

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
27 de noviembre de 2025	AA+	Al 30 de septiembre de 2025	AA+	Ing. Galo Pérez P. Msc analista3@summaratings.com

Categoría AA: La entidad es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las entidades que se encuentran en la categoría más alta de calificación.

Tendencia: Positiva (+)

Las calificaciones de riesgo emitidas por SUMMARATINGS representan la opinión profesional sobre la capacidad para administrar los riesgos, calidad crediticia y fortaleza financiera de la entidad analizada, para cumplir con sus obligaciones de manera oportuna con los depositantes y público en general. Las calificaciones de SUMMARATINGS se basan en la información actual proporcionada por la entidad financiera, SUMMARATINGS no audita la información recibida, no garantiza la integridad y exactitud de la información proporcionada por la entidad financiera en el que se basa la calificación por lo que no se hace responsable de los errores u omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información, dado que los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación depende de la veracidad de la información remitida para el proceso de calificación.

Las entidades de los sectores financieros público y privado, las subsidiarias y afiliadas, en el país o en el exterior, estarán sujetas a revisiones trimestrales, no obstante, el trabajo de las calificadoras de riesgo es permanente, por lo que de producirse un hecho significativo que atente contra la estabilidad de la entidad calificada y que obligue a cambiar la categoría de calificación, SUMMARATINGS deberá comunicar de inmediato el particular al directorio y a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Mencionamos que CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no es un asesor legal, fiscal o financiero, las calificaciones emitidas son opiniones de ésta, únicamente identifica los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación, utilizando una metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, además no puede considerarse como una auditoría, solo proporciona una opinión de riesgos de la entidad calificada, por lo que no se hace responsable de la veracidad de la información brindada por la Entidad Financiera.

A fin de precautelar la propiedad intelectual de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. queda expresamente limitada la divulgación pública del contenido de este documento y de los informes o documentos que han derivado de la suscripción de un contrato previo, la divulgación de la documentación e información corresponderá única y exclusivamente entre las partes, es decir, entre LA FIRMA CALIFICADORA y la ENTIDAD FINANCIERA, además de ser incorporada en las plataformas o páginas web que ameriten para el desarrollo del objeto del contrato, en cumplimiento a lo dispuesto por los organismos de control y la normativa vigente de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, por ningún motivo se podrán realizar copia, duplicado, fotocopias, o reproducción de la información o documentación objeto de la presente prestación de servicios sin previa autorización por escrito de la firma calificadora, incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados a la Entidad Financiera se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por SUMMARATINGS, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta deriven.

Perspectivas Generales

La calificación podría mejorar en la medida en que se logre una mayor diversificación y fortalecimiento de las fuentes de fondeo, especialmente en plazos de mediano y largo plazo, lo que contribuiría a reducir la vulnerabilidad frente a condiciones macroeconómicas volátiles. Así mismo, se considerarán favorables las mejoras sostenidas en el margen de absorción, junto con el fortalecimiento de los indicadores de eficiencia, rentabilidad y generación de excedentes, así como una expansión prudente y sostenible del portafolio sin deterioro en la calidad de los activos.

Por el contrario, la calificación podría verse presionada a la baja ante un incremento material del riesgo de crédito, particularmente en los segmentos de consumo y otras carteras de alto riesgo, donde la sensibilidad al deterioro económico es mayor. Igualmente, se observaría de manera negativa la reducción en los niveles de provisiones o la existencia de brechas frente a la cobertura requerida para la cartera improductiva. También se consideraría un factor de riesgo relevante la profundización de debilidades en la liquidez contractual, especialmente si comprometen la capacidad de la entidad para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras.

Finalmente, eventos macroeconómicos adversos podrían afectar de forma significativa el entorno operativo, la capacidad de pago de los deudores y, en consecuencia, la calidad del portafolio y el desempeño financiero integral de la Cooperativa. Dichas condiciones externas representan un factor latente que podría generar presiones adicionales sobre la calificación en el horizonte de análisis.

Fundamentos de la Calificación

Entorno Operativo

- El riesgo país se ubica en 777 pb, manteniéndose en nivel estable, lo cual reduce volatilidad en expectativas de mercado.
- Los indicadores de confianza muestran expectativas moderadas: IEE: 54,67 e ICC: 37,22, reflejando percepción de estabilidad con cautela de los agentes económicos.
- La inflación mensual de 0,08% evidencia un entorno de precios controlados, sin presiones significativas de corto plazo.
- El BCE proyecta para 2025 un crecimiento del PIB de 3,8%, con un dinamismo importante en el consumo (+6,4%), favoreciendo actividad crediticia.
- Las reservas internacionales alcanzan USD 8.322 millones, reforzando la capacidad de respaldo externo.
- La cuenta corriente registra un superávit de USD 2.686 millones, reflejando balances externos sólidos.
- La liquidez del sistema (M2) asciende a USD 96.558 millones, sosteniendo holgura monetaria.
- Las tasas referenciales muestran estabilidad: activa 8,00% y pasiva 5,73%, sin presiones significativas de encarecimiento financiero.
- Entorno macroeconómico se muestra estable, aunque persistentes riesgos fiscales y sensibilidad al entorno político podrían alterar las perspectivas.

Sectorial Cooperativas

- El sector presenta activos por USD 22.501 millones, con pasivos de USD 19.821 millones y un patrimonio de USD 2.606 millones, reflejando estructura sólida.
- El margen financiero neto fue USD 572 millones, con caída de -4,58%, presionado por menores ingresos por intermediación.
- La morosidad disminuye a 7,85%, mejorando respecto a junio (8,34%).
- La cobertura de cartera improductiva es 113,47%, nivel adecuado.
- La liquidez de 40,66% respalda capacidad operativa.
- El sector de cooperativas del segmento 1 se muestra estable, pero con presiones derivadas del menor dinamismo del crédito y de la reducción en rentabilidad.

Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. forma parte del segmento 1 de Cooperativas por su nivel de activos, a septiembre de 2025, en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. con USD 680,60 millones de activos ocupó la posición 9/43. En lo referente el ranking por resultados se ubicó en la posición 11/43.
- Dispone de 15 oficinas, 1 agencia matriz, y 29 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional.
- Enfoque crediticio: consumo 68,75%, microempresa 21,19%, inmobiliario 10,06%
- herramientas digitales robustas: app, banca virtual, servicios digitales.
- La existencia de las áreas de Riesgos Integrales, Seguridades de la Información, Control Interno, Prevención de Lavado de Activos y Auditoría Interna otorga una valoración positiva a la estructura de control de la institución en función de sus comparables.
- A septiembre 2025, Cooperativa de Ahorro y Andalucía Ltda., cuenta con 276 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 1 componen Gerencia General y 4 componen puestos Subgerenciales.
- La existencia de las áreas Comercial, Servicio al Cliente, Marketing, Gestión Estratégica y Responsabilidad Social, Operaciones, Cobranzas, Legal y Tecnología de la Información otorga una valoración positiva a la estructura operativa de la institución en función de sus comparables.
- Tamaño sólido, amplia red física, pero concentración relevante en crédito de consumo.

Gestión y Administración

- La entidad presenta un Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo que permita fortalecer sus habilidades en términos de administración y gobernabilidad. Adicional cuenta con todos los comités normativos.
- El Consejo de Administración de la institución, está conformado por Presidente, Vicepresidenta, 2 vocales y 1 secretaria. Los miembros del Consejo cuentan con título de tercer nivel o superior, lo que demuestra un personal con perfiles acorde a su cargo y capacidades para solventar el nivel de riesgo de la institución y brindar la dirección estratégica al equipo gerencial.
- La entidad cuenta con planificación estratégica anual. Los objetivos estratégicos para el periodo 2025-2027, se encuentran basados en lineamientos que transforman las directrices en metas concretas y medibles.
- Estructura organizacional con Subgerencias y Jefaturas alineadas a control, crédito, mercado, liquidez y auditoría.
- Gobernanza madura, profesionalizada y ampliamente estructurada.

Administración de Riesgos

- La Cooperativa cuenta con un Manual de Administración Integral de Riesgos mismo que establece límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad.
- En el periodo de enero a septiembre de 2025, el Comité de Administración Integral de Riesgos ha registrado un total de 548 eventos de riesgos; 47,26% riesgo medio; 27,37% bajo; 22,63% alto, denotando que los controles que se establecieron en la institución mitigan en mayor parte los riesgos que se presenten. Riesgo legal moderado.
- El nivel de exposición al riesgo tecnológico de la Cooperativa es bajo. La cooperativa presenta software y hardware adecuados para la mitigación del riesgo tecnológico.
- A septiembre 2025, la cartera bruta registra un monto de USD 425,81 millones, decreciendo en -0,32% frente a junio 2025. La cartera segmento por vencer representa el 92,86% del total de cartera bruta, evidenciando un decrecimiento de -0,26% con respecto al trimestre anterior. La cartera improductiva, la cual está conformada por la cartera que no devenga intereses y la cartera vencida, presenta un decrecimiento (mejora) frente al trimestre anterior, de -1,02% debido principalmente a que la cartera vencida disminuyó.
- Presenta morosidad de 7,14%. Las reestructuraciones fueron de USD 0,81 millones y las refinanciaciones a USD 3,79 millones y los castigos USD 17,29 millones (4,06% de la cartera).
- El principal segmento de colocación, a septiembre 2025, corresponden a consumo con 68,75% (mora 6,39%). El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: microempresa con el 21,19% e inmobiliario con el 10,06%. Cabe mencionar que la Cooperativa maneja indicadores de mora inferiores a los de la industria (segmento 1).
- La cooperativa no cumple su límite interno de morosidad en consumo, especialmente por tarjetas de crédito (15,37%).
- El nivel de cobertura de la cartera problemática que maneja la Cooperativa en base a su apetito de riesgo es adecuado, a la fecha de corte (septiembre 2025), la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 113,43% representando un crecimiento de 8,65 p.p. respecto a junio 2025 (ligeramente por debajo del sector 113,47%).

- La Cooperativa no refleja déficit de provisiones (USD 33,36 millones), por lo contrario, para el periodo de análisis, se refleja un excedente de USD 0.34 millones. La cobertura de cartera por tipo de operación es adecuada, evidenciada por el monto de provisiones en cada una de estas.
- A septiembre de 2025, los reportes de brecha de sensibilidad, margen financiero y recursos patrimoniales indica que la entidad se mantuvo dentro de los límites establecidos.
- A la fecha de corte de la información, el portafolio de inversiones fue de USD 33,36 millones. El portafolio de inversiones se concentra principalmente en Cooperativas y el restante se divide en Emisores Privados, Bancos Privados, Emisores Públicos y en Mutualistas. Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: AA+ con el 27,25%, AAA- con el 47,49%, A con el 8,73%, A- con el 9,23%, la cual representan el 92,70% del total del portafolio de inversiones.
- El riesgo de mercado que afronta la institución obedece principalmente a la posible revalorización de los activos y pasivos por movimientos en la tasa de interés.
- La liquidez inmediata de la Cooperativa se ubica en 36,15%, nivel inferior al promedio del sistema, lo que refleja una menor holgura para cubrir obligaciones de corto plazo con activos altamente líquidos.
- En el análisis de liquidez contractual, las bandas 5 a 7 presentan riesgos relevantes asociados a descalses de plazos y concentraciones en vencimientos, lo que podría generar tensiones en escenarios de estrés. No obstante, los escenarios dinámico y esperado no evidencian riesgos, indicando que, bajo condiciones normales de operación, la entidad mantiene una capacidad adecuada para atender sus compromisos.
- La Cooperativa cuenta con amplias líneas contingentes disponibles en Financoop, BanEcuador y el Fondo de Liquidez, lo que refuerza su posición de liquidez y mitiga parcialmente los riesgos observados en las bandas contractuales.

