organizaciones externas para temas comunitarios y desarrolló múltiples iniciativas ambientales, así como acciones orientadas a fortalecer la educación financiera y la participación democrática de sus socios.

La cooperativa concibe la responsabilidad social como una forma ética y solidaria de gestionar sus actividades, procurando generar valor económico sostenible, bienestar social y respeto por el medio ambiente. Este enfoque se apoya en tres dimensiones fundamentales:

- Económica: asegurar la sostenibilidad financiera de la institución y de sus socios.
- Social: promover la inclusión, la igualdad de oportunidades y el desarrollo integral de la comunidad.
- Ambiental: fomentar prácticas que contribuyan a la conservación del entorno y al uso responsable de los recursos naturales.

Asimismo, la cooperativa impulsa políticas y procedimientos que garantizan la accesibilidad a personas con discapacidad, la igualdad de oportunidades en el acceso al crédito y al ahorro, y la atención oportuna de quejas y reclamos, fortaleciendo una cultura institucional basada en la transparencia, la equidad y el servicio.

En este contexto, la responsabilidad social no constituye una actividad complementaria, sino un eje transversal de la estrategia institucional, orientado a consolidar relaciones de confianza con los socios y a contribuir de manera efectiva al desarrollo sostenible de la comunidad y del sector de la economía popular y solidaria.

Análisis FODA

Mediante esta herramienta se puede visualizar 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 9: FODA

| FORTALEZAS | DEBILIDADES |
|--|---|
| Crecimiento de captaciones en agencias | Concientización de riesgos de seguridad e información |
| La relación y el nombre de la Cooperativa: se manifiestan como la mayor ventaja reconocida | Información no fluye estandarizado en toda la Cooperativa |
| Saber relacionarse y trabajar en campo | Procesos poco posicionados, optimizados y estandarizados |
| Confianza y fidelización del socio - comunidad con el nombre e historia de la Cooperativa | Poca especialización interna en productos y servicios: ejemplo captación |
| Crecimiento de la cobertura territorial de la Cooperativa | Misión social de la cooperativa, poco posicionada |
| Incremento de puntos de atención, con buena acogida | Servicio y atención: poca empatía concientizada en todo el personal |
| Relaciones para una gobernabilidad sostenible | Tiempos de servicio y entrega distintos entre agencias |
| Personal con competencias y experiencias de atención y manejo de nuevos socios | Tiempos de conectividad de redes para agencias, no deja competir eficientemente |
| Mercados maduros en Girón y San Fernando | Plataformas de recaudación no completas y con debilidades frente a otras Cooperativas |
| Líderes en mercado local donde nacimos | Poca capacidad de operar sin presencialidad: canales y plataformas |
| OPORTUNIDADES | AMENAZAS |
| Mercados de nuevas agencias con grandes opciones de incremento de microcrédito | Ingreso sostenido de Cooperativas del Norte al Azuay |
| Mercado y socios validan la oportunidad y empatía para trabajar con las cooperativas | Crecimiento de cooperativas azuayas, para posicionarse en el segmento 1 |
| Penetración y crecimiento fuerte del Sector Cooperativo del Ecuador, con la pandemia | Normativa creciente y cada vez mas necesaria la parte operativa |
| Incremento de transaccionalidad sin presencia física: digital o indirecta | Controles y perdidas por riesgo operativo y su normativa |
| Políticas y normativa para apertura de puntos de atención simple | Incremento constante de puntos y canales de atención de Cooperativas |
| Insumos tecnológicos para canales, con varias opciones y experiencias | |
| Crecimiento de opciones en el mercado para las Cooperativas | |

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN / Elaboración: Class International Rating

Eventos importantes

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 párrafo I “Umbrales”, Subsección IV “De los Umbrales para los Bancos Privados”, Sección IV “De la Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades del Sector Financiero Privado”, del Capítulo I “Constitución, Organización y Emisión de la Autorización para el Ejercicio de las Actividades Financieras y Permisos de Funcionamiento de las Entidades de los Sectores Financieros Público y Privado”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0167 del 11 de septiembre de 2025: Reforma a la Sección II “De las tasas de Interés”, del Capítulo XI “Sistema de Tasas de Interés y Tarifas del Banco Central del Ecuador”, del Título I “Sistema Monetario”, del Libro I “Sistema Financiero y Monetario” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Resolución Nro. SEPS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0144 del 05 de septiembre de 2025: Norma de buen gobierno cooperativo para el sector financiero popular y solidario.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0164 del 02 de septiembre de 2025: Sustitución del Capítulo XXIX “Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Resolución Nro. SEPS-IGT-2025-0120 del 01 de agosto de 2025: Reforma a la norma de control para la suspensión de operaciones y exclusión y transferencia de activos y pasivos de las entidades del sector financiero popular y solidario.
- Resolución Nro. SEPS-IGT-2025-0113 del 29 de julio de 2025: Norma de control para la prevención, detección y combate del delito de lavado de activos y la financiación de otros delitos en las entidades del sector financiero popular y solidario.
- Resolución Nro. SEPS-IGT-2025-0106 del 22 de julio de 2025: Reforma a la “Norma de control para la suspensión de operaciones y exclusión y transferencia de activos y pasivos de las entidades del sector financiero popular y solidario”.
- Resolución Nro. SEPS-IGT-2025-0100-IGS-IGJ-INSESF-INR-INGINT del 04 de julio de 2025: Reforma el CATÁLOGO ÚNICO DE CUENTAS que consta en el Anexo de la Resolución No. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INFMR-INGINT-2022-0194 de 28 de junio del 2022.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0155 del 20 de mayo de 2025: Reforma al Capítulo LXII “Norma que Regula las Entidades de Servicios Financieros Tecnológicos”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, Libro I “Sistema Monetario y Financiero”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0150 del 29 de abril de 2025: Reforma a la Subsección III “Tasas de Interés para operaciones activas y pasivas”, de la Sección II “De las Tasas de Interés”, del Capítulo XI “Sistema de Tasas de Interés y Tarifas del Banco Central del Ecuador”, Título I “Sistema Monetario” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0145 del 31 de marzo de 2025: Mecanismo Extraordinario y Temporal de Alivio Financiero, aplicable a los Sectores Financieros Público y Privado y Sector Financiero Popular y Solidario.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0144 del 21 de marzo de 2025: Reformas a las “Normas Generales para el Funcionamiento del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario”.

- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0143 del 19 de marzo de 2025: Reforma al artículo 3 de la Sección II “Factores de Ponderación de Activos y Contingentes”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0142 del 19 de marzo de 2025: Derogación de la Disposición General Sexta de la Sección V “Normas para la Constitución de Provisiones de Activos de Riesgos en las Cooperativas de Ahorro y Crédito y Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0141 del 19 de marzo de 2025: Reformas a “Metodología de identificación de entidades financieras del sector popular y solidario de importancia sistémica y constitución de requerimiento adicional de patrimonio técnico primario por riesgo sistémico”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0140 del 24 de febrero de 2025: Reformas a la “Norma para el Fortalecimiento de Cooperativas de Ahorro y Crédito y Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0139 del 24 de febrero de 2025: Reformas a la “Norma para la gestión del riesgo de crédito en las cooperativas de ahorro y crédito y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda” y a la “Norma para la gestión del riesgo de crédito, calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones en la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias y cajas centrales”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0138 del 24 de febrero de 2025: Reformas al “Programa de Crédito para las entidades del sector financiero público”.
- Resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2025-0013 del 31 de enero de 2025: La reforma tiene por objeto incluir una disposición general con la que se dispone a las entidades que, en cumplimiento de las normas de constitución de provisiones expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera, generen pérdidas en sus estados de resultados, durante el ejercicio económico podrán compensar dichas pérdidas con cuentas patrimoniales.

De COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN:

- Según el informe de Auditoría Externa elaborado con información cortada al 31 de diciembre de 2025, los Estados Financieros de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Cooperativa, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Economía, Popular y Solidaria.

Análisis Financiero

Presentación de cuentas - Balance General

Estructura del Activo

El nivel de activos de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, presentan una tendencia creciente durante el período sujeto de análisis, comportamiento que se sustenta en las variaciones de sus principales cuentas: cartera de créditos y fondos disponibles. En diciembre de 2025 los activos totales de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN cerraron en USD 41,42 millones, lo que significó una variación de +14,27% respecto a diciembre de 2024 y +3,66% frente a septiembre de 2025. De acuerdo con lo reportado por la Administración, la Cooperativa cumplió su presupuesto en cuanto a activos, en un 102,20% 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 decreciente, en diciembre de 2024 participó con el 17,17% y al cierre de diciembre de 2025 se ubicó en 1,12%.

