Class International Rating
CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

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

Quito – Ecuador

Sesión de Comité No. F-123/2026, del 28 de septiembre de 2026.
Información Financiera cortada al 30 de junio de 2026.

Contactos:

Econ. Luis Jaramillo
Gerente General
luis.jaramillo@classrating.ec

Ing. Alejandra Dávalos
Director de Riesgos
alejandra.davalos@classrating.ec

www.classinternationalrating.com

Cooperativa de ahorro y crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. fue fundada por 23 hombres y mujeres visionarios el 28 de febrero de 1993 en la parroquia rural del mismo nombre, ubicada en el cantón Portoviejo, provincia de Manabí. La Cooperativa opera con su oficina Matriz ubicada en Portoviejo y 2 ventanillas de extensión en la misma ciudad.

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión de Comité No. F-123/2026, del 28 de septiembre de 2026 decidió otorgar la calificación de **"A" (A)** a **Cooperativa de ahorro y crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA.**

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

Tendencia: Estable

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

La calificación de riesgo global de Cooperativa de ahorro y crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA., representa la opinión de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. como resultado del proceso de evaluación realizado de acuerdo a su metodología y a la escala establecida por la Junta de Política y Regulación Financiera 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.

CLASS INTERNATIONAL RATING, debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

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 ABDÓN CALDERÓN LTDA., se fundamenta en:

- Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. se asienta en una zona netamente comercial, agropecuaria y turística. El éxito alcanzado por esta organización es el resultado del pensamiento estratégico y espíritu de lucha de un extraordinario equipo de trabajo, gerencia y directivos.
- Sus actividades y operaciones están controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; cumpliendo con las normas de solvencia, prudencia financiera y contable, lo que marca una etapa de modernidad, optimismo y confianza demostrada por sus asociados y clientes.
- La Cooperativa genera estrategias de servicios, que se constituyen en verdaderos apoyos de crecimiento de sectores no atendidos o pocos desarrollados en la provincia de Manabí.
- La entidad se encuentra clasificada dentro del Segmento 3 compuesto por 93 cooperativas, al 30 de junio de 2026 ocupó el quincuagésimo segundo lugar en el ranking en base a la participación de activos y el quincuagésimo séptimo lugar considerando el volumen de su cartera.
- La Cooperativa se encuentra gobernada y dirigida por la Asamblea General de Representantes, seguida del Consejo de Administración y la Gerencia, quien apoya su gestión en los distintos comités conformados, entre los principales se puede mencionar a los siguientes: Cumplimiento, Administración de riesgos, Balance Social y Seguridad de la información.
- La Cooperativa cuenta con principios y políticas de Buen Gobierno, que permiten garantizar un marco eficaz para las relaciones de propiedad y gestión, transparencia y rendición de cuentas, que son parte de los principios básicos de responsabilidad social, y que son de cumplimiento obligatorio para todas las instancias de la organización. Con el propósito de procurar la operatividad de estos principios y políticas, la Cooperativa desarrolló un Reglamento de Buen Gobierno, el mismo que tiene como fecha de aprobación noviembre de 2025 y su objetivo es establecer el marco normativo interno, que contenga preceptos, lineamientos y procedimientos, que garanticen un marco efectivo para la gestión, transparencia y rendición de cuentas por parte de los órganos de gobierno, dirección, administración y de control de la Cooperativa.
- **Evolución del activo**. comportamiento variable en su nivel de activos, provocado por los movimientos en fondos disponibles y la cartera de créditos principalmente. En junio de 2026, el activo total cerró en USD 12,58 millones, registrando una variación trimestral de 2,38% respecto a marzo de 2026; mientras que, frente a diciembre de 2025 presentó una disminución de -1,81%. Según información reportada, el total de activos al 30 de junio de 2026 presentó un cumplimiento del 93,77% sobre el valor presupuestado.
- **Comportamiento de la cartera de créditos, principal activo productivo.** La cartera de créditos bruta constituye el rubro más importante dentro de los activos productivos de la Cooperativa. Entre 2023 y 2025 creció de USD 7,44 millones a USD 8,64 millones, equivalente a un incremento de 16,10%. A junio de 2026, la cartera alcanzó USD 8,84 millones, registrando un incremento de 2,35% respecto a diciembre de 2025, aunque con una disminución de 2,19% frente a marzo de 2026.
- **Riesgo de crédito aumenta y la cobertura de provisiones lo soporta.** De acuerdo con lo dispuesto por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera para las Cooperativas de Ahorro y Crédito, se realizaron cambios en los porcentajes de provisión y criterios de calificación para los activos de riesgo, cuya aplicación entró en vigencia desde enero 2023, lo cual provocó que el indicador de morosidad global se incremente en la Cooperativa de 6,61% en diciembre de 2022 a 10,41% en diciembre de 2023; para diciembre de 2024 la cartera en riesgo

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

desciende a 9,70% y a diciembre de 2025 a 6,37%. A junio de 2026, la morosidad se ubicó en 7,73%, registrando un incremento de 1,36% frente a diciembre de 2025 y de 0,54% frente a marzo de 2026, aunque se mantiene por debajo de los niveles registrados en 2023 y 2024. Cabe señalar que, hasta diciembre de 2024 por lo general la morosidad de la Cooperativa se encontró en desventaja frente a su sistema comparable, Segmento 3, con excepción de junio y septiembre de 2024; en los cortes interanuales de 2025 se muestra constante la mejor posición del indicador de morosidad de la Cooperativa respecto al promedio del Segmento 3.

- **Fluctuaciones en el pasivo.** El pasivo total de Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. presentó una conducta creciente hasta el cierre de 2024, provocada por los movimientos en obligaciones financieras y obligaciones con el público, principalmente. Durante el 2025 registró fluctuaciones cerrando diciembre de 2025 en USD 10,86 millones, superior en un 11,96% respecto de diciembre de 2024 y en 10,03% frente al tercer trimestre de 2025, comportamiento derivado del crecimiento de obligaciones con el público, específicamente depósitos a la vista. Para junio de 2026 el pasivo total fue de USD 10,46 millones, valor inferior en -3,71% respecto a diciembre de 2025 y en 2,12% frente a marzo de 2026.Según información reportada, el total de pasivos al 30 de junio de 2026 presentó un cumplimiento del 92,42% sobre el valor presupuestado.
- **Concentración en depósitos.** Frente al saldo total de obligaciones con el público, la participación de los 25 mayores depositantes se ubicó en 23,22% en junio de 2026, mientras que la participación de los 100 mayores depositantes se ubicó en 44,97% en junio de 2026, concentración que podría ejercer presión sobre la liquidez y rentabilidad de la Cooperativa.
- **Ingresos operacionales suficientes para cubrir los gastos.** La entidad estuvo en capacidad de generar resultados netos positivos en cada uno de los ejercicios económicos analizados, el margen operacional se registró positivo, de modo que los gastos operacionales fueron cubiertos adecuadamente con los ingresos del mismo tipo. Con lo anterior se deduce que los ingresos no operacionales no son determinantes en el resultado neto positivo, pues los ingresos operacionales son suficientes para cubrir los gastos de la institución.
- **Eficiencia en la colocación de los recursos captados.** Los activos productivos permitieron a la Cooperativa cubrir sus pasivos con costo en 114,14% al 30 junio de 2026 (113,99% en diciembre de 2025 y 115,87% en marzo de 2026), cobertura adecuada, superior a la media de su sistema referente (109,00% en junio de 2026).
- **Solvencia Financiera.** Respecto al índice de solvencia que relaciona el patrimonio técnico constituido frente a los activos ponderados por riesgo, Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA., ha superado en todos los periodos de análisis el requerimiento normativo mínimo, 9,00%.
- **Capacidad de respuesta frente a los requerimientos de efectivo de corto plazo**. Al 30 de junio de 2026 los fondos disponibles de la entidad se encontraron en capacidad de hacer frente al total de los depósitos de corto plazo en un 29,89%, valor porcentual superior al registrado en junio de 2025 (24,37%); sin embargo, a lo largo del periodo analizado esta relación se ubicó por debajo de la media de su sistema comparable, con marcada diferencia, superior a 10 puntos porcentuales y creciente desde el tercer trimestre de 2024, en junio de 2026 la diferencia fue de 13,97 puntos porcentuales (43,86% para el Segmento 3).
- **Gestión de riesgos aceptable.** La gestión de administración integral de riesgos se ejecuta con base a lo establecido en el Manual para la Administración Integral de Riesgos, cuyo el propósito es compilar las estrategias, políticas, límites, metodologías, estructuras, procesos y lineamientos en general para una adecuada gestión de riesgos de la Cooperativa; última actualización, enero de 2026. La Cooperativa cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos para la efectiva y oportuna gestión de los diferentes tipos de riesgo a los cuales se encuentra expuesta la Institución.
- **Resumen de Otros aspectos importantes:**
  - El indicador que mide la calidad de activos (activos productivos/activo total), refleja un comportamiento favorable durante el período analizado. En 2023, los activos productivos representaron el 89,38% del total de activos, incrementándose a 90,62% en 2024 y a 92,98% al cierre de 2025, lo que evidencia una mayor participación de activos generadores de ingresos dentro de la estructura del activo.
  - El patrimonio de Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. se mostró creciente a lo largo del periodo analizado, fundamentado en el comportamiento del rubro reservas, básicamente. Al 30 de junio de 2026 el patrimonio cerró en USD 2,12 millones, superior en 8,80% respecto a diciembre de 2025, +3,64% frente al primer trimestre de 2026, conducta que responde también a las fluctuaciones en la cuenta reservas, principal componente dentro de la estructura patrimonial de la Cooperativa.
  - Entre 2023 y 2025, los ingresos totales de la Cooperativa reflejaron una conducta al alza, en diciembre de 2025 se observó un crecimiento anual del 7,76%, que se atribuye al comportamiento de intereses y descuentos ganados, rubro que destaca dentro de la estructura de ingresos, con el 97,36% de los ingresos

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

totales a diciembre de 2025. Para junio de 2026, los ingresos (USD 0,77 millones) crecen en 9,09% con respecto a su similar de 2025, variación también determinada por intereses y descuentos ganados.

- Al 31 de diciembre de 2025, los indicadores de liquidez estructural tanto de primera como de segunda línea indicaron una adecuada cobertura. En cuanto al análisis de liquidez por brechas, en el escenario contractual, la Cooperativa no presentó posiciones de liquidez en riesgo al 30 de junio de 2026, pues sus activos líquidos se encontraron en capacidad de cubrir los requerimientos de liquidez en todas las bandas de tiempo correspondientes.

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 2023 a 2025 de la Cooperativa, así como los Boletines Mensuales publicados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y sus indicadores de 2023 a 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 interanuales cortados al 30 de junio de 2025, 30 de septiembre de 2025, 31 de marzo de 2026 y 30 de junio de 2026, tomados del boletín del Sistema de Cooperativas.
- Informe trimestral y mensual del Comité de Administración Integral de Riesgos.
- Informes de Auditoría Externa e Interna.
- Informe Gerencial.
- Informe de la calificación de activos de riesgo.
- Reporte de Riesgo de Mercado.
- Información del portafolio de Inversiones de la Cooperativa.
- Reporte de brechas de liquidez en los tres escenarios.
- Reporte de liquidez estructural del último trimestre.
- Estructura de financiamiento de la Cooperativa y otros reportes entregados al Ente de Control.
- Reporte de patrimonio técnico.
- Plan de acción para la Prevención del Lavado de Activos e informe del Oficial de Cumplimiento.
- Iniciativas de la entidad para la aplicación de lineamientos de Buen Gobierno Corporativo.
- Información cualitativa proporcionada por la Cooperativa.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador y Situación del Sector Financiero.
- Indicadores de Eficiencia y Rentabilidad calculados internamente por la Institución.

El Estudio Técnico ha sido elaborado basándose en la información proporcionada por la Cooperativa, así como el entorno económico y político más reciente. En la diligencia debidamente realizada en la oficina matriz de la Cooperativa, sus principales ejecutivos proporcionaron información sobre el desarrollo de las actividades contables, de riesgo de crédito, de mercado, de liquidez, de solvencia, operativo y otros, de la misma. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., no ha realizado auditoría sobre la información recibida y que la información recibida es de responsabilidad de la Cooperativa.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo a la Fortaleza Financiera de Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA., el mismo que comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la Cooperativa, así como del mercado en conjunto, mediante los cuales se determina un nivel de riesgo sobre la capacidad de la Cooperativa para responder sus obligaciones con el público y para administrar riesgos con terceros, y, sobre la solvencia de la entidad, 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, para lo cual se combina una evaluación del riesgo crediticio con el riesgo de desempeño.

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

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
Aspecto Generales
Riesgo de la Economía
Sector Real

Las perspectivas macroeconómicas para Ecuador apuntan a un crecimiento moderado en el mediano plazo. El Banco Central del Ecuador (BCE) prevé que la economía ecuatoriana registre una expansión cercana de 2,5% para el año 2026, evidenciando expectativas de dinamismo contenido y condicionado por factores internos y externos. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía de Ecuador registraría un crecimiento del PIB cercana al 2,5% para el año 2026[1], lo que evidencia una desaceleración respecto al 2025 (3,2%) y refleja un escenario de recuperación moderada condicionado por restricciones fiscales, menor dinamismo de la inversión y un entorno interno y externo de mayor riesgo[2]. 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 externa[3].

Para Estados Unidos, el FMI proyecta un crecimiento de 2,3% para el año 2026 y 2,1% en el año 2027. La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+1,1% para el año 2026 y 1,2% en 2027), 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 4,9% en el año 2026 y 4,8% en 2027.[4] Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 2,3% para el año 2026 y 2,7% para el 2027.[5]

Ecuador enfrenta un conjunto de desafíos que limitan sus perspectivas de crecimiento económico. Entre los más relevantes están la volatilidad de los precios del petróleo y las materias primas, factores críticos para una economía dependiente de los hidrocarburos, además de unas condiciones de financiamiento externo más estrictas que elevan los costos de acceso al crédito internacional. La seguridad interna se destaca también como factor de riesgo: En términos de seguridad y estabilidad, Ecuador mantiene un desempeño desfavorable en el Global Peace Index 2025, ubicándose alrededor del puesto 129 entre 163 países evaluados, lo que evidencia un entorno de riesgo elevado respecto al promedio regional, asociado al incremento de la violencia y del crimen organizado en los últimos años[6], y desafíos de gobernanza agregan presión al ambiente de inversión y crecimiento.

Así mismo se debe indicar que el entorno económico internacional continúa caracterizado por elevados niveles de incertidumbre asociados a los conflictos geopolíticos, entre ellos la guerra entre Rusia y Ucrania, las tensiones en Medio Oriente y los riesgos comerciales y estratégicos que involucran a Estados Unidos, factores que podrían generar volatilidad en los mercados financieros y en los precios de la energía. En este contexto, el Fondo Monetario Internacional proyecta que la economía mundial crecería alrededor de 3,3 % en 2026 y 3,2 % en 2027, advirtiendo que una escalada de tensiones geopolíticas o interrupciones en el comercio y en las rutas energéticas (principalmente al transporte internacional de energía, especialmente petróleo y gas, combustibles refinados y, en menor medida, electricidad) podrían afectar las cadenas de suministro, las condiciones financieras y los ingresos de economías exportadoras de petróleo como Ecuador.[7]

En el contexto internacional, las tensiones geopolíticas derivadas de la guerra entre Rusia y Ucrania, los conflictos en Medio Oriente y los cambios en la política comercial y monetaria de Estados Unidos continúan generando volatilidad en los mercados financieros internacionales. En este contexto, el Fondo Monetario Internacional señala que movimientos abruptos en el tipo de cambio del dólar, ya sea por ajustes en tasas de interés, cambios en flujos de capital o deterioro en las perspectivas de crecimiento de Estados Unidos, podrían provocar mayor inestabilidad en los mercados financieros globales, afectando especialmente a economías emergentes y dolarizadas como Ecuador.[8]

[1] FMI elevó su proyección de crecimiento del PIB de Ecuador para 2026 | Economía | Noticias | El Universo
[2] https://www.worldometers.info/gdp/ecuador-gdp/
[3] https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database; https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/programacion-macroeconomica
[4] https://www.aa.com.tr/en/economy/imf-raises-global-growth-forecast-to-32-for-2025/3717126
[5] https://www.imf.org/es/publications/weo/issues/2026/04/14/world-economic-outlook-april-2026
[6] https://www.larepublica.ec/blog/2025/07/08/ecuador-iguala-a-ee-uu-en-el-indice-global-de-la-paz-de-2025/
[7] https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/01/19/world-economic-outlook-update-january-2026 / FMI, *World Economic Outlook Update, January 2026*
[8] https://www.imf.org/en/Publications/WEO / https://www.imf.org/en/Publications/GFSR / FMI, *World Economic Outlook*; IMF Global Financial Stability Report; informes sobre riesgos globales y mercados financieros

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados en junio 2026 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) 2025	130.230	Crecimiento Interanual PIB Porcentaje IT 2026	2,1%
Deuda Pública Total / PIB (mayo 2026)	48,81%	Inflación mensual (julio - 2026)	-0.09%
Balanza Comercial Total (millones USD junio 2026	2.338,7 (Superávit)	Inflación anual (julio - 2026)	1,39%
Reservas Internacionales (millones USD julio 2026)	11.345,6	Inflación acumulada (julio - 2026)	1,30%
Riesgo país, 21 de agosto de 2026 (puntos)	428	Remesas (millones USD) IT 2026	1.856,72
Precio Barril Petróleo WTI (USD julio2026)	69,50	Tasa de Desempleo nacional (mayo - 2026)	3,1%

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

Al cierre de 2025, el PIB nominal de Ecuador alcanzó USD 130.230 millones, evidenciando una recuperación frente a la contracción real de 2,0% registrada en 2024, según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE). Durante 2025, la economía ecuatoriana registró un crecimiento real de 3,7%, impulsado principalmente por la recuperación de las exportaciones, la inversión y el consumo de los hogares. No obstante, la dinámica económica presentó cierta volatilidad a lo largo del año; en particular, durante el tercer trimestre de 2025 se observó un crecimiento interanual de 2,4%, aunque en términos trimestrales el PIB registró una contracción de 2,2%, asociada principalmente a choques transitorios de oferta, entre ellos la caída de la producción petrolera derivada de interrupciones temporales en el Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y en el Oleoducto de Crudos Pesados (OCP). En adelante, las perspectivas para 2026 continúan condicionadas por riesgos asociados a la sostenibilidad del suministro energético, la volatilidad de los precios internacionales del petróleo y las restricciones fiscales.[9]

El **Riesgo País** registró 428 puntos al 21 de agosto de 2026.[10] 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 interés.[11]

La **calificación de deuda** al 22 de agosto de 2026 de Moody´s[12] para los bonos de deuda ecuatoriana se situó en Caa1 (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. Y, S&P confirmó la calificación crediticia de Ecuador en "B-" (estable).