Posición Financiera

- La entidad cuenta con un nivel de respaldo patrimonial moderado para enfrentar pérdidas derivadas del deterioro de sus activos o de la operatividad del negocio. El coeficiente de solvencia es de 13,39%, al 30 de septiembre de 2025, equivalente a un decrecimiento de -0,09 puntos porcentuales respecto a septiembre 2024 (ligera caída anual).
- El patrimonio técnico asciende a USD 70,31 millones, constituyendo el principal respaldo para absorber pérdidas.
- El apalancamiento alcanza 10,21 veces, nivel superior al promedio del sistema (8,40 veces), lo que evidencia mayor presión financiera.
- El endeudamiento se sitúa en 9,21 veces, incrementando la sensibilidad ante potenciales deterioros operativos
- En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 61,56% a la fecha de corte.
- En el análisis de los distintos escenarios de brechas de liquidez se observa que, en el escenario contractual, la Cooperativa presenta posiciones de liquidez en riesgo desde la quinta a la séptima banda. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo.
- Las obligaciones financieras, al 30 de septiembre de 2025, representan el 3,66% del total de pasivos y mostraron un decrecimiento trimestral de -17,06%. Las obligaciones con el público representan el 94,26% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 603,13 millones, decreciendo en -0,62% frente a junio 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años
- Al 30 de septiembre de 2025, los activos registran un monto de USD 709,31 millones, decreciendo en -1,21% con respecto a junio 2025.
- Los activos improductivos alcanzan 18,71%, un nivel por encima al promedio del sistema (9,53%), lo que incrementa la presión sobre rentabilidad y provisiones.
- La cartera representa 55,17% del total de activos, manteniéndose como el componente principal del balance.
- Los pasivos, al 30 de septiembre de 2025, registran un monto de USD 639,85 millones, decreciendo en -1,43% frente a junio 2025.
- Las inversiones constituyen 9,07%, con una caída significativa de 15,45%, lo que reduce la capacidad de generación de ingresos por intermediación.
- Los egresos ascienden a USD 58,80 millones (+18,10%), reflejando mayores costos operativos y financieros.
- Al 30 de septiembre de 2025, los ingresos alcanzaron un monto de USD 59,91 millones, en el último año refleja un crecimiento promedio mensual de 18,07% y una variación interanual del 2,64% mostrando leve recuperación.
- El margen neto de intereses, al 30 de septiembre de 2025, es de USD 20,67 millones, decreciendo -7,11% con respecto a septiembre 2024.
- El margen neto financiero decrece en -7,51% de manera interanual, registrando un valor de USD 17,09 millones.

- Registra una utilidad de USD 0,39 millones, evidenciando una mejora significativa con respecto a su periodo interanual. Los indicadores de rentabilidad mostraron un decrecimiento interanual y se ubica por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 0,75% y el ROA en 0,07%.
- Se observa rentabilidad reducida, alta vulnerabilidad operativa y un grado de absorción elevado (95,56%), lo que limita la capacidad de generación de excedentes.

1. Riesgo de Entorno Operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

Al cierre de septiembre de 2025, el entorno institucional se mantiene con niveles de gobernabilidad aceptables, aunque con sensibilidad a factores políticos internos que pueden incidir sobre las expectativas de los agentes económicos y en los costos de financiamiento del país. El riesgo país se ubicó en 777 puntos básicos (pb)¹, manteniéndose por debajo del umbral de los 800 pb y consolidando la tendencia de estabilidad observada desde el segundo trimestre. Este desempeño refleja una mejora gradual en la percepción de riesgo soberano y una mayor confianza de los inversionistas respecto a la sostenibilidad fiscal y política del país, en un contexto de indicadores macroeconómicos más favorables y una gestión fiscal más prudente.

Los indicadores de confianza muestran cautela del sector productivo y de los consumidores, lo que refleja un ambiente operativo relativamente estable, pero expuesto a la evolución política y social.

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

La economía mantiene un escenario de recuperación moderada. El PIB proyectado para 2025 se ubica en 3,8%², superando el 2,8% que se había estimado a inicio del año. Esta revisión al alza responde principalmente al mayor dinamismo del consumo de los hogares, cuya expansión se estima en 6,4%³, impulsada por la estabilidad de precios, una recuperación gradual del empleo formal y un entorno externo más favorable.

La variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 0,08%⁴, lo que reafirma la estabilidad de precios y la capacidad adquisitiva de los hogares. En el ámbito laboral, la tasa de desempleo nacional se redujo a 3,19%, mientras que el empleo adecuado o pleno alcanzó el 37,0%⁵, evidenciando una recuperación progresiva de la demanda laboral y un entorno más propicio para la formalización y el crecimiento del ingreso disponible.

En materia de expectativas, al mes de agosto de 2025, el Índice de Expectativas de la Economía (IEE) se ubicó en 54,67 puntos, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 37,22 puntos en septiembre. Aunque ambos indicadores muestran una leve corrección respecto al trimestre anterior, mantienen un sesgo positivo que sugiere expectativas moderadas de expansión y una percepción de estabilidad macroeconómica; con una confianza del consumidor aún limitada por la cautela ante los ajustes económicos implementados durante el año.

¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPais.html>

² <https://www.bce.fin.ec/>

³ <https://www.finanzas.gob.ec/economia-de-ecuador-crecera-3-8-en-2025/>

⁴ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Septiembre/01_ipc_Presentacion_IPC_sep2025.pdf

⁵ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2025/Septiembre_2025/202509_Boletin_empleo_ENEMDU.pdf?utm_source=chatgpt.com

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

El desempeño externo sigue siendo uno de los principales factores de fortaleza macroeconómica. En el segundo semestre de 2025, la cuenta corriente registro un superávit de 2686.22 millones de dólares⁶, superando el resultado del primer semestre y consolidando un frente externo más sólido.

La balanza comercial continúa mostrando resultados positivos. A agosto de 2025, el saldo comercial registró un superávit de USD 595,73 millones⁷, impulsado por la fortaleza de las exportaciones no petroleras, especialmente el camarón, cacao y productos agroindustriales, en un contexto de demanda externa sostenida; y por un descenso de las importaciones, que se ubicaron en 2.493,56 millones de dólares⁸. Esta moderación de las compras externas contribuyo a mejorar el saldo comercial y a aliviar presiones sobre la balanza de pagos.

Las remesas continúan desempeñando un papel crítico en el fortalecimiento del sector externo. Para el cierre del del segundo trimestre del 2025, los flujos recibidos alcanzaron 2.000,47 millones de dólares⁹, reflejando un crecimiento sostenido en el envío de recursos desde Estados Unidos, España e Italia. Este flujo estable de divisas ha contribuido positivamente al ingreso de dólares a la economía, sosteniendo tanto el consumo interno como la posición externa del país.

En este contexto, las reservas internacionales ascendieron a USD 8.322,39 millones¹⁰, consolidando un incremento sostenido en la disponibilidad de divisas, respaldado por mayores exportaciones, el dinamismo de las remesas y una demanda importadora más contenida. Este nivel de reservas refuerza la estabilidad del régimen de dolarización, incrementa la capacidad del país para cubrir obligaciones externas y mejora la resiliencia frente a posibles shocks internacionales.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

A septiembre de 2025, los indicadores fiscales muestran un comportamiento mixto, en un contexto de prudencia en la ejecución presupuestaria, pero con persistentes presiones estructurales sobre las cuentas públicas. El saldo de deuda interna del Banco Central del Ecuador (BCE) alcanzó USD 34.555,22 millones, reflejando la estrategia del Gobierno de priorizar el financiamiento en moneda local y reducir la exposición a la deuda externa, lo que contribuye a mitigar riesgos de refinanciamiento y de volatilidad cambiaria bajo el régimen de dolarización.

En agosto de 2025, los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendieron a USD 3.632,14 millones, equivalentes al 2,72% del PIB¹¹, impulsados principalmente por la recuperación del consumo y la estabilidad de precios. No obstante, este nivel de ingresos continúa siendo insuficiente frente a las necesidades de financiamiento del Estado, lo que limita el espacio fiscal hacia final del año.

El comportamiento de la recaudación tributaria refleja variaciones diferenciadas por tipo de impuesto: el IVA creció 9,4%, el ISD aumentó 3,7%, mientras que el Impuesto a la Renta (-0,4%), el ICE (-4,3%) y otros impuestos (-6,6%)¹² registraron descensos. Este desempeño evidencia una recuperación del consumo interno, aunque con una desaceleración en los ingresos derivados de rentas empresariales y tributos específicos, lo que podría limitar el espacio fiscal del cierre del año.

En conjunto, la política fiscal se mantiene orientada hacia la sostenibilidad, reforzando la eficiencia recaudatoria, el control del gasto corriente y el uso responsable de fuentes de financiamiento, aunque

⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#

⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html

⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#

⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#

¹⁰ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html#

¹¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorFiscal/ix_EstadisticasFiscalesPrin.html

¹² <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%C3%ADsticas>

persisten retos vinculados a la estrechez estructural de ingresos y a la necesidad de fortalecer la capacidad de generación fiscal del SPNF.

El endeudamiento público, tanto interno como externo, condiciona la sostenibilidad fiscal y puede influir en el costo de financiamiento del sistema financiero, afectando las condiciones de liquidez en determinados escenarios.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

El sistema financiero mantiene condiciones de amplia liquidez y estabilidad, apoyadas por el incremento de las reservas internacionales y el comportamiento positivo de los depósitos. Al cierre del tercer trimestre de 2025, la liquidez (M2) alcanzó USD 96.558,32 millones¹³, reflejando un aumento sostenido de los medios de pago y de la capacidad del sistema financiero para atender las necesidades de crédito.

Las tasas de interés referenciales continúan en descenso, en septiembre del 2025, la Tasa Activa Referencial se ubicó en 8.00%, mientras que la Tasa Pasiva Referencial descendió a 5.73%¹⁴. Esta trayectoria refleja la mayor disponibilidad de liquidez en el sistema, así como la recomposición gradual del crédito, hacia segmentos productivos y de consumo, contribuyendo a condiciones financieras más holgadas y a un costo de financiamiento más competitivo.

El entorno monetario sigue siendo favorable, con tasas de interés estables y una expansión del crédito que respalda el consumo y la inversión. La estabilidad de precios y la mejora de los indicadores externos consolidan un escenario financiero predecible y propicio para la continuidad del crecimiento en el último trimestre del año.

1.2 Entorno financiero del sistema de Cooperativas del Segmento 1

Balance General y Estado de Resultados

A septiembre de 2025, el Segmento 1 del sistema de cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador está conformado por 43 entidades activas, con activos totales que ascienden a USD 22.501 millones. Esta cifra representa un crecimiento interanual del 3,22%, aunque evidencia una contracción trimestral del 5,42% respecto a junio del mismo año.

A nivel interanual, la estructura del activo refleja una reducción de USD 1,09 millones en cartera de crédito y un incremento de USD 1,13 millones en fondos disponibles, evidenciando un proceso de ajuste hacia una posición más líquida, pero de menor dinamismo crediticio.