Dentro de su estructura, al 31 de diciembre de 2025, las cuentas de mayor aporte fueron la cartera de créditos neta con el 63,98 % (68,46 % en diciembre de 2024) de los activos, seguida por fondos disponibles con el 25,04% (15,81% en diciembre de 2024), inversiones con el 6,89% (11,04% en diciembre de 2024) y propiedades y equipo con el 2,93% (3,37% en diciembre de 2024), constituyéndose las cuentas más representativas del activo.

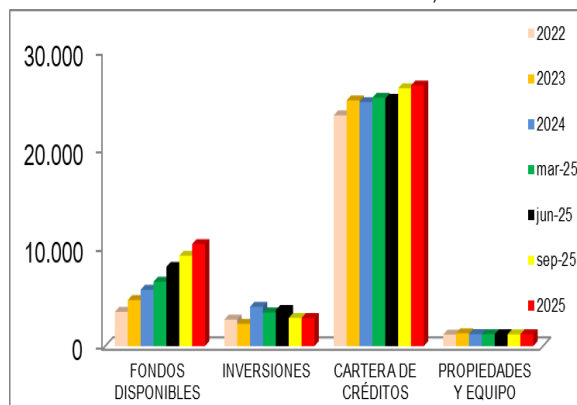
A continuación, se muestra la evolución de la estructura de los activos y su comportamiento:

CUADRO 10: ESTRUCTURA DE ACTIVOS (Miles USD)

| Cuenta | 2022 | 2023 | 2024 | mar-25 | jun-25 | sep-25 | 2025 |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fondos disponibles | 3.484 | 4.679 | 5.732 | 6.545 | 8.060 | 9.188 | 10.373 |
| Inversiones | 2.694 | 2.266 | 4.002 | 3.424 | 3.674 | 2.862 | 2.854 |
| Cartera de créditos | 23.469 | 24.988 | 24.816 | 25.254 | 25.149 | 26.222 | 26.503 |
| Cuentas por cobrar | 239 | 234 | 254 | 264 | 266 | 263 | 274 |
| Propiedades y equipo | 1.170 | 1.300 | 1.223 | 1.205 | 1.210 | 1.193 | 1.212 |
| Otros activos | 316 | 288 | 225 | 218 | 259 | 234 | 208 |
| Total | 31.371 | 33.754 | 36.251 | 36.910 | 38.617 | 39.961 | 41.424 |

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 3: COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA DE CRÉDITOS NETA, FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN / Elaboración: Class International Rating

La cartera bruta de la Cooperativa constituye el rubro más importante dentro de los activos productivos. En diciembre de 2025, la cartera bruta de créditos cerró en USD 28,28 millones, existió un incremento del 6,33% respecto a diciembre de 2024, +1,21% si se compara con septiembre de 2025, comportamiento dado por variaciones en sus principales segmentos. En diciembre de 2024, sumó USD 26,59 millones, lo que significó un incremento del 1,11% respecto al año previo. Según información reportada por la Cooperativa, la cartera de créditos al 31 de diciembre de 2025 presentó un cumplimiento del 100,06% sobre el valor presupuestado.

El enfoque de negocio institucional de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, es la concesión de créditos, de los segmentos de consumo y microcrédito. Al 31 de diciembre de 2025, la cartera de consumo, que es la más representativa, alcanzó el 95,25% de participación frente al total de la cartera de créditos (93,06% en diciembre de 2024), le sigue la cartera de microcrédito que significó el 4,75% (6,94% en diciembre de 2024).

CUADRO 11: COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR TIPO DE CRÉDITO

| Tipo cartera | 2022 | 2023 | 2024 | mar-25 | jun-25 | sep-25 | 2025 |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cartera de crédito consumo | 90,52% | 91,50% | 93,06% | 93,96% | 94,15% | 94,65% | 95,25% |
| Cartera de microcrédito | 9,48% | 8,50% | 6,94% | 6,04% | 5,85% | 5,35% | 4,75% |
| Total | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN / Elaboración: Class International Rating

Después de la cartera de créditos, la cuenta contable con mayor nivel de participación sobre el total de activos es fondos disponibles, en diciembre de 2025, su saldo asciende a USD 10,37 millones (USD 5,73 millones en diciembre de 2024), el incremento en fondos disponibles frente a diciembre de 2024 fue de 80,98%, +12,90% si se compara con septiembre de 2025. Al cierre de diciembre de 2024, los fondos disponibles incrementaron un 22,50% 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 85,14%; seguido de depósitos para encaje con el 8,65%, entre las principales. Los fondos disponibles estuvieron distribuidos en depósitos en bancos nacionales y entidades del sector financiero popular y solidario, en su mayoría con calificaciones de “BBB-” o superiores.

Inversiones, cerró diciembre de 2025 en USD 2,85 millones, -28,68% frente a diciembre de 2024 y -0,30% frente a septiembre de 2025. Es preciso señalar que, el 100% de los títulos valores corresponden a inversiones mantenidas hasta su vencimiento de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario. Es importante indicar que, la Cooperativa mantiene en su portafolio títulos con ratings de “BBB-” o superiores.

Propiedades y Equipo, ocupó el cuarto lugar en importancia, en diciembre de 2025 disminuyó a USD 1,21 millones (USD 1,22 millones en diciembre de 2024), con una variación negativa de 0,92% frente a diciembre de 2024. En el año 2024, propiedad y equipos se redujo en 5,91% respecto de lo registrado en diciembre de 2023 (USD 1,30 millones).

Respecto al indicador que mide la calidad de activos (activos productivos/activo total), la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, refleja un comportamiento ligeramente creciente en los últimos dos años diciembre de 2025 cerró en 92,60% (90,52% en diciembre de 2024). Si esta relación se compara con el promedio de su sistema comparable, refleja cierta ventaja puesto que el SFPS Segmento 2, alcanzó 92,35% a la misma fecha. Por otra parte, se pudo observar que, los activos productivos permitieron a la Cooperativa cubrir sus pasivos con costo en 105,59% al 31 de diciembre de 2025 (103,60% en diciembre 2024), relación adecuada, aunque por debajo del promedio presentado por su sistema referente, 108,80% en diciembre de 2025.

Estructura del Pasivo

El pasivo total de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, al igual que los activos presenta crecimiento, comportamiento que se sustenta en la variación de su cuenta principal: obligaciones con el público. En diciembre de 2025, el pasivo de la Cooperativa cerró en USD 37,29 millones (90,02% de los activos), ejercicio económico en el que, se registra un crecimiento de 14,79% respecto de diciembre de 2024, +3,99% si se compara con el corte trimestral, septiembre de 2025. En diciembre de 2025 la Cooperativa cumplió su presupuesto en cuanto a pasivos, en un 102,44%.

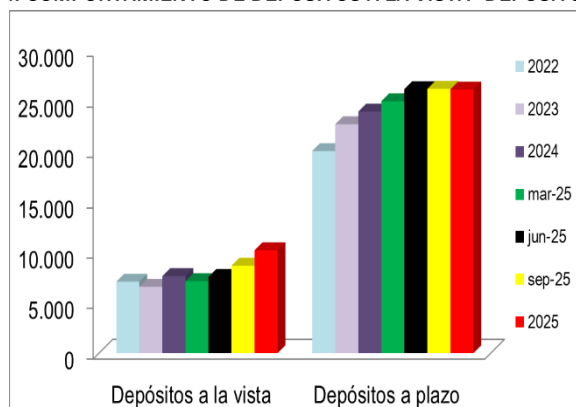
CUADRO 12: ESTRUCTURA DE PASIVOS (Miles USD)

| Cuenta | 2022 | 2023 | 2024 | mar-25 | jun-25 | sep-25 | 2025 |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Obligaciones con el público | 27.114 | 29.269 | 31.575 | 32.100 | 33.727 | 34.870 | 36.330 |
| Depósitos a la vista | 7.083 | 6.580 | 7.635 | 7.133 | 7.558 | 8.670 | 10.196 |
| Depósitos a plazo | 20.032 | 22.689 | 23.940 | 24.967 | 26.169 | 26.201 | 26.133 |
| Cuentas por pagar | 739 | 784 | 809 | 819 | 898 | 961 | 960 |
| Obligaciones financieras | 0 | 0 | 100 | 76 | 51 | 26 | 0 |
| Otros pasivos | 3 | 3 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Total | 27.856 | 30.056 | 32.486 | 32.997 | 34.678 | 35.859 | 37.291 |

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN / Elaboración: Class International Rating

El saldo en obligaciones con el público, principal fuente de fondeo, al 31 de diciembre de 2025 alcanzó la suma de USD 36,33 millones presentando un incremento de 15,06% respecto de diciembre de 2024. Con respecto a septiembre de 2025 la variación fue de +4,18%. Las captaciones del público se componen en su mayoría por depósitos a plazo; en diciembre de 2025 estos significaron el 71,93% del total de las obligaciones con el público y le sigue depósitos a la vista que participaron con el 28,07% a la misma fecha. Si bien esta estructura le permite administrar de manera más prudente su liquidez, al ser un fondeo más costoso, tiene una incidencia directa en el margen de intermediación y resultados de la entidad.

