

# INFORME DE VERIFICACIÓN POST EMISIÓN DE BONO SOCIAL

- ▶ **Cooperativa de Ahorro y Crédito  
Jardín Azuayo Ltda.**
- ▶ **Ecuador**
- ▶ **Marzo, 2026**

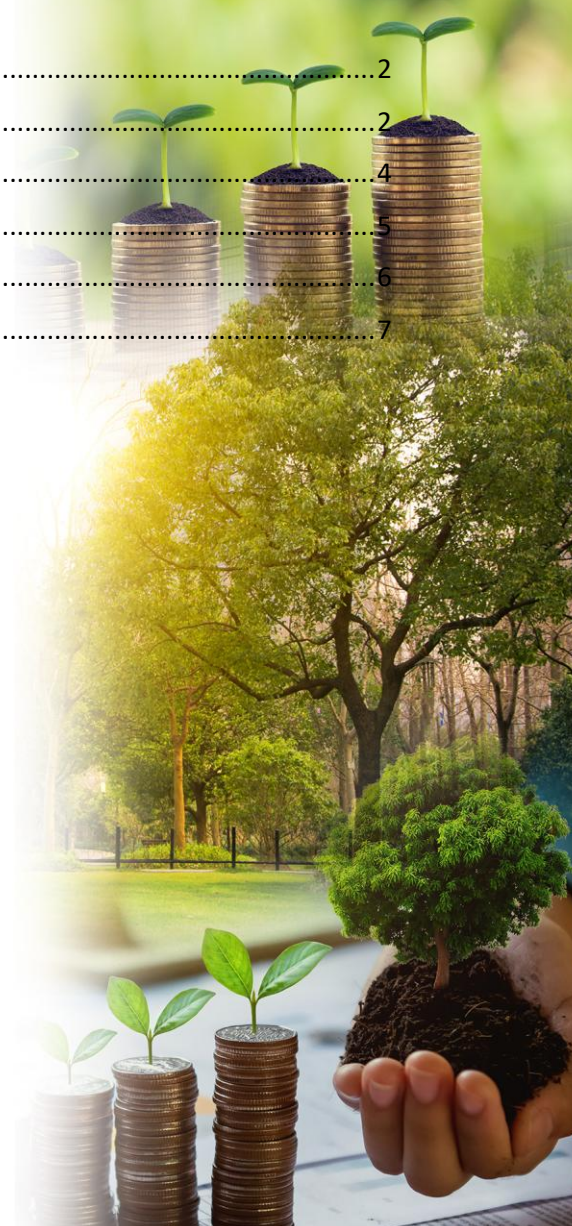


## Contenido

1. Introducción .....	2
3. Descripción del proyecto .....	2
4. Criterios de evaluación .....	4
5. Opinión Pacific Corporate Sustainability .....	5
6. Competencia del verificador e independencia .....	6
Anexo A: Reporte de resultados por criterio de elegibilidad .....	7

## Datos del informe

INFORME DE VERIFICACIÓN POST- EMISIÓN  
FECHA DE REVISIÓN: ENERO – DICIEMBRE 2025  
FECHA DE ELABORACIÓN: MARZO 2026  
VERIFICADOR APROBADO: PACIFIC CORPORATE SUSTAINABILITY (PCS), EL DERBY 245, SURCO-LIMA, PERÚ.  
EQUIPO A CARGO DE LA VERIFICACIÓN: KAREN PROA, COORDINADORA DE PROYECTOS DE SOSTENIBILIDAD  
[APROA@PCSLATAM.COM](mailto:APROA@PCSLATAM.COM)  
APROBACIÓN DE LA VERIFICACIÓN EN PCS: DIANA VIA ARONEZ, JEFE DE SOSTENIBILIDAD - [DVIA@PCSLATAM.COM](mailto:DVIA@PCSLATAM.COM)



## 1. Introducción

---

En 2023, Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda en adelante, “Cooperativa Jardín Azuayo”, emitió su primer Bono Social, de acuerdo con los lineamientos de los Principios de Bonos Sociales 2021<sup>1</sup> de la Asociación Internacional de Mercado de Capitales (ICMA) por un valor de USD \$20,000,000. Posteriormente, en 2024, la Cooperativa anunció su segunda emisión también, por un monto total de USD \$20,000,000. En esta ocasión, al menos un 52.08% de los recursos de ambas emisiones se destinaron a créditos de micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME's) lideradas por y/o propiedad de mujeres.