Hasta diciembre de 2025, **las importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 30.925,25 millones (USD 17.232,4 millones en junio de 2026), mostrando un crecimiento de USD 3.181,44 millones frente al año 2024, lo que equivale a un incremento de 11,47% en comparación con las importaciones realizadas durante 2024.[13]

Las exportaciones totales en valores FOB diciembre de 2025 ascendieron a USD 37.152,0 millones (USD 19.571,1 millones en junio de 2026), lo que representó un incremento del 7,93% con respecto a 2024. Las exportaciones de petróleo registraron una disminución de -19,04% en valor FOB (+13,83% entre junio de 2025 y junio de 2026), mientras que las exportaciones no petroleras crecieron un 18,32% entre 2024 2025 (+1,10% entre junio de 2025 y junio de 2026).[14]

Hasta diciembre de 2025, la **Balanza Comercial** Total mostró un superávit de USD 6.226,8 millones (USD 2.338,7 millones en junio de 2026), lo que representó un decremento del saldo en USD 450,28 millones en comparación con el año 2024. Para diciembre de 2025, la Balanza Comercial Petrolera registró un superávit de USD 1.194,8

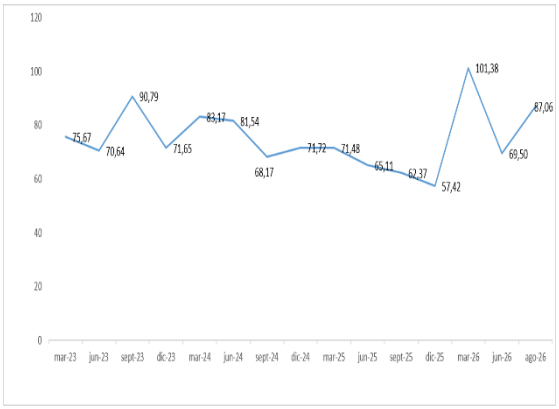
[9] https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/; https://www.bce.fin.ec/ecuador-crece-37-en-2025-impulsado-por-exportaciones-e-inversion/
[10] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPais.html
[11] https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica
[12] https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador
[13] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html
[14] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

millones (USD 417,9 millones en junio de 2026), mientras que la Balanza Comercial No Petrolera alcanzó un superávit de USD 5.031,1 millones (USD 1.920,8 millones en junio de 2026).[15]

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, mostró un comportamiento a la baja debido a la guerra comercial de Estados Unidos frente a otros países, cerrando en USD 57,42 por barril al 31 de diciembre de 2025[16] (USD 71,72 al 31 de diciembre de 2024), no obstante, para junio de 2026, este se recupera hasta arrojar USD 69,50. La proforma presupuestaria para el año 2026 contempló un valor de USD 53,5 por barril para las exportaciones de petróleo.[17]

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



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

Hasta diciembre de 2025, la producción nacional acumulada de crudo en el país alcanzó 160,83 millones de barriles de crudo y 83,22 millones en junio de 2026. EP Petroecuador contribuyó 127,4 millones barriles lo que implicó una caída del 8,74% en comparación con 2024 y 65,66 millones barriles de crudo en junio de 2026 con una disminución de 2,42% frente a su similar de 2025.[18] En contraste las empresas privadas generaron 33,39 millones de barriles, experimentando una disminución de 2,66%[19] y 17,56 millones barriles de crudo en junio de 2026 con un incremento de 2,09% en comparación a junio de 2025. Para diciembre de 2025, las exportaciones de crudo alcanzaron los 119,23 millones de barriles, lo que representó una contracción 5,61% en comparación con el año 2024, debido a la suspensión de la actividad de los oleoductos SOTE y OCP (60,22 millones de barriles en junio de 2026). Del total exportado, EP Petroecuador contribuyó con 89,74 millones de barriles, el Ministerio de Ambiente y Energía con 11,52 millones y otras compañías registraron exportaciones por 2,13 millones de barriles en 2025 (41,44 millones de barriles, 6,12 millones de barriles y 1,42 de barriles en junio de 2026).[20]

De acuerdo con el plan de cierre progresivo del Bloque 43-ITT, el Gobierno ecuatoriano prevé una reducción gradual de la producción petrolera en los próximos años, como parte del proceso de abandono aprobado tras la consulta popular. Según información oficial del sector hidrocarburífero, el plan contempla el cierre de aproximadamente 246 pozos petroleros hasta 2029, de los cuales 10 fueron cerrados en 2024, mientras que desde 2025 se prevé el cierre de alrededor de 48 pozos por año hasta 2028, y el cierre de los últimos pozos en 2029. Este proceso implicaría una disminución progresiva en la producción diaria de crudo, lo que podría incidir en los ingresos petroleros del país[21].

El precio internacional del petróleo ha presentado volatilidad debido a las tensiones geopolíticas en **Medio Oriente** y a los riesgos para el suministro mundial que transita por el **Estrecho de Ormuz**, lo que en ciertos periodos ha presionado al alza las cotizaciones internacionales. No obstante, aunque Ecuador es exportador de crudo, el efecto favorable de precios altos podría ser limitado, debido a los costos de producción, la venta del crudo con descuento

[15] https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2026/02/BoletinComercioExterior-febrero-2026.pdf
[16] https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history/?p=CL%3DF https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history/?p=CL%3DF
[17] https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/informe_t%E2%80%9Acnico_prorrogado_2025_vf.pdf
[18] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html
[19] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html
[20] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html
[21] Ministerio de Energía / Petroecuador – Plan de cierre ITT; prensa económica nacional
https://www.eluniverso.com/noticias/economia/yasuni-itt-bloque-43-petroecuador-cierre-pozos-produccion-consulta-popular-ecuador-nota/
https://www.americaeconomia.com/negocios-e-industrias/yasuni-itt-petroecuador-cerro-10-pozos-en-2024-y-este-2025-abandonara-48
https://www.expreso.ec/actualidad/economia/gobierno-ejecuto-cierre-primer-pozo-bloque-43-itt-211738.html

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

y la dependencia de la importación de derivados. En este contexto, aumentos en el precio del petróleo también podrían elevar el gasto fiscal, considerando la limitada capacidad de refinación y los problemas operativos en refinerías como la de Esmeraldas.[22]

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 2024 (USD 14.430,06 en julio de 2026 y +17,73% con respecto a julio de 2025).[23] Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación en 2025 se destaca, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 6.955,76 millones (USD 6.264,51 millones a diciembre de 2024 y USD 4.933,93 en julio de 2026), 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 y USD 5.424,73 millones en julio de 2026), el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 1.281,97 millones (USD 1.264,67 millones en diciembre de 2024 y USD 828,95 millones en julio de 2026). 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.[24]

La **inflación mensual** en julio de 2026 registró una variación de -0,09%, mientras que la variación **anual** fue de 1,39% y la **acumulada** fue de 1,30%[25]. En cuanto a la incidencia sobre la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), la división de Transporte presentó la mayor contribución, seguida por la división de Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles. No obstante, el comportamiento general del indicador estuvo influenciado por la disminución en los precios de determinados bienes y servicios, lo que derivó en una variación mensual negativa.[26]

En referencia al **salario nominal promedio**, para marzo 2026, se fijó en USD 562,25;[27] mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 482,00. 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 562,25 para marzo de 2026.[28]

En cuanto al costo de la **Canasta Familiar Básica** en junio de 2026, se ubicó en USD 824,85, mientras que la Canasta Familiar Vital alcanzó un costo de USD 569,23. Este registro implica que el ingreso familiar promedio, situado en USD 899,73 para un hogar de 1,60 perceptores de la remuneración básica unificada, cubrió el 109,08% del costo total de la Canasta Familiar Básica, generándose un excedente de USD 74,88. Por su parte, frente al costo de la Canasta Familiar Vital se generó un excedente en el consumo de USD 330,49, equivalente al 58,06% de su costo.[29]

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 2,6% en diciembre de 2025 a 3,1% en mayo de 2026. La tasa de **empleo adecuado** pasó de 37,1% a 36,6% en ese mismo periodo, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 17,4% a 18,3%.[30]

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,**[31] 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).[32]

De acuerdo con 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 5,10% hasta el 31 de agosto de 2026, mientras que la tasa activa referencial anual es de 6,79%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas

[22] FMI – Commodity Prices; EIA – Oil Market Report; Banco Central del Ecuador; Ministerio de Energía https://www.imf.org/en/Research/commodity-prices https://www.eia.gov; https://www.bce.fin.ec; https://www.energia.gob.ec
[23] https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%C3%ADsticas
[24] 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
[25] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-consumidor/
[26] chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2026/enero/01_ipc_Presentacion_IPC_ene2026.pdf
[27] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html
[28] Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.
[29] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/canasta/
[30] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-laborales-enemdu/
[31] 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
[32] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2025/Junio/202506_PobrezayDesigualdad.pdf

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

de 1,69%.[33] Por su parte el saldo de la **liquidez total** para diciembre de 2025 alcanzó la suma de USD 100.311,9 millones y USD 103.621,4 millones para junio de 2026, por su parte, la oferta monetaria a diciembre de 2025 fue de USD 33.942,8 millones y USD 34.566,9 en junio de 2026; y, las especies monetarias en circulación ascendieron a USD 21.549,2 millones y USD 21.595,3 en el mismo orden.[34]

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 y el 40,5% a consumo (47,4% y 40,0 en julio de 2026), el 7,01% en Microcrédito (7,1% en julio de 2026), el 5,3% a Vivienda y el 0,3% a Educativo, manteniendo los mismos porcentajes en julio de 2026.[35] Según cifras del Datalab de la Asociación de Bancos Privados, con corte a diciembre 2025, la rentabilidad (ROE) fue de 10,07% (14,04% en julio de 2026) frente a su similar de 2024 cuando fue de 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 (4,07% en julio de 2026).[36]

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país en diciembre de 2024 totalizó USD 6.539,8 millones,[37] cifra que representó un aumento del 20,05% en comparación con el monto registrado de 2023 (USD 5.447,49 millones). Por otro lado, las remesas en Ecuador alcanzaron un récord histórico en 2025, superando los USD 7.729 millones, lo que representa casi el 6% del PIB nacional (USD 1.856,72 para el primer trimestre de 2026). Estos envíos provienen mayoritariamente de Estados Unidos y España, siendo una fuente de ingresos fundamental que supera a varias exportaciones, principalmente recibidas en las provincias de Guayas, Pichincha, Azuay y Cañar.[38]

Los flujos de inversión extranjera directa (IED) para diciembre de 2025 alcanzó USD 1.299,23 millones, monto superior a lo registrado en su similar del año anterior (USD 446,08 millones), evidenciando un fuerte repunte del flujo de capitales al país, con sectores como servicios empresariales y financieros liderando la captación de inversión extranjera.[39] Por su parte, para el primer trimestre de 2026 Ecuador recibió USD 431,5 millones, monto que representó un crecimiento interanual de 85,7% frente a los USD 232,4 millones registrados en similar período de 2025, constituyéndose además en el mayor flujo de IED para un primer trimestre de los últimos años. Los recursos se concentraron principalmente en los sectores de comercio (USD 149,4 millones), agricultura, silvicultura, caza y pesca (USD 101,8 millones) e industria manufacturera (USD 90,7 millones). Por su parte, los servicios prestados a empresas, incluidas las actividades financieras y de seguros, captaron USD 35,2 millones.[40]

Para mayo de 2026, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública** fue de USD 51.967,69 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 mayo 2026 fue de USD 14.380,85 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 977,37 millones. Considerando la relación deuda/PIB, al mes de mayo 2026, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 48,81% del PIB superando el límite del 40% del PIB.[41]

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido variable, es así como para diciembre de 2023 registraron la suma de USD 4.454,36 millones, mientras que para diciembre de 2024 totalizaron USD 6.899,5 millones, de USD 9.795,1 millones en diciembre de 2025 y USD 11.345,6 millones en julio de 2026.[42] 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 Solidario[43]

[33] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html
[34] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html
[35] https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#
[36] https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#
[37] https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/
[38] https://www.swissinfo.ch/spa/ecuador-registr%C3%B3-en-2025-nuevo-r%C3%A9cord-en-remesas-recibidas-con-7.729-millones-de-d%C3%B3lares/91203833#:~:text=La%20mayor%20cantidad%20de%20remesas,trimestre%20se%20recibieron%202.000%20millones.
[39] https://ecuadorendirecto.com/2026/01/14/ecuador-reporto-incremento-de-inversion-extranjera-en-el-tercer-trimestre-de-2025/?
[40] https://www.bce.fin.ec/la-inversion-extranjera-directa-alcanzo-usd-4315-millones-en-el-primer-trimestre-de-2026-un-85-mas-en-comparacion-al-primer-trimestre-de-2025/
[41] https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/
[42] https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/
[43] Tomado de los boletines de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria www.seps.gob.ec

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

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.[44]

Al 30 de junio de 2026, el Sector Financiero Popular y Solidario estuvo compuesto por 44 cooperativas del Segmento 1; 66 cooperativas del Segmento 2; 92 cooperativas del Segmento 3; 4 mutualistas, una caja central y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.[45]

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)

El activo total de las cooperativas de ahorro y crédito de los Segmentos 1, 2 y 3 mantuvo una evolución creciente durante el período 2023–2025, al pasar de USD 25.063,15 millones en 2023 a USD 29.513,28 millones en 2025, equivalente a un incremento acumulado de 17,76%. Este comportamiento estuvo sustentado en la expansión de las operaciones de intermediación financiera y refleja la relevancia del sector cooperativo dentro del sistema financiero ecuatoriano, particularmente en la captación de recursos y su canalización hacia el financiamiento de sus socios y actividades productivas. En 2025, los activos registraron un crecimiento anual de 12,78%, superior al observado en los períodos anteriores.

A junio de 2026, los activos totales alcanzaron USD 30.183,81 millones, con un crecimiento de 2,27% frente a diciembre de 2025 y de 9,17% respecto de marzo de 2026. La evolución observada evidencia la continuidad de la expansión del sector y el mantenimiento de su capacidad de intermediación financiera, en un entorno de mayor dinamismo de sus principales operaciones.

CUADRO 2: ACTIVOS (Miles USD)

Periodo	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 1	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 2	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 3	Sector Financiero Popular y Solidario Total
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
jun-25	23.789.563	3.356.048	1.331.513	28.477.124
sep-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
mar-26	22.327.322	3.833.394	1.487.363	27.648.080
jun-26	24.736.069	3.910.273	1.537.470	30.183.812

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

La cartera de créditos constituye el principal componente del activo de las cooperativas de ahorro y crédito de los Segmentos 1, 2 y 3. A diciembre de 2024, alcanzó USD 18.286,53 millones, equivalente al 69,88% del activo total. Para diciembre de 2025, registró un crecimiento de 5,51%, hasta alcanzar USD 19.293,31 millones; no obstante, su participación relativa se redujo a 65,37%, en línea con una mayor diversificación de la estructura del activo. A junio de 2026, la cartera ascendió a USD 19.799,62 millones y representó el 65,60% del activo total, evidenciando una recuperación marginal de su participación y manteniéndose como el principal activo del sector.

[44] https://www.seps.gob.ec/institucion/segmentacion-de-esfps/
[45] https://estadisticas.seps.gob.ec/index.php/estadisticas-sfps/

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

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
2023	15.911.757	2.094.716	912.326	18.918.800
2024	14.967.573	2.407.794	911.162	18.286.529
jun-25	15.511.883	2.466.823	986.386	18.965.092
sep-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
mar-26	14.115.557	2.735.114	1.088.044	17.938.715
jun-26	15.844.333	2.818.971	1.136.318	19.799.622

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

La calidad de la cartera constituye uno de los principales factores de atención dentro del sector cooperativo ecuatoriano, considerando la evolución de los niveles de morosidad observados en los diferentes segmentos. En el Segmento 1, el índice de morosidad se ubicó en 8,05% a diciembre de 2025 y presentó un incremento hasta 8,30% a junio de 2026, evidenciando una mayor exposición al riesgo de incumplimiento. En el Segmento 2, la morosidad pasó de 6,65% a 6,83% durante el mismo período, manteniendo una tendencia similar. Por su parte, el Segmento 3 mostró un comportamiento más favorable, con una reducción del indicador desde 8,17% a diciembre de 2025 hasta 8,02% a junio de 2026.

Cabe señalar que, desde enero de 2023, los indicadores de calidad de cartera han reflejado una modificación en su comportamiento, asociada, entre otros factores, a la entrada en vigencia de cambios normativos relacionados con la calificación de las operaciones y los parámetros de morosidad. Estos cambios inciden en el reconocimiento y clasificación de las operaciones con incumplimientos y, por tanto, deben considerarse al analizar la evolución histórica de los indicadores.

En términos sectoriales, los niveles de morosidad mantienen una tendencia que requiere seguimiento, particularmente por su incidencia sobre el gasto de provisiones, la cobertura de la cartera problemática y la generación de resultados. El incremento registrado durante el primer semestre de 2026 en los Segmentos 1 y 2 contrasta con la ligera mejora del Segmento 3, evidenciando una evolución diferenciada de la calidad de cartera según el segmento de pertenencia.

En este contexto, la cobertura de la cartera problemática constituye un factor relevante para valorar la capacidad del sector de absorber potenciales pérdidas derivadas del deterioro de sus colocaciones. A junio de 2026, la cobertura promedio de la cartera problemática de los Segmentos 1, 2 y 3 se ubicó en 101,49%. El Segmento 1 presentó la posición más favorable, con una cobertura de 107,79%, seguido del Segmento 2 con 101,74%. En contraste, el Segmento 3 registró una cobertura de 94,94%, inferior al 100%, lo que evidencia una menor capacidad de cobertura frente a la cartera identificada como problemática.

En conjunto, si bien los niveles agregados de cobertura se mantienen alrededor del 100%, la evolución de la morosidad y las diferencias de cobertura entre segmentos constituyen aspectos relevantes para el seguimiento de la calidad de los activos del sector cooperativo. En particular, el comportamiento observado en los Segmentos 1 y 2 durante el primer semestre de 2026 y la cobertura inferior al 100% del Segmento 3 representan factores que podrían incidir en los requerimientos de provisiones y, consecuentemente, en los resultados y niveles patrimoniales de las entidades, dependiendo de la evolución futura de la cartera.