GRÁFICO 4: COMPORTAMIENTO DE DEPÓSITOS A LA VISTA- DEPÓSITOS A PLAZO



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN / Elaboración: Class International Rating

De acuerdo con la estructura de vencimiento de los depósitos a plazo, conforme su plazo remanente, se puede evidenciar que, para diciembre de 2025, el 41,74% (40,72% en diciembre 2024) de estos vencen en un plazo de hasta 90 días. El rango comprendido hasta 180 días por su parte es el que concentra el mayor volumen de depósitos a plazo, 71,12% en diciembre de 2025.

CUADRO 13: DEPÓSITOS A PLAZO (Miles USD)

| Plazo | 2022 | 2023 | 2024 | mar-25 | jun-25 | sep-25 | 2025 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| DEPÓSITOS A PLAZO | 20.032 | 22.689 | 23.940 | 24.967 | 26.169 | 26.201 | 26.133 |
| De 1 a 30 días | 3.088 | 3.530 | 3.042 | 3.860 | 3.005 | 3.271 | 3.968 |
| De 31 a 90 días | 6.310 | 6.597 | 6.707 | 5.585 | 6.465 | 7.054 | 6.938 |
| De 91 a 180 días | 5.132 | 5.844 | 7.117 | 6.742 | 7.325 | 7.948 | 7.680 |
| De 181 a 360 días | 4.930 | 6.230 | 6.780 | 8.400 | 9.038 | 7.432 | 6.918 |
| De más de 361 días | 572 | 489 | 295 | 381 | 337 | 495 | 629 |

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN / Elaboración: Class International Rating

Por otro lado, el rubro cuentas por pagar registró un valor de USD 0,96 millones al 31 de diciembre de 2025 (2,32% de los activos), monto superior en 18,66% frente a diciembre de 2024, cuando la Cooperativa totalizó USD 0,81 millones. Con respecto al corte trimestral, septiembre de 2025, se evidencia una disminución del 0,16%.

Al cierre de diciembre de 2025, la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN no registró obligaciones financieras en su estructura de pasivos.

Estructura Patrimonial

El patrimonio de la entidad presentó una tendencia creciente en términos monetarios en los periodos anuales, pasó de USD 3,52 millones en 2022 (11,21% de los activos) a USD 3,77 millones en diciembre de 2024 (10,39% de los activos), para diciembre de 2025 el patrimonio ascendió a USD 4,13 millones (9,98% de los activos). La Cooperativa arrojó resultados positivos en todos los ejercicios económicos analizados, lo que le ha permitido incrementar las reservas para fortalecer su patrimonio.

En cuanto a su estructura, primó la cuenta reservas (constituido principalmente por el fondo irrepatriable de reserva legal) en diciembre de 2025 representó el 4,77% de los activos; para diciembre de 2024 representó el 4,78%; el capital social por su parte significó el 4,64% de los activos en diciembre de 2025 y el 5,07% en diciembre de 2024.

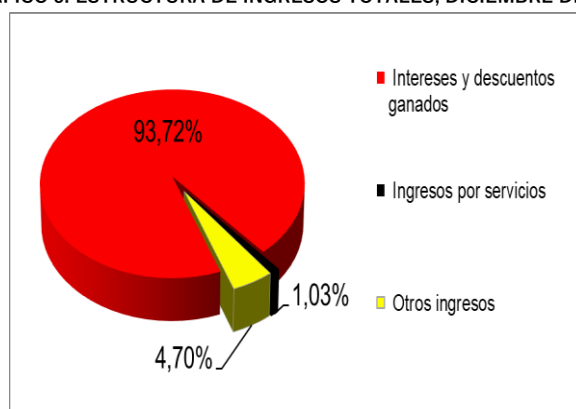
Los rubros de menor cuantía, superávit por valuaciones y resultados, tuvieron representaciones inferiores al 1,00% de los activos a lo largo del periodo analizado.

En diciembre de 2025, la Cooperativa cumple el presupuesto consolidado, en lo que respecta a patrimonio, en un 100,99%.

Presentación de cuentas – Estado de pérdidas y ganancias

Los ingresos totales de la Institución han mostrado una tendencia creciente en los últimos años, impulsada principalmente por el incremento de los ingresos operativos, dentro de los cuales predominan los intereses y descuentos ganados. Al cierre de diciembre de 2025, los ingresos totales ascendieron a USD 4,68 millones, lo que representó un crecimiento de 0,87% frente a diciembre de 2024. Este comportamiento estuvo determinado, principalmente, por el aumento en los intereses y descuentos ganados. En cuanto a su estructura, los ingresos operativos constituyeron la principal fuente de ingresos, con una participación del 95,30% del total al cierre de diciembre de 2025, mientras que los ingresos no operacionales representaron el 4,70% restante.

GRÁFICO 5: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES, DICIEMBRE DE 2025



Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN / Elaboración: Class International Rating

Intereses causados, el componente más importante de los gastos, presenta en los cortes anuales una participación promedio sobre los ingresos operativos de 49,15% (50,87% en diciembre de 2025 y 50,18% en diciembre de 2024). En consecuencia, se evidencia un margen neto de intereses positivo que significó el 47,47% en diciembre de 2025 y 48,45% en diciembre de 2024.

El gasto por provisiones constituido por la Institución para la protección de sus activos presentó una disminución al cierre de diciembre de 2025, tanto en términos nominales como en su participación sobre los ingresos operativos. En dicho período, la Cooperativa registró un gasto por provisiones de USD 0,36 millones, equivalente al 8,13% de los ingresos operativos. Este monto representó una reducción de 47,11% respecto al valor constituido en diciembre de 2024, que ascendió a USD 0,69 millones y correspondió al 16,17% de los ingresos operativos.

El peso de los gastos de operación ha sido variable en su representación sobre los ingresos operacionales; sin embargo, su posición se encuentra en desventaja frente a la de su sistema referente. Con corte a diciembre de 2025, esta relación cerró en 44,00%, el SFPS segmento 2 promedió el 42,05% a la misma fecha.

Al analizar el margen de intermediación, este se presentó negativo en todo el período analizado (2022 – 2025), en este último corte la Cooperativa acumuló un saldo negativo de USD 0,14 millones (-3,03% de los ingresos ordinarios) afectado por la constitución de mayores gastos de operación.

La participación de otros ingresos y otras pérdidas operativas respecto al total de ingresos operacionales no ha sido representativa dentro del periodo de análisis, de modo que no causaron impacto sobre el margen operacional.

La contribución de otros ingresos (no operacionales) dentro del ingreso operacional, aunque variable ha sido significativa, en diciembre de 2025 su aporte alcanzó el 4,94% de los ingresos ordinarios (9,39% de los ingresos en diciembre de 2024) y evitó que la Institución incurra en pérdida al final del ejercicio.

Luego de deducir los impuestos y participaciones, en todos los periodos bajo análisis la COOPERATIVA DE AHORRO Y SEÑOR DE GIRÓN LTDA., ha estado en capacidad de generar resultados positivos. Al 31 de diciembre de 2025 la Cooperativa registra un margen neto de USD 0,02 millones (0,44% de los ingresos operacionales),

superior en 1669,71% el resultado obtenido en diciembre de 2024, el crecimiento observado se atribuye al registro de mayores ingresos operacionales, así como una menor constitución de provisiones.

En diciembre de 2025 la Cooperativa cumplió su presupuesto en cuanto a resultados en 34,96%.

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa, tanto sobre el activo (ROA) como sobre el patrimonio (ROE), se presentaron positivos, aunque con un comportamiento variable. Para diciembre de 2025, el retorno sobre el patrimonio y sobre el activo registran variaciones significativas en relación con su similar de 2024, sin embargo se ubican debajo de la media de su sistema comparable.