Al finalizar el año 2025, la Cooperativa Jardín Azuayo tenía un monto desembolsado de USD\$ 194,826.068,88 distribuidos en 19,571 créditos en clientes de microempresas, pequeñas y medianas empresas propiedad y/o lideradas por mujeres, personas con bajos ingresos, con bajo nivel de educación, Indígenas y personas migrantes. Los proyectos elegibles financiados se alinearon con la estrategia de sostenibilidad de la Cooperativa Jardín Azuayo, con los Objetivos de Desarrollo Sostenibles (ODS) y los cuatro pilares fundamentales de los Principios de Bonos Sociales de ICMA.

En el 2025, Cooperativa Jardín Azuayo contrató a PCS para elaborar el segundo informe de verificación de los proyectos financiados a través del Bono Social en su primera, como en su segunda emisión, con el objetivo de proporcionar una evaluación del cumplimiento de requisitos establecidos en el Marco de Referencia.

## 2. Alcance y enfoque

---

Cooperativa Jardín Azuayo, encargó a Pacific Corporate Sustainability (PCS) la elaboración de un Informe de Verificación Anual de la primera y segunda emisión del Bono social. Este documento toma como base el “Marco de referencia para la emisión de un Bono Social de Diversidad e Inclusión de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda”, en adelante, “Marco de Referencia del Bono Social”, los Principios de Bonos Sociales 2021 de ICMA y Guía de Bonos Verdes y Sociales para Ecuador – Bolsa de Valores de Quito<sup>2</sup>.

La verificación de PCS abarcó un examen de los procedimientos, políticas y procesos pertinentes, así como la revisión de los datos proporcionados por la Cooperativa Jardín Azuayo. En tal sentido, las actividades emprendidas fueron las siguientes:

- Revisión de los procesos, sistemas y controles vigentes para la gestión de los ingresos del instrumento;
- Revisión de la conformidad con los requisitos de elegibilidad, uso de fondos y reporte indicadores establecidos en el Marco de Referencia del Bono Social.
- La revisión del Reporte Anual 2025: Emisión del Bono Social de Diversidad e Inclusión COAC Jardín Azuayo.

## 3. Descripción del proyecto

---

En relación con los créditos colocados de las dos emisiones del bono Julio de 2023 hasta la fecha de corte, 31 de diciembre 2025, la Cooperativa Jardín Azuayo registra una colocación de 15,375 en la primera emisión y una colocación de la segunda emisión de 4,196 créditos en los segmentos de micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME's) de la población objetivo, en orden de jerarquía ya definido en el Marco de Referencia

---

<sup>1</sup> [Principios de Bonos Sociales \(SBP\) » ICMA \(icmagroup.org\)](https://www.icmagroup.org/principios-de-bonos-sociales-sbp/)

<sup>2</sup> [https://www.bolsadequito.com/documentos/marketing/guia\\_bonos\\_bvq.pdf](https://www.bolsadequito.com/documentos/marketing/guia_bonos_bvq.pdf)

del Bono Social (Migrante, Indígenas, Mujeres, Bajos ingresos y Baja educación), valor que representa un monto total de las operaciones de USD\$ 194,82648 tomando en cuenta ambas emisiones.

En concordancia con lo establecido en el Marco de Referencia del Bono Social, para el segundo año de reporte correspondiente a la primera emisión y el primero correspondiente a la segunda emisión, el número de operaciones como en monto colocado se detalla en la Tabla 1, donde la mayor proporción de los montos es destinada a la categoría MIPYME Mujer, con 52.08%.