El pasivo totalizo USD 19.821 millones, con variaciones del 3,93% interanual y -5,43% trimestral, afectadas principalmente por la disminución en obligaciones con el público. El patrimonio se ubicó en USD 2.606 millones, con una disminución del 2,5% anual y 6,2% trimestral, reflejando menores resultados acumulados y ajustes en reservas y capital social.

En materia de resultados, los ingresos totales alcanzaron USD 1.941 millones, lo que supone una contracción interanual del 9,04%, atribuida principalmente a la caída de intereses y descuentos ganados que disminuyeron en USD 179 millones.

El margen financiero bruto se situó en USD 830 millones, reflejando una disminución interanual del 14,54%, mientras que el margen financiero neto alcanza los USD 572,07 millones, con una variación anual del -4,58%, afectado por mayores provisiones derivadas del endurecimiento normativo en gestión de riesgos y solvencia.

¹³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html#

¹⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html#

Finalmente, se observa una reducción en los gastos operativos, que presentan una variación interanual negativa del 7,30% a septiembre de 2025, en línea con esfuerzos de eficiencia institucional y contención de gastos por parte de las entidades del segmento.

Tabla 1. Principales cuentas Cooperativas Segmento 1. (miles de dólares)

Principales cuentas	sep-21	sep-22	sep-23	sep-24	jun-25	sep-25	Variación trimestral	Variación interanual
Activos	15,660,568	19,503,055	21,205,654	21,799,109	23,789,563	22,501,142	-5.42%	3.22%
Pasivos	13,670,983	17,128,575	18,558,043	19,071,505	20,958,747	19,821,368	-5.43%	3.93%
Patrimonio	1,989,585	2,374,480	2,647,611	2,674,279	2,779,726	2,606,465	-6.23%	-2.54%
Ingresos	1,356,574	1,741,869	2,099,791	2,134,306	1,398,168	1,941,300	38.85%	-9.04%
Gastos	1,290,901	1,654,736	1,997,954	2,080,980	1,347,078	1,867,992	38.67%	-10.23%
Utilidad neta	65,672	87,133	101,837	53,326	51,090	73,309	43.49%	37.47%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Cartera bruta

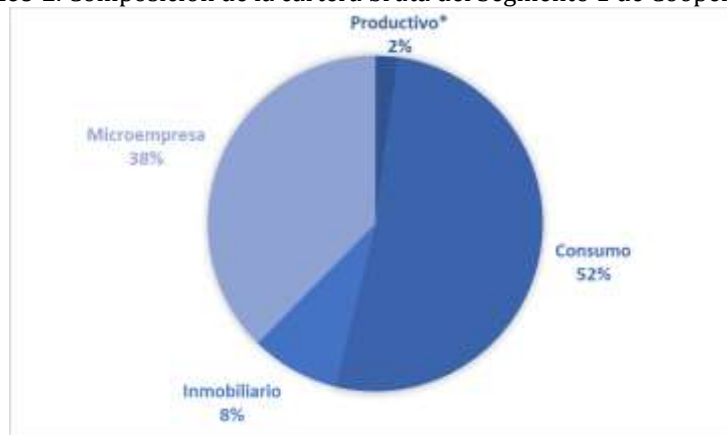
La cartera bruta del segmento alcanzó USD 14.465 millones, con una variación interanual negativa del 6,67% y una caída trimestral del 6,75%, prolongando la tendencia de desaceleración iniciada en 2023, año en el que ya se evidenció una tasa de crecimiento inferior en comparación con los años 2021 y 2022.

La concentración por entidad se mantiene elevada, las cooperativas que lideran el ranking por volumen de cartera bruta son: Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. (15,88%), Jardín Azuayo Ltda. (8,88%) y Alianza del Valle (7,05%).

La distribución por destino de crédito evidencia un portafolio orientado al consumo (51,66%) y microempresa (37,6%), mientras que los segmentos productivos (2,25%) e inmobiliario (8,49%) presentan menor participación.

La estructura de la cartera por tipo de crédito no ha mostrado variaciones significativas en comparación con el trimestre anterior, lo que indica una estabilidad en el enfoque crediticio del segmento, aunque con una dinámica de menor crecimiento general.

Gráfico 1. Composición de la cartera bruta del Segmento 1 de Cooperativas.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Obligaciones con el Público

A septiembre de 2025, las obligaciones con el público ascendieron a USD 18.859 millones, lo que registrando un crecimiento interanual del 18,05%. Este incremento está impulsado principalmente por el fuerte dinamismo en los depósitos a la vista, que muestran una tendencia sostenida al alza.

La estructura de las obligaciones con el público se compone principalmente por: 57,12% de depósitos a plazo y 21,16% de depósitos a la vista. El crecimiento de los depósitos a la vista evidencia una preferencia por instrumentos de liquidez inmediata, posiblemente en respuesta a menores tasas de interés pasivas y un entorno de mayor cautela económica.

En cuanto al ranking en depósitos a la vista dentro del segmento se encuentran las siguientes cooperativas: Juventud Ecuatoriana Progresista (18,92%), Jardín Azuayo (16,81%) y 29 de octubre (4,33%). Estas entidades lideran en captación de ahorros, lo que refleja su fuerte posicionamiento en el mercado y la confianza del público depositante.

Gráfico 2. Composición y variación de obligaciones con el público Segmento 1 de Cooperativas.



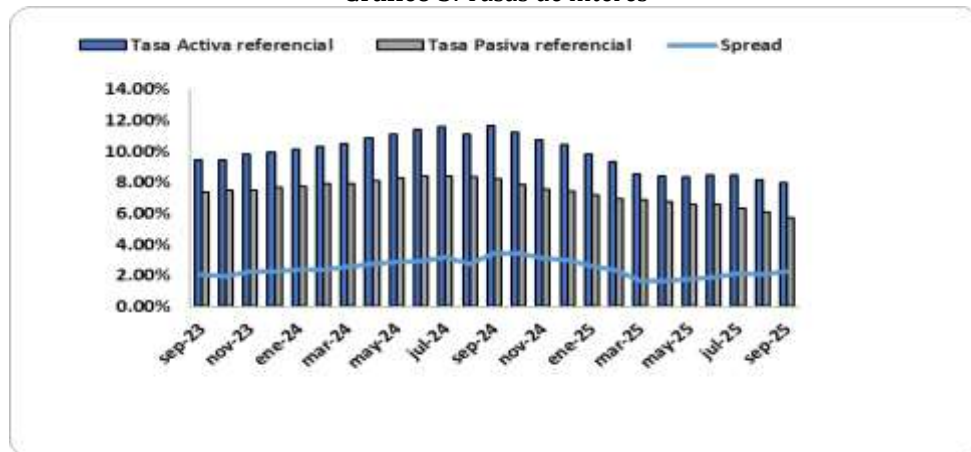
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A septiembre de 2025, los depósitos a la vista del segmento 1 alcanzan un total de USD 5.050 millones, lo que representa un incremento interanual del 20,35%. Esta categoría está altamente concentrada en depósitos de ahorro, que constituyen el 99,04% del total, mientras que los depósitos por confirmar representan apenas el 0,02%, reflejando una baja participación de instrumentos transitorios o en proceso de validación.

Por su parte, los depósitos a plazo ascienden a USD 13.633 millones, evidenciando un crecimiento interanual del 0,94% y una variación trimestral negativa del 8,08%. Este comportamiento reafirma la tendencia decreciente observada en los trimestres anteriores, consolidando a los depósitos a plazo como el componente más relevante dentro de las obligaciones con el público.

Gráfico 3. Tasas de interés



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A septiembre de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 8,00%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 5,73%, resultando en un spread financiero de 2,27 puntos porcentuales. Durante los últimos dos años, se ha observado una marcada volatilidad en los niveles de tasas. La tasa pasiva alcanzó su punto más alto en julio de 2024, con un valor de 8,45%, mientras que la tasa activa registró su máximo en septiembre de 2024, con 11,68%. En consecuencia, el spread financiero más alto del período también se registró en julio de 2024. Desde septiembre de 2024, tanto la tasa activa como la pasiva presentan una tendencia a la baja, lo que ha generado una reducción progresiva en el spread. Actualmente la tasa activa y pasiva referencial se encuentra en su punto más bajo de los últimos dos años.

Indicadores financieros del segmento 1 de Cooperativas

La liquidez del segmento 1 se ubicó en 40,66% a septiembre de 2025, reflejando una mejora frente al 39,11% registrado en el trimestre anterior. Este aumento indica una mayor disponibilidad de activos líquidos para hacer frente a obligaciones de corto plazo, fortaleciendo la capacidad de respuesta del sistema ante posibles presiones de liquidez. El retorno sobre el patrimonio (ROE) se situó en 3,56%, evidenciando un leve decrecimiento al 3,70% del trimestre anterior, lo que refleja una desmejora en la generación de utilidades con relación al capital propio. El retorno sobre los activos (ROA) alcanzó el 0,42%, también ligeramente inferior al 0,44% registrado en el trimestre previo.

El indicador de eficiencia operativa, que mide la proporción del margen financiero neto utilizado para cubrir los gastos operacionales se ubicó en 97,25%, lo que representa una reducción de 2,85 puntos porcentuales respecto a septiembre de 2024. Aunque este descenso puede considerarse positivo en términos de control del gasto, todavía sugiere un margen relativamente ajustado entre ingresos y costos operativos.

Los activos productivos frente a los pasivos con costo fueron de 104,54% o que indica que los fondos provenientes del público y financiamiento están siendo utilizados para generar ingresos por medio de la colocación de activos.

La intermediación financiera fue de 77,42% a septiembre 2025, presentando un decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (78,46%) evidenciando que el sistema financiero depende de los fondos provenientes del público.

La morosidad del segmento fue de 7,85%, decreciendo frente al 8,34% registrado en junio de 2025, lo que representa una importante mejora en la calidad de la cartera. La cobertura de la cartera improductiva fue de 113,47%, por encima del 100,77% del trimestre anterior, lo cual indica una leve mejora en la capacidad del sistema para cubrir posibles pérdidas derivadas de cartera vencida.

El segmento mantiene estabilidad prudencial, pero evidencia presión en la calidad de cartera y en la capacidad de generación de resultados.

Aspectos regulatorios

Durante el periodo analizado, el ente de control mantuvo énfasis en supervisión del riesgo de crédito, provisiones, gobernanza y cumplimiento de límites prudenciales. Las entidades del segmento están obligadas a fortalecer prácticas de originación y seguimiento crediticio, así como planes de continuidad y ciberseguridad, aspectos alineados a las observaciones históricas del ente regulador.

Todas las disposiciones y normativa a la cual están sujetas las entidades del sistema financiero de la economía popular y solidaria. Se resumen las disposiciones normativas más relevantes de los últimos meses para el sistema de la economía popular y solidaria:

SEPS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0144 (09/05/2025): Establecer preceptos y directrices para el buen gobierno en las entidades, con el fin de proteger los intereses de los socios, clientes y usuarios; así como, fortalecer la estabilidad del sector financiero popular y solidario.

SEPS-IGT-2025-0120 (01/08/2025): Establecer criterios para la identificación de entidades viables participantes en procesos ETAP. -Normar la designación y funciones del administrador temporal. -Detallar procedimientos para perfeccionar acuerdos y elaborar informes finales. - Establecer disposiciones que refuercen la estabilidad y legalidad del proceso.

SEPS-IGT-2025-0113 (29/07/2025): Tiene por objeto establecer medidas de control que deben observar y cumplir las entidades del SFPS para prevenir, detectar y combatir el delito de lavado de activos y la financiación de otros delitos; en cumplimiento del marco jurídico nacional e internacional vigente.

