



Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de septiembre 2025

Fecha de Comité: 19 de diciembre 2025 - No. 641-2025

Calificación:

BBB

Perspectiva Estable

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

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

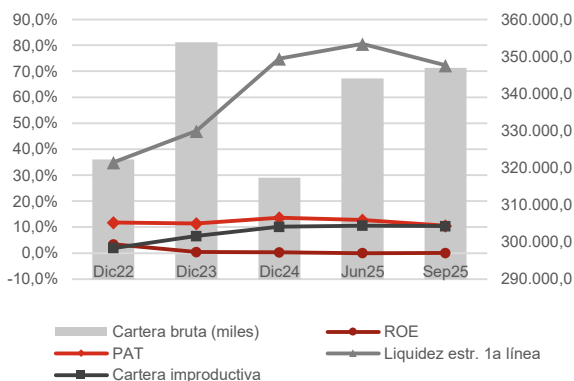
Vigencia: 31 de mayo de 2026

Histórico: BBB+ (jun-25), BBB+ (mar-25), BBB+ / A- (Dic-24), BBB+ / A- (Sep-24)

Analista principal: Alexis Cabrera / Miembros de Comité: Ivan Sannino, Aldo Moauro, Mateo Hedian

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

Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuleo se funda en 2003, bajo la inspiración de 27 jóvenes de clases económicas menos privilegiadas en respuesta a momentos difíciles. La entidad opera desde la ciudad de Ambato, contando con operaciones en las 24 provincias del país, a través de una red de 34 sucursales a nivel nacional. A sep-25, la Cooperativa cuenta con 48.206 prestatarios y 26.701 socios activos, registrando una cartera bruta de créditos de USD 346,9 millones y un monto total de depósitos de 446,6 millones. La Cooperativa ofrece productos de crédito, ahorro, tarjeta de crédito y débito, seguros, además de servicios financieros y no financieros. Dentro del sistema financiero nacional, la entidad se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y pertenece al grupo de Cooperativas del Segmento 1.



Datos Institucionales	Dic23	Dic24	Sep25
Socios activos	20.819	25.899	26.701
Prestatarios activos	50.225	47.936	48.206
Créditos activos	52.038	49.433	49.868
Saldo prom. por prestatario	7.044	6.619	7.197
Sucursales	35	35	34
Activo (miles)	452.540	469.522	499.418
Cartera bruta (miles)	353.807	317.287	346.928
Depósitos (miles)	373.661	403.504	446.592

Indicadores	Dic23	Dic24	Sep25
ROA	0,04%	0,03%	0,0023%
ROE	0,4%	0,3%	0,028%
Margen interm. / Ingresos oper.	-2,4%	-1,9%	-2,8%
Margen interm. / Activo	-0,4%	-0,3%	-0,4%
Autosuficiencia operativa	99,2%	98,1%	97,3%
Rendimiento de la cartera	17,1%	15,5%	15,6%
Tasa de gastos operativos	4,8%	3,9%	4,1%
Tasa de gastos financieros	8,5%	8,8%	8,7%
Tasa de gastos de provisión	3,8%	3,1%	2,5%
Grado de absorción	108,1%	107,1%	109,9%
Gastos oper. / Ingresos oper.	31,9%	29,0%	31,0%
Product. del personal (prestat.)	198	151	128
PAT / Activos pond. por riesgos	11,4%	13,6%	10,5%
PAT / Activos totales y cont.	9,4%	10,2%	7,9%
PAT primario / PAT total	96,1%	88,6%	94,5%
Liquidez estr. de primera línea	47,0%	74,9%	72,2%
Indicador de liquidez mínimo	5,7%	4,0%	3,5%
Fondos disp. / Dep. corto plazo	28,8%	36,4%	34,8%
Cob. 100 mayores depositantes	137,9%	223,1%	252,1%
Cartera improductiva	6,5%	10,1%	10,4%
Cartera reestructurada	0,0%	0,0%	0,0%
Tasa de cartera castigada	0,4%	3,4%	2,5%
Cobertura cartera improductiva	100,8%	72,0%	100,1%

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

COAC Chibuleo
Calle Eugenio Espejo 12-78 y Av. 12 de Noviembre
Chibuleo - Ecuador
1800-244285
<https://www.chibuleo.com/>