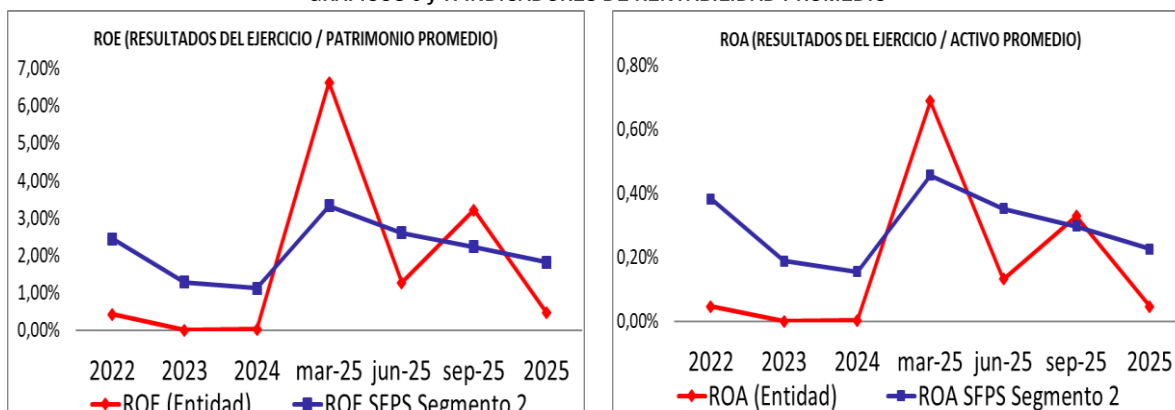
CUADRO 14: RENTABILIDAD

| INDICADOR | 2022 | 2023 | 2024 | mar-25 | jun-25 | sep-25 | 2025 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Margen operacional/Ingresos Operacionales totales | -6,95% | -6,86% | -8,63% | -4,24% | -5,57% | -0,79% | -3,00% |
| ROE (Entidad) | 0,43% | 0,00% | 0,03% | 6,62% | 1,28% | 3,22% | 0,48% |
| ROA (Entidad) | 0,05% | 0,00% | 0,00% | 0,69% | 0,13% | 0,33% | 0,05% |
| ROE SFPS Segmento 2 | 2,45% | 1,29% | 1,13% | 3,32% | 2,61% | 2,23% | 1,82% |
| ROA SFPS Segmento 2 | 0,38% | 0,19% | 0,15% | 0,46% | 0,35% | 0,30% | 0,23% |

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN / Elaboración: Class International Rating

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

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 SEÑOR DE GIRÓN, cuenta con un Manual de Administración Integral de Riesgos, el cual tiene como objetivo Definir un proceso de Administración Integral de Riesgos que les permita identificar, medir, priorizar, controlar / mitigar, monitorear y reportar los riesgos y las exposiciones que enfrenta la Cooperativa, con la finalidad de proteger los intereses de la Institución, sus socios y a la sociedad local en su conjunto. Este documento fue aprobado por el Consejo de Administración en agosto de 2025.

Riesgo de Crédito

La Cooperativa, cuenta con un Manual de Riesgo de Crédito, cuya finalidad es diseñar e implementar un Sistema de Gestión de Riesgo de Crédito que permita a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Señor de Girón maximizar el valor de la Institución en beneficio de sus socios, funcionarios y sociedad en su conjunto al identificar, medir, controlar, priorizar, mitigar, monitorear, y, comunicar el riesgo de contraparte al cual se encuentra expuesta en

el desarrollo de su proceso de crédito. Este documento fue aprobado por el Consejo de Administración en diciembre de 2025.

La cartera bruta de la Cooperativa constituye el rubro más importante dentro de los activos productivos. En diciembre de 2025, la cartera bruta de créditos cerró en USD 28,28 millones, existió un incremento del 6,33% respecto a diciembre de 2024, +1,21% si se compara con septiembre de 2025, comportamiento dado por variaciones en sus principales segmentos. En diciembre de 2024, sumó USD 26,59 millones, lo que significó un incremento del 1,11% respecto al año previo. Según información reportada por la Cooperativa, la cartera de créditos al 31 de diciembre de 2025 presentó un cumplimiento del 100,06% sobre el valor presupuestado.

El enfoque de negocio institucional de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, es la concesión de créditos, de los segmentos de consumo y microcrédito. Al 31 de diciembre de 2025, la cartera de consumo, que es la más representativa, alcanzó el 95,25% de participación frente al total de la cartera de créditos (93,06% en diciembre de 2024), le sigue la cartera de microcrédito que significó el 4,75% (6,94% en diciembre de 2024).

Al 31 de diciembre de 2025, de acuerdo con su clasificación contable, la entidad reflejó en su composición, mayor participación de la cartera por vencer, la cual representó el 94,13% (91,55% en diciembre 2024), seguida por la cartera improductiva con el 5,87% (8,45% en diciembre 2024), la cartera que no devenga interés con el 4,45% (7,02% en diciembre de 2024) y, finalmente, la cartera vencida con el 1,43% (1,42% en diciembre 2024), estructura que, comparada con la presentada en septiembre de 2025, refleja ligeros ajustes en su composición.

CUADRO 15: ESTRUCTURA DE LA CARTERA (CLASIFICACIÓN CONTABLE)

| Tipo Cartera | 2022 | 2023 | 2024 | mar-25 | jun-25 | sep-25 | 2025 |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Por vencer | 96,94% | 94,06% | 91,55% | 91,75% | 92,23% | 93,47% | 94,13% |
| No devenga intereses | 2,53% | 4,97% | 7,02% | 6,72% | 6,18% | 5,02% | 4,45% |
| Vencida | 0,52% | 0,97% | 1,42% | 1,53% | 1,59% | 1,51% | 1,43% |
| Total Cartera Improductiva | 3,06% | 5,94% | 8,45% | 8,25% | 7,77% | 6,53% | 5,87% |
| Total | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

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

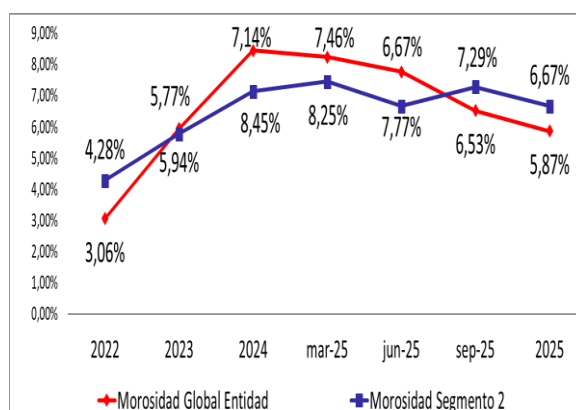
Conforme lo dispuesto por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera para las Cooperativas de Ahorro y Crédito, se implementaron cambios en los porcentajes de provisión y criterios de calificación para los activos de riesgo. Estos cambios entraron en vigor desde enero 2023, lo cual provocó que el indicador de morosidad se incrementara en la Cooperativa, pasó de 3,06% en 2022 a 5,94% en 2023 y 8,45% en 2024. Para diciembre de 2025 se evidencia una recuperación en la calidad de la cartera, la morosidad desciende a 5,87%. Es importante destacar que, el índice de cartera en riesgo global de la Cooperativa es inferior al de su sistema comparable, 6,67% en diciembre de 2025.

El índice de morosidad de la Cooperativa es determinado por el segmento microcrédito, mismo que participa con un volumen importante dentro de la cartera de créditos y refleja mayor incumplimiento en las obligaciones de pago, 11,37% en diciembre de 2025 (12,04% en diciembre de 2024).

CUADRO 16, GRÁFICO 8: MOROSIDAD

| Tipo cartera | 2022 | 2023 | 2024 | mar-25 | jun-25 | sep-25 | 2025 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Morosidad de la cartera de consumo | 2,94% | 5,54% | 8,18% | 7,87% | 7,37% | 6,26% | 5,60% |
| Morosidad de la cartera de microcrédito | 4,19% | 10,23% | 12,04% | 14,17% | 14,21% | 11,32% | 11,37% |
| Morosidad global entidad | 3,06% | 5,94% | 8,45% | 8,25% | 7,77% | 6,53% | 5,87% |
| Morosidad segmento 2 | 4,28% | 5,77% | 7,14% | 7,46% | 6,67% | 7,29% | 6,67% |

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



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

Al 31 de diciembre de 2025, la calificación de la cartera de crédito y contingentes (información obtenida con base en el informe de calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones), de acuerdo con su perfil de riesgo, presentó en las categorías determinadas como riesgo normal ("A") y riesgo potencial ("B"), el 95,31% de la cartera de créditos; mientras que, el 4,69% restante se encontró distribuido en Cartera Crítica (Deficiente + Dudoso Recaudo + Pérdida).