SEPS-2025-0012 (25/07/2025): Publicación del Índice temático de documentos clasificados como reservados

SEPS-IGT-2025-0106 (22/07/2025): La presente norma tiene por objeto: “Reformar la “NORMA DE CONTROL PARA LA SUSPENSIÓN DE OPERACIONES Y EXCLUSIÓN Y TRANSFERENCIA DE ACTIVOS Y PASIVOS DE LAS ENTIDADES DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO”.

SEPS-IGT-2025-0100-IGS-IGJ-INSESF-INR-INGINT (04/07/2025): Actualizar el Catálogo Único de Cuentas (CUC) para cooperativas de ahorro y crédito, asociaciones mutualistas y entidades relacionadas, con el fin de alinearlos a nuevas normativas contables y de fortalecimiento patrimonial.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2025-0013 (01/31/2025): Reforma a la Norma de Control para la Compensación de Pérdidas.

SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSEFS-INGINT-2024-007 (12/30/2024): NORMA DE CONTROL PARA EL REGISTRO DE LOS REPRESENTANTES A LAS ASAMBLEAS O JUNTAS GENERALES Y LA CALIFICACIÓN DE IDONEIDAD DE LOS ADMINISTRADORES Y VOCALES DE LOS CONSEJOS DE ADMOINISTRACIÓN Y VIGILANCIA DE LAS ENTIDADES DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO

SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSESF-INGINT-2024-005 (11/07/2024): NORMA DE CONTROL PARA LA GESTIÓN DE RECLAMOS EN LAS ENTIDADES DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO SUJETAS AL CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA. La presente norma tiene por objeto: “Deróguese en todas sus partes la Resolución No. SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSESF-INGINT-2024-002 de 30 de agosto de 2024, que contiene la “NORMA DE CONTROL PARA LA GESTIÓN DE RECLAMOS EN LAS ENTIDADES DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO SUJETAS AL CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA”, publicada en el publicada en el Registro Oficial – Suplemento No. 643 de 13 de septiembre de 2024”.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INGINT-2024-004 (11/07/2024): NORMA DE CONTROL DE BUEN GOBIERNO, ÉTICA Y COMPORTAMIENTO PARA LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO, CAJAS CENTRALES Y ASOCIACIONES MUTUALISTAS DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA. La presente norma tiene por objeto: “Derogar en todas sus partes la Resolución No. SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INGINT-2024-0188 de 30 agosto de 2024, que contiene la NORMA DE CONTROL DE BUEN GOBIERNO, ÉTICA Y COMPORTAMIENTO PARA LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO, CAJAS CENTRALES Y ASOCIACIONES MUTUALISTAS DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA emitida por este Organismo de Control”.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INGINT-2024-0172 (08/02/2024): NORMA DE CONTROL SOBRE LOS PRINCIPIOS Y LINEAMIENTOS DE EDUCACIÓN FINANCIERA. La presente norma tiene por objeto establecer las definiciones, principios y lineamientos que las entidades del sector financiero popular y solidario supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria deben observar al planificar, desarrollar, implementar y evaluar iniciativas y programas de educación financiera, en miras de promover y fomentar, desde un enfoque de género e inclusión, sólidas bases de educación financiera para asegurar el bienestar financiero de las personas socias, clientes y usuarias del Sector Financiero Popular y Solidario y público en general.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0121 (07/03/2024): Norma de Control para la Prevención, detección y erradicación del delito de lavado de activos y del financiamiento de delitos en las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario. Establecer las medidas de control que deben cumplir las entidades con base en lo dispuesto en la Sección XI: “Norma para la Prevención, Detección y Erradicación del Delito de Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos en las Entidades Financieras de la Economía Popular y Solidaria” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, la cual observarán y cumplirán en todo momento, para una efectiva implementación del Sistema de Prevención del Riesgo de Lavado de Activos.

SEPS-IGT-INR-INSESP-INGINT-2024-0122 (07/03/2024): Norma Reformatoria a la “norma de control para la calificación de oficiales de cumplimiento de las entidades del sector financiero popular y solidario, bajo control de la superintendencia de economía popular y solidaria”. Es necesario reformar la Resolución Nro. SEPS-IGT-INR-INGINT-2021-0038 de 23 de febrero de 2021, NORMA DE CONTROL PARA LA CALIFICACIÓN DE OFICIALES DE CUMPLIMIENTO DE LAS ENTIDADES DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO, BAJO CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA, a fin de aclarar el proceso de calificación de los oficiales de cumplimiento, el tiempo de vigencia de la misma, y, definir el rol del liquidador como oficial de cumplimiento en las entidades en proceso de liquidación.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0117 (02/07/2024): Norma de Control para la aplicación del mecanismo extraordinario para el diferimiento de provisiones. Por aquellos factores externos que han ocasionado el deterioro de la cartera y el cambio de las condiciones de los deudores y que ha generado una situación crítica del riesgo de crédito en el sector, es necesario establecer medidas que las entidades deben cumplir para mitigar posibles impactos y les permita dar prioridad al cumplimiento de constitución de provisiones. Es así que la presente norma determina los requisitos que las cooperativas de ahorro y crédito y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda deben cumplir previo a obtener por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria la autorización para la aplicación del mecanismo extraordinario para el diferimiento de provisiones.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116 (02/07/2024): Norma la administración de riesgo operativo para una adecuada administración integral de riesgos. Las entidades y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias observarán también, según corresponda, las “Normas para la administración integral de riesgos en las cooperativas de ahorro y crédito, cajas centrales y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda” y la “Norma para la administración integral de riesgos de la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias” respectivamente, emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0090 (01/05/2024): Las entidades que, durante el ejercicio económico 2024, en cumplimiento de las normas de constitución de provisiones expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera, generen pérdidas en sus estados de resultados, podrán compensar dichas pérdidas con cuentas patrimoniales de conformidad con lo establecido en el artículo 3 de la referida norma.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0036 (04/03/2024): La presente norma tiene como objeto establecer los requisitos para la apertura, las limitaciones en las actividades transaccionales y así como las causas para cierre de las cuentas básicas en el Sector Financiero Popular y Solidario.

SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSESF-INGINT-2024-001 (04/03/ 2024): Norma de control para el registro de los representantes a las asambleas o juntas generales y la calificación de idoneidad de los administradores y vocales de los consejos de vigilancia de las entidades del sector financiero popular y solidario.

SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INSESF-INGINT-2023-0370 (21/12/2023): Reforma a la Norma de Control para la Apertura, Traslado y Cierre de Oficinas de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda, Cajas Centrales y Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.

2. Riesgo de Posición del Negocio

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. fue constituida el 27 de julio de 1969 con un capital inicial de 230 sucres, impulsada por la gestión del reverendo Gonzalo Pérez y un grupo fundador de 28 asociados. Su origen responde a la necesidad de ofrecer servicios financieros accesibles a segmentos excluidos del sistema bancario tradicional, mediante la concesión de microcréditos orientados al financiamiento familiar y productivo.

En sus primeras etapas, la Cooperativa operó en un galpón junto a la Iglesia Nuestra Señora de Fátima de la Parroquia Andalucía, lo que refleja un modelo asociativo basado en la solidaridad, participación comunitaria y fortalecimiento del ahorro local. Con el tiempo, el crecimiento sostenido del número de socios y de la actividad crediticia permitió consolidar su infraestructura institucional, incluyendo la construcción de la Oficina Matriz, actualmente en funcionamiento desde hace más de tres décadas.

La idea del padre Pérez nació sin un alto presupuesto porque no se consideraba salarios de los socios involucrados en sacar adelante a la Institución. Sin embargo, su proyecto fue claro y tenía bases bien cimentadas que cuatro décadas después mostraron los siguientes frutos: una Institución sólida, solidaria con los socios que lo necesitan y ubicada entre las más reconocidas Cooperativas controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

La trayectoria histórica de la Cooperativa Andalucía evidencia una evolución desde un esquema comunitario hasta una institución formalmente consolidada, con bases organizativas estables y una presencia relevante en el sector, aspectos que constituyen un sustento importante dentro del análisis cualitativo de la calificación de riesgo.

La Cooperativa Andalucía presenta un modelo de negocio consolidado en la Sierra centro-sur, con presencia relevante en microcrédito y consumo, segmentos que constituyen su principal fuente de ingresos, pero que también presentan mayor sensibilidad a cambios en el ciclo económico y en el empleo regional.

Modelo de Negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. dispone de 15 oficinas, 1 agencia matriz, y 29 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. A septiembre 2025, los créditos se encuentran colocados principalmente en Pichincha, Santo Domingo de los Tsáchilas, Esmeraldas e Imbabura, evidenciando cierto nivel de riesgo de concentración en esta zona, no obstante, este es mitigado con la diversificación de cartera en las demás provincias, así como por el posicionamiento de la institución y vasto conocimiento de las zonas de influencia.

La entidad mantiene presencia estable en su zona de influencia, con una base de socios en crecimiento y un nivel de intermediación acorde con su tamaño dentro del Segmento 1. Esta estructura comercial le permite mantener un flujo constante de ingresos financieros, aunque la expone a segmentos con mayor probabilidad de deterioro en la cartera, especialmente en escenarios económicos adversos.

El modelo de negocio de Cooperativa Andalucía se caracteriza por un enfoque de intermediación financiera orientado principalmente a: créditos de consumo, microcrédito e inmobiliario. Adicionalmente, dentro de sus servicios financieros, la entidad ofrece a sus socios cuentas de ahorro programado, ahorro futuro, Andalucía Premium, depósitos a plazo fijo, inversiones, ahorro sólido, créditos de consumo express, microcréditos express, crédito Volta, crédito impulso y crédito único. Se resalta positivamente el enfoque digital, a través de sus plataformas tecnológicas como “Andalucía Virtual” donde se pueden realizar transferencias, consultas, pagos de servicios básicos, entre otros. Cooperativa Andalucía también dispone de la app “Andalucía Móvil” disponible para los sistemas operativos IOS y Android. Adicionalmente, dentro de sus servicios financieros la entidad ofrece a sus socios tarjeta de débito y crédito en convenio con la marca internacional VISA.

El nivel de diversificación de productos es adecuado, pero el modelo se sustenta principalmente en actividades altamente sensibles al entorno económico, lo que exige una gestión prudente de crédito, riesgos y provisiones regulatorias.

Estructura Organizacional

A septiembre 2025, Cooperativa de Ahorro y Andalucía Ltda., cuenta con 276 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 1 compone el puesto Gerencial y 4 componen puestos Subgerenciales.

Para un correcto direccionamiento y manejo de la fuerza laboral la cooperativa cuenta con lineamientos para la Administración de Recursos Humanos. La entidad mantiene una fuerte política de capacitación al personal con la finalidad de fortalecer las aptitudes y destrezas.

Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. mantiene una estructura gerencial completa conformada por: Gerente General, Subgerencia Comercial, Subgerencia Financiera Administrativa, Subgerencia de Tecnología y Operaciones; y, Subgerencia de Riesgos Integrales. Además, cuenta con Jefaturas como: Jefe de Captaciones, Jefe de Crédito, Jefe de Tecnología, Jefe de Marketing, Jefe de Tesorería, Jefe de Agencia, Jefe de Inversiones, Jefe de Talento Humano, Jefe de Gestión de Cobranzas, Jefe de Riesgo de Crédito, Jefe de Riesgo de Mercado y Liquidez, Jefe de Riesgo Operativo, Jefe de Contingencia y Servicios Tecnológicos, Jefe de Gestión Operativa, Jefe de Tarjetas de Crédito, Jefe de Seguridades de la Información, Jefe de Servicio de Atención al Cliente, Jefe de Control Interno, Líder de Gestión Estratégica y Oficial de Cumplimiento. Dichas Subgerencias y Jefaturas otorgan una valoración positiva a la estructura operativa de la Cooperativa en función de sus comparables.