Tabla 1: Monto de las operaciones y número de operaciones por categoría al cierre de 2025.

Categorías	Monto de las operaciones (USD)	Participación (%)	Número de operaciones	Participación (%)
MIPYME mujer	96,925,698.37	49.75%	10,192	52.08%
MIPYME baja educación	48,368,533.00	24.83%	3,446	17.61%
MIPYME bajos ingresos	36,428.581,47	18.70%	4,523	23.11%
MIPYME indígena	11,639,716.40	5.97%	1,234	6.31%
MIPYME migrante	1,463,540. 00	0.75%	176	0.90%
<b>Total</b>	<b>194,826,069.24</b>	<b>100 %</b>	<b>19,571</b>	<b>100%</b>

Los recursos del Bono Social tanto para la primera, como para la segunda emisión fueron destinados a la financiación de créditos que generan impacto social positivo, destacando los siguientes hitos:

- A partir del mes siguiente a la Emisión del Bono, se han colocado un total de 19.571 créditos dirigidos a segmentos vulnerables (incluyendo personas migrantes, indígenas, mujeres, con bajo nivel de educación y/o personas con bajo nivel de ingresos). Esto representa un promedio mensual de 652 créditos al cierre de 2025, cifra menor por 180 créditos en relación con al año previo (832), debido a la desaceleración económica que sufrió Ecuador derivado de la situación relacionada a la inestabilidad política, el índice de la delincuencia y desempleo.
- Del total de los créditos colocados 52.08% fueron destinados a MIPYMES lideradas por mujeres, representando un monto de USD \$96,925, 698.37. En comparación con 2024, en 2025 un 29.61% de las mujeres que tenían créditos vigentes realizó al menos un nuevo crédito, de las cuáles, un 19.43% señalaron haber incrementado sus ingresos.
- En la categoría MIPYME de bajo nivel educación<sup>3</sup> se colocaron 3,446 créditos en beneficio de personas con diferentes niveles de formación. Principalmente dirigidos a personas con educación primaria (3296) como nivel educativo máximo alcanzado, con secundaria incompleta (112), que no cuentan con educación formal (26) y nivel educativo reportado como No Definido (12).
- En el caso de los individuos de bajos ingresos, que son personas con ingresos mensuales per cápita familiar menores al ingreso nacional promedio, se otorgaron 4,523 créditos, lo que representa el 23.11% de las operaciones por un monto de 36,428,581.47 USD.

<sup>3</sup> Enfocada en personas sin estudios o con máximo nivel de educación primaria o secundaria incompleta.

- Se destinaron en total 1 234 créditos a MIPYME Indígenas, que representan el 6.31%, dirigidas a líderes de MIPYME que se autodefinen como cholos, montuvios, mulatos, negros y principalmente mestizos de acuerdo con el cuestionario de identificación etnográfica.
- El crédito para MIPYME's migrantes benefició hasta a 23 nacionalidades de países de Latinoamérica y el Caribe, de los cuales 104 créditos fueron dirigidos a hombres y 69 créditos a mujeres, predominando las personas de nacionalidad ecuatoriana con considerando las siguientes nacionalidades: Venezuela (70), Colombia (22), Perú (27), Cuba (10), Chile (5), República Dominicana (2), Argentina (2), Bolivia (1), Brasil (1), México (1), Uruguay (1), Honduras (1) y No definido (1).
- Al cierre de 2025, considerando el total las poblaciones vulnerables destino de la emisión del bono, se ha tenido un monto de préstamos vigentes total de USD\$ 150,21 millones desde la colocación del primer bono de los USD\$ 194.83 millones y un total de USD\$ 89,11 millones correspondiente a la segunda emisión del bono, exclusivamente. de préstamos desembolsados. En el Anexo A, se detallan los indicadores de impacto para las categorías establecidas en el Marco de Referencia del Bono Social.
- La cantidad de créditos colocados en el 2025 a todas las MIPYME fue de 4,196 correspondientes a la segunda emisión, representando una diferencia de 11,179 créditos colocados respecto a la primera emisión.