CUADRO 17: CARTERA DE CRÉDITO POR CATEGORÍA DE RIESGO

| Calificación | Categoría de riesgo | Cartera | Participación % |
|--------------|---------------------|---------------|-----------------|
| A1 | Riesgo normal | 24.106 | 85,26% |
| A2 | Riesgo normal | 1.679 | 5,94% |
| A3 | Riesgo normal | 828 | 2,93% |
| B1 | Riesgo potencial | 195 | 0,69% |
| B2 | Riesgo potencial | 140 | 0,50% |
| C1 | Deficiente | 22 | 0,08% |
| C2 | Deficiente | 11 | 0,04% |
| D | Dudoso recaudo | 27 | 0,10% |
| E | Pérdida | 1.265 | 4,47% |
| Total | | 28.275 | 100% |

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN / Elaboración: Class International Rating

Las provisiones para créditos incobrables no presentaron un comportamiento definido a lo largo del periodo analizado, al 31 de diciembre de 2025 totalizaron USD 1,77 millones, siendo el 100% provisiones específicas. En el corte a diciembre de 2025, las provisiones acumuladas decrecieron en 0,14% respecto de diciembre de 2024; frente a septiembre de 2025 la variación fue de +3,35%.

En diciembre de 2025, el indicador que relaciona la provisión para créditos incobrables frente al total de cartera problemática reflejó una cobertura del 106,72%, superior al 79,03% registrado en diciembre de 2024. A lo largo del periodo analizado, la cobertura de cartera problemática de la Cooperativa ha mostrado desventaja con respecto a la media de su sistema comparable (108,06% 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 18: NIVELES DE COBERTURA DE LA CARTERA IMPRODUCTIVA

| Tipo de Cartera | 2022 | 2023 | 2024 | mar-25 | jun-25 | sep-25 | 2025 |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Cobertura de la cartera de crédito consumo | 116,97% | 83,27% | 78,21% | 78,21% | 86,41% | 94,01% | 107,43% |
| Cobertura de la cartera de microcrédito | 98,83% | 87,99% | 86,57% | 87,30% | 81,76% | 94,35% | 99,70% |
| Cobertura de la cartera crédito productivo | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Cobertura de la cartera problemática | 114,61% | 83,96% | 79,03% | 79,15% | 85,92% | 94,04% | 106,72% |

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

La cartera castigada acumulada, al 31 de diciembre de 2025, registró un monto de USD 0,63 millones, lo que representa el 2,22% de la cartera bruta vigente. Frente a diciembre de 2024, la cartera castigada acumulada creció en 42,45%, +14,53% en relación con septiembre de 2025. Se presenta a continuación su comportamiento:

CUADRO 19: CASTIGOS DE CARTERA (Miles USD)

| Concepto | 2022 | 2023 | 2024 | mar-25 | jun-25 | sep-25 | 2025 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Cartera bruta | 24.320 | 26.300 | 26.591 | 27.018 | 26.947 | 27.937 | 28.275 |
| Cartera castigada | 298 | 358 | 440 | 458 | 504 | 547 | 627 |
| % Cartera castigada | 1,23% | 1,36% | 1,66% | 1,70% | 1,87% | 1,96% | 2,22% |

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

Para la gestión de riesgo de crédito, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN LTDA mantiene contratado el software especializado ELTHON, provisto bajo la modalidad de Software en la nube por la compañía ELTHON CEO S.A. Esta herramienta incorpora módulos para la administración y monitoreo de los riesgos de crédito, liquidez, mercado, operativo, riesgo ambiental y social. El sistema cuenta con manuales de usuario, soporte técnico, actualizaciones normativas y una disponibilidad de acceso del 99%, lo que fortalece el proceso de identificación, medición, control y seguimiento de los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad.

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 SEÑOR DE GIRÓN, cuenta con un Manual de Riesgo de Mercado, cuyo objetivo es determinar las metodologías y parámetros para la implementación del Sistema de Gestión de Riesgo de Mercado, que permita controlar y mitigar las pérdidas potenciales que se derivan de movimientos adversos en los precios. Así como describir las herramientas metodológicas que permitan administrar eficientemente el riesgo de mercado de la Entidad. Este documento fue aprobado por el Consejo de Administración en mayo de 2025.

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, a 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 21,03 millones y el efecto sobre la variación de +/-1 punto porcentual en las tasas de interés fue de USD 0,21 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 -0,21 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 -5,17%.

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 diciembre de 2025

esta sensibilidad representó el +/- 7,96% (+/- USD 0,32 millones) del patrimonio técnico constituido de la Cooperativa.

Riesgo de Liquidez y Fondo

Para la medición del nivel de riesgo de liquidez, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, cuenta con un Manual de Riesgo de Liquidez, cuyo objetivo específico es Establecer los criterios y políticas para que los resultados del sistema de gestión de riesgo de liquidez que nos permitan identificar, medir, cuantificar, priorizar, controlar y mitigar las pérdidas potenciales que se derivan de la incapacidad de la institución de cubrir sus obligaciones o su margen financiero, lo que podría afectar a la Cooperativa. Este documento fue aprobado por el Consejo de Administración en marzo de 2023.

El principal componente del pasivo de la Cooperativa son obligaciones con el público, las que a su vez se constituyen como su principal fuente de fondeo. Al 31 de diciembre de 2025 alcanzó la suma de USD 36,33 millones presentando un incremento de 15,06% respecto de diciembre de 2024. Con respecto a septiembre de 2025 la variación fue de +4,18%. Las captaciones del público se componen en su mayoría por depósitos a plazo; en diciembre de 2025 estos significaron el 71,93% del total de las obligaciones con el público y le sigue depósitos a la vista que participaron con el 28,07% a la misma fecha. Si bien esta estructura le permite administrar de manera más prudente su liquidez, al ser un fondeo más costoso, tiene una incidencia directa en el margen de intermediación y resultados de la entidad.

Con corte al 31 de diciembre de 2025, frente al saldo total de obligaciones con el público, la participación de los 25 y 100 mayores depositantes se ubicó en 14,01% y 30,58%, respectivamente.

Al cierre de diciembre de 2025, la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN no registró obligaciones financieras en su estructura de pasivos.

Durante el cuarto trimestre del año 2025, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, 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 al 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 2,61 millones, para el cumplimiento de este requerimiento la Institución mantuvo un promedio en su numerador de segunda línea un total de USD 13,19 millones, lo que produjo un excedente en la cobertura de USD 10,59 millones. Los indicadores de liquidez estructural tanto de primera como de segunda línea se encuentran en una buena posición, indicadores adecuados sobre las volatilidades de las fuentes de fondeo y el requerimiento mínimo de liquidez.

CUADRO 20: ÍNDICE ESTRUCTURAL DE LIQUIDEZ, PROMEDIO SEMANA 29 DE SEPTIEMBRE AL 03 DE OCTUBRE DE 2025

| Concepto | Liquidez estructural | Volatilidad Depósitos | Requerimiento de liquidez mínima |
|---------------|----------------------|-----------------------|----------------------------------|
| Primera Línea | 49,24% | 0,52% | 7,19% |
| Segunda Línea | 36,39% | 0,65% | |

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SEÑOR DE GIRÓN/ Elaboración: Class International Rating

En cuanto al análisis de liquidez por brechas, en el escenario contractual, en diciembre de 2025 la Cooperativa presentó posiciones de liquidez en riesgo, en las bandas sexta y séptima. Cabe mencionar que, en los escenarios esperado (escenario sujeto a límites de exposición conforme la normativa vigente) y dinámico, al incluir supuestos de morosidad, renovación y pre-cancelación en la cartera de créditos, renovación en los depósitos a plazo, entre otros, se evidencia holgura en el cumplimiento de los requerimientos de liquidez bajo este análisis.