Las líneas de autoridad y responsabilidad están bien definidas, lo cual se refleja en la continuidad operativa, la estabilidad de la gerencia y en el cumplimiento de los planes estratégicos y operativos. La plataforma humana y operativa es proporcional al tamaño de la entidad y permite atender adecuadamente la demanda de servicios financieros en su zona de influencia.

3. Riesgo de Gestión y Administración

Cooperativa Andalucía mantiene un marco de gobierno corporativo formalizado, compuesto por el Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia, Gerencia General y las áreas técnico-administrativas. La conformación del Consejo incluye miembros con formación de tercer nivel y experiencia en actividades económicas y financieras afines a la operación institucional. Esto contribuye positivamente a la capacidad de supervisión y dirección estratégica.

Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por Presidente, Vicepresidenta, 2 vocales y 1 secretaria, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios. El presidente del Consejo es el Sr. Núñez Sánchez Benjamín Arturo quien asumió el cargo en diciembre de 2021 al igual que los demás miembros. Cabe recalcar que, los miembros del Consejo cuentan con título de tercer y cuarto nivel, lo que demuestra un personal con perfiles acorde a su cargo y capacidades para solventar el nivel de riesgo de la institución y brindar la dirección estratégica al equipo gerencial.

La entidad dispone de comités institucionales que cumplen un rol clave en la toma de decisiones, incluyendo Comisión de Educación, Comité de Gestión Estratégica, Comité de Cumplimiento, Comité de Responsabilidad y Balance Social, Comité de Ética, Comité de Administración de Riesgos Integrales CAIR, Comité de Seguridad y Salud Ocupacional, Comité de Activos y Pasivos, Comité de Tecnología de la Información y Telecomunicaciones, Comité de Adquisiciones, Comité de Crédito, Comité de Condonaciones, Comité de Refinanciamiento y Reestructuración Operaciones de Crédito, Comité Técnico de Marketing, Comité de Continuidad del Negocio, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Buen Gobierno y la Comisión de Resolución de Conflictos. Cabe recalcar que, en los comités normativos existe la participación de los miembros del Consejo, evidenciando un buen flujo de comunicación entre la parte administrativa y los órganos directivos. La periodicidad de sus sesiones y la documentación del seguimiento de indicadores muestran un nivel de madurez adecuado en los procesos de control y supervisión.

La entidad cuenta con una Planificación Estratégica vigente, misma que establece 13 objetivos estratégicos para su cumplimiento anual. Los Objetivos Estratégicos 2025-2027 de Andalucía, se encuentran basados en los Lineamientos Estratégicos, en donde se transforman las directrices en metas concretas y medibles, alineadas con las cuatro perspectivas del Balanced ScoreCard: Financiera, Socios/clientes, Interna y Crecimiento y aprendizaje

En conjunto, la Cooperativa presenta un nivel de gestión y administración sólido, respaldado por una estructura organizacional ordenada, órganos de gobierno funcionales, planificación estratégica alineada y procesos formales de control. Los principales retos se relacionan con mantener altos niveles de eficiencia operativa y profundizar la especialización técnica para acompañar un entorno económico y sectorial cada vez más exigente.

4. Administración del Riesgo

La Administración del Riesgo en Cooperativa Andalucía se encuentra sustentada en un marco metodológico formal que considera la gestión integral de riesgos de crédito, operativo, de mercado, liquidez y legal, cuenta con una Subgerencia de Riesgos Integrales. La estructura del área está conformada por el Subgerente y 3 jefaturas (Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado y Liquidez y Riesgo Operativo).

La institución cuenta con un Manual para la Administración Integral de Riesgos cuya última actualización se efectuó en julio 2025. Este manual establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad.

La cooperativa dispone de políticas, manuales e instrumentos de control adecuados, y su estructura funcional permite la identificación, medición, monitoreo y mitigación de riesgos en forma continua. No obstante, el desempeño del portafolio y ciertos indicadores prudenciales evidencian áreas donde la gestión debe reforzarse para mitigar vulnerabilidades inherentes al modelo de negocio.

4.1. Riesgo Operacional

La Cooperativa cuenta con un Manual para la Gestión y Administración de Riesgo Operativo y Legal, cuya última actualización se efectuó en mayo 2025. La cooperativa analiza cualitativa y cuantitativamente el riesgo operativo a través de una valoración de impacto y probabilidad de ocurrencia de los eventos de riesgo, para posteriormente establecer el perfil de riesgo inherente y riesgo residual.

La institución administra su riesgo operativo en base a lo dispuesto en la resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116 con un apetito al riesgo tendiente a mantenerse en niveles bajos y medios. La gestión de riesgo es supervisada por el Consejo de Administración y la Alta Gerencia; con una adecuada cultura de riesgos y de control interno.

Con corte al 30 de septiembre de 2025, se han registrado un total de 548 eventos de riesgos, los cuales han sido procesadas en la Subgerencia de Riesgos Integrales, las cuales registraron un Riesgo Residual, con mayor porcentaje de eventos en Riesgo Medio con el 47,26% correspondiente a 259 eventos, en Riesgo Bajo existen 150 eventos que representan el 27,37% y en Riesgo Alto existen 124 eventos que representan el 22,63% y en Riesgo Crítico con el 2,74% correspondiente a 15 eventos. Estos eventos se encuentran en monitoreo, verificación o aplicación de controles adicionales para reducir el riesgo.

El Riesgo Legal se autoevalúa considerando las amenazas a las cuales se encuentra expuestos los Actos Societarios, las Gestiones de Crédito, las Operaciones del Giro Financiero, las actividades Complementarias de las operaciones del giro financiero, proveedores extranjeros, estipulaciones contractuales y el cumplimiento Legal/normativo; con el fin de identificar amenazas para establecer controles de prevención, mitigación o contingencia. Al 30 de septiembre de 2025, el nivel de riesgo legal residual de la Cooperativa se concentra en nivel medio a bajo.

La Cooperativa cuenta con un Comité de Cumplimiento y un Manual Para Prevenir el Lavado de Activos y el Financiamiento de Delitos incluido el Terrorismo; así como, con un Oficial de Cumplimiento calificado de acuerdo a la normativa.

La Cooperativa cuenta con un Plan de Continuidad y Contingencia del Negocio, cuya última actualización se efectuó en diciembre 2024, el cual contiene las definiciones, políticas, procedimientos y el esquema general de acciones necesarias para garantizar a clientes internos y externos la continuidad y recuperación de la institución ante cualquier externalidad.

El Plan de Continuidad y Contingencia del Negocio se actualiza de manera periódica, sin embargo, debido a la exposición a una gran cantidad de eventos externos e impredecibles se consideran diferentes escenarios y estrategias, anualmente se realiza una actualización acorde a las necesidades de la institución y buenas prácticas.

La Cooperativa cuenta con políticas y procedimientos establecidos para la identificación, valoración y monitoreo del Riesgo Operacional, disponiendo de herramientas que permiten el registro y seguimiento de eventos, fallas e incidentes. La estructura interna considera roles definidos para auditoría interna, cumplimiento normativo, control interno y gestión de riesgos, lo que contribuye a una adecuada segregación de funciones y fortalece los mecanismos de mitigación.

Las prácticas implementadas incluyen matrices de riesgos, mapas de riesgo residual, controles definidos y seguimientos periódicos mediante reportes a los comités institucionales. La entidad ha reforzado procesos relacionados con seguridad de la información, continuidad del negocio y ciberseguridad, aspectos que han ganado relevancia dentro de la regulación cooperativa y del entorno operativo actual. Para consolidar su desempeño, la cooperativa debe continuar fortaleciendo la documentación de incidentes, así como la cuantificación del impacto operativo y financiero asociado a cada evento.

Riesgo de Gestión de Conducta de Mercado

La Cooperativa cuenta con la Política Gestión de Conducta de Mercado, que respalda el cumplimiento de la Norma de Control para la Gestión del Riesgo de Conducta de Mercado, establecida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria mediante resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-2023-0164 publicada el 11 de abril de 2023.

La Norma de Control para la Gestión del Riesgo de Conducta de Mercado establece directrices esenciales para garantizar prácticas financieras transparentes e íntegras. Esta normativa incluye lineamientos sobre la claridad en la comunicación de costos y condiciones de productos, la adecuada gestión de reclamos y el mantenimiento de estándares éticos en la comercialización.

La Institución cuenta con el Plan Anual de Gestión y Capacitación en Riesgo de Conducta de Mercado. Durante el período evaluado, la gestión de los indicadores clave relacionados con la conducta de mercado ha mostrado resultados positivos.

La Unidad de Servicio de Atención al Cliente (USAC) informa que, durante el período evaluado no se han registrado infracciones ni sanciones relacionadas con el riesgo de conducta de mercado.

4.2 Riesgo de Crédito

La institución cuenta con un Manual Técnico de Riesgo de Crédito, cuya última actualización se efectuó en abril 2025, en donde se establecen lineamientos y límites de exposición de riesgo de crédito. La Subgerencia de Riesgos Integrales es la encargada de administrar los riesgos en el proceso de crédito. Adicionalmente, la entidad se rige a los límites normativos estipulados por los organismos de control.

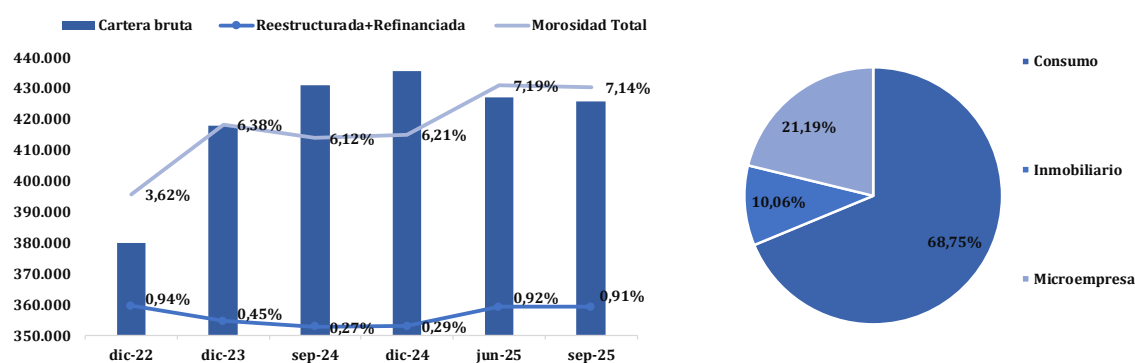
El monitoreo se ejecuta a través de herramientas internas que permiten evaluar el comportamiento de la cartera, su maduración, reestructuraciones, refinanciaciones y la evolución de las categorías de riesgo. Esta supervisión es complementada con informes periódicos al Comité de Crédito y al Comité de Riesgos.

Sin embargo, el comportamiento del entorno sectorial evidencia que las cooperativas del Segmento 1 han enfrentado presiones en la calidad de cartera, especialmente en microcrédito y consumo, lo cual exige reforzar la gestión preventiva, la segmentación de análisis y la ejecución de estrategias de recuperación más profundas.

