

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO

ALIANZA DEL VALLE LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
22 de diciembre 2025	AA+	Al 30 de septiembre de 2025	AA+	Ing. Elías Sánchez Hidalgo analista2@summaratings.com

Categoría AA: La entidad es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaque. 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.

Perspectiva: 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 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, a la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, según corresponda.

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 Bancos, 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 Bancos, 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

Podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una reducción sostenida del riesgo de crédito. Se considera que la Institución muestra indicadores de provisiones saludables, esto se debe mantener en el tiempo, acompañado de mantener la tendencia creciente en el indicador de solvencia institucional. Agregando a lo anterior, se valoraría positivamente una mayor diversificación geográfica de la cartera de crédito.

Podrían ser factores que afecten negativamente en la calificación, de presentarse a futuro un incremento sustancial en el riesgo de crédito, tanto en el nivel de morosidad como en la cartera problemática que eleven el riesgo de irrecuperabilidad de los créditos o que se presente una deficiencia de provisiones de la cartera improductiva. Se podría revisar la calificación de forma negativa de observarse deficiencias de liquidez que comprometan atender el cumplimiento de las obligaciones contraídas, además de una reducción sostenida de los niveles de solvencia.

La calificación de riesgo podría verse afectada por el impacto de eventos macroeconómicos adversos que deterioren pronunciadamente el ambiente operativo de la institución, afectando notablemente el perfil crediticio de los agentes económicos.

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.
- El sector presenta activos por USD 22.501 millones, con pasivos de USD 19.821 millones y un patrimonio (sin resultados) 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 "Alianza del Valle" Ltda., se constituyó en la ciudad de Quito, específicamente en el Valle de los Chillos, provincia de Pichincha, y tuvo vigencia jurídica desde el 26 de mayo 1970 mediante acuerdo N°4468, para posterior estar bajo control de la Superintendencia de Bancos y Seguros desde el 2002, y en el año 2012 pasar al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria hasta la actualidad.

- La institución cuenta con 13 agencias distribuidas en Quito, Mejía y Rumiñahui. Las agencias se concentran en la provincia de Pichincha. Además, cuenta con equipos de fuerza móvil que permite llegar a más socios y se brinda una atención más personalizada.
- A septiembre 2025, la cartera bruta ascendió a USD 1.019 millones, superior al monto presentado en junio 2025 (comportamiento trimestral del 3,73%). El 21,58% se concentra en los créditos de consumo, el 78,39% corresponde a microcrédito, el 0,03% pertenece al segmento inmobiliario.
- Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda., es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A septiembre 2025, se registraron 474 colaboradores. La Institución cuenta con el 51,05% de colaboradoras mujeres, mientras el porcentaje restante corresponde al género masculino, evidenciando, un notable equilibrio en la contratación.
- La Cooperativa cuenta con las áreas principales: Direcciones de Negocios, Financiera, Estrategia e Innovación y Riesgos. Adicionalmente, la Cooperativa cuenta con 11 Comités en los cuales se cuenta el apoyo de vocal de Consejo de Administración y la Gerencia. La gestión de control de la organización se soporta en el Consejo de Vigilancia con el apoyo de los procesos de: Auditoría Interna, Unidad de Cumplimiento, Administración Integral de Riesgos, estos dos últimos con sus respectivos Comités.

Gestión y Administración

- A septiembre 2025, la Cooperativa en sus 14 objetivos estratégicos proyectos tiene un global del 91,97%, considerando que 100% en proyectos de Call Center, e Implementación sistema de monitoreo de fraude, 100% Tarjeta de débito, 100% Optimización Gestión de Reclamos, Implementación de firma electrónica 75%, Rediseño del modelo de atención en oficinas 60%.
- El cumplimiento óptimo de la planificación estratégica el cumplimiento ponderado de cada proyecto es de: Diversificación de las fuentes de ingresos 100%, Mantener la eficiencia financiera 71,22%, Incrementar la participación de socios activos 82,78%, Incrementar cobertura de atención con modelos de negocio innovadores 75%, Incrementar la participación de mercado (activos - pasivos) 100%, Generar una cultura de experiencia de servicio 100%, Potenciar el uso de canales, medios de pago y productos digitales de la institución 98,33%, Optimizar la gestión de procesos institucionales, productivos y críticos 99,41%, Fortalecer el monitoreo transaccional y de ciberseguridad 94,44%, Fortalecer la cultura de servicio, ética e innovación 90%.
- Con respecto al cumplimiento de las perspectivas estratégicas, con respecto a las perspectivas financieras el cumplimiento es del 76,98%, socios y clientes 92,57%, procesos internos 97,53%, aprendizaje y crecimiento 93,75%, buen gobierno 100%, de acuerdo a la información presentada por la institución, en su gran mayoría los proyectos, perspectivas, los objetivos estratégicos se encuentran cumpliéndose de acuerdo a lo planificado.
- La institución a septiembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, muestra un cumplimiento parcial del 124,72% en el rubro del Activo, la cuenta del Pasivo tiene un cumplimiento del 125,63%, la cuenta de Patrimonio se cumplió en 118,06%, el Estado de Resultados se evidencia un cumplimiento del Gasto del 78,92%, los gastos operacionales está en USD 26,67 millones. En el rubro de Ingresos tuvo un cumplimiento de del 80,05%,