## 4. Criterios de evaluación

La información revisada corresponde a las operaciones de crédito que se encontraban activas en la cartera a finalizar el año 2025. Para ello, se definió una muestra y se verificó si los préstamos otorgados en cada caso cumplían con:

- El uso de los fondos, los criterios de elegibilidad y reporte descritos en el Marco de Referencia del Bono Social;
- Si se incluyen en el reporte anual los indicadores de desempeño social de los créditos elegidos según los criterios del uso de los fondos establecidos en el Marco de Referencia del Bono Social.

Los fondos del Bono Social buscan financiar la cartera social de la Cooperativa Jardín Azuayo, para ello, deben cumplir con alguno de los siguientes criterios de elegibilidad establecidos en el Marco de Referencia del Bono Social:

Tabla 2: Categorías de proyectos sociales elegibles

Categoría	Descripción de la categoría	Propiedad / Liderazgo	Alineación con los ODS
MIPYME baja educación	Personas que no cuenten con ningún tipo de educación formal, personas que hayan finalizado sus estudios primarios o que a su vez cuenten con estudios secundarios incompletos.	Persona Natural: personas que actúen como principales líderes y propietarios/as de la empresa.	ODS 8 ODS 9 ODS 10
MIPYME bajos ingresos	Personas cuyo ingreso per cápita se encuentre por debajo del umbral de	Persona Jurídica: donde el 51% o más sea propiedad de una persona que	ODS 1 ODS 8 ODS 9 ODS 10

	472.52 USD <sup>4</sup> . Para 2024, el límite considerado será de 532.61 USD <sup>5</sup>	cumpla con una de las categorías mencionadas. Donde el 20% o más de sus miembros posean cargos de liderazgo, cuyas personas cumplan con una de las categorías mencionadas.	
MIPYME indígena	Personas que identifican indígenas en el cuestionario de identificación etnográfica <sup>6</sup> .		ODS 8 ODS 9 ODS 10
MIPYME migrantes	Personas nacidas en cualquier nacionalidad de América Latina (excepto Ecuador) y el Caribe que se encuentren radicadas en Ecuador		ODS 8 ODS 9 ODS 10
MIPYME mujer	Personas mujeres		ODS 5 ODS 8 ODS 9 ODS 10

En caso de que algún socio cuente con dos o más características aplicables como criterios de elegibilidad, se cuenta con una jerarquía ya definida en el Marco de Referencia del Bono Social, el orden de la jerarquía que se considera es el siguiente: 1. Migrantes, 2. Indígenas, 3. Mujeres, 4. Bajos ingresos y 5. Baja educación.

## 5. Opinión Pacific Corporate Sustainability

Con base en los procedimientos de aseguramiento limitado<sup>7</sup> realizados, nada ha llamado la atención de PCS que nos haga creer que, en todos los aspectos materiales, los créditos revisados, financiados a través de los ingresos del Bono Social, no estén en conformidad con los criterios de uso de ingresos y presentación de informes descritos en el Marco de Referencia del Bono Social.

No se han identificado inconsistencias ni brechas en la información presentada que nos hagan pensar que no se están cumpliendo con los criterios de elegibilidad establecidos en el Marco de Referencia del Bono Social.

Tabla 3. Detalle de los resultados

Criterio de análisis	Procedimiento efectuado	Resultado	Error o excepciones identificadas
Criterio del Uso de los Fondos	Revisión de los créditos financiados con los recursos del Bono Social con corte a diciembre de 2025 para determinar si los proyectos se encuentran alineados con los criterios del Uso de Recursos establecidos en el Marco de Referencia del Bono Social.	Todos los activos revisados cumplen con el criterio del uso de los recursos.	Ninguna

<sup>4</sup> Ingresos corrientes disponibles del hogar dividida proporcionalmente por el número de miembros de la familia. Instituto nacional de estadística y censos ("INEC").