Los pasivos de las cooperativas de ahorro y crédito de los Segmentos 1, 2 y 3 presentaron una evolución creciente durante el período analizado, en línea con la expansión de los activos y de las operaciones de intermediación financiera. A diciembre de 2024, los pasivos totalizaron USD 22.834,02 millones, equivalentes al 87,26% de los activos, mientras que a diciembre de 2025 alcanzaron USD 25.985,32 millones, representando el 88,05% del activo total. A junio de 2026, el saldo ascendió a USD 26.529,90 millones, con un crecimiento de 2,10% frente a diciembre de 2025 y de 9,17% respecto de marzo de 2026.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

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
2023	18.734.089	2.180.414	911.676	21.826.179
2024	19.193.370	2.658.204	982.447	22.834.020
jun-25	20.958.747	2.907.126	1.125.415	24.991.288
sep-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
mar-26	19.674.301	3.348.444	1.278.569	24.301.314
jun-26	21.796.692	3.413.933	1.319.274	26.529.899

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

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo del Sector Financiero Popular y Solidario y mantienen una participación predominante dentro de la estructura de pasivos. Entre 2023 y 2025, este rubro registró un crecimiento promedio anual de 10,94%, alcanzando USD 24.630,49 millones a diciembre de 2025, equivalente a un incremento de 15,67% frente a diciembre de 2024. A junio de 2026, las obligaciones con el público ascendieron a USD 25.208,98 millones, registrando un crecimiento de 2,35% frente a diciembre de 2025 y de 9,53% respecto de marzo de 2026. El incremento observado en los tres segmentos evidencia la continuidad de la captación como principal mecanismo de financiamiento de las actividades de intermediación del sector.

En cuanto a su composición, los depósitos a plazo mantienen la mayor participación dentro de las obligaciones con el público, con el 71,65% a junio de 2026, aunque presentan una ligera reducción frente al 72,16% registrado en diciembre de 2025. Le siguen los depósitos a la vista, cuya participación aumentó de 26,70% a 27,23% durante el mismo período, mientras que los depósitos restringidos representaron el 1,12%, frente al 1,14% registrado a diciembre de 2025. Esta estructura evidencia una elevada dependencia del sector respecto de depósitos a plazo, lo que favorece la estabilidad de una parte importante de las fuentes de fondeo, aunque supone un costo financiero asociado a la remuneración de dichas captaciones.

Desde una perspectiva de riesgo, la evolución de las obligaciones con el público constituye un factor relevante para la sostenibilidad del fondeo y la gestión de liquidez del sector. El crecimiento de las captaciones ha acompañado la expansión de la cartera de crédito; sin embargo, la alta participación de los depósitos a plazo implica la necesidad de mantener una adecuada gestión de los vencimientos y de las tasas de captación, particularmente en escenarios de mayor competencia por recursos. A su vez, el costo de estas fuentes de fondeo puede incidir en el margen financiero de las cooperativas, por lo que la evolución de las tasas pasivas y su capacidad para trasladar dichos costos a las tasas activas constituyen aspectos relevantes para el desempeño financiero del sector.

El patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito de los Segmentos 1, 2 y 3 presentó una evolución creciente en términos monetarios durante el período 2023–2025, al pasar de USD 3.236,97 millones en 2023 a USD 3.527,95 millones en 2025, equivalente a un crecimiento acumulado de 8,99%. No obstante, su participación sobre los activos se redujo de 12,92% a 11,95% en el mismo período, debido a que el crecimiento patrimonial fue inferior al registrado por los activos. En 2025, el patrimonio presentó una variación anual de 5,81%.

A junio de 2026, el patrimonio de los Segmentos 1, 2 y 3 alcanzó USD 3.653,91 millones, equivalente al 12,11% de los activos, registrando un incremento de 3,57% frente a diciembre de 2025 y de 9,18% respecto de marzo de 2026. La recuperación de su participación dentro de la estructura del activo refleja un crecimiento patrimonial que, durante el primer semestre de 2026, acompañó en mayor medida la expansión de los activos del sector.

La evolución del patrimonio responde principalmente a la generación y acumulación de resultados, el comportamiento de los activos y pasivos, y la constitución y fortalecimiento de reservas. En este sentido, la capacidad del sector para generar resultados y capitalizar parte de estos recursos constituye un factor relevante para acompañar el crecimiento de la cartera de créditos y mantener adecuados niveles de solvencia frente a la exposición a los riesgos propios de la intermediación financiera.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

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
2023	2.663.238	380.314	193.419	3.236.971
2024	2.709.004	429.338	195.740	3.334.082
jun-25	2.881.905	454.426	206.099	3.542.430
sep-25	2.753.083	472.161	213.270	3.438.514
2025	2.852.231	465.792	209.928	3.527.951
mar-26	2.653.022	484.950	208.794	3.346.766
jun-26	2.939.377	496.340	218.196	3.653.913

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

Los ingresos totales de las cooperativas de ahorro y crédito de los Segmentos 1, 2 y 3 presentaron una evolución favorable entre 2023 y 2025, al pasar de USD 3.328,46 millones a USD 3.407,00 millones, equivalente a un crecimiento acumulado de 2,36%. A junio de 2026, los ingresos alcanzaron USD 1.708,10 millones, registrando una variación interanual de 0,02%, lo que evidencia estabilidad en la generación de ingresos durante el primer semestre del año.

En cuanto a los resultados, la utilidad agregada del sector alcanzó USD 66,44 millones a diciembre de 2024, registrando una disminución de 42,10% frente a 2023. Para diciembre de 2025, el resultado se recuperó y alcanzó USD 94,61 millones, equivalente a un crecimiento anual de 42,39%. A junio de 2026, la utilidad ascendió a USD 66,63 millones, superior en 15,71% a la registrada en junio de 2025.

La recuperación de los resultados durante 2025 y el primer semestre de 2026 se relaciona con una evolución favorable de los principales componentes del gasto, particularmente de las provisiones y los gastos operativos, lo que permitió una mayor conversión de los ingresos en resultado neto. No obstante, considerando el comportamiento de la cartera y los niveles de morosidad observados en los diferentes segmentos, la evolución del gasto de provisiones constituye un factor relevante para la sostenibilidad de los resultados. En este sentido, el desempeño futuro de la rentabilidad estará condicionado por la capacidad de las entidades para mantener la generación de ingresos, controlar los gastos operativos y absorber adecuadamente el costo asociado al riesgo de crédito.

CUADRO 6: ESTADO DE RESULTADOS (Miles USD)

Cuenta	2023	2024	jun-25	sep-25	2025	mar-26	jun-26
Total Ingresos	3.328.461	3.374.659	1.707.732	2.420.334	3.406.999	796.501	1.708.099
Intereses y Descuentos Ganados	2.983.067	3.002.238	1.493.475	2.136.797	3.003.326	680.660	1.475.661
Margen Neto Intereses	1.546.784	1.409.082	643.685	943.963	1.312.982	325.399	709.431
Margen Bruto Financiero	1.686.762	1.568.511	729.897	1.057.445	1.480.267	373.391	808.232
Margen Neto Financiero	1.085.371	1.024.915	519.983	756.265	1.068.132	256.630	579.768
Margen de Intermediación	52.126	-27.665	5.905	8.134	-5.292	17.485	44.070
Margen Operacional	62.880	-19.991	9.895	13.827	1.423	19.165	47.826
Ganancia o Pérdida Antes de Impuestos	188.438	112.433	91.254	131.185	163.805	55.507	112.882
Ganancia o Pérdida del Ejercicio	114.758	66.443	57.582	82.384	94.610	33.153	66.628

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

El Sector Financiero Popular y Solidario mantiene niveles de liquidez que permiten atender sus requerimientos de corto plazo, aunque se observan diferencias entre segmentos. A junio de 2026, la relación promedio entre fondos disponibles y depósitos de corto plazo de los Segmentos 1, 2 y 3 se ubicó en 39,03%. El Segmento 1 registró un indicador de 33,99%, mientras que los Segmentos 2 y 3 presentaron niveles superiores, de 39,25% y 43,85%, respectivamente. En este sentido, la posición de liquidez del sector deberá continuar siendo monitoreada en función de la evolución de las captaciones y de los requerimientos asociados al crecimiento de la cartera de crédito.

En términos de eficiencia, medida a través del grado de absorción, los Segmentos 1 y 2 registraron indicadores de 90,03% y 98,27%, respectivamente, mientras que el Segmento 3 alcanzó 105,36%. Estos resultados evidencian una mayor absorción de los ingresos por parte de los gastos operativos en los segmentos de menor tamaño, particularmente en el Segmento 3, donde el indicador supera el 100%, situación que limita la capacidad de generación de resultados a partir de la actividad operativa y constituye un factor de seguimiento para la sostenibilidad de la rentabilidad.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Por su parte, el Segmento 1 presentó a junio de 2026 un indicador de solvencia de 16,51%, superior al requerimiento normativo mínimo de 9%, acompañado de un excedente patrimonial de USD 1.303,52 millones. Este nivel refleja una adecuada holgura patrimonial para absorber pérdidas no previstas y acompañar el crecimiento de los activos sujetos a riesgo. No obstante, la evolución de la solvencia deberá analizarse conjuntamente con el crecimiento de la cartera, la calidad de los activos y la capacidad de generación y capitalización de resultados.

En conjunto, los indicadores analizados muestran una posición financiera diferenciada entre los segmentos: mientras el Segmento 1 mantiene una posición patrimonial holgada y niveles de eficiencia inferiores al 100%, los mayores niveles de absorción observados en los Segmentos 2 y 3, especialmente en este último, constituyen aspectos de seguimiento dentro de la evaluación de la capacidad del sector para sostener sus niveles de rentabilidad y solvencia.

- **Segmento 1**

El Segmento 1 concentra la mayor participación dentro del Sector Financiero Popular y Solidario y agrupa a las cooperativas de mayor tamaño, de acuerdo con la segmentación establecida por la normativa vigente. En este contexto, los activos del segmento mantuvieron una evolución creciente durante el período 2023–2025. A diciembre de 2025, alcanzaron USD 24.417,76 millones, equivalente al 82,73% de los activos agregados de los Segmentos 1, 2 y 3, registrando un crecimiento anual de 11,48%.

A junio de 2026, los activos del Segmento 1 ascendieron a USD 24.736,07 millones, representando el 81,95% del activo agregado de los Segmentos 1, 2 y 3. Frente a diciembre de 2025, registraron un incremento de 1,30%, mientras que, respecto de marzo de 2026, el crecimiento alcanzó 10,79%. La evolución de los activos estuvo acompañada por la expansión de la cartera de crédito, principal componente de la estructura del activo, por lo que la calidad de las colocaciones constituye un factor determinante para evaluar la sostenibilidad de este crecimiento.

La cartera bruta alcanzó USD 15.617,72 millones a diciembre de 2025, equivalente al 63,96% de los activos del Segmento 1 y superior en 4,34% al saldo registrado a diciembre de 2024. A junio de 2026, la cartera ascendió a USD 15.844,33 millones, con un crecimiento de 1,45% frente a diciembre de 2025 y de 12,25% respecto de marzo de 2026, manteniendo una participación de 64,05% sobre los activos. En consecuencia, el desempeño del segmento continúa estrechamente vinculado a la evolución de la actividad crediticia y a la capacidad de las entidades para preservar la calidad de sus colocaciones.

En este último aspecto, el índice de morosidad del Segmento 1 pasó de 8,05% a diciembre de 2025 a 8,30% a junio de 2026, evidenciando un incremento de la cartera con incumplimientos durante el primer semestre del año. Por tipo de crédito, los mayores niveles de morosidad correspondieron al microcrédito, con 10,81%, y al crédito productivo, con 10,30%. La relevancia del microcrédito dentro de la estructura de colocaciones, al representar el 34,76% de la cartera bruta a junio de 2026, constituye un factor de seguimiento, debido a que su mayor exposición relativa al deterioro puede tener incidencia sobre el gasto de provisiones y, consecuentemente, sobre la rentabilidad del segmento. El crédito productivo, por su parte, representó el 2,72% de la cartera bruta, por lo que su elevada morosidad tiene una incidencia relativa menor sobre el comportamiento agregado de la cartera.

En cuanto al fondeo, los pasivos del Segmento 1 pasaron de USD 18.734,09 millones en 2023, equivalentes al 87,55% de los activos, a USD 21.565,53 millones en diciembre de 2025, representando el 88,32% del activo. A junio de 2026, los pasivos alcanzaron USD 21.796,69 millones, equivalentes al 88,12% de los activos, con un crecimiento de 1,07% frente a diciembre de 2025 y de 10,79% respecto de marzo de 2026.

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo del Segmento 1 y representaron el 95,96% de los pasivos a junio de 2026, frente al 95,69% registrado en diciembre de 2025. Dentro de estas obligaciones, los depósitos a plazo mantuvieron la mayor participación, con 71,10%, aunque ligeramente inferior al 71,81% registrado a diciembre de 2025. Los depósitos a la vista representaron el 28,05%, frente al 27,34% del cierre de 2025. Esta estructura evidencia una elevada dependencia de las captaciones del público como fuente de financiamiento, particularmente de los depósitos a plazo, por lo que la evolución de las tasas pasivas, los

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

vencimientos y la estabilidad de las captaciones constituyen variables relevantes para la gestión de liquidez y el margen financiero del segmento.

El patrimonio del Segmento 1 presentó un crecimiento en términos monetarios, aunque su participación sobre los activos mostró una reducción entre 2023 y 2025. En diciembre de 2023 representó el 12,45% de los activos, disminuyó a 12,37% en diciembre de 2024 y se ubicó en 11,68% a diciembre de 2025. A junio de 2026, el patrimonio alcanzó USD 2.939,38 millones, equivalente al 11,88% de los activos, con un crecimiento de 3,06% frente a diciembre de 2025 y de 10,79% respecto de marzo de 2026. La recuperación de su participación durante el primer semestre de 2026 refleja un crecimiento patrimonial superior al registrado por los activos en el mismo período. La capacidad de generación y capitalización de resultados continúa siendo relevante para acompañar la expansión de los activos y absorber eventuales pérdidas derivadas del deterioro de la cartera.

En materia de resultados, los ingresos totales mostraron una tendencia decreciente durante el período 2023–2025, al pasar de USD 2.811,64 millones en 2023 a USD 2.780,20 millones en 2024 y USD 2.768,40 millones en 2025. A junio de 2026, los ingresos alcanzaron USD 1.367,05 millones, registrando una disminución interanual de 2,23%. La estructura de ingresos mantiene una elevada concentración en la actividad de intermediación, dado que los intereses y descuentos ganados representaron el 85,05% de los ingresos a junio de 2026, aunque por debajo del 86,59% registrado en junio de 2025.

Pese a la menor generación de ingresos, la utilidad del Segmento 1 alcanzó USD 58,65 millones a junio de 2026, superior en 14,79% a la registrada en junio de 2025. Este comportamiento estuvo acompañado por una menor constitución de provisiones y una evolución favorable de los gastos operativos, factores que contribuyeron a la mejora del resultado. No obstante, considerando el incremento de la morosidad y la concentración de la cartera en microcrédito, la evolución futura del gasto de provisiones constituye un aspecto relevante para la sostenibilidad de los resultados.

En términos de rentabilidad, el Segmento 1 mantuvo resultados positivos durante los períodos analizados. A junio de 2026, el ROA se ubicó en 0,48% y el ROE en 4,09%, superiores a los registrados en junio de 2025, de 0,44% y 3,70%, respectivamente. Si bien la mejora de estos indicadores evidencia una recuperación de la rentabilidad durante el primer semestre de 2026, sus niveles continúan estrechamente vinculados a la capacidad del segmento para sostener la generación de ingresos, controlar los gastos y absorber el costo asociado al riesgo de crédito.

En conjunto, el Segmento 1 mantiene una posición relevante dentro del sistema cooperativo ecuatoriano, sustentada en su elevada participación en activos, cartera y captaciones. La expansión de la intermediación financiera se mantiene, aunque coexiste con un incremento de la morosidad y una menor generación de ingresos, factores que requieren seguimiento. En este contexto, la evolución de la calidad de cartera, la suficiencia de provisiones, la capacidad de generación de resultados y el fortalecimiento patrimonial constituyen variables determinantes para evaluar la evolución de su perfil de riesgo.

- **Segmento 2**

Los activos de las cooperativas de ahorro y crédito del Segmento 2 mantuvieron una trayectoria creciente durante el período analizado, al pasar de USD 2.560,73 millones en diciembre de 2023 a USD 3.087,54 millones en diciembre de 2024, equivalente a un crecimiento anual de 20,57%. A diciembre de 2025, los activos alcanzaron USD 3.673,03 millones, registrando una expansión de 18,96% frente al año anterior. A junio de 2026, el saldo ascendió a USD 3.910,27 millones, con un incremento de 6,46% respecto de diciembre de 2025 y de 2,01% frente a marzo de 2026. Esta evolución evidencia un crecimiento sostenido de la escala de operación del segmento, asociado principalmente a la expansión de la actividad crediticia.

La cartera bruta constituye el principal componente de los activos del Segmento 2 y mantuvo una tendencia creciente. A diciembre de 2025 alcanzó USD 2.635,66 millones, equivalente al 71,76% de los activos, registrando un incremento de 9,46% frente a diciembre de 2024. A junio de 2026, la cartera ascendió a USD 2.818,97 millones, con un crecimiento de 6,95% frente a diciembre de 2025 y de 3,07% respecto de marzo de 2026. El crecimiento de la cartera ha acompañado la expansión de los activos; no obstante, su sostenibilidad debe analizarse juntamente con la evolución de la calidad de las colocaciones y los niveles de cobertura.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

En cuanto a la calidad de cartera, el índice de morosidad global del Segmento 2 pasó de 6,65% a diciembre de 2025 a 6,83% a junio de 2026, reflejando un incremento durante el primer semestre del año. El microcrédito presentó el mayor nivel de morosidad, con 8,61% a diciembre de 2025 y 8,69% a junio de 2026. Este comportamiento adquiere especial relevancia debido a la elevada participación de este tipo de crédito dentro de la cartera del segmento, que alcanzó el 54,44% a junio de 2026, frente al 53,50% registrado a diciembre de 2025. En consecuencia, la evolución de la morosidad del microcrédito constituye un factor de seguimiento para la calidad de los activos y el comportamiento futuro del gasto de provisiones, dada su incidencia sobre una porción significativa de la cartera.

Por el lado del fondeo, los pasivos del Segmento 2 presentaron una evolución consistente con el crecimiento de los activos. A diciembre de 2023 totalizaron USD 2.180,41 millones, equivalentes al 85,15% de los activos; en diciembre de 2024 alcanzaron USD 2.658,20 millones, representando el 86,09% y registrando un crecimiento anual de 21,91%. A diciembre de 2025, los pasivos ascendieron a USD 3.207,24 millones, equivalentes al 87,32% de los activos, mientras que a junio de 2026 alcanzaron USD 3.413,93 millones, representando el 87,31% de los activos y registrando un incremento de 6,44% frente a diciembre de 2025.