Administración de Riesgos

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda., cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el Director de riesgos, 2 Analistas de riesgos para cubrir riesgo de crédito, mercado y liquidez, 1 analista de riesgo operativo, 1 analista de datos e información.
- La institución cuenta también con una Metodología de Levantamiento de Activos de la Información, cuyo objetivo es la identificación y valorar los activos de información.
- Cooperativa Alianza del Valle tiene observaciones vigentes realizadas catalogadas por observaciones vigentes realizadas por Auditoría Interna con corte al 30 de septiembre 2025, según informe de auditoría interna de análisis de anteriores trimestres se han implementado el 64% de las recomendaciones establecidas y el 36% están en proceso de cumplimiento.
- A septiembre 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 1.019 millones, la cual aumentó en 3,73% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 92,07% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 7,93% del total.
- La sensibilidad al Margen Financiero, la brecha total de sensibilidad con relación al Margen Financiero asciende a 2.51%, debido a que los pasivos sensibles representan variación de tasas, considerando un movimiento +-1% en la tasa de pasivos y activos, la afectación al margen financiero es de +-4,2 millones que en relación con el Patrimonio Técnico se mantiene dentro de los límites internos definidos. La sensibilidad del valor patrimonial se encuentra en 1,82% implica un riesgo bajo frente a esta sensibilidad.

Posición Financiera

- A septiembre 2025, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 14,89%. Cabe indicar que de manera positiva la solvencia de la entidad se ubica en un nivel superior al límite establecido por la normativa (9,0%).
- El indicador de cobertura patrimonial de activos inmovilizados netos fue de 166,46% inferior al presentado en junio 2025 (185,19%) y se ubicó por encima del segmento 1 de cooperativas (238,18%). En función de estos indicadores, se concluye que la entidad tiene una solvencia patrimonial apropiada para hacer frente a pérdidas derivadas del deterioro de los activos y de la operatividad propia de la institución.
- El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a septiembre 2025 fue de 8,76 permaneciendo superior a junio de 2025 (8,46) y al compararlo con el indicador del segmento (8,40 veces), la institución se ubicó en una posición dentro del mercado.
- A septiembre 2025, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 30,23%, superior al resultado presentado en junio 2025 (26,89%) y menor al del segmento 1 (40,66%), sin que tener un indicador alto represente un estado saludable para la institución sino más bien una relación sana entre loa disponibilidad de fondos para la entrega oportuna a los depositantes.
- La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 9,50%, ligeramente mayor al presentado en junio 2025 (9,10%). En comparación con el sistema, se ubicó favorablemente por debajo de los resultados consolidados del segmento 1 de cooperativas (9,53%), indicando un nivel de eficiencia en calidad de activos importante.
- El pasivo de la institución a septiembre 2025 fue de USD 1.262 millones con un crecimiento de 5,92% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 95,05% de obligaciones con el público, 2,46% en cuentas por pagar y 2,49% en obligaciones financieras. A septiembre 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 83,50% en depósitos a plazo y 15,94% en depósitos a la vista.
- El monto de ingresos a septiembre 2025 es de USD 142,92 millones, presentando una variación interanual de 3,05%. Respecto a su composición, el 77,42% corresponde a intereses y descuentos ganados. La cuenta de Otros Ingresos presentó una participación de 9,18%, que fue la cuenta de mayor variación.
- El grado de absorción del margen financiero fue de 105,72%, lo que demuestra mejora con relación al anterior trimestre en un 5,96%. El indicador se muestra cercano al 100% es importante que se mantenga en niveles iguales o menores al 100%.
- A septiembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 2,69%, superior al indicador presentado en septiembre 2024 (2,66%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 1 (3,56%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,32%, es igual al presentado en el trimestre anterior (0,32%), y se posicionó por debajo del segmento (0,42%). La variación para ambos indicadores presentó comportamiento similar con respecto a junio 2025.