A continuación, se presenta el análisis de brechas de liquidez correspondiente al escenario contractual de diciembre de 2025:

CUADRO 21: ANÁLISIS BRECHAS DE LIQUIDEZ – ESCENARIO CONTRACTUAL

| 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 | 196.943 | 301.888 | 709.574 | 1.227.921 | 945.475 | 4.104.419 | 4.415.754 | 26.446.815 |

| | | | | | | | | |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| Ingresos | 4.641 | 4.641 | 9.282 | 18.564 | 18.564 | 55.693 | 111.386 | 222.772 |
| Pasivo | 1.151.118 | 1.151.118 | 2.302.237 | 3.693.516 | 3.693.516 | 8.352.739 | 8.450.936 | 10.153.902 |
| Gastos | 38.308 | 38.308 | 76.616 | 153.231 | 153.231 | 459.694 | 919.389 | 1.838.777 |
| Movimiento neto patrimonial | 18.353 | 18.353 | 36.706 | 73.412 | 73.412 | 220.235 | 440.469 | 880.939 |
| Brecha | -969.490 | -864.544 | -1.623.291 | -2.526.851 | -2.809.297 | -4.432.086 | -4.402.716 | -15.557.847 |
| Brecha Acumulada | -969.490 | -1.834.033 | -3.457.324 | -5.984.175 | -8.793.472 | -13.225.558 | -17.628.273 | -2.070.427 |
| ALN | 10.373.010 | | | | | | | |
| Posición de Liquidez en Riesgo | - | - | - | - | - | 2.852.548 | 7.255.263 | - |

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN / 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 49,15%, valor porcentual superior al registrado en diciembre 2024 (32,97%) y superior a la media de su sistema referente (41,46%). 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 SEÑOR DE GIRÓN presentó una cobertura de 310,50% para los 25 mayores depositantes y 215,24% para los 100 mayores depositantes.

CUADRO 22: INDICADORES DE LIQUIDEZ Y FONDEO

| Liquidez y Fondeo | 2022 | 2023 | 2024 | mar-25 | jun-25 | sep-25 | 2025 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo | 21,14% | 28,01% | 32,97% | 39,49% | 47,33% | 48,37% | 49,15% |
| Cobertura 25 mayores depositantes | 182,55% | 155,46% | 188,29% | 257,74% | 342,78% | 381,65% | 310,54% |
| Cobertura 100 mayores depositantes | 120,49% | 124,41% | 178,40% | 224,18% | 308,16% | 261,38% | 215,24% |

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SEÑOR DE GIRÓN/ 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 SEÑOR DE GIRÓN, cuenta con un Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez, que tiene como objetivo general hacer frente a posibles situaciones adversas que tenga que enfrentar y que afecten negativamente la posición de liquidez de la Institución. Este documento fue actualizado en febrero de 2025.

La Cooperativa cuenta, además, con un Manual de Captaciones, cuyo objetivo es establecer normas y lineamientos para la ejecución de las operaciones pasivas y mitigar el riesgo operativo de la cooperativa al administrar las captaciones. Este documento fue aprobado en diciembre de 2025.

Riesgo de Solvencia, Capitalización y Apalancamiento

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

El índice de solvencia que relaciona el patrimonio técnico constituido con los activos ponderados por riesgo se ubica en diciembre de 2025 en 13,55% (12,87% en diciembre de 2024). A lo largo del periodo analizado, la Cooperativa mantiene un patrimonio técnico superior al requerido y en consecuencia registra excedentes de patrimonio técnico. En diciembre de 2025 debía mantener un patrimonio técnico requerido de USD 2,67 millones y registra un patrimonio técnico constituido de USD 4,01 millones, lo que resulta en un excedente patrimonial de USD 1,35 millones.

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

CUADRO 23: PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO (USD)

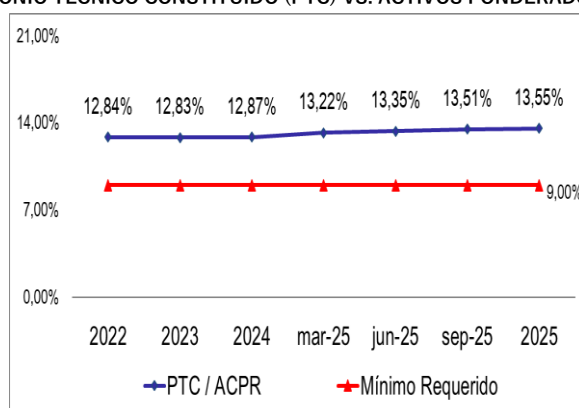
| Concepto | 2022 | 2023 | 2024 | mar-25 | jun-25 | sep-25 | 2025 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Patrimonio Técnico Primario | 3.284.046 | 3.493.025 | 3.570.805 | 3.658.918 | 3.726.785 | 3.823.403 | 3.897.965 |
| Patrimonio Técnico Secundario | 124.682 | 92.263 | 98.237 | 127.924 | 106.848 | 140.121 | 116.295 |
| Patrimonio Técnico Constituido (PTC) | 3.408.727 | 3.585.288 | 3.669.042 | 3.786.841 | 3.833.633 | 3.963.524 | 4.014.260 |
| Patrimonio Técnico Requerido | 2.388.620 | 2.514.776 | 2.566.697 | 2.578.721 | 2.584.811 | 2.640.832 | 2.666.141 |
| Excedente en Patrimonio Técnico | 1.020.107 | 1.070.512 | 1.102.345 | 1.208.120 | 1.248.822 | 1.322.692 | 1.348.119 |
| Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo (ACPR) | 26.540.225 | 27.941.960 | 28.518.853 | 28.652.459 | 28.720.120 | 29.342.579 | 29.623.786 |
| PTC / ACPR | 12,84% | 12,83% | 12,87% | 13,22% | 13,35% | 13,51% | 13,55% |
| Mínimo Requerido | 9,00% | 9,00% | 9,00% | 9,00% | 9,00% | 9,00% | 9,00% |
| Índice de Capitalización neto | 10,27% | 10,00% | 9,29% | 8,55% | 8,51% | 8,99% | 9,44% |

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 29,62 millones, lo cual evidencia un crecimiento del 3,87% con relación a diciembre de 2024, +0,96% frente al tercer trimestre del 2025. Por otra parte, los indicadores de capitalización fueron superiores al 8%

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, ha superado en todo el periodo de análisis el requerimiento normativo mínimo.

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

En virtud de lo anterior, una entidad será más eficiente en la medida que produzca más rentabilidad utilizando una cantidad igual o menor de recursos, siendo uno de los ratios que permite medir su eficiencia, la relación entre los gastos de operación y el margen financiero (grado de absorción). En el corte anual a diciembre de 2025, el margen neto financiero fue inferior al total de los gastos operativos, lo cual derivó en un margen de intermediación negativo, con un saldo de USD - 0,14 millones (-3,03% de los ingresos ordinarios). En diciembre de 2024, el margen de intermediación cerró en USD -0,37 millones (-8,65% de los ingresos ordinarios).

La relación entre el margen de intermediación y el activo y patrimonio promedio se muestra negativa en todo el período analizado (2022-2025); dado que la Cooperativa no se encontró en capacidad de generar margen de intermediación.

CUADRO 24: INDICADORES EFICIENCIA

| Eficiencia | 2022 | 2023 | 2024 | mar-25 | jun-25 | sep-25 | 2025 |
|---|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| Gastos de operación estimados / total activo promedio | 5,39% | 5,47% | 5,10% | 4,85% | 5,13% | 5,05% | 5,09% |
| Gastos de operación / margen financiero | 118,76% | 118,42% | 125,72% | 111,58% | 114,77% | 101,95% | 107,39% |
| Gastos de personal estimados / activo promedio | 2,43% | 2,37% | 2,30% | 2,31% | 2,31% | 2,28% | 2,33% |
| Margen de intermediación estimado / patrimonio promedio | -7,51% | -7,50% | -9,85% | -4,84% | -6,39% | -0,94% | -3,44% |
| Margen de intermediación estimado / activo promedio | -0,85% | -0,85% | -1,04% | -0,50% | -0,66% | -0,10% | -0,35% |

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

Riesgo Operativo

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, cuenta con un Manual de Riesgo Operativo, cuyo objetivo general es establecer políticas y procedimientos de administración de riesgo operativo, en el cual se incorpore la identificación, medición, priorización, control, monitoreo y comunicación de los riesgos a los cuales se encuentra expuesta la entidad, que permitan asegurar el cumplimiento de las políticas y la consecución de los objetivos institucionales. Así como, definir un esquema de administración de los factores de riesgo operativo que son: procesos, personas, tecnología de información y eventos externos. Como, delimitar claramente funciones y responsabilidades en la administración del riesgo operativo. Este documento fue elaborado y aprobado en mayo 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.