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo del Segmento 2 y representaron el 91,08% de los pasivos a junio de 2026, superior al 90,30% registrado a diciembre de 2025. Dentro de estas obligaciones, los depósitos a plazo mantuvieron la mayor participación, con el 74,50%, prácticamente estable frente al 74,57% registrado a diciembre de 2025. Por su parte, los depósitos a la vista representaron el 22,90% de las obligaciones con el público, frente al 22,60% del cierre de 2025. Esta estructura evidencia una elevada dependencia de las captaciones del público como principal fuente de financiamiento, con predominio de los depósitos a plazo. En este contexto, la estabilidad de las captaciones, la gestión de sus vencimientos y la evolución de las tasas pasivas constituyen factores relevantes para la liquidez y el margen financiero del segmento.

El patrimonio del Segmento 2 presentó un crecimiento en términos monetarios, aunque su participación relativa dentro de los activos disminuyó durante el período analizado. A diciembre de 2023 representó el 14,85% de los activos, reduciéndose a 13,91% en diciembre de 2024 y a 12,68% en diciembre de 2025. A junio de 2026, el patrimonio alcanzó USD 496,34 millones, registrando un crecimiento de 6,56% frente a diciembre de 2025 y de 2,35% respecto de marzo de 2026. La reducción de su participación relativa hasta diciembre de 2025 evidencia que el crecimiento de los activos fue superior al patrimonial durante dicho período, aspecto relevante considerando la necesidad de que la base patrimonial acompañe la expansión de la intermediación y la exposición al riesgo de crédito.

En materia de resultados, los ingresos totales del Segmento 2 mostraron una evolución favorable durante el primer semestre de 2026. A junio de 2025 alcanzaron USD 218,48 millones, mientras que a junio de 2026 ascendieron a USD 242,06 millones, registrando un crecimiento interanual de 10,79%. La estructura de ingresos mantiene una elevada concentración en la actividad de intermediación, dado que los intereses y descuentos ganados representaron el 91,42% de los ingresos a junio de 2026. Esta composición evidencia que el desempeño financiero del segmento mantiene una alta dependencia de la capacidad de generación de ingresos provenientes de la cartera de crédito.

La utilidad del ejercicio pasó de USD 5,51 millones a junio de 2025 a USD 6,76 millones a junio de 2026, equivalente a un crecimiento interanual de 22,82%. El incremento del resultado fue superior al crecimiento de los ingresos, lo que evidencia una mejora en la conversión de los ingresos en utilidad durante el período. Para determinar los factores específicos que sustentaron esta evolución, resulta relevante considerar conjuntamente el comportamiento del margen financiero, los gastos operativos y el gasto de provisiones.

En términos de rentabilidad, el Segmento 2 mantuvo resultados positivos durante los períodos analizados. A junio de 2026, el ROA se ubicó en 0,35% y el ROE en 2,81%, superiores a los registrados en junio de 2025, de 0,34% y 2,51%, respectivamente. Si bien se observa una mejora interanual, los niveles de rentabilidad permanecen moderados, por lo que la capacidad del segmento para sostener la generación de resultados dependerá de la evolución de los ingresos de intermediación, la eficiencia operativa y el costo asociado al riesgo de crédito.

En conjunto, el Segmento 2 presenta una expansión sostenida de activos y cartera, acompañada por un

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

crecimiento de las captaciones del público y una mejora de los resultados durante el primer semestre de 2026. No obstante, el incremento de la morosidad global y la elevada concentración de la cartera en microcrédito constituyen factores de seguimiento, particularmente por su potencial incidencia sobre las provisiones y la rentabilidad. A su vez, la reducción de la participación patrimonial observada hasta diciembre de 2025 requiere considerar la capacidad de generación y capitalización de resultados para acompañar el crecimiento de los activos. Bajo este contexto, la evolución de la calidad de cartera, la suficiencia de cobertura, la estructura de fondeo y la capacidad de fortalecimiento patrimonial constituyen variables relevantes para evaluar la evolución del perfil de riesgo del segmento.

- **Segmento 3**

En lo que respecta al Segmento 3 del Sector Financiero Popular y Solidario, los activos presentaron una trayectoria creciente durante el período 2023–2025. A diciembre de 2025, alcanzaron USD 1.422,49 millones, equivalente al 4,82% de los activos agregados de los Segmentos 1, 2 y 3, registrando un crecimiento anual de 20,74%. A junio de 2026, los activos ascendieron a USD 1.537,47 millones, representando el 5,09% de los activos agregados de los tres segmentos, con un incremento de 8,08% frente a diciembre de 2025 y de 3,37% respecto de marzo de 2026. Esta evolución evidencia una expansión de la escala de operación del segmento, sustentada principalmente en el crecimiento de la actividad crediticia.

La cartera bruta constituye el principal componente de los activos del Segmento 3 y mantuvo una tendencia creciente. A diciembre de 2025, alcanzó USD 1.039,93 millones, equivalente al 73,11% de los activos del segmento, registrando un crecimiento de 14,13% frente a diciembre de 2024. A junio de 2026, la cartera ascendió a USD 1.136,32 millones, con un incremento de 9,27% respecto de diciembre de 2025 y de 4,44% frente a marzo de 2026, representando el 73,91% de los activos. El crecimiento de la cartera se mantiene como uno de los principales factores que explican la expansión de los activos; por tanto, la evolución de su calidad constituye un aspecto determinante para la sostenibilidad del crecimiento del segmento.

En cuanto a la calidad de cartera, el índice de morosidad del Segmento 3 se ubicó en 8,17% a diciembre de 2025 y disminuyó ligeramente a 8,02% a junio de 2026. Si bien se observa una mejora marginal durante el primer semestre, el indicador permanece en niveles elevados y requiere seguimiento. Por tipo de crédito, el microcrédito presentó la mayor morosidad, con 9,00%, seguido por consumo, con 6,31%, a junio de 2026. Ambos tipos de crédito concentran prácticamente la totalidad de la cartera bruta, con participaciones de 65,40% y 32,74%, respectivamente, por lo que su evolución tiene una incidencia significativa sobre la calidad de la cartera agregada. En particular, el comportamiento del microcrédito constituye un factor relevante debido a su elevada participación y mayor nivel de morosidad.

A junio de 2026, la cobertura de la cartera problemática del Segmento 3 se ubicó en 94,94%, inferior al 100%. Este nivel evidencia que las provisiones constituidas no cubren en su totalidad el saldo de cartera considerada problemática bajo el indicador analizado, por lo que constituye un factor de atención dentro de la evaluación de la calidad de los activos. En este contexto, la evolución de la morosidad, la suficiencia de provisiones y la capacidad de las entidades para fortalecer sus niveles de cobertura adquieren particular relevancia, especialmente ante el crecimiento de la cartera observado durante el primer semestre de 2026.

En cuanto al fondeo, los pasivos del Segmento 3 pasaron de USD 911,68 millones en 2023, equivalentes al 82,50% de los activos, a USD 1.212,56 millones a diciembre de 2025, representando el 85,24% de los activos. A junio de 2026, los pasivos alcanzaron USD 1.319,27 millones, equivalentes al 85,81% de los activos, registrando un crecimiento de 8,80% frente a diciembre de 2025 y de 3,18% respecto de marzo de 2026. El crecimiento de los pasivos ha acompañado la expansión de los activos, aunque la mayor participación relativa de los recursos de terceros frente a 2023 refleja una mayor utilización de fondeo externo para sostener el crecimiento de las operaciones.

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo del Segmento 3 y representaron el 89,65% de los pasivos a junio de 2026, frente al 90,51% registrado a diciembre de 2025. Dentro de estas obligaciones, los depósitos a plazo mantuvieron la mayor participación, con 73,87%, superior al 72,45% registrado a diciembre de 2025. Por su parte, los depósitos a la vista representaron el 24,11% de las obligaciones con el público, frente al

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

25,53% del cierre de 2025. Esta estructura evidencia una elevada dependencia de las captaciones del público y un predominio de los depósitos a plazo como fuente de fondeo. En este sentido, la estabilidad de las captaciones, la gestión de sus vencimientos y la evolución de las tasas pasivas constituyen variables relevantes para la gestión de liquidez y el costo del fondeo.

El patrimonio del Segmento 3 presentó un crecimiento en términos monetarios, aunque redujo su participación relativa dentro de los activos durante el período 2023–2025. En diciembre de 2023 representó el 17,50% de los activos, disminuyó a 16,61% en diciembre de 2024 y a 14,76% en diciembre de 2025. A junio de 2026, el patrimonio alcanzó USD 218,20 millones, registrando un crecimiento de 3,94% frente a diciembre de 2025 y de 4,50% respecto de marzo de 2026. La menor participación patrimonial frente al crecimiento de los activos constituye un aspecto de seguimiento, particularmente considerando la elevada concentración de los activos en cartera y los niveles de morosidad observados. En este contexto, la generación y capitalización de resultados adquieren relevancia para acompañar la expansión de las operaciones y mantener una adecuada capacidad de absorción de pérdidas.

En materia de resultados, los ingresos totales del Segmento 3 mostraron una evolución creciente entre 2023 y 2025, al pasar de USD 158,48 millones en 2023 a USD 166,73 millones en 2024 y USD 183,97 millones en 2025. A junio de 2026, los ingresos alcanzaron USD 98,99 millones, registrando un crecimiento interanual de 8,68%. La estructura de ingresos mantiene una elevada concentración en la actividad de intermediación, dado que los intereses y descuentos ganados representaron el 92,70% de los ingresos a junio de 2026, frente al 92,17% registrado en junio de 2025. Esta composición evidencia la dependencia del segmento respecto de la generación de ingresos provenientes de la cartera de crédito.

La utilidad del ejercicio pasó de USD 0,99 millones a junio de 2025 a USD 1,22 millones a junio de 2026, registrando un crecimiento interanual de 23,64%. Si bien el resultado presenta una evolución favorable, su nivel absoluto continúa siendo reducido frente al tamaño de los activos y la cartera del segmento, por lo que la capacidad de generación y acumulación de utilidades constituye un factor relevante para el fortalecimiento patrimonial.

En términos de rentabilidad, el ROA se mantuvo en 0,16% a junio de 2026, sin variación frente a junio de 2025, mientras que el ROE aumentó de 0,97% a 1,12% durante el mismo período. Si bien el incremento del ROE refleja una mejora en el retorno generado sobre los recursos patrimoniales, los indicadores permanecen en niveles reducidos, limitando la capacidad de fortalecimiento patrimonial mediante generación interna de resultados.

En conjunto, el Segmento 3 mantiene una trayectoria expansiva, caracterizada por el crecimiento de activos, cartera y captaciones del público. No obstante, esta evolución se desarrolla en un contexto de mayor exposición al riesgo de crédito, considerando que la cartera representa el 73,91% de los activos, la morosidad se ubicó en 8,02% a junio de 2026 y la cobertura de la cartera problemática alcanzó 94,94%, inferior al 100%. A ello se suma una rentabilidad reducida y una menor participación del patrimonio dentro de los activos respecto de 2023. En consecuencia, la evolución de la calidad de cartera, la suficiencia de provisiones, el fortalecimiento patrimonial y la capacidad de generar resultados sostenibles constituyen los principales factores de seguimiento para el perfil financiero y de riesgo del segmento.

Perfil y Administración

Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. fue fundada por 23 hombres y mujeres visionarios el 28 de febrero de 1993 en la parroquia rural del mismo nombre, ubicada en el cantón Portoviejo, provincia de Manabí. La Cooperativa se asienta en una zona netamente comercial, agropecuaria y turística. El éxito alcanzado por la organización es el resultado del pensamiento estratégico y espíritu de lucha de un extraordinario equipo de trabajo, gerencia y directivos.

Sus actividades y operaciones están controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; cumpliendo con las normas de solvencia, prudencia financiera y contable, lo que marca una etapa de modernidad, optimismo y confianza demostrada por sus asociados y clientes.

La entidad genera estrategias de servicios, que se constituyen en verdaderos apoyos de crecimiento de sectores no atendidos o pocos desarrollados en la provincia de Manabí.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

-

Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDON CALDERON LTDA, en Asamblea General del 09 de agosto de 2022, aprobó su estatuto social adecuado al Código Orgánico Monetario y Financiero y a la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y demás normativa conexa. Esta adecuación del Estatuto social fue aprobada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria el 08 de septiembre de 2022, mediante resolución No. SEPS-INSEPS-AE-SFPS-2022-00094.

La Cooperativa utiliza el sistema de información financiera SOFTWARE ELTHON, cuya operatividad se realiza mediante la carga de archivos con la información requerida. Actualmente, esta herramienta no contempla una interconexión directa con el Core Transaccional, por lo que el procesamiento de la información depende de procesos de extracción, preparación y carga de datos., el cual cuenta con los siguientes módulos: Riesgo Integral y Límites de Riesgo; Riesgo Financiero; Calificación de Activos de Riesgo; Riesgo de Liquidez L01 y L02; Riesgo de Mercado; stress testing y Backtesting; Riesgo de Crédito; Riesgo Operativo; Sistema de Gestión Gerencial; SARAS; Gestión de Tesorería; e, Informe Diario.

Al 30 de junio de 2026, la Cooperativa opera con su oficina Matriz ubicada en Portoviejo y 2 ventanillas de extensión en la misma ciudad, no reporta la existencia de cajeros automáticos. Según información del reporte de Indicadores de Género, la Cooperativa tiene 15.425 socios y clientes (7.473 hombres y 7.952 mujeres). Actualmente la Matriz cuenta con nuevo diseño arquitectónico, sistema inteligente, seguridad de última generación y conectividad.

Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA., es una de las entidades clasificadas y supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. La nueva segmentación del Sector Financiero Popular y Solidario con base al nivel de activos de las entidades determinada por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, a través de la Resolución no. 038-2015-F, clasificó a la Cooperativa dentro del Segmento 3; en el cual, entre 93 cooperativas que lo conforman, ocupó al 30 de junio de 2026 el quincuagésimo segundo lugar en el ranking en base a la participación de activos y el quincuagésimo séptimo lugar considerando el volumen de su cartera.

Dentro de los principales productos que mantiene la Institución se puede nombrar los siguientes: Ahorro: Cuenta de Ahorro a la Vista, Ahorro Programado; Crédito: Consumo, Microcrédito, Mujer Emprende, CrédiVerde; Inversiones: Certificados de Depósito a Plazo; Servicios Complementarios: Banca Virtual y App Móvil.

Al 30 de junio de 2026, Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. registró certificados de aportación por la suma de USD 0,56 millones, que constituye el capital social de la Institución, mayor un 2,39% al registrado al cierre de 2025 y +1,06% si se compara con el trimestre anterior. El artículo 49 de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria 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, quien apoya su gestión en los distintos comités conformados.

La Asamblea General es el máximo órgano de gobierno de la Cooperativa y sus decisiones obligan a todos sus socios y demás órganos, siempre que éstas no sean contrarias a las normas jurídicas que rigen su funcionamiento y actividades. El Consejo de Administración es el órgano de dirección de la Cooperativa y estará integrado por 5 vocales y sus respectivos suplentes, elegidos en Asamblea General por votación secreta, los vocales durarán en sus funciones 4 años. El Consejo de Vigilancia es el órgano de control interno de las actividades de la Cooperativa, que sin injerencia e independiente de la administración, responde a la Asamblea General, estará integrado por 3 vocales principales con sus respectivos suplentes, elegidos en Asamblea General, en votación secreta, los vocales durarán en sus funciones 4 años. La Cooperativa mantendrá, con el carácter de permanente, las comisiones especiales de Resolución de Conflictos y Educación.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

El Presidente del Consejo de Administración, lo será también de la Cooperativa y de la Asamblea General, durará 4 años en sus funciones. El Gerente, sea o no socio de la Cooperativa, es el representante legal de la misma, su mandatario y administrador general; será contratado bajo el Código Civil, sin sujeción a plazo, siendo responsable de la gestión y administración integral, de conformidad con la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y su Reglamento General; será de libre designación por parte del Consejo de Administración.

Dentro de las principales funciones de la Asamblea General, además de las establecidas en la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y su Reglamento General, se puede enlistar las siguientes:

- Aprobar y reformar el estatuto social, el reglamento interno, el reglamento de elecciones y el reglamento de buen gobierno;
- Elegir a los miembros de los Consejos de Administración y de Vigilancia;
- Remover a los miembros de los Consejos de Administración y de Vigilancia, con causa justa, en cualquier momento, cumpliendo el debido proceso, garantizado el derecho a la defensa, y con el voto secreto de más de la mitad de sus integrantes;
- Aprobar o rechazar los estados financieros y los informes de los Consejos y de la Gerencia. El rechazo de los informes de gestión implica el inicio de un procedimiento interno para la remoción del directivo o directivos responsables, con el voto de más de la mitad de los integrantes de la Asamblea;
- Conocer el plan estratégico y el plan operativo anual con su presupuesto, presentados por el Consejo de Administración;
- Autorizar la adquisición, enajenación o gravamen de bienes inmuebles de la Cooperativa, o la contratación de bienes o servicios, cuyos montos le corresponda según su normativa interna;
- Conocer y resolver sobre los informes de Auditoría Interna y Externa;
- Decidir la distribución de los excedentes, de conformidad con la Ley, su Reglamento General, y el presente Estatuto;
- Resolver las apelaciones planteadas por los socios sancionados por el Consejo de Administración;
- Definir el número y el valor mínimo de aportaciones que deberán suscribir y pagar los socios;
- Aprobar el reglamento que regule dietas, viáticos, movilización, gastos de representación y otras retribuciones. Al Presidente le corresponde gastos de representación; a los vocales dietas; a los representantes o socios de la Asamblea General alimentación y movilización; y, para los miembros de comités o comisiones especiales otras retribuciones. Estos gastos, en su conjunto, no podrán exceder del diez por ciento (10%) del presupuesto para gastos de administración de la Cooperativa;
- Resolver la fusión, conversión, escisión, y liquidación voluntaria;
- Conocer los honorarios y cualquier otro beneficio social y compensación que perciba el gerente y las remuneraciones o cualquier otro ingreso, de ser el caso, que perciban los ejecutivos de la Cooperativa;
- Elegir a la persona natural o jurídica que se responsabilizará de la auditoría interna o efectuará la auditoría externa anual, de la terna de auditores seleccionados por el Consejo de Vigilancia de entre los calificados por la Superintendencia. En caso de ausencia definitiva del auditor interno, la Asamblea General procederá a designar su reemplazo, dentro de treinta días de producida ésta. Los auditores externos serán contratados por periodos anuales. El ejercicio del cargo de auditor interno regirá a partir del registro del nombramiento en la Superintendencia, hasta tanto continuará en funciones el auditor cuyo periodo esté feneciendo;
- Autorizar la emisión de obligaciones de libre negociación en el mercado de valores, aprobando las condiciones para su redención; y,
- Las demás establecidas en la Ley y su Reglamento.