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.

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 registró un superávit de 2686.22 millones de dólares⁶, superando el resultado del primer semestre y consolidando un frente externo más sólido.

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-crecerá-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_Boletín_empleo_ENEMDU.pdf?utm_source=chatgpt.com

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

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 contribuyó 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 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 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.

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>

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 1,089 millones en cartera de crédito y un incremento de USD 1,130 millones en fondos disponibles, evidenciando un proceso de ajuste hacia una posición más líquida, pero de menor dinamismo crediticio.

El pasivo totalizó 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.

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.

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

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

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

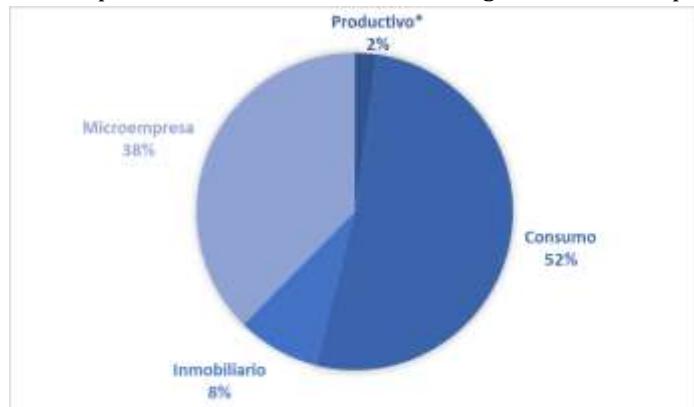
Cartera bruta

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. (8,84%) 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.

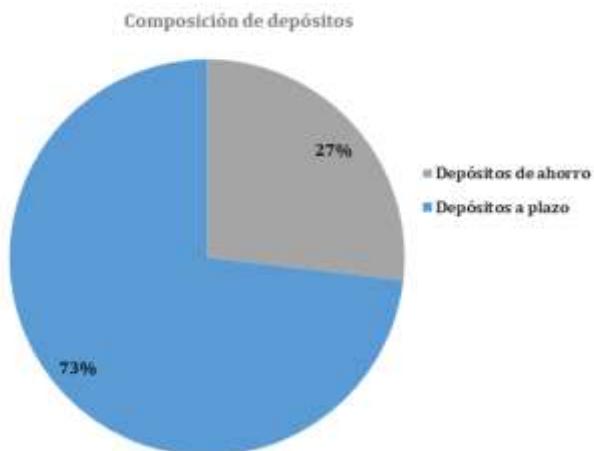
Obligaciones con el Público

A septiembre de 2025, las obligaciones con el público ascendieron a USD 18.859 millones, lo que registrando un crecimiento interanual del 5.38%. 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: 73% de depósitos a plazo y 27% 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.

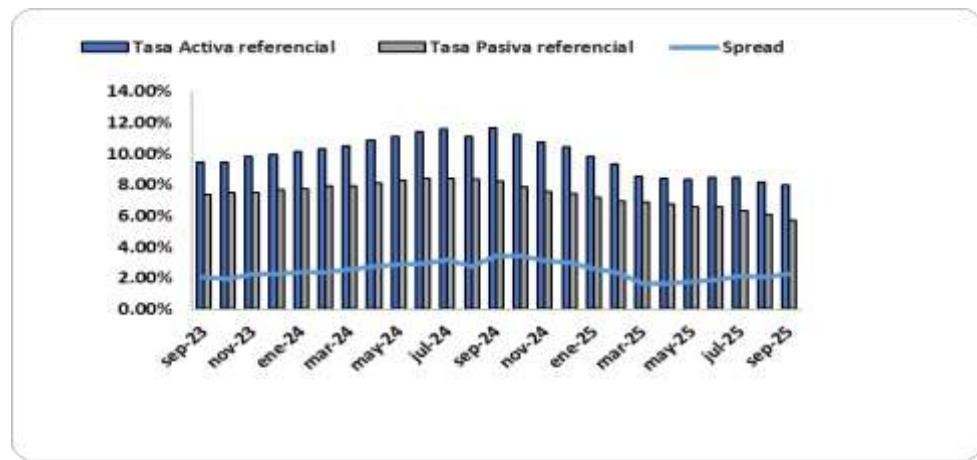


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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 0,08%, 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 105,62% 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 refuerzen 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 alinearla 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: "Derógese 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-IGT-IGS-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

Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda., se constituyó en la ciudad de Quito, específicamente en el Valle de los Chillos, provincia de Pichincha, y tuvo vigencia jurídica desde el 26 de mayo 1970 mediante acuerdo N°4468, para posterior estar bajo control de la Superintendencia de Bancos y Seguros desde el 2002, y en el año 2012 pasar al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria hasta la actualidad.