Para la administración del riesgo operativo, que se define como la posibilidad de que produzcan pérdidas debido a eventos originados en fallas o insuficiencia de procesos, personas, sistemas internos, tecnología o por la presencia de eventos externos imprevistos.

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, dispone de una matriz de riesgos operativos en la que se identifican, evalúan y clasifican los eventos de riesgo asociados a sus procesos críticos. No obstante, no se evidenció la elaboración de informes periódicos que permitan documentar el seguimiento, monitoreo y control de los riesgos identificados, así como la efectividad de las acciones de mitigación implementadas. La ausencia de estos reportes podría derivar en la materialización de eventos no detectados a tiempo, afectando la continuidad operativa, generando pérdidas económicas, sanciones regulatorias y potenciales impactos reputacionales para la Cooperativa.

De acuerdo con lo indicado por la Administración, la Cooperativa cuenta con un sistema informático (ELTHON) para la administración de riesgo operativo, esta herramienta incorpora módulos para la administración y monitoreo de los riesgos de crédito, liquidez, mercado, operativo, riesgo ambiental y social con base en metodologías alineadas a la normativa.

La Cooperativa cuenta con un Plan de Contingencias y Continuidad del Negocio, actualizado y aprobado por el Consejo de Administración de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, en mayo de 2024. Este documento tiene como propósito establecer una metodología de trabajo que permita disminuir el impacto ante cualquier incidente y/o evento que puede afectar a la continuidad del negocio, mediante procedimientos orientados a que la cooperativa esté preparada para poder responder y accionar oportunamente ante estos eventos.

Prevención de Lavado de Activos

Dando cumplimiento a la normativa vigente, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Activos y del financiamiento de delitos el cual busca disminuir el impacto ante cualquier incidente y/o evento que puede afectar a la continuidad del negocio, mediante procedimientos orientados a que la cooperativa esté preparada para poder responder y accionar oportunamente ante estos eventos. Documento elaborado en junio de 2024.

El contenido del Manual está orientado a asegurar el cumplimiento de todas las políticas y procedimientos del proceso de prevención de lavado de activos por parte de todos los funcionarios operativos, de negocios, ejecutivos y representantes de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN

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. De acuerdo con el informe de la Unidad de Cumplimiento, al 31 de diciembre de 2025 se ejecutó el 100% de las actividades aprobadas.

Riesgo Legal

Este tipo de riesgo se define como la probabilidad de pérdidas derivadas principalmente de transacciones defectuosamente documentadas, reclamos o acciones legales, protección legal defectuosa de los derechos/activos de la Institución y/o desconocimiento normativo o cambios en la ley o su interpretación.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN, cuenta con un Manual para la Gestión del Riesgo Legal, cuyo objetivo es mantener una adecuada administración integral de riesgo legal, a fin de minimizar las pérdidas que se puedan derivar de eventos ocasionados por fallas o insuficiencias por el incumplimiento o modificación de leyes, a la emisión de resoluciones administrativas desfavorables y a la aplicación de sanciones con relación a las operaciones. Última actualización marzo de 2025.

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

La administración de la Cooperativa indica que no mantiene vigentes títulos de deuda en el mercado de valores.

PUNTOS CONSIDERADOS COMO DE OBSERVACIÓN DE RIESGOS

- Existen manuales de políticas y procedimientos que requieren actualización, de modo que los mismos estén acorde a los procesos que se ejecutan actualmente, se identifiquen riesgos vigentes y se apliquen los controles correspondientes de modo de mitigar la exposición a riesgo operativo que derive incluso en la materialización de otros riesgos. La Calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- No se evidenció la existencia de informes periódicos que consoliden y reporten el número de eventos de riesgo operativo ocurridos durante el período, así como su impacto y las acciones correctivas implementadas. Esta situación constituye un punto de observación, ya que limita la capacidad de la entidad para monitorear oportunamente la evolución de su exposición al riesgo operativo y evaluar la efectividad de los controles establecidos, lo que podría dificultar la identificación de tendencias, la adopción de medidas preventivas y la mitigación de potenciales pérdidas operativas, financieras y reputacionales. La Calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- La rentabilidad de la gestión operativa en relación con el patrimonio promedio medida a través de relacionar margen de intermediación estimado/ patrimonio promedio, es nula durante el período analizado. La Calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.

- La rentabilidad de la gestión operativa en relación con los activos medida a través de relacionar margen de intermediación estimado/ activo promedio, es nula durante el período analizado. La Calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- En cada uno de los ejercicios económicos analizados los gastos operacionales absorben el margen financiero en su totalidad, lo cual derivó en un margen de intermediación y operativo negativos, tienen incidencia directa las provisiones constituidas y el nivel de gastos ordinarios generados. La Calificadora no ha podido determinar el impacto ni la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- La Cooperativa estuvo en capacidad de generar resultados positivos gracias al aporte de otros ingresos, rubro que evitó incurrir en pérdida. La Calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles USD)

| Cuenta | 2022 | 2023 | 2024 | mar-25 | jun-25 | sep-25 | 2025 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Activo | 31.371 | 33.754 | 36.251 | 36.910 | 38.617 | 39.961 | 41.424 |
| Fondos disponibles | 3.484 | 4.679 | 5.732 | 6.545 | 8.060 | 9.188 | 10.373 |
| Inversiones | 2.694 | 2.266 | 4.002 | 3.424 | 3.674 | 2.862 | 2.854 |
| Cartera de créditos | 23.469 | 24.988 | 24.816 | 25.254 | 25.149 | 26.222 | 26.503 |
| Cartera de créditos por vencer | 23.577 | 24.737 | 24.345 | 24.789 | 24.854 | 26.113 | 26.614 |
| Cartera de créditos que no devenga intereses | 616 | 1.308 | 1.867 | 1.815 | 1.664 | 1.402 | 1.258 |
| Cartera de créditos vencida | 127 | 255 | 379 | 413 | 428 | 422 | 403 |
| Provisiones | -852 | -1.312 | -1.775 | -1.764 | -1.798 | -1.715 | -1.773 |
| Cuentas por cobrar | 239 | 234 | 254 | 264 | 266 | 263 | 274 |
| Bienes realizables adjudicados por pago y no utilizados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Propiedades y equipo | 1.170 | 1.300 | 1.223 | 1.205 | 1.210 | 1.193 | 1.212 |
| Otros activos | 316 | 288 | 225 | 218 | 259 | 234 | 208 |
| Pasivo | 27.856 | 30.056 | 32.486 | 32.997 | 34.678 | 35.859 | 37.291 |
| Obligaciones con el público | 27.114 | 29.269 | 31.575 | 32.100 | 33.727 | 34.870 | 36.330 |
| Depósitos a la vista | 7.083 | 6.580 | 7.635 | 7.133 | 7.558 | 8.670 | 10.196 |
| Depósitos a plazo | 20.032 | 22.689 | 23.940 | 24.967 | 26.169 | 26.201 | 26.133 |
| Cuentas por pagar | 739 | 784 | 809 | 819 | 898 | 961 | 960 |
| Obligaciones financieras | 0 | 0 | 100 | 76 | 51 | 26 | 0 |
| Aporte para futuras capitalizaciones | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros pasivos | 3 | 3 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Patrimonio | 3.515 | 3.698 | 3.765 | 3.913 | 3.939 | 4.102 | 4.132 |
| Capital social | 1.684 | 1.767 | 1.839 | 1.865 | 1.879 | 1.905 | 1.923 |
| Reservas | 1.600 | 1.726 | 1.731 | 1.794 | 1.848 | 1.919 | 1.975 |
| Otros aportes patrimoniales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Superávit por valuaciones | 216 | 205 | 194 | 191 | 188 | 185 | 215 |
| Resultados | 15 | 0 | 1 | 64 | 25 | 94 | 20 |
| Total pasivo y patrimonio | 31.371 | 33.754 | 36.251 | 36.910 | 38.617 | 39.961 | 41.424 |