El Consejo de Administración sesiona ordinariamente por lo menos una vez al mes y extraordinariamente cuando lo convoca su presidente; 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.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

CUADRO 7: CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Cargo	Nombre
Vocal Principal	Acosta Intriago Virginia Monserrate
Vocal Principal	Cedeño Carreño Franklin Ricardo
Vocal Principal	Delgado Castro Nexar Javier
Vocal Principal	Vera Zambrano Jesús Guido
Vocal Principal	Intriago Palacios Mirka Susana
Vocal Suplente	Álava García Gema Gabriela
Vocal Suplente	García Casanova Angel Fredy
Vocal Suplente	Guadamud Suarez Carlos William
Vocal Suplente	Moreira Valencia Ramon Agustín
Vocal Suplente	Casanova Robles Inés Lourdes

CUADRO 8: CONSEJO DE VIGILANCIA

Cargo	Nombre
Vocal Principal	Macias Cevallos Pablo Elicio
Vocal Principal	Loor Ramírez Yira Vanessa
Vocal Principal	Farias Solorzano Virginia Elizabeth
Vocal Suplente	García García Erik Marcelo
Vocal Suplente	Ostaiza Ostaiza Cesar David
Vocal Suplente	Pinargote Cedeño Oscar Leonel

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Bajo la Asamblea General y el Consejo de Administración, la Cooperativa se encuentra respaldada por su estructura organizacional. En cumplimiento del Reglamento General de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, el Consejo de Administración reunido el 21 de septiembre de 2013 ratificó a la Lcda. Sonia María del Pilar Vinces Amaguaña como Gerente General.

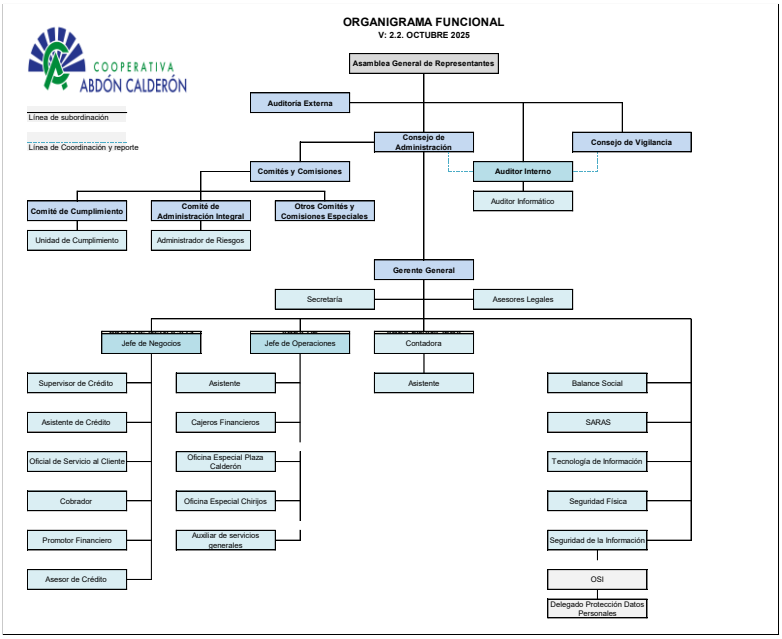
CUADRO 9: PLANA GERENCIAL

Cargo	Nombre
Gerente General	Vinces Amaguaña Sonia María Del Pilar
Gerente Subrogante	García Espinoza Rosa Catalina
Auditor Interno	Moreira Gómez Juan Andres
Oficial De Cumplimiento	Loor Lugo Nicolle Anais
Oficial De Cumplimiento Suplente	Cedeño Rosado Francisca Selena
Contador General	Intriago Vinces Juliana Maricela
Operador De Tecnologías	Lucas Aragundi Carlos Manuel
Supervisor De Crédito	Veliz Pinargote Luis Antonio
Administrador De Riesgos	Intriago Cedeño Anthony Ramón
Responsable En Seguridad	Balda Álava Jorge Andy

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. / Elaboración: Class International Rating

A continuación, se presenta el organigrama estructural, en el que se exponen las unidades con las cuales operó Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. al 30 de junio de 2026:

GRÁFICO 2: ORGANIGRAMA



Fuente y elaboración: Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Colaboradores

Para junio de 2026, Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. registró en su nómina de empleados a 20 personas, distribuidas en diferentes áreas de la Institución, el 85,00% de sus colaboradores labora en la Matriz, la diferencia corresponde a 3 personas que laboran en las ventanillas de extensión (Chirijos y plaza calderón). El 95,00% cuenta con un contrato laboral y la diferencia con un contrato civil.

Gobierno Corporativo

La Cooperativa cuenta con principios y políticas de Buen Gobierno, que permiten garantizar un marco eficaz para las relaciones de propiedad y gestión, transparencia y rendición de cuentas, que son parte de los principios básicos de responsabilidad social, y que son de cumplimiento obligatorio para todas las instancias de la organización. Con el propósito de procurar la operatividad de estos principios y políticas, la Cooperativa desarrolló un Reglamento de Buen Gobierno, el mismo que tiene como fecha de aprobación noviembre de 2025 y su objetivo es establecer el marco normativo interno, que contenga preceptos, lineamientos y procedimientos, que garanticen un marco efectivo para la gestión, transparencia y rendición de cuentas por parte de los órganos de gobierno, dirección, administración y de control de la Cooperativa.

El Reglamento reconoce los siguientes principios de Buen Gobierno: Conducta Ética, Cooperación, Compromiso, Efectividad, eficiencia, Honestidad, Innovación y Resiliencia, Lealtad, Prelación del trabajo sobre el capital, Rendición de cuentas, Responsabilidad Social, Transparencia, Igualdad y no discriminación, Gestión democrática, Autonomía e independencia, Autogestión y Resolución Interna de conflictos.

Para la Cooperativa el Buen Gobierno es el conjunto de principios y normas que regulan el diseño, integración y engranaje de las relaciones internas de los órganos de gobierno, dirección, control y gerencia, para de esta manera, reflejar la capacidad de autodeterminación y autorregulación que se revierte en su competitividad y sostenibilidad.

El buen gobierno deberá considerar los principios establecidos en la Ley, así como aquellos basados en la ética, transparencia de la información, responsabilidad, la igualdad de trato a los socios, y el orden con el que se deben aplicar.

El buen gobierno implica efectividad, considerada como la capacidad profesional y de gestión de los niveles de gobierno y directivo; y, la eficiencia, esto es, el cumplimiento de objetivos y metas planteadas, las cuales orientarán la gestión y cumplimiento de las políticas que aplicará la gerencia.

Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. también incorpora el Código de Ética y Comportamiento, actualizado en octubre de 2025, el cual se basa en valores, principios y reglas de conducta, con el objetivo de definir directrices generales que servirán de guía a los colaboradores y Miembros de los Consejos que prestan servicios en la Cooperativa, para decidir la mejor trayectoria de acción en su relación con los socios, proveedores, autoridades públicas, superiores y compañeros de trabajo.

Responsabilidad Social

Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. emite anualmente su Informe de Gestión de Balance Social. El Balance Social tiene como objetivo presentar los resultados de las acciones ejecutadas por la Cooperativa en cumplimiento de los principios y valores del cooperativismo, evidenciando el impacto de su gestión social, económica y ambiental durante el primer semestre del año. Con la elaboración de este informe, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Abdón Calderón Ltda. ratifica su compromiso de gestionar sus actividades bajo los principios de solidaridad, equidad, ayuda mutua, participación democrática y responsabilidad social, promoviendo el desarrollo sostenible y fortaleciendo la confianza de sus socios, clientes y de la comunidad en general.

Para determinar el grado de cumplimiento de los valores y principios, la entidad ha construido los resultados obtenidos a partir de la metodología, la cual evalúa el cumplimiento de los indicadores relacionados con los principios del cooperativismo.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

El Informe de Gestión de Balance Social 2026 incluye el análisis del cumplimiento de los principios cooperativos. Dentro del compromiso con la comunidad, la Cooperativa cuenta con: Exhibición panel informativo de transparencia de información; panel informativo de productos y servicios; campaña mundial del medio ambiente; recolección responsable de envases químicos utilizados en la siembra; apoyo a la comunidad con escritorios usados, con excelente estado con desgaste de uso normal; auspicio a escuelas de fútbol infantil; infraestructura tecnológica que permite el acceso de servicios a personas vulnerables; el proyecto emprendimiento rural sostenible; el programa de capacitación dirigido a beneficiarios socios, clientes, directivos y funcionarios; y, eventos de impacto social, que incluyen varias iniciativas como auspicios y apoyo, apoyo social, concursos inter escolares.

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 10: FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
Indicadores Financieros Saludables.	La Cooperativa no fortalece estrategias para otros tipos de crédito.
Imagen Institucional.	Insuficiente personal competente.
Plan estratégico definido.	La Cooperativa no dispone de sistemas de información relacionados con el Potencial Cliente.
Alto nivel de satisfacción de productos y servicios.	Baja rentabilidad de ciertos activos existentes.
Buena acogida por parte de la comunidad.	Existen desafíos en la comunicación efectiva con los socios.
La cooperativa brinda talleres gratis.	Existe la necesidad de mejorar la calidad de los talleres ofrecidos.
Se proporcionan soluciones financieras personalizadas adaptadas a las necesidades de los socios.	Limitada capacidad para diversificar productos.
Existe un Sistema de Planificación y Control presupuestario.	Escasa cultura organizacional hacia la planificación estratégica.
Baja participación de Activos Improductivos.	
OPORTUNIDADES	**AMENAZAS**
Oportunidad de atraer clientes de cooperativas que enfrentan problemas de gestión.	Inseguridad en el Sector Cooperativo por el mal manejo de otras cooperativas.
Desarrollar nuevas oportunidades de colaboración con el sector bancario para ampliar los servicios ofrecidos a los socios.	Sobreendeudamiento de los socios.
Posible alianza estratégica con los procesos de Gestión Social de los GADs.	Socio no utiliza los recursos financieros para el destino propuesto.
Incrementar las especialidades de atención médica al socio.	Nivel de Educación del socio y potencial cliente.
Potencial expansión de la base de socios por la alta confianza social.	Falta de infraestructura adecuada para captar nuevos socios.
Colaboraciones con instituciones educativas y sociales para nuevos programas.	Aumento de la competencia de otras cooperativas o entidades financieras.
Potencial crecimiento en la oferta de productos por alianzas con proveedores adicionales.	Barreras regulatorias que limitan la expansión de los productos.
Posibilidad de optimizar los procesos con el uso de nuevas tecnologías en la planificación financiera.	Cambios fiscales que afectan la planificación financiera de la cooperativa.
Posibilidad de invertir en nuevos proyectos que generen ingresos.	Fluctuación de tasas de interés que afecta la rentabilidad de inversiones.

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Eventos importantes

Del Sistema Financiero y Sector Popular y Solidario:

Se resume a continuación, las disposiciones normativas más relevantes emitidas durante el primero y segundo trimestre de 2026:

- Resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INSEPS-INGINT-2026-0085 del 05 de junio de 2026: NORMA DE CONTROL DE SEGURIDAD FÍSICA Y ELECTRÓNICA DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO.
- Resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INGINT-2026-0080 del 27 de mayo de 2026: Reforma a la Resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0117 de 02 de julio de 2024, que contiene la "NORMA DE CONTROL PARA LA APLICACIÓN DEL MECANISMO EXTRAORDINARIO PARA EL DIFERIMIENTO DE PROVISIONES".
- Resolución Nro. JPRFM-2026-011-F del 23 de marzo de 2026: Reforma Norma para el financiamiento de vivienda de interés social e interés público con la participación del sector financiero público, privado, popular y solidario, y entidades del sector público no financiero", Título II "Sistema Financiero Nacional", Libro I

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

"Sistema Monetario y Financiero" de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

Análisis Financiero

Presentación de cuentas - Balance General

Estructura del Activo

Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. presentó un comportamiento variable en su nivel de activos, provocado por los movimientos en fondos disponibles y la cartera de créditos principalmente. En junio de 2026, el activo total cerró en USD 12,58 millones, registrando una variación trimestral de 2,38% respecto a marzo de 2026; mientras que, frente a diciembre de 2025 presentó una disminución de -1,81%.

Según información reportada, el total de activos al 30 de junio de 2026 presentó un cumplimiento del 93,77% sobre el valor presupuestado.

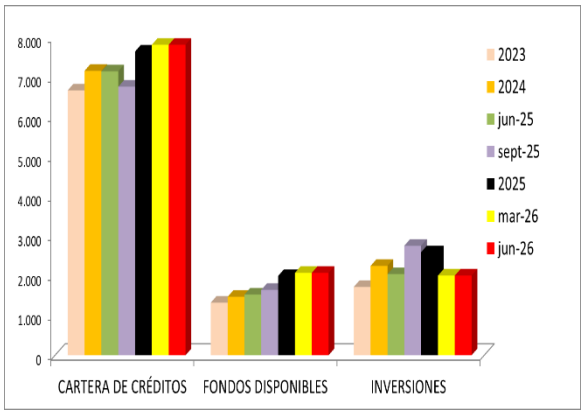
CUADRO 11: ESTRUCTURA DE ACTIVOS (Miles USD)

Cuenta	2023	2024	jun-25	sept-25	2025	mar-26	jun-26
Fondos Disponibles	1.324	1.470	1.527	1.645	1.994	2.166	2.073
Inversiones	1.719	2.250	2.043	2.755	2.592	1.434	2.005
Cartera De Créditos	6.666	7.158	7.145	6.757	7.644	8.045	7.814
Cuentas Por Cobrar	61	67	176	146	99	152	205
Bienes Realizables y Otros No Utilizados	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades Y Equipo	380	414	439	433	451	461	457
Otros Activos	14	27	19	24	28	26	23
Total	**10.163**	**11.387**	**11.348**	**11.760**	**12.809**	**12.285**	**12.577**

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

La institución presenta una estructura de activos en la que prima la cartera de créditos, que significó el 62,13% del activo total en junio de 2026 (65,49% en marzo de 2026 y 59,68% en diciembre de 2025); le siguen fondos disponibles, cuyo peso fue de 16,48% (17,63% en marzo de 2026 y 15,57% en diciembre de 2025) e inversiones, que representaron el 15,94% (11,68% en marzo de 2026 y 20,24% en diciembre de 2025).

GRÁFICO 3: COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS



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

La cartera de créditos bruta constituye el rubro más importante dentro de los activos productivos de la Cooperativa. Entre 2023 y 2025 creció de USD 7,44 millones a USD 8,64 millones, equivalente a un incremento de 16,10%. A junio de 2026, la cartera alcanzó USD 8,84 millones, registrando un incremento de 2,35% respecto a diciembre de 2025, aunque con una disminución de 2,19% frente a marzo de 2026.

Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. concentra su accionar en los segmentos microcrédito y consumo, la de mayor representación dentro de la cartera bruta es microcrédito con el 81,49% al 30 de junio de 2026, consumo abarca el 18,51%. El comportamiento tiende a una mejor distribución de la cartera bruta, pues la de mayor representación es decreciente y la de menor, creciente.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

CUADRO 12: COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR TIPO DE CRÉDITO

Tipo Cartera	2023	2024	jun-25	sept-25	2025	mar-26	jun-26
Cartera Bruta Consumo	12,57%	16,15%	17,13%	19,95%	18,96%	18,76%	18,51%
Cartera Bruta Microcrédito	87,43%	83,85%	82,87%	80,05%	81,04%	81,24%	81,49%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100%

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

Después de la cartera de créditos, los fondos disponibles e inversiones constituyen conjuntamente el rubro de mayor participación dentro del activo. Al cierre de diciembre de 2025, alcanzaron un saldo de USD 4,59 millones, equivalente al 35,81% del activo total, frente al 32,66% registrado en diciembre de 2024 y al 37,41% de septiembre de 2025. En términos porcentuales, presentaron un crecimiento de 4,25% trimestral y de 23,32% interanual, asociado a la gestión de liquidez de la institución.

A junio de 2026, los fondos disponibles e inversiones sumaron USD 4,08 millones y representaron el 32,42% del activo total, con una reducción de 11,11% respecto a diciembre de 2025. Esta variación respondió principalmente al menor saldo de inversiones, mientras que los fondos disponibles presentaron un incremento de 3,95% en el mismo periodo. En tanto, la cartera de créditos se ubicó en USD 7,81 millones a junio de 2026, con una disminución de 2,87% frente a marzo de 2026 y un crecimiento de 2,23% respecto a diciembre de 2025.

En junio de 2026 el 100,00% del portafolio se encuentra concentrado en inversiones mantenidas hasta su vencimiento de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario. Conforme información reportada, la Cooperativa registra en su portafolio títulos con ratings iguales o superiores a “BBB-”, la mayoría reporta una calificación de “AAA-”, conforme el siguiente detalle.

CUADRO 13 PORTAFOLIO DE INVERSIONES (USD)

Calificación de Riesgo	Valor en Libros	%
AAA-	1.698.544	84,72%
BBB-	306.346	15,28%
Total	2.004.889	100,00%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. / Elaboración: Class International Rating

De lejos se ubica el rubro propiedades y equipo, que no obstante su comportamiento creciente en términos monetarios, en su representación sobre el total de activos bajó del 3,74% en 2023 al 3,52% en 2025, debido a que creció a menor velocidad que el total de activos. Para el 30 de junio de 2026 se ubicó en el 3,64% de los activos.

Los rubros cuentas por cobrar y otros activos, conjuntamente tuvieron una representación inferior al 2,00% de los activos a lo largo de todo el periodo analizado.

El indicador que mide la calidad de activos (activos productivos/activo total), refleja un comportamiento favorable durante el período analizado. En 2023, los activos productivos representaron el 89,38% del total de activos, incrementándose a 90,62% en 2024 y a 92,98% al cierre de 2025, lo que evidencia una mayor participación de activos generadores de ingresos dentro de la estructura del activo.

A junio de 2026, el indicador se ubicó en 91,53%, registrando una disminución de 1,56% frente a diciembre de 2025. Frente a marzo de 2026, cuando alcanzó 91,54%, se mantiene estable, con una variación negativa de apenas 0,01%. Su posición fue superior al índice promedio de su sistema comparable (90,99% en junio de 2026).

En cuanto a la eficiencia medida con la relación (activos productivos/pasivos con costo), se pudo observar que los activos productivos permitieron a la Cooperativa cubrir sus pasivos con costo en 114,14% al 30 junio de 2026 (113,99% en diciembre de 2025 y 115,87% en marzo de 2026), cobertura adecuada, superior a la media de su sistema referente (109,00% en junio de 2026).

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Estructura del Pasivo

El pasivo total de Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. presentó una conducta creciente hasta el cierre de 2024, provocada por los movimientos en obligaciones financieras y obligaciones con el público, principalmente. Durante el 2025 registró fluctuaciones cerrando diciembre de 2025 en USD 10,86 millones, superior en un 11,96% respecto de diciembre de 2024 y en 10,03% frente al tercer trimestre de 2025, comportamiento derivado del crecimiento de obligaciones con el público, específicamente depósitos a la vista. Para junio de 2026 el pasivo total fue de USD 10,46 millones, valor inferior en -3,71% respecto a diciembre de 2025 y en 2,12% frente a marzo de 2026.