Estructura de la Cartera

A la fecha de corte, la cartera por vencer representa el 92,86% del total de cartera bruta, evidenciando un decrecimiento de -0,26% con respecto al trimestre anterior. Por otro lado, la cartera improductiva, la cual está conformada por la cartera que no devenga intereses y la cartera vencida, presenta un decrecimiento frente al trimestre anterior, de -1,02% lo cual se valora positivamente debido principalmente a que la cartera vencida disminuyó. La mayor concentración de la cartera se da en el segmento de consumo con USD 292,73 millones, el cual representa el 68,75% del total de la cartera. Al 30 de septiembre de 2025, las reestructuraciones fueron de USD 0,81 millones y las refinanciaciones de USD 3,79 millones.

Gráfico 3. Características de la cartera



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El principal segmento de colocación, a septiembre 2025, corresponden a consumo con 68,75%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: microempresa con el 21,19% e inmobiliario con el 10,06%. La estructura de la cartera no presenta variaciones significativas respecto al trimestre anterior. En este sentido, cabe mencionar que la Cooperativa maneja indicadores de mora inferiores a los de la industria (segmento 1).

Se valora positivamente la baja concentración de los principales clientes de la entidad en la cartera. A septiembre 2025, los 50 principales prestatarios concentran el 2,22% del total de la cartera bruta. El nivel de concentración de los principales clientes de la entidad se cataloga como bajo.

De acuerdo con el informe del Comité de Administración Integral de Riesgos, a septiembre 2025, la cooperativa cumplió con límite de exposición a créditos vinculados y lo establecido en la normativa 129-2015-F art. 12 (el monto individual y de grupo de crédito no debe superar el 10% del patrimonio técnico constituido).

Los segmentos de colocación presentan una alta correlación con el ciclo económico, lo que incrementa la sensibilidad ante choques en la demanda o deterioros en la capacidad de pago de los socios. La estructura actual presenta un balance adecuado para su modelo de negocio, aunque el peso de microcrédito y consumo implica riesgos inherentes que requieren monitoreo continuo.

Calidad de la Cartera

La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta una mejoría en el tercer trimestre de análisis. Al 30 de septiembre de 2025, la morosidad de la cartera es de 7,14%, variación de -0,05 p.p. respecto a junio 2025. A la fecha de corte la morosidad de la entidad se ubicó favorablemente por debajo de la morosidad del

conjunto de cooperativas del segmento 1 (7,85%). La representación del saldo total de las operaciones reestructuradas y refinanciadas mantienen con su comportamiento decreciente en el trimestre de análisis. Finalmente, los castigos de cartera en el periodo junio 2025, ascienden a USD 17,29 millones y representan el 4,06% de la cartera bruta.

Con corte a septiembre 2025, las actividades económicas en los créditos SARAS muestran una concentración en el sector de Industrias Manufactureras y Transporte y almacenamiento, que representa el 33,33%, seguido por Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, Comercio al por mayor y al por menor con un 16,67%. Del total de 45 operaciones colocadas, al 30 de septiembre de 2025, las actividades económicas con mayor porcentaje de participación se encuentran Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, Comercio al por mayor y menor con el 25,33% y 19,76% respectivamente. De acuerdo con la valoración de riesgo por actividad SARAS se determina que el total de la cartera colocada se encuentra en un nivel de riesgo bajo y medio.

A septiembre 2025, el índice de morosidad del segmento de microempresa presentó un decrecimiento de -0,21 p.p. respecto a junio 2025 y se ubicó en 9,61%. Respecto a la morosidad presentada por el segmento 1 en microempresa (10,96%) la entidad se ubica en una posición favorable. Consumo, a la fecha de corte, presentó una morosidad del 6,39%, lo cual significa un decrecimiento de -0,09 p.p. respecto a junio 2025. El segmento inmobiliario presentó de igual manera un ligero incremento en la morosidad, pasando de 6,61% en junio 2025 a 7,02% en septiembre 2025.

En el análisis interno que realiza la cooperativa a la morosidad de la línea “Tarjetas de Crédito” a la fecha de corte, se obtuvo una morosidad de 15,37%. A septiembre 2025 la cooperativa no cumple con el límite interno de morosidad establecido para el segmento de consumo, el cual supera el nivel crítico establecido por la Cooperativa (10.03%) configurando un espacio de mejora y un establecimiento de límites individual para este producto, cabe mencionar que, por ser un producto con líneas de crédito revolvante, es aconsejable tener límites de riesgos para un monitoreo más acertado a su naturaleza y particularidades del producto.

Tabla 2. Morosidad bruta por segmento.

Segmento	dic-22	dic-23	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	Industria a la fecha de corte
Consumo	0,00%	5,94%	5,54%	5,47%	6,47%	6,39%	6,37%
Inmobiliario	1,49%	2,40%	5,48%	6,02%	6,61%	7,02%	4,34%
Microempresa	4,26%	9,64%	8,41%	8,80%	9,82%	9,61%	10,96%
Morosidad Total	3,62%	6,38%	6,12%	6,21%	7,19%	7,14%	7,85%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A septiembre 2025, el 92,82% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), alcanzando un monto total de USD 395,26 millones. La cartera con riesgo potencial (B1, B2) fue de USD 0,92 millones y representa el 0,22% del total de la cartera bruta. Por su parte, la cartera subestándar (C1, C2, D y E) ascendió a USD 29,63 millones y representó el 6,96% del total de la cartera.

El sector cooperativo ha mostrado incrementos en la morosidad durante el año, fenómeno que también afecta a entidades con alta exposición a microempresa. La cartera improductiva refleja señales de maduración negativa en algunos segmentos del sistema, lo cual exige un análisis más profundo en términos de comportamiento por cosechas, puntualidad de pago, reestructuraciones y refinanciaciones.

La Cooperativa debe asegurar que la clasificación interna de riesgo, la calificación regulatoria y las provisiones asociadas reflejen adecuadamente el riesgo real de incobrabilidad, y que los procesos de recuperación y cobranza se encuentren alineados a la evolución del portafolio.

Cobertura de la Cartera

A la fecha de corte, la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 113,43% representando un crecimiento de 8,65 p.p. respecto a junio 2025, cabe mencionar que se encuentra ligeramente por debajo

del indicador del Sistema de Cooperativas del Segmento 1 (113,47%), lo cual es favorable para la institución, ya que cubre al 100% la cartera improductiva.

Al 30 de septiembre de 2025, el monto total de provisiones fue de USD 33,36 millones. Es importante recalcar que la institución provisiona para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites establecidos por el ente de control, evidenciando una política de cobertura de créditos conservadora.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda., en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general, por lo contrario, para el periodo de análisis, se refleja un excedente de USD 0.34 millones. La cobertura de cartera por tipo de operación es adecuada, evidenciada por el monto de provisiones en cada una de estas.

La tendencia observada a nivel de sistema muestra que las provisiones han disminuido en algunas entidades a pesar del deterioro de la cartera, lo cual constituye un riesgo prudencial que debe evitarse. Es fundamental que la Cooperativa mantenga provisiones suficientes y alineadas al riesgo efectivo, evitando alivios contables que podrían afectar su solvencia en escenarios adversos.

Tabla 3. Constitución de provisiones (en miles de dólares).

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	368.862	86,63%	3.875	11,62%
A2		15.608	3,67%	338	1,01%
A3		10.786	2,53%	398	1,19%
B1	Riesgo potencial	535	0,13%	32	0,10%
B2		387	0,09%	39	0,12%
C1	Deficiente	630	0,15%	158	0,47%
C2		251	0,06%	123	0,37%
D	Dudoso recaudo	864	0,20%	530	1,59%
E	Pérdida	27.889	6,55%	27.867	83,53%
Total cartera bruta		425.812	100,00%	33.359	100,00%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

4.3 Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado que afronta la institución obedece principalmente a la posible revalorización de los activos y pasivos por movimientos en la tasa de interés. Si bien los movimientos abruptos en esta son poco probables debido a que el país cuenta con un régimen de tasa de interés rígido, los techos establecidos para las tasas de interés activas suponen un factor a considerar, ya que podría limitar el espacio de maniobra de la institución para mitigar reducciones en el spread financiero a causa de factores de mercado.

Las directrices para el monitoreo y gestión del riesgo de mercado, la institución presenta un Manual de Riesgo de Mercado. Adicionalmente, cuenta con el monitoreo periódico del cumplimiento de los límites y tratamiento de excepciones sobre los riesgos de mercado que pueden asumir las unidades tomadoras de riesgo. La entidad realiza un monitoreo acorde a la normativa vigente de las brechas de sensibilidad, sensibilidad del margen financiero y sensibilidad del valor patrimonial. Se valora positivamente la existencia de un plan de contingencia minimizando los eventos de riesgo que puedan representar afectaciones para la cooperativa en esta área.

Respecto a las brechas de sensibilidad, al 30 de septiembre 2025, los cambios en +/-1% en la tasa de interés generaron una sensibilidad de +/- USD 0,94 millones (1,33 frente al patrimonio técnico constituido de USD 70,31 millones), ubicándose dentro del límite establecido por la Cooperativa para este periodo.

En el análisis de sensibilidad del margen financiero, el cual explica el impacto en el corto plazo de los movimientos de tasas de interés, se determinó una posición de riesgo de -2,60% para septiembre 2025. La Cooperativa también realizó el análisis de la sensibilidad de los recursos patrimoniales considerando la variación de +/- 1%, con una sensibilidad de los recursos patrimoniales de +/- USD 3,03 millones. El valor calculado se encuentra dentro de los límites establecidos para este periodo.

Las brechas de sensibilidad, duración y liquidez se encuentran dentro de los parámetros normales para una entidad de su tamaño, aunque la administración debe continuar monitoreando escenarios de variación en tasas de interés y su efecto sobre el margen financiero y el valor de mercado del portafolio de inversiones.

A la fecha de corte de la información, el portafolio de inversiones fue de USD 64,30 millones. El portafolio de inversiones se concentra principalmente en Cooperativas y el restante se divide en Emisores Privados, Bancos Privados, Emisores Públicos y en Mutualistas. Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: AAA- con el 47,49%, AA+ con el 27,25%, A- con el 9,23% y A con el 8,73%, la cual representan el 92,70% del total del portafolio de inversiones. La Cooperativa mantiene una estructura de inversiones conservadora, concentrada en instrumentos de alta calidad crediticia, lo que contribuye a reducir el riesgo de pérdida por deterioro de contrapartes.

5. Riesgo de Posición Financiera

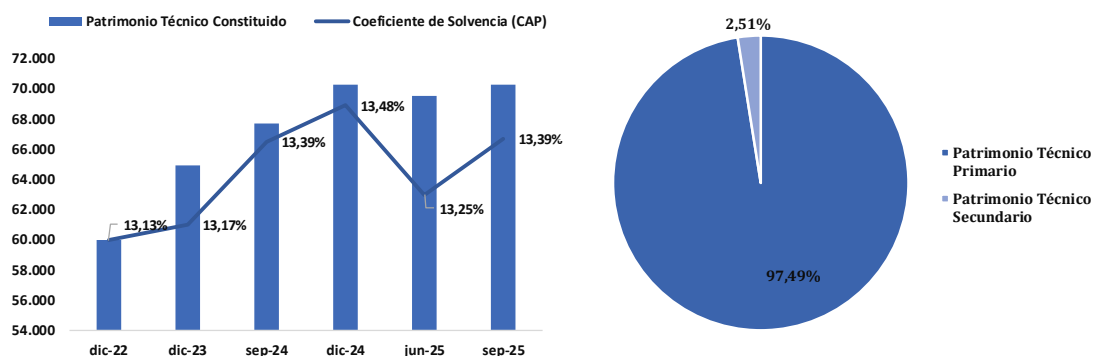
5.1 Riesgo de Solvencia

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. refleja un nivel de respaldo patrimonial adecuado para su giro de negocio. No obstante, se evidencia, a la fecha de corte, una ligera mejoría de la solvencia de la cooperativa, mismo que se deriva principalmente del incremento de los activos ponderados por riesgos en un ritmo mayor al fortalecimiento patrimonial de la entidad

El coeficiente de solvencia es de 13,39%, al 30 de septiembre de 2025, equivalente a un decrecimiento de -0,09 puntos porcentuales respecto a septiembre 2024. A la fecha de corte la entidad cumple sobrepasando el requerimiento mínimo legal de 9% establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en este aspecto. De acuerdo con los límites internos establecidos por Cooperativa Andalucía, el indicador de solvencia presenta un nivel de riesgo bajo (límite interno establecido).