Fundamento de la calificación

Análisis financiero y suficiencia patrimonial

COAC Chibuleo presenta niveles de rentabilidad deficientes, los cuales se encuentran además sobreestimados debido a la deficiencia de provisiones que registra la entidad desde el primer trimestre del año. La Cooperativa mantiene una elevada concentración geográfica en la región Sierra, consistente con su origen y base operativa. La calidad de los activos se ubica en un nivel deficiente, acompañada de un mayor nivel de concentración en los principales prestatarios, lo que incrementa la exposición a eventos adversos de crédito. La cobertura de la cartera problemática es moderada y se sitúa por debajo del promedio de las COACs del Segmento 1, limitando la capacidad de absorción ante eventuales pérdidas crediticias. En términos patrimoniales, la Cooperativa registra niveles moderados de solvencia, los cuales ya reflejan un deterioro producto de la compensación parcial del déficit de provisiones mediante el uso de cuentas patrimoniales. Si bien esta medida permitió mitigar el impacto en resultados, redujo la fortaleza patrimonial de la entidad; adicionalmente, la persistencia de una deficiencia de provisiones aún no cubierta podría anticipar un mayor deterioro en la suficiencia patrimonial en períodos futuros. Un aspecto relevante a monitorear es el control de la cartera en riesgo, dado que los niveles de morosidad continúan presionando el gasto de provisiones y el margen financiero.

Gobernabilidad y administración de riesgos

La estructura de gobierno de la entidad se considera adecuada; sin embargo, las capacidades técnicas de los miembros del CdA presentan espacios de fortalecimiento. El monitoreo de los riesgos de crédito, riesgos de liquidez y riesgos de mercado se perciben como buenos; mientras que, la administración del riesgo operativo se considera en proceso de fortalecimiento.

Resumen de las principales áreas de análisis

Gobernabilidad y administración de riesgos

Los mecanismos de gobernanza se consideran apropiados; sin embargo, se identifican áreas de mejora en las competencias técnicas de los integrantes del CdA, lo que limita la profundidad del análisis y la toma de decisiones estratégicas. La supervisión de los riesgos de crédito, liquidez y mercado se evalúa como adecuada, respaldada por herramientas y reportes que permiten un control adecuado, mientras que la gestión del riesgo operativo aún se encuentra en fase de robustecimiento. Asimismo, el seguimiento de los riesgos sociales y ambientales es buena, aunque persisten brechas por optimizar. En relación a los riesgos legal, reputacional y estratégico, requieren un mayor desarrollo de metodologías, indicadores y procesos para fortalecer la capacidad de anticipación y respuesta de la entidad.