Según información reportada, el total de pasivos al 30 de junio de 2026 presentó un cumplimiento del 92,42% sobre el valor presupuestado.

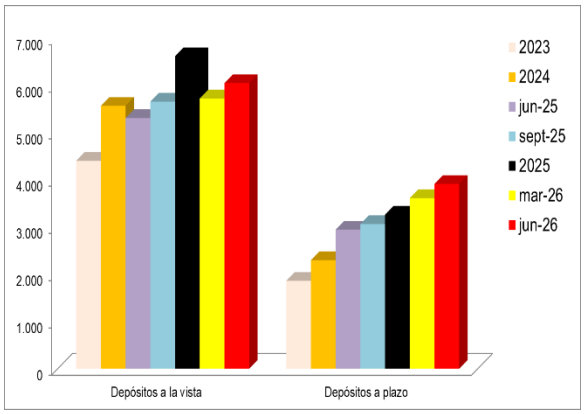
CUADRO 14: ESTRUCTURA DE PASIVOS (Miles USD)

Cuenta	2023	2024	jun-25	sept-25	2025	mar-26	jun-26
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	6.265	7.866	8.253	8.718	9.880	9.334	9.959
Depósitos a la vista	4.403	5.566	5.309	5.654	6.617	5.723	6.047
Depósitos a plazo	1.862	2.299	2.944	3.063	3.263	3.612	3.912
OBLIGACIONES INMEDIATAS	11	0	21	19	0	5	16
CUENTAS POR PAGAR	243	324	300	374	414	524	358
OBLIGACIONES FINANCIERAS	2.143	1.512	961	762	568	378	126
Total	**8.662**	**9.702**	**9.536**	**9.872**	**10.862**	**10.242**	**10.459**

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

Obligaciones con el público, es la cuenta más relevante dentro de la estructura de los pasivos, en junio de 2026 significó el 95,22% del pasivo y permitió el financiamiento del 79,18% del activo total. En términos nominales, su variación fue de +0,80% respecto de diciembre de 2025, +6,69% si se compara con el trimestre anterior. Analizando su composición, depósitos a la vista se mantuvo como el rubro más representativo, al 30 de junio de 2026 representó el 60,71% de obligaciones con el público; le sigue depósitos a plazo con el 39,29%.

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



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

De acuerdo con la estructura de vencimiento de los depósitos a plazo, conforme su plazo remanente, se puede evidenciar que en junio de 2026 el 22,72% (33,96% en diciembre 2025 y 44,81% en marzo de 2026) de estos vencen en un plazo de hasta 90 días, aspecto que podría presionar sus requerimientos de liquidez a mantener tanto en el análisis estructural como en el análisis de brechas. Con una participación importante se concentran los depósitos con vencimientos entre 91 y más de 361 días, 77,28% en junio de 2026 (66,04% en diciembre 2025 y 55,19% en marzo de 2026).

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

CUADRO 10: DEPÓSITOS A PLAZO

Plazo	2023	2024	jun-25	sept-25	2025	mar-26	jun-26
Depósitos a Plazo	**1.862**	**2.299**	**2.944**	**3.063**	**3.263**	**3.612**	**3.912**
De 1 a 30 días	295	357	358	285	510	448	243
De 31 a 90 días	342	401	598	1.018	598	1.170	646
De 91 a 180 días	718	865	903	729	1.263	634	1.297
De 181 a 360 días	471	657	1.027	937	821	1.288	1.624
De más de 361 días	35	19	46	53	71	65	103
Depósitos por confirmar	0	0	12	41	0	7	0

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

Otra forma que utiliza la Cooperativa para fondear sus actividades ha sido a través de créditos con instituciones financieras, obligaciones que registraron un comportamiento descendente desde el cierre de 2023. En junio de 2026 su saldo cerró en USD 0,13 millones (1,01% de los activos), -77,72% respecto a diciembre de 2025 y -66,54% respecto a marzo de 2026; esta cuenta contable estuvo conformada por obligaciones con entidades financieras públicas (15,88%) y obligaciones con instituciones financieras del país y sector financiero popular y solidario (84,12%).

Estructura Patrimonial

El patrimonio de Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. se mostró creciente a lo largo del periodo analizado, fundamentado en el comportamiento del rubro reservas, básicamente. Al 30 de junio de 2026 el patrimonio cerró en USD 2,12 millones, superior en 8,80% respecto a diciembre de 2025, +3,64% frente al primer trimestre de 2026, conducta que responde también a las fluctuaciones en la cuenta reservas, principal componente dentro de la estructura patrimonial de la Cooperativa.

Según información reportada, el patrimonio al 30 de junio de 2026 presentó un cumplimiento del 101,07% sobre el valor presupuestado.

Como ya se indicó, el principal rubro del patrimonio es reservas, a lo largo del periodo analizado su comportamiento fue creciente, en junio de 2026 creció en 19,47% respecto a diciembre de 2025, +1,84% frente a marzo de 2026, totalizando USD 1,21 millones (9,63% del activo).

Después de reservas, le sigue en importancia el capital social que, también con un comportamiento creciente, pasó de USD 0,48 millones en 2023 a USD 0,54 millones en 2025 y USD 0,56 millones en junio de 2026; su participación en el financiamiento de activos presentó un comportamiento variable, en junio de 2026 significó el 4,42% de los activos (4,24% en diciembre de 2025 y 4,48% en marzo de 2026). Superávit por valuaciones mantuvo un saldo constante y su representación sobre los activos fue variable, al 30 de junio de 2026 se ubicó en el 1,84%. Resultados fluctuó alrededor del 1%, en junio de 2026 representó el 0,89% de los activos (1,17% en diciembre de 2025 y 0,53% en marzo de 2026); y, otros aportes patrimoniales se mantuvieron por debajo del 1% de los activos.

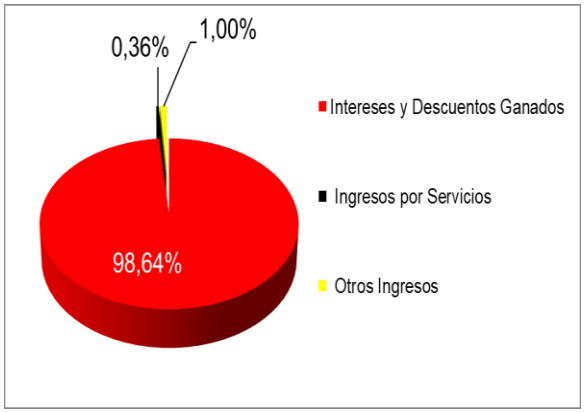
Presentación de cuentas – Estado de pérdidas y ganancias

Entre 2023 y 2025, los ingresos totales de la Cooperativa reflejaron una conducta al alza, en diciembre de 2025 se observó un crecimiento anual del 7,76%, que se atribuye al comportamiento de intereses y descuentos ganados, rubro que destaca dentro de la estructura de ingresos, con el 97,36% de los ingresos totales a diciembre de 2025. Para junio de 2026, los ingresos (USD 0,77 millones) crecen en 9,09% con respecto a su similar de 2025, variación también determinada por intereses y descuentos ganados.

En junio de 2026, el rubro intereses y descuentos ganados representa el 98,64% de los ingresos totales (98,45% en junio de 2025); de lejos le sigue el rubro otros ingresos, con el 1,00% de los ingresos totales (1,29% en junio de 2025); ingresos por servicios representó menos del 1% de los ingresos totales a lo largo del periodo analizado (0,36% en junio de 2026).

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

GRÁFICO 5: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES. JUNIO 2026



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

Intereses causados constituye el segundo componente de los gastos, con una participación creciente pasó del 22,64% en 2023, al 25,88% en 2025; para junio de 2026 se ubicó en 25,99%, mayor al 25,87% registrado en junio de 2025. La Cooperativa evidencia un margen neto de intereses positivo y creciente en términos monetarios, aunque con un comportamiento decreciente en su representación dentro de los ingresos ordinarios, de 77,55% en diciembre de 2023 a 75,98% en diciembre de 2025; para junio de 2026 el peso del margen neto de intereses llegó a 77,17% de los ingresos operativos, ubicándose en mejor posición que el registrado en junio de 2025.

El valor provisionado por la Institución para la protección de sus activos fue fluctuante, pasó de USD 0,06 millones en 2023 (23,96% de los ingresos ordinarios) a USD 0,14 millones en 2025 (10,22% de los ingresos ordinarios), incremento que responde principalmente a la aplicación de la normativa de calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones emitida por el regulador que modificó los rangos de morosidad y porcentajes de constitución de provisiones. Para junio de 2026 el gasto provisión totalizó USD 0,08 millones (10,36% de los ingresos ordinarios, con una variación de +9,64% respecto a junio de 2025.

El rubro gastos de operación es el principal componente de los gastos, en su representación sobre el total de ingresos operativos se evidencia un comportamiento creciente en los periodos (2023-2025), es así que ascendió del 48,42% en 2023 al 48,63% en 2024, registrando posteriormente un incremento hasta 49,71% en diciembre de 2025; al 30 de junio de 2026 se ubicó en el 45,37%, inferior a su similar de 2025.

El margen neto financiero mostró capacidad para absorber en su totalidad a los gastos operacionales, lo cual derivó en un margen de intermediación positivo, el mismo que fue creciente desde el 5,45% de los ingresos operativos en 2023 al 16,35% en diciembre de 2025, para junio de 2026 este representó el 21,79% de los ingresos operativos. Los rubros otros ingresos operacionales y otros egresos operacionales no registran valores, en consecuencia, el margen operacional resulta idéntico al margen de intermediación.

Finalmente, al incorporar y deducir otros ingresos y gastos no operativos e impuestos y participación a empleados, se evidencia que, la entidad estuvo en capacidad de generar resultados positivos en cada uno de los ejercicios económicos analizados. Los ingresos no operacionales no son determinantes en el resultado neto positivo, pues los ingresos operacionales son suficientes para cubrir los gastos de la institución.

El resultado neto se registró variable en su relación con los ingresos operativos, al cierre de 2023 registró el 3,87% del total de ingresos, para el cierre de 2024 registró el 6,14% y a diciembre de 2025 registró un 10,76%. Para junio de 2026 el resultado neto registró el 14,54%.

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa se mostraron positivos y siempre superiores al promedio del Segmento 3. En junio de 2026 el retorno sobre el activo se ubicó en 1,79% y el retorno sobre el patrimonio en 11,26%.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

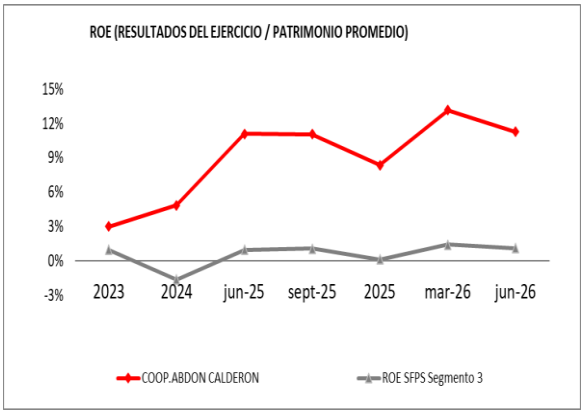
CUADRO 15: RENTABILIDAD

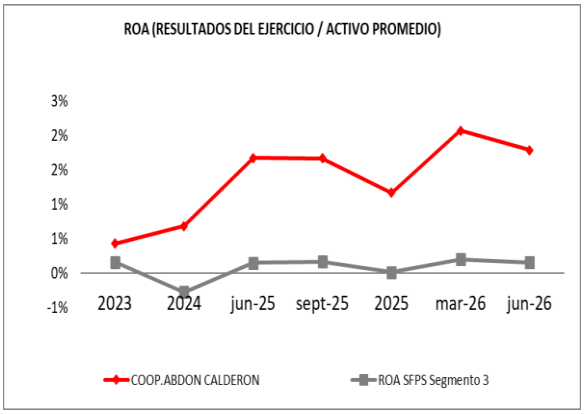
Concepto	2023	2024	jun-25	sept-25	2025	mar-26	jun-26
Margen operacional/Ingresos operativos	5,45%	6,35%	19,81%	19,72%	16,35%	26,42%	21,79%
ROE (Resultado Ejercicio/Pat. Promedio)	3,01%	4,87%	11,09%	11,07%	8,38%	13,17%	11,26%
ROA (Resultado Ejercicio/Act. Promedio)	0,43%	0,69%	1,68%	1,67%	1,17%	2,08%	1,79%
ROE SFPS Segmento 3	0,97%	-1,61%	0,97%	1,08%	0,11%	1,43%	1,12%
ROA SFPS Segmento 3	0,17%	-0,27%	0,16%	0,17%	0,02%	0,21%	0,16%

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

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

GRÁFICOS 6 y 7: INDICADORES DE RENTABILIDAD PROMEDIO





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

Gestión y Administración de Riesgos

La gestión de administración integral de riesgos se ejecuta con base a lo establecido en el Manual para la Administración Integral de Riesgos, cuyo el propósito es compilar las estrategias, políticas, límites, metodologías, estructuras, procesos y lineamientos en general para una adecuada gestión de riesgos de la Cooperativa; última actualización, enero de 2026. La Cooperativa cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos para la efectiva y oportuna gestión de los diferentes tipos de riesgo a los cuales se encuentra expuesta la Institución.

Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. estableció los límites de riesgos para los indicadores de Solvencia, Calidad de activos, Liquidez y Rentabilidad; específicamente: PTC / Activos ponderados por Riesgo, Activos fijos / Patrimonio Técnico Constituido, Morosidad Ampliada, Grado de Absorción del margen financiero, ROA, Eficiencia Institucional en colocación.

Según el informe trimestral sobre la Gestión de Riesgos con corte al 30 de junio de 2026, en términos generales la cooperativa se encuentra en un riesgo bajo, controlando y mitigando aquellos factores que puedan afectar a la continuidad de las operaciones.

Una vez evaluados los indicadores, la administración de Riesgo ha procedido a efectuar la calificación del nivel riesgos a junio de 2026, dando como resultado una calificación de A1, cuyo puntaje es 9,24%, resultado satisfactorio que da a entender que la entidad mantiene indicadores sanos sin situaciones de riesgo que puedan afectar la continuidad de sus operaciones.

Riesgo de Crédito

La cartera de créditos bruta constituye el rubro más importante dentro de los activos productivos de la Cooperativa, entre 2023 y 2025 creció de USD 7,44 millones en 2023 a USD 8,64 millones en 2025. En junio de 2026 la cartera de créditos bruta registró un valor de USD 8,84 millones, un +2,35% respecto a diciembre de 2025 y -2,19% respecto al trimestre anterior.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Según el informe de Riesgos, el actual entorno económico nacional, caracterizado por la incertidumbre política, el deterioro de las condiciones económicas y el incremento de la inseguridad ha generado una marcada desaceleración en la colocación de créditos; estos factores han afectado negativamente la confianza de la población, disminuyendo su interés por acceder a financiamiento para nuevas inversiones o emprendimientos. Al cierre del segundo trimestre de 2026 la colocación de crédito registró un cumplimiento presupuestario del 91,13%.

La Cooperativa mantiene mecanismos de control y monitoreo de los niveles de exposición al riesgo de crédito por segmento, producto, actividad económica, zona geográfica, oficina y niveles de concentración, así como del deterioro de la cartera asociado a la situación financiera de los deudores.

Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. concentra su accionar en los segmentos microcrédito y consumo, la de mayor representación dentro de la cartera bruta es microcrédito con el 81,49% al 30 de junio de 2026, consumo abarca el 18,51%. Frente a períodos anteriores, se observa un incremento gradual de la participación del segmento de consumo, aunque la estructura continúa orientada principalmente hacia el microcrédito.

De acuerdo con su clasificación contable, la entidad reflejó en su composición mayor participación de la cartera de créditos por vencer, la cual al 30 de junio de 2026 representó el 92,27% de la cartera bruta total, seguida por la cartera vencida que significó el 4,25% y finalmente, la cartera que no devenga intereses con el 3,48%. Al 30 de junio de 2026, la estructura de la cartera bruta presenta un ligero deterioro frente a diciembre de 2025 y marzo de 2026, asociado al incremento de la cartera vencida y de aquella que no devenga intereses.

CUADRO 16: ESTRUCTURA DE LA CARTERA (CLASIFICACIÓN CONTABLE)

Tipo Cartera	2023	2024	jun-25	sept-25	2025	mar-26	jun-26
Por vencer	89,59%	90,30%	92,37%	93,10%	93,63%	92,81%	92,27%
No devenga intereses	6,80%	5,61%	3,86%	3,08%	2,32%	3,33%	3,48%
Vencida	3,62%	4,09%	3,76%	3,82%	4,05%	3,86%	4,25%
Total	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

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

De acuerdo con lo dispuesto por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera para las Cooperativas de Ahorro y Crédito, se realizaron cambios en los porcentajes de provisión y criterios de calificación para los activos de riesgo, cuya aplicación entró en vigencia desde enero 2023, lo cual provocó que el indicador de morosidad global se incremente en la Cooperativa de 6,61% en diciembre de 2022 a 10,41% en diciembre de 2023; para diciembre de 2024 la cartera en riesgo desciende a 9,70% y a diciembre de 2025 a 6,37%. A junio de 2026, la morosidad se ubicó en 7,73 puntos porcentuales, registrando un incremento de 1,36 puntos porcentuales frente a diciembre de 2025 y de 0,54 puntos porcentuales frente a marzo de 2026, aunque se mantiene por debajo de los niveles registrados en 2023 y 2024. Cabe señalar que, hasta diciembre de 2024 por lo general la morosidad de la Cooperativa se encontró en desventaja frente a su sistema comparable, Segmento 3, con excepción de junio y septiembre de 2024; en los cortes interanuales de 2025 se muestra constante la mejor posición del indicador de morosidad de la Cooperativa respecto al promedio del Segmento 3.

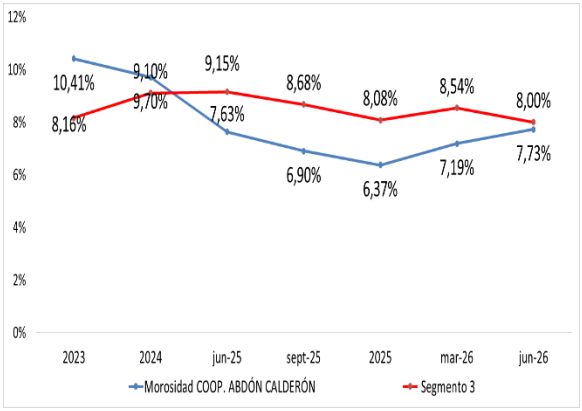
Microcrédito, que representa el 81,49% de la cartera bruta, se constituye como el segmento con mayor incumplimiento en las obligaciones de pago con el 7,93% al 30 de junio de 2026, la cartera de consumo registró el 6,82%.