Al término del tercer trimestre de 2025, el patrimonio técnico primario de la institución es de USD 68,55 millones y el patrimonio técnico secundario es de USD 1,76 millones, dando como resultado un patrimonio técnico constituido de USD 70,31 millones. Se concluye que la entidad muestra una posición mejorable de solvencia para hacer frente a los contingentes derivados de la operatividad propia de la institución y de eventos externos.

Gráfico 4. Patrimonio Técnico.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia estable en el análisis histórico, al 30 de septiembre de 2025 el indicador fue de 10,21. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por encima del sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,40 veces). El endeudamiento patrimonial a la fecha de corte se ubicó en 9,21 veces y se ubicó de igual manera por encima del promedio del segmento 1 (7,40 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 61,56% a la fecha de corte.

Debido a la naturaleza de las Cooperativas, el crecimiento del capital social depende de las aportaciones que realicen sus asociados, generalmente de bajas cuantías, además del mecanismo tradicional de capitalización de los excedentes que se generen.

La Cooperativa mantiene un nivel de solvencia adecuado conforme a los requerimientos prudenciales establecidos por la SEPS. El coeficiente de solvencia se encuentra por encima del umbral mínimo normativo y refleja una estructura patrimonial proporcional al tamaño de los activos. Esto le permite absorber fluctuaciones moderadas en la calidad de cartera y afrontar escenarios de tensión.

El apalancamiento institucional es coherente con el comportamiento histórico de la entidad y con las prácticas del Segmento 1. La evolución del patrimonio presenta estabilidad, respaldada por la generación de resultados y por los aportes de los socios, factores que fortalecen la solvencia estructural.

El contexto del sector marcado por presiones en la morosidad y mayor sensibilidad del portafolio a los ciclos económicos, demanda mantener una política prudente de fortalecimiento patrimonial y provisiones, dado que la solvencia podría verse presionada en escenarios de deterioro prolongado del portafolio.

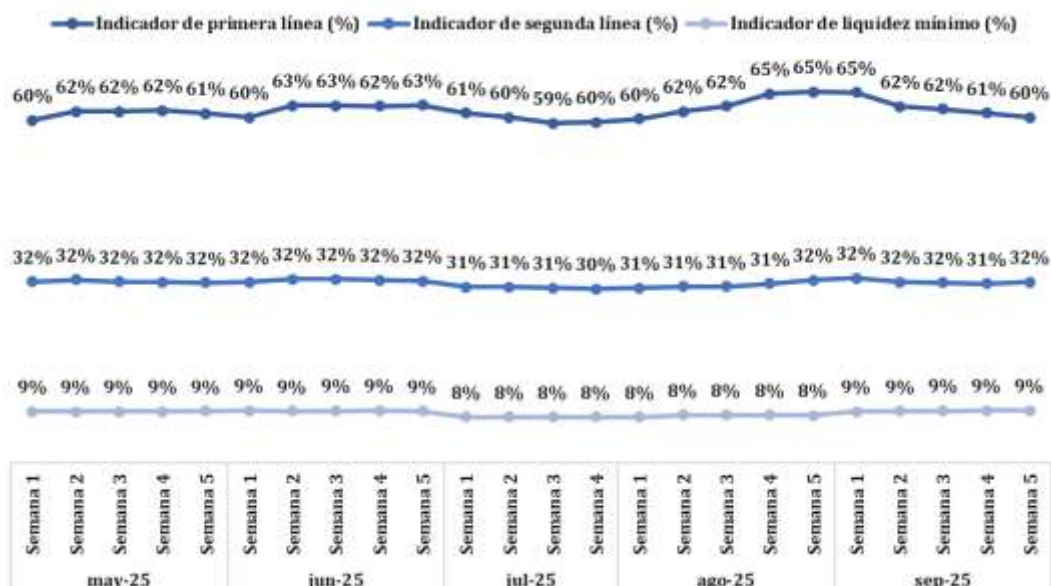
5.2 Riesgo Liquidez y fondeo

La Cooperativa cuenta con Manual de Riesgo de Liquidez, en el que determina las acciones y alcance de ejecución a implementar por parte de la institución en los casos que se materialicen eventos de riesgo que afecten la liquidez de la Cooperativa, así como los límites de apetito al riesgo. El monitoreo del riesgo de liquidez y sus indicadores se efectúa de forma periódica.

Al 30 de septiembre de 2025, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 36,15%, ubicándose en una posición por debajo del sistema (40,66%) y mostrando una variación, comparado a junio 2025, de -1,70 puntos porcentuales.

Los indicadores de liquidez estructural de primera (60,47%) y segunda línea (31,55%) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. correspondientes a la última semana del mes de septiembre de 2025, superaron la volatilidad promedio ponderada de la principal fuente de fondeo, que son los depósitos. A la fecha de corte, el requerimiento mínimo de liquidez es de 9,06%. El indicador de primera línea cubre en 6,67 veces en promedio el indicador de liquidez mínimo.

La Cooperativa mantiene un nivel de liquidez funcional adecuado, con capacidad para cumplir sus obligaciones en los plazos esperados. La estructura de fondeo se concentra principalmente en obligaciones con el público, característica del modelo cooperativo, por lo que la entidad debe mantener una gestión activa de la brecha contractual y del comportamiento de los socios, especialmente en períodos de menor dinamismo económico.

Gráfico 5. Liquidez estructural.


Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

En el análisis de los distintos escenarios de brechas de liquidez se observa que, en el escenario contractual, la Cooperativa presenta posiciones de liquidez en riesgo desde la quinta a la séptima banda. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo. Cabe mencionar que, en caso de existir posiciones de liquidez en riesgo no significativas, estas podrán ser subsanadas por la institución bajo el saldo de activos líquidos netos.

La liquidez contractual muestra riesgos moderados en las bandas de largo plazo, debido al descalce entre plazos de recuperación de cartera y vencimientos pasivos. Este comportamiento es común en el Segmento 1, pero requiere monitoreo permanente para evitar tensiones en escenarios de salida abrupta de depósitos.

Al 30 de septiembre de 2025, las obligaciones con el público representan el 94,26% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 603,13 millones, decreciendo en -0,62% frente a junio 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años. Adicionalmente, el 48,90% depósitos a plazos están concentrados en depósitos a más de 90 días. Esta composición refleja una fortaleza en términos de liquidez, no obstante, implica un mayor costo en el fondeo.

Las obligaciones financieras, al 30 de septiembre de 2025, representan el 3,66% del total de pasivos y mostraron un decrecimiento trimestral de -17,06%. Las obligaciones financieras se encuentran en instituciones financieras del país. Dada la baja concentración de obligaciones financieras en el corto plazo, se evidencia flexibilidad de plazos para flujos futuros de salida y conservación de liquidez.

Es importante mencionar que, al momento la Cooperativa mantiene líneas de crédito preaprobadas con Fincoop y BanEcuador y como plan de contingencia de liquidez se encuentra Fincoop y el Fideicomiso de Fondo de Liquidez de las entidades del sector financiero Popular y Solidario para afrontar posibles contingentes de riesgo, lo cual se valora positivamente.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Al 30 de septiembre de 2025, los activos registran un monto de USD 709,31 millones, decreciendo en -1,21% con respecto a junio 2025. Los fondos disponibles presentan un ligero decrecimiento trimestral del -2,32%, cuenta que representa el 14,89% de los activos totales. La cartera de créditos alcanza un monto de

USD 391,35 millones, ubicándola como su principal componente, teniendo una participación de 55,17%, y evidenciando una variación de -0,93% frente a junio 2025. Las inversiones con un monto de USD 64,30 millones, con una participación de 9,07%, presenta un decrecimiento trimestral de -15,45% frente a junio 2025. El resto de las cuentas que componen el activo son cuentas por cobrar (14,52%), propiedad, planta y equipo (0,67%), bienes realizables (0,10%), y otros activos (5,59%).

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 30 de septiembre de 2025, fue de 18,71%, creciendo ligeramente con respecto a junio 2025 y se ubica desfavorablemente por encima del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (9,53%). Adicionalmente, analizando la utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada se observa que el ratio fue de 92,05% a la fecha de corte y se ubicó también por debajo del promedio del benchmark (105,62%).

El activo de la Cooperativa está dominado por la cartera de crédito, que representa la mayor proporción del total y es la principal fuente de ingresos. El peso de la cartera implica oportunidades de rentabilidad, pero también expone a la entidad a los riesgos del entorno económico y del comportamiento de pago de los socios, por lo que la gestión de calidad y provisiones es determinante para preservar la fortaleza del activo.

Estructura del Pasivo

Los pasivos, al 30 de septiembre de 2025, registran un monto de USD 639,85 millones, decreciendo en -1,43% frente a junio 2025. Las obligaciones financieras en el mismo periodo (comparado con junio 2025) decrecen en -17,06% y las cuentas por pagar decrecieron en -5,27%, dichas cuentas representan el 3,66% y 1,97% del total de pasivos. Otros pasivos representan el 0,11% del total y descendió, a la fecha de corte, a USD 0,70 millones.

La cuenta más representativa del pasivo corresponde a las obligaciones con el público, al 30 de septiembre de 2025, se ubican en USD 603,13 millones representando el 94,26% del total de pasivos y decreciendo en -0,62% con respecto al trimestre anterior. Las obligaciones con el público estuvieron estructuradas en 76,42% por depósitos a plazo y 20,91% por depósitos a la vista. Los depósitos a plazo se encuentran captados en un 27,52% en un rango de 1 a 90 días y en 48,90% a más de 90 días.

El pasivo está constituido principalmente por obligaciones con el público, las cuales representan la fuente predominante de fondeo institucional. La composición entre depósitos de ahorro y depósitos a plazo es consistente con la dinámica del segmento.

La estabilidad en las captaciones es un elemento positivo, sin embargo, la dependencia de esta fuente de fondeo exige una gestión continua del comportamiento de los socios, la competitividad de tasas y la diversificación de productos pasivos. Cualquier desaceleración en los depósitos podría trasladar presiones a la liquidez contractual, por lo que la gestión del pasivo es un eje crítico dentro del perfil financiero de la Cooperativa.