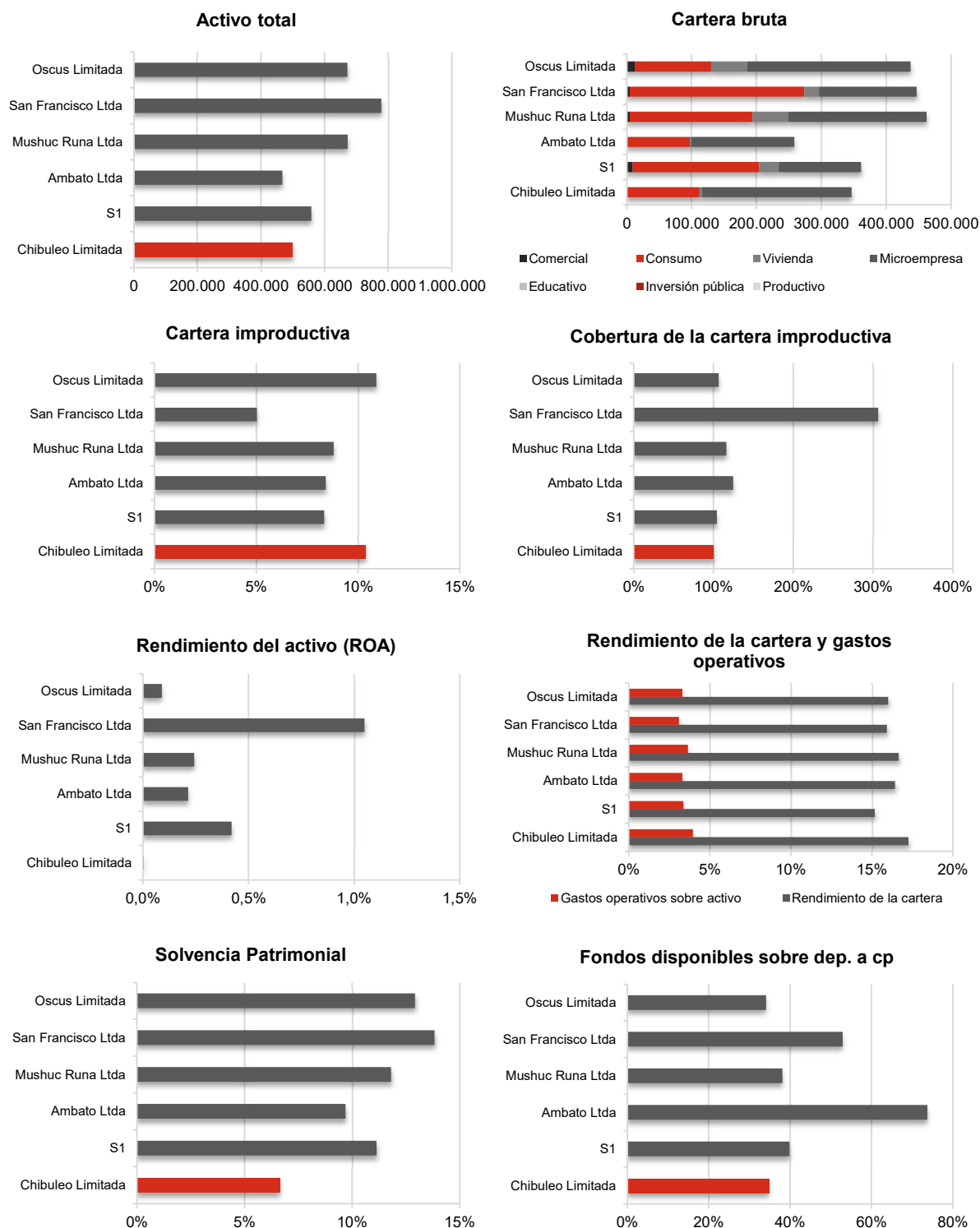
Suficiencia patrimonial

COAC Chibuleo presenta moderados niveles de solvencia patrimonial. A sep-25, la Cooperativa registra un patrimonio total de USD 37,12 millones, presentando una disminución de -14,60% en el período oct24-sep25. La entidad cumple con los niveles de patrimonio técnico requeridos por la normativa, registrando un patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgos de 10,53%, por debajo de períodos anteriores, y un patrimonio técnico sobre activos totales y contingentes de 7,86%. Por otro lado, es importante indicar que la Cooperativa se encuentra cerca de los límites establecidos de patrimonio técnico, evidenciándose como un aspecto por monitorear.

Análisis financiero

COAC Chibuleo presenta niveles de rentabilidad deficientes en el período de análisis. El ROA asciende a 0,002%, con fuerte tendencia decreciente en el período ene22-sep25. El rendimiento del patrimonio (ROE) alcanza 0,028%. Además el margen de intermediación en relación al activo alcanza un -0,37%. El grado de absorción alcanza 109,94%, con fuerte tendencia decreciente en el período ene22-sep25. El rendimiento de cartera registra un 15,61%, la tasa de gastos financieros sobre pasivos con costo un 8,68%, la tasa de gastos de provisión un 2,54% y la tasa de gastos operativos sobre activo un 4,09%. La cartera bruta de créditos de la entidad alcanza USD 346,93 millones a sep-25, presentando un crecimiento de 6,92% en el período oct24-sep25. A sep-25, la entidad presenta una moderada calidad de la cartera; el indicador de cartera improductiva alcanza un 10,36%, con tendencia creciente en el período dic22-sep25, aunque por debajo del trimestre anterior. Por otra parte, la Cooperativa presenta una tasa de cartera reestructurada y refinanciada de 0,01% a sep-25, y una tasa de cartera castigada de 2,47% en oct24-sep25. COAC Chibuleo presenta una moderada cobertura de la cartera problemática, alcanzando a sep-25 una cobertura de 100,13%. No se evidencia una concentración relevante en depositantes; a sep-25, los 100 y 25 mayores depositantes representan el 12,92% y 6,49% del total de las obligaciones con el público, respectivamente. Los niveles de liquidez son buenos. A sep-25, el indicador de fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo alcanza 34,78%. La entidad cumple ampliamente con los requerimientos de liquidez estructural, registrando a sep-25 una liquidez estructural de primera línea de 72,22% y de segunda línea de 37,31%. A sep-25, el margen financiero presenta una sensibilidad de +/- 3,56% y el valor patrimonial una sensibilidad de +/- 4,52% frente a una variación de +/-1% en la tasa de interés.

Benchmark



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