<sup>5</sup> <https://databank.worldbank.org/indicator/NY.GDP.PCAP.CD/1ff4a498/Popular-Indicators>

<sup>6</sup> Cuestionario censal del INEC incluye la siguiente pregunta: "¿Como se identifica según su cultura y costumbres? (1) Indígena, (2) Afroecuatoriano/a; (3) Negro/a; (4) Mulato/a; (5) Montubio/a; (6) Mestizo/a; (7) Blanco/a; (8) Otro/a. [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Poblacion\\_y\\_demo/Cuestionario\\_censal/cuestionario\\_censal.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Poblacion_y_demo/Cuestionario_censal/cuestionario_censal.pdf)

<sup>7</sup> El proceso de aseguramiento limitado de incluye la revisión de la documentación relacionada con los proyectos que han sido financiados, incluyendo: descripción de los proyectos, costos estimados y realizados de los proyectos, e impacto del proyecto, que fueron proporcionados por el Emisor. El Emisor es responsable de proporcionar información precisa. PCS no ha realizado visitas in situ al proyecto.

Criterio de elección de proyectos	Revisión de los créditos financiados con los recursos del Bono Social con corte a diciembre 2025 para determinar si los proyectos se encuentran alineados con los criterios de Evaluación y Selección de Proyectos financiados establecidos en el Marco de Referencia del Bono Social.	Todos los activos revisados cumplen con el criterio de evaluación y selección de proyectos.	Ninguna
Criterio del Reporte	Revisión de los créditos financiados con los recursos del Bono Social con corte a diciembre 2025 para determinar que el resultado de los proyectos reportados se encuentre alineado con los Indicadores Clave de Desempeño definidos en el Marco de Referencia del Bono Social.	Todos los activos revisados reportaron indicadores de desempeño social.	Ninguna

## 6. Competencia del verificador e independencia

El compromiso de PCS con la imparcialidad y la garantía de calidad se establece en sus políticas, procedimientos y estructura de gestión, incluyendo la gestión de la información en concordancia con la Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento (ISAE 3000), establecida por la Junta Internacional de Auditoría y Aseguramiento (IAASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Ni PCS ni ningún miembro del equipo verificador está involucrado de ninguna manera en la emisión o gestión del Bono Social de la Cooperativa Jardín Azuayo de Ecuador. PCS ha aplicado procedimientos internos para confirmar que no existen conflictos de intereses para este compromiso de revisión.

## Anexo A: Reporte de resultados por criterio de elegibilidad

Los recursos del bono fueron destinados a los proyectos elegibles contemplados en el Marco de Referencia del Bono Social.

		Revisión de PCS				Revisión de cumplimiento de requisitos de reporte
Categoría	Proyectos elegibles	Indicadores de desempeño	Impacto 2023	Impacto 2024	Impacto 2025 <sup>8</sup>	
Financiamiento de créditos a MIPYMES	MIPYME Mujer	Monto de préstamos desembolsados (USD)	40,791,413.22	45,989,518.37	45,930,00.0	Los proyectos revisados cumplen con los requisitos de reporte.
		Número de préstamos desembolsados (#)	6,118	5,495.00	5,159	
		Monto de préstamos vigentes (USD)	94,621,646.02	103,886,370.93	102,820,000.00	
		Número de préstamos vigentes (#)	15,642	15,844	14,815	
		Porcentaje de clientes con mayores ventas anuales (%)	N.D <sup>9</sup>	5.35%	19.43%	
		Porcentaje de clientes recurrentes (%)	N.D <sup>10</sup>	26.64%	29.61%	
	MIPYME Migrante	Monto de préstamos desembolsados (USD)	581,596.33	629,300.00	754,940.00	
		Número de préstamos desembolsados (#)	103	91.00	106	
		Monto de préstamos vigentes (USD)	1,217,695.27	1,582,413.04	1,610,000.00	

<sup>8</sup> El total de la colocación presenta una disminución significativa de lo presentado en 2024 debido a la desaceleración en la economía que ha sufrido Ecuador por la situación coyuntural, que incluye temas de la inestabilidad política con elecciones constantes, incluida la consulta popular, el índice de delincuencia, temas de desempleo, entre lo más relevante; el desglose de cada categoría se puede visualizar en el siguiente apartado.