Tabla 4. Obligaciones con el público (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	jun-25	sep-25	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	90.322	91.878	97.950	107.356	126.133	20,91%	17,49%
Depósitos de ahorro	90.094	91.617	97.633	106.947	125.232	20,76%	17,10%
Depósitos a plazo	372.803	407.184	451.060	484.267	460.913	76,42%	-4,82%
De 1 a 30 días	72.495	70.652	84.200	71.019	52.654	8,73%	-25,86%
De 31 a 90 días	111.702	116.907	109.298	107.277	113.339	18,79%	5,65%
De 91 a 180 días	87.554	82.378	113.263	134.840	139.434	23,12%	3,41%
De 181 a 360 días	78.049	109.989	100.391	124.275	106.334	17,63%	-14,44%
De más de 361 días	22.924	27.228	43.869	46.772	49.142	8,15%	5,07%
Total	476.682	513.700	564.294	606.911	603.131	100%	-0,62%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

Al 30 de septiembre de 2025, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 69,46 millones, creciendo en 0,85% frente a junio 2025, reflejando, en el último año, un crecimiento promedio de 1,24%. La cuenta está compuesta principalmente por las reservas, con el 57,28% de participación, ubicándose en USD 39,79 millones y creciendo en 1,03% con respecto a junio 2025. La segunda cuenta más representativa corresponde a el capital social, mismo que asciende a USD 29,50 millones y creció de manera trimestral en 0,88%. Otros componentes del patrimonio son el superávit por revaluación (-0,31%) y el resultado final (0,56%).

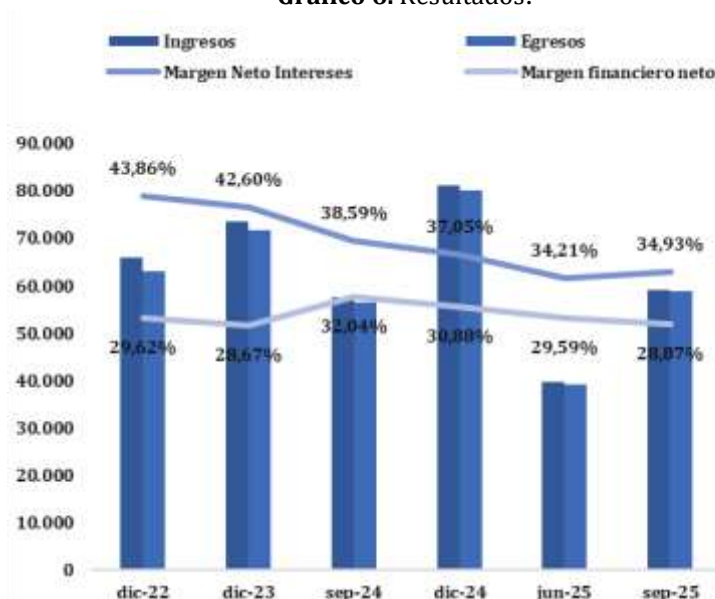
El patrimonio de la Cooperativa refleja una evolución ordenada, fortalecida por aportes de socios, utilidades retenidas y políticas prudentes de distribución de excedentes. La estabilidad del patrimonio constituye una fortaleza para mantener niveles adecuados de solvencia y absorber pérdidas derivadas de deterioros en la cartera. En un entorno sectorial de menor rentabilidad, es importante sostener políticas conservadoras de capitalización que permitan preservar la solidez patrimonial.

Resultados Financieros

Al 30 de septiembre de 2025, los ingresos alcanzaron un monto de USD 59,91 millones, en el último año refleja un crecimiento promedio mensual de 18,07% y una variación interanual de 2,64%. La composición de los ingresos, para el cierre del tercer trimestre de 2025, se desglosa en intereses y descuentos ganados (92,77%), comisiones ganadas (0%) ingresos por servicios (2,04%), utilidades financieras (1,42%) y otros ingresos (3,77%). Por otro lado, los egresos fueron de USD 58,80 millones, mostrando un crecimiento interanual de 18,10%. La principal fuente de egresos son los intereses causados, con una proporción de 58,23%. Otras cuentas que componen a los egresos son los gastos de operación (27,77%), provisiones (9,58%), comisiones causadas (0,00%), otros gastos y pérdidas (4,41%) e impuestos y participación de empleados (0,00%).

El margen neto de intereses, al 30 de septiembre de 2025, es de USD 20,67 millones, decreciendo en -7,11% con respecto a septiembre 2024. Por otro lado, el margen bruto financiero es de USD 22,72 millones, con un decrecimiento de -11,72% frente a septiembre 2024. Las provisiones muestran una tendencia decreciente en el tercer trimestre y fueron de USD 5,63 millones. El margen neto financiero decrece en -7,51% de manera interanual, registrando un valor de USD 17,09 millones.

Gráfico 6. Resultados.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Los gastos de operación, al 30 de septiembre de 2025, se ubican en USD 16,33 millones, decreciendo en -7,75% frente a septiembre 2024. Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero en el periodo de análisis fue de 95,56%, decreciendo en -0,25 puntos porcentuales con respecto a septiembre 2024 y ubicándose favorablemente por debajo del sistema (97,25%). De acuerdo a los límites internos este indicador de eficiencia denota un nivel de riesgo medio.

La Cooperativa, al 30 de septiembre de 2025, registra una utilidad de USD 0,39 millones, evidenciando una mejora significativa con respecto a su periodo interanual. Los indicadores de rentabilidad mostraron un decrecimiento interanual y se ubica por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 0,75% y el ROA en 0,07%.

Los resultados financieros de la Cooperativa muestran una estructura de ingresos consistente con su modelo de intermediación basado en cartera de consumo y microcrédito. No obstante, el margen financiero enfrenta presiones asociadas al costo del fondeo, el menor crecimiento del crédito, la necesidad de provisiones en línea con la evolución de la cartera.

La rentabilidad presenta niveles moderados, reflejando el impacto del entorno competitivo, el incremento de gastos operativos y la presión sobre el margen de intermediación. A pesar de ello, la Cooperativa logra mantener resultados positivos, lo que contribuye al fortalecimiento gradual del patrimonio.

Las perspectivas de rentabilidad de corto plazo de la Cooperativa son moderadas, al igual que la del sistema de cooperativas y bancos privados del país, tomando en cuenta que el panorama macroeconómico tiene un bajo nivel de certidumbre y la lenta recuperación esperada de la economía.

Presencia bursátil

Al 30 de septiembre de 2025, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. no cuenta con instrumentos registrados en el mercado de valores y no mantiene emisiones vigentes.

Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General	Ing. Galo Pérez Ponce, Msc. Analista

Anexos

Anexo 1: Balance General de Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25
Activos	562.774	621.655	643.604	680.599	718.037	709.313
Fondos disponibles	53.525	62.803	77.670	88.800	108.112	105.601
Inversiones	51.839	72.323	50.583	61.221	76.051	64.299
Cartera de créditos	361.664	391.279	408.079	408.690	395.004	391.350
Cuentas por cobrar	75.706	67.782	73.176	85.806	94.977	102.994
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	223	218	215	726	724	722
Propiedades y equipo	2.081	4.858	5.068	4.862	4.811	4.729
Otros activos	17.736	22.391	28.812	30.495	38.359	39.617
Pasivo	504.307	555.810	574.398	610.537	649.164	639.854
Obligaciones con el público	476.682	513.700	528.229	564.294	606.911	603.131
Cuentas por pagar	12.158	13.251	14.112	14.380	13.310	12.609
Obligaciones financieras	14.764	28.238	31.149	31.028	28.229	23.414
Otros pasivos	703	621	908	835	714	700
Patrimonio	58.467	65.844	69.206	70.062	68.873	69.458
Capital social	25.588	27.057	27.907	28.422	29.238	29.495
Reservas	29.351	33.891	37.249	37.724	39.381	39.786
Superávit por valuaciones	742	2.879	2.923	2.803	- 95	- 215
Resultados	2.786	2.017	1.127	1.113	349	392

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 2: Estado de Pérdidas y Ganancias de Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25
Total ingresos	65.873	73.642	57.670	81.330	39.595	59.194
Intereses y descuentos ganados	58.923	65.737	52.417	71.300	36.598	54.914
Intereses causados	30.031	34.367	30.161	41.171	23.052	34.240
Margen Neto Intereses	28.892	31.369	22.256	30.129	13.546	20.674
Comisiones Ganadas	0	1.242	1.332	4.263	1	1
Ingresos por servicios	1.339	1.493	1.122	1.511	887	1.207
Comisiones Causadas	0	0	0	0	0	0
Utilidades Financieras	216	789	1.049	1.411	448	842
Pérdidas financieras	269	180	20	23	2	2
Margen bruto financiero	30.178	34.714	25.739	37.291	14.880	22.722
Provisiones	10.669	13.599	7.263	12.179	3.164	5.633
Margen neto financiero	19.508	21.114	18.476	25.111	11.716	17.089
Gastos de operación	19.176	20.492	17.703	24.926	10.638	16.330
Margen de intermediación	332	622	773	185	1.078	759
Otros ingresos operacionales	0	0	12	12	0	0
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	332	622	785	197	1.078	759
Otros ingresos	5.395	4.382	1.738	2.833	1.662	2.229
Otros gastos y pérdidas	1.344	1.682	798	1.122	2.255	2.596
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	4.383	3.322	1.726	1.908	485	392
Impuestos y participación de empleados	1.597	1.305	599	795	136	0
Utilidad del ejercicio	2.786	2.017	1.127	1.113	349	392

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.

Indicadores	dic-22	dic-23	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25
Rentabilidad						
ROE	5,00%	3,16%	2,25%	1,61%	0,99%	0,75%
ROA	0,50%	0,32%	0,24%	0,16%	0,10%	0,07%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	123,09%	131,91%	100,75%	148,51%	342,83%	568,65%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	98,30%	97,05%	95,81%	99,26%	90,80%	95,56%
Eficiencia administrativa de personal	1,24%	1,16%	1,07%	1,11%	1,01%	1,04%
Eficiencia operativa	3,58%	3,53%	3,74%	3,90%	3,03%	3,09%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	0,63%	1,02%	1,55%	0,28%	3,07%	1,45%
Eficiencia financiera en relación al activo	0,06%	0,11%	0,16%	0,03%	0,31%	0,14%
Solvencia						
Coefficiente de solvencia	13,13%	13,17%	13,39%	13,48%	13,25%	13,39%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	76,45%	86,33%	79,39%	71,83%	64,68%	61,56%
Índice de capitalización neto	9,43%	9,89%	9,01%	9,88%	7,80%	7,91%
Relación entre PTS vs. PTP	10,64%	7,80%	5,07%	7,43%	2,48%	2,57%
Endeudamiento patrimonial	862,55%	844,13%	829,98%	871,42%	942,56%	921,20%
Apalancamiento	9,63	9,44	9,30	9,71	10,43	10,21
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	19,50%	22,47%	27,42%	30,47%	37,85%	36,15%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	97,02%	94,80%	94,44%	94,80%	95,57%	96,28%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97,43%	97,49%	97,37%	97,50%	97,82%	97,91%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	82,00%	83,77%	84,00%	79,38%	72,20%	72,53%
Vulnerabilidad del patrimonio						
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	23,51%	40,50%	38,73%	38,64%	44,80%	43,99%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	15,63%	15,33%	16,37%	16,81%	17,61%	18,71%
Proporción de los activos productivos netos	84,37%	84,67%	83,63%	83,19%	82,39%	81,29%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	96,64%	97,13%	96,24%	95,11%	93,15%	92,05%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	3,62%	6,38%	6,12%	6,21%	7,19%	7,14%
Cobertura de cartera problemática	131,66%	100,46%	87,41%	100,08%	104,78%	113,43%
Valuación de cartera bruta	67,48%	67,25%	66,99%	64,03%	59,49%	60,03%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.