CUADRO 17, GRÁFICO 8: MOROSIDAD

Morosidad	2023	2024	jun-25	sept-25	2025	mar-26	jun-26
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CONSUMO	10,51%	6,59%	4,03%	3,63%	3,55%	4,89%	6,82%
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE MICROCREDITO	10,40%	10,30%	8,37%	7,71%	7,03%	7,72%	7,93%
Morosidad COOP. ABDÓN CALDERÓN	**10,41%**	**9,70%**	**7,63%**	**6,90%**	**6,37%**	**7,19%**	**7,73%**
Segmento 3	**8,16%**	**9,10%**	**9,15%**	**8,68%**	**8,08%**	**8,54%**	**8,00%**

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

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.



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

Al analizar la cartera refinanciada y reestructurada que mantiene la Cooperativa, se determinó que ésta constituye al 30 de junio de 2026, el 2,98% de la cartera bruta total, valor porcentual que en términos monetarios significó USD 0,26 millones. Cabe mencionar que la cartera en riesgo, considerando también cartera de créditos refinanciada + reestructurada, ascendió a USD 0,09 millones representando el 34,39%.

De acuerdo con lo informado por la Cooperativa, durante el período aplicó el Mecanismo Extraordinario y Temporal de Alivio Financiero a un grupo de operaciones de crédito, sobre las cuales realiza seguimiento periódico de las condiciones establecidas en la normativa. Dicho seguimiento se efectúa actualmente de forma manual.

Al 30 de junio de2026, la calificación de la cartera de crédito de acuerdo con su perfil de riesgo presentó en las categorías determinadas como riesgo normal ("A") y riesgo potencial ("B") el 93,65% de la cartera de créditos bruta, la diferencia, 6,35%, se encontró distribuida en Cartera Crítica (Deficiente + Dudoso Recaudo + Pérdida).

CUADRO 18: CARTERA POR CATEGORÍA DE RIESGO (USD). JUNIO 2026

Categoría de Riesgo	Calificación	Cartera	Participación
Riesgo Normal	A1	7.441.012	84,16%
	A2	612.484	6,93%
	A3	104.947	1,19%
Riesgo Potencial	B1	18.808	0,21%
	B2	103.392	1,17%
Deficiente	C1	26.016	0,29%
	C2	17.731	0,20%
Dudoso Recaudo	D	69.072	0,78%
Pérdida	E	448.276	5,07%
TOTAL		**8.841.739,35**	**100,00%**

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Con corte a junio de 2026, las provisiones acumuladas para créditos incobrables totalizaron USD 1,03 millones, superiores en 3,21% frente al saldo registrado en diciembre de 2025 (USD 1,00 millones); +3,32% si se compara con marzo de 2026. Analizando su estructura, se determinó que, USD 0,93 millones corresponden a provisiones específicas y la diferencia, USD 0,07 millones, hace referencia a provisión genérica voluntaria y provisión genérica por tecnología crediticia.

La cobertura global de la cartera improductiva se registra superior al 100% y al promedio del Segmento 3, a lo largo de todo el periodo analizado.

Los segmentos microcrédito y consumo, que constituyen el total de la cartera de la Cooperativa, al 30 de junio de 2026 presentaron niveles de cobertura adecuados, del 155,34% y 124,82%, respectivamente.

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:

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

CUADRO 19: NIVELES DE COBERTURA DE LA CARTERA IMPRODUCTIVA

Cobertura de provisiones para cartera improductiva	2023	2024	jun-25	sept-25	2025	mar-26	jun-26
Cobertura de la Cartera De Microcrédito	101,71%	120,55%	155,23%	181,97%	178,09%	154,43%	155,34%
Cobertura de la Cartera De Consumo	88,60%	120,62%	182,51%	207,50%	204,34%	143,47%	124,82%

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

El saldo de cartera castigada acumulado ha presentado un comportamiento creciente durante el periodo de análisis, con el objetivo de reducir su cartera en riesgo pasó de USD 0,45 millones en 2023 a USD 0,56 millones en 2025 y USD 0,61 millones en junio de 2026, rubros que representaron el 6,07%, 6,52% y 6,89% de la cartera bruta de créditos, respectivamente. Con fecha 30 de junio de 2026, el saldo de cartera bruta acumulado crece 2,35% frente a diciembre de 2025 y -2,19% respecto a marzo de 2026.

CUADRO 20: CASTIGOS DE CARTERA (Miles USD)

Concepto	2023	2024	jun-25	sept-25	2025	mar-26	jun-26
Cartera bruta	7.441	8.107	8.122	7.743	8.639	9.040	8.842
Cartera castigada	452	488	527	547	564	582	609
% Cartera castigada	6,07%	6,01%	6,49%	7,06%	6,52%	6,44%	6,89%

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

Riesgo de Mercado

Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. 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. Última actualización, julio de 2025, con vigencia desde agosto del mismo año.

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

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

Con corte a junio de 2026, de acuerdo con la metodología de brechas de sensibilidad (maduración), la cual mide el cambio en el margen financiero para un horizonte esperado (12 meses) ante un desplazamiento (+/- 1%) de la curva de los tipos de interés, mediante la aplicación de los factores de sensibilidad normativos, Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. registró una sensibilidad total de USD -5,04 millones, mientras que el efecto sobre la variación de +/-1 punto en las tasas de interés fue de +/- USD 0,05 millones.

En cuanto al análisis de sensibilidad del margen financiero por variaciones en las tasas de interés bajo la metodología de duración de flujos hasta un horizonte de 12 meses, la exposición de riesgo del margen financiero fue de USD -0,05 millones con corte al 30 de junio de 2026, producto de la diferencia entre el importe en riesgo de los activos y de los pasivos sensibles a tasas de interés. Esta sensibilidad frente al PTC, definió una relación de -2,51%.

Analizando el reporte 3, sensibilidad en el valor patrimonial, que tiene como finalidad medir la sensibilidad de los recursos patrimoniales ante la variación de la tasa de interés en +/-1 punto. Para junio de 2026, esta sensibilidad (+-USD 0,07 millones) representó el +/- 3,26% del Patrimonio Técnico Constituido.

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

La institución cuenta con un Plan de Contingencia de Riesgo de Mercado, cuyo objetivo principal es determinar los niveles de activación, procedimientos y resultados, en el caso de impactos relevantes en el margen financiero y

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

patrimonio institucional, como consecuencia de movimientos adversos en la tasa de interés. El documento fue aprobado en octubre de 2025, con vigencia desde noviembre del mismo año.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Para la medición del nivel de riesgo de liquidez, Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. cuenta con su Manual de Gestión de Riesgo de Liquidez, cuyo objetivo es definir lineamientos estratégicos y operativos para identificar, medir y mitigar oportunamente las pérdidas derivadas de una insuficiencia de liquidez, garantizando la solvencia y continuidad operativa de la entidad. Última actualización, enero de 2026.

Obligaciones con el público, es la cuenta más relevante dentro de la estructura de los pasivos, en junio de 2026 significó el 95,22% del pasivo y permitió el financiamiento del 79,18% del activo total. En términos nominales, su variación fue de +0,80% respecto de diciembre de 2025, +6,69% si se compara con el trimestre anterior. Analizando su composición, depósitos a la vista se mantuvo como el rubro más representativo, al 30 de junio de 2026 representó el 60,71% de obligaciones con el público; le sigue depósitos a plazo con el 39,29%.

Frente al saldo total de obligaciones con el público, la participación de los 25 mayores depositantes se ubicó en 23,22% en junio de 2026, mientras que la participación de los 100 mayores depositantes se ubicó en 44,97% en junio de 2026, concentración que podría ejercer presión sobre la liquidez y rentabilidad de la Cooperativa.

Otra forma que utiliza la Cooperativa para fondear sus actividades ha sido a través de créditos con instituciones financieras, obligaciones que registraron un comportamiento descendente desde el cierre de 2023. En junio de 2026 su saldo cerró en USD 0,13 millones (1,01% de los activos), -66,54% respecto al trimestre anterior y -77,72% respecto a diciembre de 2025; esta cuenta contable estuvo conformada por obligaciones con instituciones financieras del país y sector financiero popular y solidario (84,12%) y obligaciones con entidades financieras públicas (15,88%).

Es importante señalar que durante el periodo analizado la institución financiera ha cumplido con los indicadores de liquidez estructural establecidos por el Organismo de Control. Los indicadores tanto de primera línea como de segunda línea se han caracterizado por mantener una buena posición y se encuentran sobre las volatilidades de las fuentes de fondeo y el indicador mínimo de liquidez de la entidad.

Para la semana del 29 de junio de 2026 al 03 de julio de 2026, el requerimiento mínimo de liquidez promedio estuvo determinado por el indicador de concentración (50% de los 100 mayores depositantes), el mismo que en promedio ascendió a USD 1,09 millones; para el cumplimiento de este requerimiento la Cooperativa mantuvo un total de USD 3,56 millones en su numerador de segunda línea, lo que produjo un margen de USD 2,47 millones.

CUADRO 21: LIQUIDEZ ESTRUCTURAL, SEMANA DEL 29 DE JUNIO DE 2026 AL 03 DE JULIO DE 2026

SEMANA DEL 29 DE JUNIO DE 2026 AL 03 DE JULIO DE 2026			
Concepto	Liquidez estructural	Volatilidad Depósitos	Requerimiento de liquidez mínima
Primera Línea	29,96%	3,19%	10,80%
Segunda Línea	35,15%	3,99%	

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. / Elaboración: Class International Rating

En cuanto al análisis de liquidez por brechas, en el escenario contractual, la Cooperativa no presentó posiciones de liquidez en riesgo al 30 de junio de 2026, pues sus activos líquidos se encontraron en capacidad de cubrir los requerimientos de liquidez en todas las bandas de tiempo correspondientes. 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 el cumplimiento de los requerimientos de liquidez bajo este análisis.

A continuación, se presenta el análisis contractual correspondiente al mes de junio de 2026.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

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

Concepto	De 1 a 7 días	De 8 a 15 días	De 16 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	Más de 360 días
Activo	98.326	98.326	196.652	525.734	357.210	3.289.473	2.588.603	7.153.816
Ingresos	610	610	1.220	2.440	2.440	7.333	14.678	29.330
Pasivo	171.059	171.059	342.119	433.106	432.114	1.605.219	2.092.179	5.531.518
Gastos	17.029	17.029	34.059	68.205	68.301	209.335	423.383	837.341
Movimiento neto patrimonial	2.347	2.347	4.695	9.389	9.388	50.583	64.241	142.990
Brecha	-86.806	-86.806	-173.611	36.251	-131.376	1.532.835	151.959	957.277
Brecha Acumulada	-86.806	-173.612	-347.223	-310.971	-442.347	1.090.487	1.242.447	2.199.723
Activo Líquido Neto	2.072.968							
Posición de Liquidez en Riesgo	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Los fondos disponibles en conjunto con las inversiones constituyen los recursos utilizados para responder ante posibles necesidades de liquidez, tanto por cumplimiento de obligaciones como por giro del negocio o requerimientos normativos, a junio de 2026 su saldo en conjunto fue de USD 4,08 millones, registrando un crecimiento del 13,26% respecto a marzo de 2026, -11,09% en relación a diciembre de 2025, efecto de los movimientos en ambos rubros, derivados de las necesidades de efectivo de la institución, para junio de 2026, se observa una recuperación en el volumen de la cartera de créditos respecto a diciembre de 2025, registrando un crecimiento de 2,23%; no obstante, frente a marzo de 2026 presenta una disminución de 2,87%.

Al 30 de junio de 2026 los fondos disponibles de la entidad se encontraron en capacidad de hacer frente al total de los depósitos de corto plazo en un 29,89%, valor porcentual superior al registrado en junio de 2025 (24,37%); sin embargo, a lo largo del periodo analizado esta relación se ubicó por debajo de la media de su sistema comparable, con marcada diferencia, superior a 10 puntos porcentuales y creciente desde el tercer trimestre de 2024, en junio de 2026 la diferencia fue de 13,97 puntos porcentuales (43,86% para el Segmento 3).

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 ABDÓN CALDERÓN LTDA. presentó a junio de 2026, una cobertura de 89,64% para los 25 mayores depositantes y 78,44% para los 100 mayores depositantes.

CUADRO 23: INDICADORES DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Liquidez y Fondeo	2023	2024	jun-25	sept-25	2025	mar-26	jun-26
Fondos disponibles/ Total Depósitos a CP	26,27%	23,23%	24,37%	23,63%	25,81%	29,50%	29,89%
Cobertura 25 mayores depositantes	88,73%	83,11%	83,94%	87,14%	92,60%	97,91%	89,64%
Cobertura 100 mayores depositantes	100,38%	92,76%	96,00%	116,13%	90,36%	65,38%	78,44%

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

La Cooperativa realiza pruebas anuales de retrospectiva o stress testing, cuyo objetivo es evaluar el nivel de certeza de las estimaciones y proyecciones sobre la exposición al riesgo de liquidez de la institución. De manera trimestral, Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. realiza el análisis de stress testing.

Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, que tiene como objetivo definir actividades extraordinarias de acción inmediata, en caso de presentarse eventos que afecten o pudieran afectar la liquidez institucional, con el fin de reducir el impacto financiero por costos o pérdidas por la obtención de recursos líquidos para estabilizar las operaciones del negocio, y cumplir apropiadamente con las obligaciones de los depositantes. Última actualización, julio de 2025, con vigencia a partir de agosto del mismo año.

Riesgo de Solvencia, Capitalización y Apalancamiento

La mayor debilidad en cuanto a la estructura patrimonial de las Cooperativas se relaciona a la dependencia de los resultados de cada periodo para fortalecer y permitir el crecimiento del patrimonio técnico ya que el capital social crece lentamente debido a que depende de las pequeñas aportaciones de capital que realizan los nuevos socios.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

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 patrimonio técnico constituido de la Cooperativa en junio de 2026 alcanzó USD 2,02 millones, +5,76% con respecto a diciembre 2025, +2,60% si se compara con marzo de 2026. Frente al requerimiento mínimo, la Institución generó excedentes a lo largo del periodo analizado. El índice de solvencia se ubicó con destacada holgura sobre el mínimo requerido del 9% a lo largo del periodo analizado, 21,25% al 30 de junio de 2026.

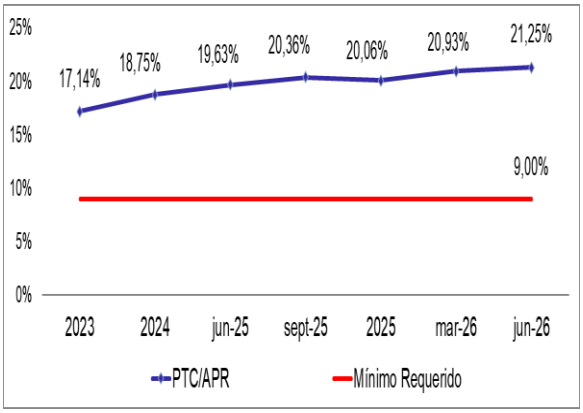
CUADRO 24: PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO (Miles USD)

Concepto	2023	2024	jun-25	sept-25	2025	mar-26	jun-26
Patrimonio Técnico Primario	1.214	1.363	1.475	1.502	1.553	1.735	1.763
Patrimonio Técnico Secundario	154	284	253	277	356	232	256
Patrimonio Técnico Constituido (PTC)	1.368	1.647	1.728	1.779	1.909	1.968	2.019
Patrimonio Técnico Requerido	718	791	792	786	857	846	855
Excedente en Patrimonio Técnico	649	856	936	993	1.052	1.122	1.164
Activos Ponderados por Riesgo (APR)	7.979	8.787	8.800	8.738	9.518	9.402	9.502
PTC/APR	17,14%	18,75%	19,63%	20,36%	20,06%	20,93%	21,25%
Mínimo Requerido	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%
Índice de Capitalización neto	14,57%	14,30%	15,27%	15,21%	14,94%	16,73%	16,23%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. / Elaboración: Class International Rating

El total de activos ponderados por riesgo mostró un comportamiento creciente hasta el cierre de 2024, en adelante se tornó fluctuante. A junio de 2026, registró la suma de USD 9,50 millones, lo que representa una ligera disminución de 0,17% respecto a diciembre de 2025 y un crecimiento de 1,06% frente a marzo de 2026.

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



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente, al relacionar el patrimonio técnico constituido frente a la suma de activos más contingentes, la Cooperativa superó ampliamente el requerimiento mínimo del 4% a lo largo del periodo analizado. Al 30 de junio de 2026 registró una razón de 16,05%.

El indicador de capitalización neto de la Cooperativa al 30 de junio de 2026 se ubicó en 16,23% (15,27% en junio de 2025). Los indicadores de capitalización presentaron un comportamiento variable en todo el periodo sujeto de análisis.

Eficiencia

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

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

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 permiten medir su eficiencia, la relación entre los gastos de operación y el margen financiero (grado de absorción).

A lo largo del periodo analizado el indicador de la Cooperativa cerró por debajo del 100%, mostrando una posición adecuada de su eficiencia, reflejando que la entidad generó los suficientes ingresos para cubrir sus gastos operativos, siempre en ventaja respecto al promedio del Segmento 3, que durante el periodo analizado superó el 100%.

CUADRO 23: INDICADORES DE EFICIENCIA

Indicador	2023	2024	jun-25	sept-25	2025	mar-26	jun-26
Gastos de Operación estimados/ Total Activo Promedio	6,11%	6,11%	5,89%	5,83%	6,04%	5,52%	5,58%
Gastos de Operación/ Margen Financiero	89,89%	88,46%	70,41%	70,47%	75,25%	63,36%	67,55%
Gastos de personal Estimados/ Activo Promedio	2,09%	2,25%	2,21%	2,15%	1,96%	1,93%	1,94%
Margen de Intermediación Estimado/ Patrimonio Promedio	4,41%	5,20%	16,32%	16,17%	13,17%	20,23%	16,88%
Margen de Intermediación Estimado/ Activo Promedio	0,69%	0,80%	2,47%	2,44%	1,99%	3,19%	2,68%

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

La relación de gastos de personal estimados sobre el total del activo promedio, respecto a la media de su Sistema comparable (Segmento 3), siempre se encontró en ventaja durante el periodo sujeto a análisis.

En cuanto a la relación del margen de intermediación tanto sobre el patrimonio como sobre el activo promedio, la Cooperativa registró índices positivos durante el periodo analizado, el margen neto financiero cubrió adecuadamente el total de gastos de operación, lo que derivó en resultados positivos de intermediación. Los indicadores de la Cooperativa se registraron siempre en ventaja frente al promedio del Segmento 3, que fueron negativos.