<sup>9</sup> Cooperativa Jardín Azuayo no reporta este indicador, ya que no es posible calcular a el periodo del presente informe dado que se requiere al menos un periodo previo de evaluación para obtener el resultado. Este indicador se presentará en el reporte anual del bono social (año dos).

<sup>10</sup> Cooperativa Jardín Azuayo no reporta este indicador, ya que al ser su primer año de reporte no tiene una línea base al respecto. Cooperativa Jardín Azuayo no reporta este indicador, ya que no es posible calcular a el periodo del presente informe dado que se requiere al menos un periodo previo de evaluación para obtener el resultado. Este indicador se presentará en el reporte anual del bono social (año dos).

Revisión de PCS						
Categoría	Proyectos elegibles	Indicadores de desempeño	Impacto 2023	Impacto 2024	Impacto 2025 <sup>8</sup>	Revisión de cumplimiento de requisitos de reporte
		Número de préstamos vigentes (#)	239	269.00	261	
	MIPYME Indígena	Monto de préstamos desembolsados (USD)	4,566,415.06	6,000,650.00	4,760,000.00	
		Número de préstamos desembolsados (#)	666	679.00	585	
		Monto de préstamos vigentes (USD)	6,896,896.84	9,834,690.06	10,250,000.00	
		Número de préstamos vigentes (#)	1,092	1,379	1,498	
	MIPYME Bajos Ingresos	Monto de préstamos desembolsados (USD)	16,557,310.39	18,208,472.20	14,490,000.00	
		Número de préstamos desembolsados (#)	2,717	2,458	2,118	
		Monto de préstamos vigentes (USD)	43,745,414.84	45,316,137.40	40,430,000.00	
		Número de préstamos vigentes (#)	7,989	7,822	6,963	
	MIPYME Bajo Nivel de Educación	Monto de préstamos desembolsados (USD)	22,557,508.25	21,264,996.00	52,810,000.00	
		Número de préstamos desembolsados (#)	2,347	1,70200	5,584	
		Monto de préstamos vigentes (USD)	54,510,829.49	53,019,495.46	23,180,000.00	

Revisión de PCS						
Categoría	Proyectos elegibles	Indicadores de desempeño	Impacto 2023	Impacto 2024	Impacto 2025 <sup>8</sup>	Revisión de cumplimiento de requisitos de reporte
		Número de préstamos vigentes (#)	6,337	5,929	1,725	

## Disclaimer

The intellectual property rights to this Verification Report are vested exclusively in Pacific Corporate Sustainability. Unless otherwise expressly agreed in writing by Pacific Corporate Sustainability, no part of this report may be reproduced, disseminated, or published in any way or by any means.

Nothing contained in this Report shall be interpreted as to make a warranty, express or implied, regarding the advisability to invest in or include companies in investable universes and/or portfolios. Furthermore, this Report shall in no event be interpreted and construed as an assessment of the financial performance and credit worthiness of the bond, nor to have focused on the effective allocation of the funds' use of proceeds.

The client is fully accountable for certifying and safeguarding its commitments' fulfillment, execution, and monitoring.

## About Pacific Corporate Sustainability (PCS)

PCS has the objective of integrating sustainability standards into business strategies, based on global trends with potential investors and society. PCS belongs to Pacific Credit Rating Group (PCR), the only rating group with a real and direct international presence in Latin America, with 27 years of experience providing quality service in the region.

The PCR Group is a signatory member of the Principles of Responsible Investment promoted by the United Nations, being the only Latin American rating group that is part of the Financial Rating Agencies Initiative at a global level. It has also been recognized as a supporting institution for the Financial Initiative of the United Nations Environment Program (UNEP FI) to promote sustainable finance.

PCR Group has been certified by the CEcuadorate Bonds Standard Board as an approved verifier organization since March 2020. This accreditation has reinforced its commitment to promote sustainable finance in the region, highlighting the generation of awareness and benchmarking of good practices.