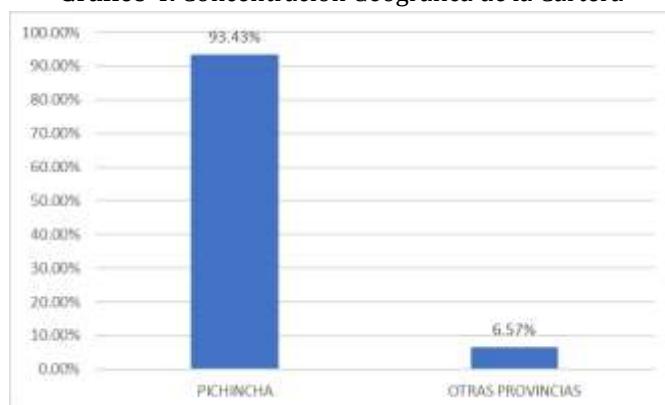
La Cooperativa tiene como objeto realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios a sus socios en el marco de la normativa. La Cooperativa pertenece al segmento 1 de la Superintendencia de

Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en los segmentos: consumo y microempresa. Ofrece además diversidad en productos de ahorro a la vista, a plazo, Cash Management, aplicación móvil, agencia virtual. En el ranking del segmento por activos a septiembre 2025, ocupó la posición 03/42 con una participación de 6,33% en relación con el total de activos del sistema; y ocupó la posición 7/42 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.

Modelo de negocio

La institución cuenta con 13 agencias distribuidas en Quito, Mejía y Rumiñahui. Las agencias se concentran en la provincia de Pichincha. Además, cuenta con equipos de fuerza móvil que permite llegar a más socios y se brinda una atención más personalizada. La cooperativa cuenta con permanente actualización tecnológica a través de la página web desde 2014 y la aplicación móvil desde el 2018, desde el 2016 cuentan con certificado de buen gobierno, desde el 2019 son calificados como emisores en la bolsa de valores, además de que han sido beneficiarios de fondos internacionales.

Gráfico 4. Concentración Geográfica de la Cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Se evidencia cierto nivel de riesgo de concentración en la provincia de Pichincha ya que, representa el 93,43% del total de la cartera, se debe tomar en cuenta que, los equipos móviles que generan intermediación y captación de recursos mitigan de alguna forma el riesgo de concentración por lo que llegan a lugares en donde no hay agencias disponibles. La falta de diversificación por provincia es mitigada parcialmente por el posicionamiento de marca de la institución y conocimiento de la entidad en la zona. Cabe indicar que la entidad busca diversificar su cartera por sector económico, a septiembre 2025 tiene 27,63% en el sector comercio, 24,96% en servicios, 9,53% agricultura, 7,83% producción y 30,65% en otros sectores económicos.

A septiembre 2025, la cartera bruta ascendió a USD 1.019 millones, superior al monto presentado en junio 2025 (comportamiento trimestral del 3,73%). El 21,58% se concentra en los créditos de consumo, el 78,39% corresponde a microcrédito, el 0,03% pertenece al segmento inmobiliario.

Estructura Organizacional

Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda., es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A septiembre 2025, se registraron 474 colaboradores. La Institución cuenta con el 51,05% de colaboradoras mujeres, mientras el porcentaje restante corresponde al género masculino, evidenciando, un notable equilibrio en la contratación.

La estructura organizacional de la institución está formada por: Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración y Consejo de Vigilancia como los órganos de gobierno de la institución; mientras que, la Gerencia es el principal representante de administración. La Cooperativa cuenta con las áreas principales: Direcciones de Negocios, Financiera, Estrategia e Innovación y Riesgos. Adicionalmente, la Cooperativa cuenta con 11 Comités en los cuales se cuenta el apoyo de vocal de Consejo de Administración y la Gerencia. La gestión de control de la organización se soporta en el Consejo de Vigilancia con el apoyo

de los procesos de: Auditoría Interna, Unidad de Cumplimiento, Administración Integral de Riesgos, estos dos últimos con sus respectivos Comités.

3. Riesgo de gestión y administración

Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda., cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control constituida por la Asamblea General de Socios (principal órgano de Gobierno), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia. Cabe indicar que, la cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno desde diciembre 2011, así como también evidencia una actualización en febrero de 2022, debidamente revisado por Auditoria y la Gerencia y aprobado por el Consejo de Administración.