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN/ Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS (Miles USD)

| Cuenta | 2022 | 2023 | 2024 | mar-25 | jun-25 | sep-25 | 2025 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total ingresos operacionales | 3.516 | 4.020 | 4.240 | 1.087 | 2.182 | 3.315 | 4.459 |
| Intereses y descuentos ganados | 3.477 | 3.988 | 4.182 | 1.070 | 2.149 | 3.264 | 4.385 |
| Intereses causados | 1.699 | 1.898 | 2.128 | 543 | 1.111 | 1.694 | 2.268 |
| Margen neto intereses | 1.778 | 2.090 | 2.054 | 527 | 1.038 | 1.570 | 2.117 |
| Comisiones ganadas | 13 | 15 | 27 | 5 | 8 | 14 | 24 |
| Ingresos por servicios | 25 | 18 | 30 | 12 | 24 | 36 | 48 |
| Margen bruto financiero | 1.815 | 2.122 | 2.112 | 544 | 1.070 | 1.620 | 2.189 |
| Provisiones | 503 | 623 | 686 | 147 | 239 | 211 | 363 |
| Margen neto financiero | 1.312 | 1.499 | 1.426 | 397 | 831 | 1.408 | 1.827 |
| Gastos de operación | 1.558 | 1.775 | 1.793 | 444 | 954 | 1.436 | 1.962 |
| Margen de intermediación | -246 | -276 | -367 | -46 | -123 | -27 | -135 |
| Otros ingresos operacionales | 2 | 0 | 1 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| Otras pérdidas operacionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Margen operacional | -244 | -276 | -366 | -46 | -121 | -26 | -134 |
| Otros ingresos | 293 | 324 | 398 | 166 | 184 | 200 | 220 |
| Otros gastos y pérdidas | 11 | 47 | 23 | 21 | 24 | 27 | 27 |
| Ganancia o pérdida antes de impuestos | 37 | 1 | 9 | 99 | 39 | 147 | 60 |
| Impuestos y participación a empleados | 22 | 1 | 8 | 36 | 14 | 53 | 40 |
| Ganancia o pérdida del ejercicio | 15 | 0,06 | 1,1 | 63,0 | 24,6 | 93,7 | 20 |

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN / Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

| Indicador | 2022 | 2023 | 2024 | mar-25 | jun-25 | sep-25 | 2025 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Rentabilidad | | | | | | | |
| Margen operacional/Ingresos Operacionales totales | -6,95% | -6,86% | -8,63% | -4,24% | -5,57% | -0,79% | -3,00% |
| Roa (resultado ejercicio /activo total) | 0,05% | 0,00% | 0,00% | 0,68% | 0,13% | 0,31% | 0,05% |
| Resultados del ejercicio / activo promedio | 0,05% | 0,00% | 0,00% | 0,69% | 0,13% | 0,33% | 0,05% |
| Roe (resultado ejercicio /patrimonio total) | 0,42% | 0,00% | 0,03% | 6,44% | 1,25% | 3,04% | 0,48% |
| Resultados del ejercicio / patrimonio promedio | 0,43% | 0,00% | 0,03% | 6,62% | 1,28% | 3,22% | 0,48% |
| Calidad de Activos | | | | | | | |
| Activos improductivos netos / total activos | 6,89% | 10,12% | 9,48% | 8,94% | 9,44% | 7,69% | 7,40% |
| Activos productivos / total activos | 93,11% | 89,88% | 90,52% | 91,06% | 90,56% | 92,31% | 92,60% |
| Activos productivos / pasivos con costo | 107,89% | 103,65% | 103,60% | 104,47% | 103,54% | 105,70% | 105,59% |
| Cartera vencida/cartera total | 0,54% | 1,02% | 1,53% | 1,64% | 1,70% | 1,61% | 1,52% |
| Cartera Vencida/ Utilidad Operativa antes de Provisiones (margen bruto financiero) | 7,00% | 12,00% | 17,93% | 18,97% | 20,01% | 19,54% | 18,42% |
| Cartera vencida/ patrimonio | 3,62% | 6,89% | 10,06% | 10,55% | 10,88% | 10,28% | 9,76% |
| Cartera castigada/ cartera total | 1,27% | 1,43% | 1,77% | 1,81% | 2,01% | 2,09% | 2,37% |
| Morosidad | | | | | | | |
| Morosidad de la cartera de consumo | 2,94% | 5,54% | 8,18% | 7,87% | 7,37% | 6,26% | 5,60% |
| Morosidad de la cartera de crédito inmobiliario | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Morosidad de la cartera de microcrédito | 4,19% | 10,23% | 12,04% | 14,17% | 14,21% | 11,32% | 11,37% |
| Morosidad de la cartera total | 3,06% | 5,94% | 8,45% | 8,25% | 7,77% | 6,53% | 5,87% |
| Cobertura de provisiones para cartera improductiva | | | | | | | |
| Cobertura de la cartera de crédito consumo | 116,97% | 83,27% | 78,21% | 78,21% | 86,41% | 94,01% | 107,43% |
| Cobertura de la cartera de crédito inmobiliario | 1356,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Cobertura de la cartera de microcrédito | 98,83% | 87,99% | 86,57% | 87,30% | 81,76% | 94,35% | 99,70% |
| Cobertura de la cartera problemática | 114,61% | 83,96% | 79,03% | 79,15% | 85,92% | 94,04% | 106,72% |
| Estructura de pasivos y administración financiera de activos y pasivos | | | | | | | |
| Depósitos de clientes/ Pasivos Totales | 97,34% | 97,38% | 97,20% | 97,28% | 97,26% | 97,24% | 97,42% |
| Depósitos a la Vista/ Pasivos Totales | 25,43% | 21,89% | 23,50% | 21,62% | 21,80% | 24,18% | 27,34% |
| Depósitos a la Vista/ Fondos disponibles | 203,27% | 140,63% | 133,20% | 108,97% | 93,77% | 94,36% | 98,30% |
| Depósitos a Plazo/ Pasivos Totales | 71,91% | 75,49% | 73,69% | 75,67% | 75,46% | 73,07% | 70,08% |
| Depósitos (a la vista y a plazo) / Cartera Total | 115,53% | 117,13% | 127,24% | 127,11% | 134,11% | 132,98% | 137,08% |
| Cartera bruta / (depósitos a la vista + depósitos a plazo) | 89,70% | 89,86% | 84,22% | 84,17% | 79,89% | 80,12% | 77,83% |
| Liquidez y Fondo | | | | | | | |
| Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo | 21,14% | 28,01% | 32,97% | 39,49% | 47,33% | 48,37% | 49,15% |
| Cobertura 25 mayores depositantes | 182,55% | 155,46% | 188,29% | 257,74% | 342,78% | 381,65% | 310,54% |
| Cobertura 100 mayores depositantes | 120,49% | 124,41% | 178,40% | 224,18% | 308,16% | 261,38% | 215,24% |
| Capitalización y Apalancamiento | | | | | | | |
| Utilidades retenidas/ patrimonio | 0,42% | 0,00% | 0,03% | 6,50% | 1,25% | 3,04% | 0,48% |
| (Patrimonio + resultados) / activos inmovilizados | 224,93% | 183,55% | 178,16% | 196,11% | 201,36% | 237,87% | 271,58% |
| Cartera improductiva descubierta / (patrimonio + resultados) | 0,00% | 6,78% | 12,50% | 11,32% | 7,44% | 2,63% | 0,00% |
| Cartera improductiva / patrimonio (dic) | 21,14% | 42,26% | 59,64% | 57,88% | 53,46% | 45,50% | 40,19% |
| Índice de capitalización neto: fk / fi | 10,27% | 10,00% | 9,29% | 8,55% | 8,51% | 8,99% | 9,44% |
| Patrimonio Técnico Constituido/ Activos ponderados por Riesgo | 12,84% | 12,83% | 12,87% | 13,22% | 13,35% | 13,51% | 13,55% |
| Eficiencia | | | | | | | |
| Gastos de operación estimados / total activo promedio | 5,39% | 5,47% | 5,10% | 4,85% | 5,13% | 5,05% | 5,09% |
| Gastos de operación / margen financiero | 118,76% | 118,42% | 125,72% | 111,58% | 114,77% | 101,95% | 107,39% |
| Gastos de personal estimados / activo promedio | 2,43% | 2,37% | 2,30% | 2,31% | 2,31% | 2,28% | 2,33% |
| Margen de intermediación estimado / patrimonio promedio | -7,51% | -7,50% | -9,85% | -4,84% | -6,39% | -0,94% | -3,44% |
| Margen de intermediación estimado / activo promedio | -0,85% | -0,85% | -1,04% | -0,50% | -0,66% | -0,10% | -0,35% |
| Cartera Castigada Acumulada (Miles USD) | 298 | 358 | 440 | 458 | 504 | 547 | 627 |

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SEÑOR DE GIRÓN/ Elaboración: Class International Rating