Riesgo Operativo

Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. cuenta con un Manual de Gestión de Riesgo Operativo y Legal, que tiene como objetivo principal, establecer una metodología 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. Última actualización, febrero de 2025, con vigencia desde marzo del mismo año.

El Informe Trimestral de la Unidad de Riesgos a junio de 2026, identifica 168 eventos de riesgo registrados en la matriz de riesgo operativo; de acuerdo con la tabla de categoría de riesgo residual y límites de exposición al riesgo, 53 eventos tienen impacto insignificante, 40 un impacto menor, 50 moderado, 19 eventos con impacto mayor y 6 eventos de riesgos presentan un impacto catastrófico; respecto a su probabilidad de ocurrencia se clasifican de la siguiente forma: 63 eventos con probabilidad de “muy bajo”, 59 eventos con probabilidad “bajo”, 45 eventos con probabilidad “media”, y 1 evento con probabilidad “alta”.

Al considerar la implementación de los controles en los sistemas y procesos evaluados, la distribución del riesgo residual refleja 39 evento de nivel “alto”, 62 eventos de nivel “medio” y 67 eventos de nivel “bajo” sin registrarse eventos de nivel “muy alto”; sin embargo, persiste un grupo significativo de eventos (39) en nivel "Alto" que requieren seguimiento prioritario y verificación de la efectividad de los controles asociados, a fin de asegurar que la totalidad de los riesgos se sitúe dentro del apetito de riesgo aprobado por la Cooperativa.

Con corte a junio de 2026, se incorporaron 8 nuevos eventos de riesgo a la matriz de riesgo operativo, alcanzando un total de 168 eventos identificados; no obstante, ninguno de estos eventos ha comprometido ni pone en riesgo la continuidad de las operaciones de la Cooperativa.

Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. cuenta con su Plan de Continuidad del Negocio, cuyo objetivo es asegurar que la Cooperativa pueda continuar operando durante y después de una interrupción significativa, asegurando la capacidad de la cooperativa para continuar ofreciendo sus servicios y protegiendo sus

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

operaciones básicas ante situaciones adversas. El Plan de Continuidad del Negocio fue aprobado en abril de 2025, con vigencia desde mayo del mismo año.

Adicionalmente, la institución cuenta con un plan de pruebas, que tiene como objetivo reducir la probabilidad de riesgos a un nivel aceptable asegurando la continuidad de los sistemas de información críticos de la Cooperativa del hardware y/o del software y la adecuada recuperación de la información. El Plan de recuperación de desastres de tecnología de la información de la Cooperativa debe tener por lo menos una prueba al año, la misma que será documentada en un informe dirigido a Gerencia y Auditoría Interna; la última prueba fue realizada con éxito en mayo de 2025, el informe concluye que las pruebas de restauración de los archivos de respaldos de la base de datos se están ejecutando de forma correcta y los datos restaurados mantienen integridad y consistencia.

Prevención de Lavado de Activos

Dando cumplimiento a la normativa vigente, Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA. cuenta con su Manual para Detección y Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos Incluido el Terrorismo, actualizado y aprobado por el Consejo de Administración en marzo de 2026. Los objetivos específicos de este documento son los siguientes:

- Establecer las políticas y procedimientos según la normativa vigente en materia de prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos.
- Estandarizar las políticas y procedimientos, cuyos contenidos sean de fácil comprensión para el personal de la Cooperativa.
- Contar con una herramienta que contribuya a los objetivos del responsable de Cumplimiento y permita llevar un control adecuado de las operaciones económicas, financieras y contractuales de la cooperativa.

De acuerdo con lo indicado por la Administración, la Cooperativa cuenta con los servicios del sistema web “BINS AML (Sistema de Análisis de Riesgo Financiero), el cual contiene todo lo pertinente a los módulos de Clientes, Empleados, Proveedores, Mercado, Módulo Riesgo ARLAFDT, para la prevención, detección y erradicación del delito de lavado de activos y financiamiento de delitos.

La Unidad de Cumplimiento de la Cooperativa elabora anualmente su plan de trabajo, en el cual se establecen específicamente las actividades a cumplir, los tiempos de ejecución y su responsable. Con corte a junio de 2026, de acuerdo con lo indicado por la Administración de la Cooperativa, se registra un avance del 100% de lo previsto.

Cabe mencionar que en octubre de 2025 la Cooperativa ha elaborado el Manual para la Prevención del Fraude y la Corrupción.

Riesgo Legal

Es la probabilidad de que una entidad sufra pérdidas debido a que los activos y contingentes se encuentren expuestos a situaciones de mayor vulnerabilidad; que sus pasivos puedan verse incrementados más allá de los niveles esperados, o que el desarrollo de sus operaciones enfrente la eventualidad de ser afectado negativamente, debido a error, negligencia, impericia, imprudencia o dolo, que deriven de la inobservancia, incorrecta o inoportuna aplicación de disposiciones legales o normativas, así como de instrucciones de carácter general o particular emanadas de los organismos de control, dentro de sus respectivas competencias; o, en sentencias o resoluciones jurisdiccionales o administrativas adversas; o, de la deficiente redacción de los textos, formalización o ejecución de actos, contratos o transacciones, inclusive distintos a los de su giro ordinario de negocio.

La Política de Administración del Riesgo Legal de la Cooperativa determina que la administración del riesgo legal considera directamente a todas las áreas operativas y administrativas de la institución, cuyo objetivo es el minimizar el impacto de la pérdida financiera o de reputación que puede resultar de la falta de conocimiento o malentendido, la ambigüedad o la indiferencia imprudente a la forma en que la ley y la regulación se aplican a las líneas de negocio, sus relaciones, procesos, productos y servicios.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Según el Manual de Gestión de Riesgo Operativo y Legal, las pérdidas causadas por fallas o insuficiencias de orden legal en la Entidad se clasificarán dentro de esta categoría, enfocando los siguientes campos: Actos societarios, gestión de crédito, operaciones del giro financiero, actividades complementarias de las operaciones del giro financiero y, cumplimiento legal y normativo.

Con corte a junio de 2026, la Cooperativa informó sobre la existencia de varios casos de cobranza judicial que se realizan por el giro propio de negocio; por otro lado, según la página oficial del Consejo de la Judicatura, no se registran acciones legales en su contra.

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

Conforme las cifras de los estados financieros al 30 de junio de 2026, la Cooperativa no mantiene vigentes títulos de deuda en el Mercado de Valores.

PUNTOS CONSIDERADOS COMO DE OBSERVACIÓN DE RIESGOS

- La mayor porción de la cartera de créditos de la Cooperativa se concentra en la Provincia de Manabí en el cantón Portoviejo, lo cual determina concentración de cartera en una determinada zona geográfica, por lo cual el performance de esta y de la entidad, se ve directamente ligada al desempeño y desarrollo económico de dicha zona.
- Frente al saldo total de obligaciones con el público, la participación de los 25 mayores depositantes se ubicó sobre el 21% a lo largo del periodo analizado (23,22% en junio de 2026), mientras que la participación de los 100 mayores depositantes se ubicó sobre el 42% (44,97% en junio de 2026), concentración que podría ejercer presión sobre la liquidez y rentabilidad de la Cooperativa. De acuerdo con lo indicado por la Administración de la Cooperativa, esta concentración se encuentra dentro de los límites internos establecidos.
- La capacidad de respuesta de Cooperativa de Ahorro y Crédito ABDÓN CALDERÓN LTDA., frente al requerimiento de sus 25 y 100 mayores depositantes se ubicó en 89,64% y 78,44% al 30 de junio de 2026. Es decir, para cubrir las obligaciones de sus mayores depositantes, la Cooperativa debería recurrir al uso de otros activos además de los fondos disponibles.
- La Cooperativa no aplica procedimientos de cobranza preventiva dentro de su operación. La cobranza preventiva anticipa y permite mitigar el riesgo de incobrabilidad, disminuye los costos de recuperación, fortalece la relación con el cliente mediante comunicación proactiva, y optimiza recursos al evitar procesos judiciales, protegiendo así la estabilidad financiera y la reputación de la entidad.
- La metodología de cálculo empleada para la distribución de los “Otros Ingresos distintos a los financieros” y “Gastos Operativos” no ha sido incorporada en el Manual Integral de Gestión de Riesgos.
- El área de riesgos apenas cuenta con un recurso humano, lo cual puede constituir un limitante en el desempeño de las diversas actividades y funciones de relevancia que debe desarrollar.
- La Cooperativa cuenta con un Plan de Subrogación de cargos críticos; sin embargo, no ha definido políticas, procesos y procedimientos para la determinación de líneas de sucesión y back up del personal en general.
- La Cooperativa mantiene depósitos en instituciones financieras bajo acuerdos de reciprocidad, lo que podría generar una exposición al riesgo de liquidez, en caso de que las condiciones pactadas limiten la disponibilidad inmediata de los recursos ante eventuales necesidades de fondos.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles USD)

Cuenta	2023	2024	jun-25	sept-25	2025	mar-26	jun-26
ACTIVO	**10.163**	**11.387**	**11.348**	**11.760**	**12.809**	**12.285**	**12.577**
Fondos Disponibles	1.324	1.470	1.527	1.645	1.994	2.166	2.073
Inversiones	1.719	2.250	2.043	2.755	2.592	1.434	2.005
Cartera de Créditos	6.666	7.158	7.145	6.757	7.644	8.045	7.814
Cartera de Créditos por Vencer	6.666	7.320	7.502	7.209	8.089	8.390	8.158
Cartera de Créditos que no Devenga Intereses	506	455	314	239	201	301	308
Cartera de Créditos Vencida	269	332	306	296	350	349	376
Provisiones	-775	-948	-977	-987	-995	-994	-1.027
Cuentas por Cobrar	61	67	176	146	99	152	205
Propiedades y Equipo	380	414	439	433	451	461	457
Otros Activos	14	27	19	24	28	26	23
PASIVO	**8.662**	**9.702**	**9.536**	**9.872**	**10.862**	**10.242**	**10.459**
Obligaciones con el Público	6.265	7.866	8.253	8.718	9.880	9.334	9.959
Depósitos a la Vista	4.403	5.566	5.309	5.654	6.617	5.723	6.047
Depósitos a Plazo	1.862	2.299	2.944	3.063	3.263	3.612	3.912
Obligaciones Inmediatas	11	0	21	19	0	5	16
Cuentas por Pagar	243	324	300	374	414	524	358
Obligaciones Financieras	2.143	1.512	961	762	568	378	126
PATRIMONIO	**1.501**	**1.685**	**1.812**	**1.888**	**1.947**	**2.043**	**2.118**
Capital Social	477	515	525	533	544	551	557
Reservas	742	853	954	974	1.014	1.189	1.211
Otros Aportes Patrimoniales	7	7	7	7	7	7	7
Superávit por Valuaciones	232	232	232	232	232	232	232
Resultados	44	78	94	142	150	65	111
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**10.163**	**11.387**	**11.348**	**11.760**	**12.809**	**12.285**	**12.577**

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

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS (Miles USD)

Cuenta	2023	2024	jun-25	sept-25	2025	mar-26	jun-26
Total Ingresos Operativos	**1.132**	**1.273**	**700**	**1.051**	**1.398**	**376**	**766**
Intereses y Descuentos Ganados	1.129	1.269	698	1.049	1.394	374	763
Intereses Causados	251	334	159	246	332	86	172
Margen Neto Intereses	**878**	**935**	**539**	**802**	**1.062**	**288**	**591**
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos por Servicios	3	4	2	3	4	1	3
Comisiones Causadas	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades Financieras	0	0	0	0	0	0	0
Pérdidas Financieras	0	0	0	0	0	0	0
Margen Bruto Financiero	**881**	**938**	**541**	**805**	**1.067**	**289**	**594**
Provisiones	271	239	72	103	143	18	79
Margen Neto Financiero	**610**	**700**	**469**	**702**	**924**	**271**	**514**
Gastos de Operación	548	619	330	495	695	172	347
Margen de Intermediación	**62**	**81**	**139**	**207**	**229**	**99**	**167**
Otros Ingresos Operacionales	0	0	0	0	0	0	0
Otras Pérdidas Operacionales	0	0	0	0	0	0	0
Margen Operacional	**62**	**81**	**139**	**207**	**229**	**99**	**167**
Otros Ingresos	20	56	9	15	33	2	8
Otros Gastos y Pérdidas	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia o Pérdida antes de Impuestos	**82**	**137**	**148**	**223**	**262**	**101**	**175**
Impuestos y Participación a Empleados	38	59	54	81	112	37	63
Ganancia o Pérdida del Ejercicio	**44**	**78**	**94**	**142**	**150**	**65**	**111**

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

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	2023	2024	jun-25	sept-25	2025	mar-26	jun-26
Rentabilidad							
Margen operacional/Ingresos operativos	5,45%	6,35%	19,81%	19,72%	16,35%	26,42%	21,79%
ROA (Resultado Ejercicio /Activo Total)	0,43%	0,69%	1,66%	1,61%	1,17%	2,10%	1,77%
ROA promedio (Resultado Ejercicio /Activo promedio)	0,43%	0,69%	1,68%	1,67%	1,17%	2,08%	1,79%
ROE (Resultado Ejercicio /Patrimonio Total)	2,92%	4,64%	10,40%	10,03%	7,73%	12,65%	10,52%
ROE promedio (Resultado Ejercicio /Patrimonio promedio)	3,01%	4,87%	11,09%	11,07%	8,38%	13,17%	11,26%
Calidad de Activos							
Activos improductivos Netos/Total Activos	10,62%	9,38%	8,93%	7,06%	7,02%	8,46%	8,47%
Activos produc./Tot. Activos	89,38%	90,62%	91,07%	92,94%	92,98%	91,54%	91,53%
Activos produc./ Pasivos con costo	108,05%	110,03%	112,31%	115,79%	113,99%	115,87%	114,14%
Cartera Vencida/Cartera Total	4,04%	4,63%	4,28%	4,37%	4,57%	4,33%	4,81%
Cartera Vencida/ Utilidad Operativa antes de Provisiones (margen bruto financiero)	30,54%	35,33%	28,26%	27,52%	32,77%	30,14%	31,63%
Cartera Vencida/ Patrimonio	17,93%	19,68%	16,87%	15,65%	17,96%	17,06%	17,74%
Cartera Castigada/ Cartera Total	6,78%	6,81%	7,38%	8,09%	7,37%	7,24%	7,79%
Morosidad							
Morosidad de la Cartera de Consumo	10,51%	6,59%	4,03%	3,63%	3,55%	4,89%	6,82%
Morosidad de la Cartera de Crédito Inmobiliario	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad de la Cartera de Microcrédito	10,40%	10,30%	8,37%	7,71%	7,03%	7,72%	7,93%
Morosidad de la Cartera de Crédito Productivo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad de la Cartera de Crédito Educativo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad de la Cartera Total	10,41%	9,70%	7,63%	6,90%	6,37%	7,19%	7,73%
Cobertura De Provisiones Para Cartera Improductiva							
Cobertura de la Cartera de Crédito Inmobiliario	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura de la Cartera de Microcrédito	101,71%	120,55%	155,23%	181,97%	178,09%	154,43%	155,34%
Cobertura de la Cartera de Crédito Productivo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura de la Cartera de Consumo	88,60%	120,62%	182,51%	207,50%	204,34%	143,47%	124,82%
Cobertura de la Cartera de Vivienda De Interés Publico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura de la Cartera de Crédito Educativo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cobertura de la Cartera Problemática	100,04%	120,56%	157,70%	184,65%	180,87%	153,03%	150,36%
Estructura de pasivos y administración financiera de activos y pasivos							
Depósitos de clientes/ Pasivos Totales	72,33%	81,07%	86,55%	88,31%	90,96%	91,14%	95,22%
Depósitos a la Vista/ Pasivos Totales	50,84%	57,37%	55,67%	57,28%	60,92%	55,87%	57,81%
Depósitos a la Vista/ Fondos disponibles	332,59%	378,77%	347,76%	343,83%	331,81%	264,22%	291,68%
Depósitos a Plazo/ Pasivos Totales	21,49%	23,70%	30,87%	31,03%	30,04%	35,27%	37,41%
Depósitos (a la vista y a plazo) / Cartera Total	93,99%	109,88%	115,51%	129,02%	129,26%	116,02%	127,44%
Cartera Bruta/ (D. a la vista+ D. a plazo)	118,77%	103,06%	98,41%	88,82%	101,26%	96,84%	88,78%
Liquidez y Fondeo							
Fondos disponibles/ Total Depósitos a CP	26,27%	23,23%	24,37%	23,63%	25,81%	29,50%	29,89%
Cobertura 25 mayores depositantes	88,73%	83,11%	83,94%	87,14%	92,60%	97,91%	89,64%
Cobertura 100 mayores depositantes	100,38%	92,76%	96,00%	116,13%	90,36%	65,38%	78,44%
Capitalización y Apalancamiento							
Utilidades Retenidas/ Patrimonio	2,92%	4,64%	10,40%	10,03%	7,73%	12,65%	10,52%
(PATRIMONIO + RESULTADOS) / ACTIVOS INMOVILIZADOS	334,14%	500,82%	726,04%	1433,71%	1680,30%	809,70%	695,54%
Cartera Improductiva descubierta / (Patrimonio+ resultados)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera Improductiva/ Patrimonio	51,64%	46,69%	36,05%	30,61%	28,28%	32,84%	34,05%
Índice de Capitalización neto	14,57%	14,30%	15,27%	15,21%	14,94%	16,73%	16,23%
Patrimonio Técnico Constituido/Activos ponderados por Riesgo	17,14%	18,75%	19,63%	20,36%	20,06%	20,93%	21,25%
Eficiencia							
Gastos de Operación estimados/ Total Activo Promedio	6,11%	6,11%	5,89%	5,83%	6,04%	5,52%	5,58%
Gastos de Operación/ Margen Financiero	89,89%	88,46%	70,41%	70,47%	75,25%	63,36%	67,55%
Gastos de personal Estimados/ Activo Promedio	2,09%	2,25%	2,21%	2,15%	1,96%	1,93%	1,94%
Margen de Intermediación Estimado/ Patrimonio Promedio	4,41%	5,20%	16,32%	16,17%	13,17%	20,23%	16,88%
Margen de Intermediación Estimado/ Activo Promedio	0,69%	0,80%	2,47%	2,44%	1,99%	3,19%	2,68%
Cartera Castigada Acumulada (Miles USD)	**452,04**	**487,55**	**527,41**	**546,80**	**563,65**	**582,39**	**609,13**

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

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., debidamente autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente de la institución y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los estudios técnicos de CLASS INTERNATIONAL RATING, así como la calificación otorgada, constituyen una opinión sobre el riesgo global y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.