Debido al modelo de negocio y la figura legal de la institución, las probabilidades de recibir inyecciones de capital son muy limitadas, restringiendo la estrategia de capitalización a la adhesión de nuevos socios, capitalización de excedentes; lo que obedece a factores de la naturaleza cooperativista.

La Cooperativa cuenta con un Consejo de Administración y uno de Vigilancia, siendo el primero el órgano de dirección de la institución, está integrado por Presidencia, Vicepresidente, dos vocales, Secretario elegidos por el periodo de cuatro años a partir del 2022. El presidente del Consejo de Administración es el Ingeniero. Fabián Lalaleo Beltrán. Sus miembros cuentan con educación de tercer y cuarto nivel. El Gerente de la institución es Héctor Rolando Cadena Lucero.

El Consejo de Vigilancia está integrado por Presidente, Secretario y Vocal, los mismos acreditan formación académica relacionada con auditoria o contabilidad y Economía Popular y Solidaria. Este consejo es presidido por la Doctora, Irma Andrea Sánchez de la Cueva.

La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico definido para el periodo 2023 - 2025. Los objetivos principales están basados en los 5 lineamientos: Productos y Servicios innovadores, Marca cobertura y canales, Información Tecnología y Seguridad, Cultura y Experiencia del Servicio, y Buen Gobierno; así mismo estos lineamientos se encuentran basados en Perspectivas, Financieras, Socios y Clientes, Procesos Internos, Aprendizaje y Crecimiento y Buen Gobierno, de socios y clientes, procesos internos, crecimiento. Cada uno de los objetivos son medibles mediante indicadores de progreso y se monitorea el cumplimiento de manera mensual. A septiembre 2025, la Cooperativa en sus 14 objetivos estratégicos proyectos tiene un global del 91,97%, considerando que 100% en proyectos de Call Center, e Implementación sistema de monitoreo de fraude, 100% Tarjeta de débito, 100% Optimización Gestión de Reclamos, Implementación de firma electrónica 75%, Rediseño del modelo de atención en oficinas 60%.

El cumplimiento óptimo de la planificación estratégica el cumplimiento ponderado de cada proyecto es de: Diversificación de las fuentes de ingresos 100%, Mantener la eficiencia financiera 71,22%, Incrementar la participación de socios activos 82,78%, Incrementar cobertura de atención con modelos de negocio innovadores 75%, Incrementar la participación de mercado (activos - pasivos) 100%, Generar una cultura de experiencia de servicio 100%, Potenciar el uso de canales, medios de pago y productos digitales de la institución 98,33%, Optimizar la gestión de procesos institucionales, productivos y críticos 99,41%, Fortalecer el monitoreo transaccional y de ciberseguridad 94,44%, Fortalecer la cultura de servicio, ética e innovación 90%, Mantener los índices de clima laboral requeridos para certificación 100%, Fortalecer la infraestructura tecnológica, seguridad de la información y comunicación institucional 90%, Fortalecer la imagen corporativa con enfoque sostenible (económico, ambiental y social) 100%, Mantener la certificación de buen gobierno 100%.

Con respecto al cumplimiento de las perspectivas estratégicas, con respecto a las perspectivas financieras el cumplimiento es del 76,98%, socios y clientes 92,57%, procesos internos 97,53%, aprendizaje y crecimiento 93,75%, buen gobierno 100%, de acuerdo a la información presentada por la institución, en su gran mayoría los proyectos, perspectivas, los objetivos estratégicos se encuentran cumpliéndose de acuerdo a lo planificado.

La institución a septiembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, muestra un cumplimiento parcial del 124,72% en el rubro del Activo, regido por la cuenta de cartera de crédito con un cumplimiento de 118,58%

la cuenta del Pasivo tiene un cumplimiento del 125,63% regido por el rubro de obligaciones con el público dado por 124,96%, Obligaciones financieras 189,95%, la cuenta de Patrimonio se cumplió en 118,06%. En el Estado de Resultados se evidencia un cumplimiento del Gasto del 78,92%, los gastos operacionales está en USD 26,67 millones. En el rubro de Ingresos tuvo un cumplimiento de del 80,05%, pues los ingresos financieros se ejecutaron en un 82,85% y comisiones y otros servicios en un 67,87%. El cumplimiento parcial del forecast 2025 muestra importantes puntos de mejora especialmente en cuentas de resultados.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda., cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el Director de riesgos, 2 Analistas de riesgos para cubrir riesgo de crédito, mercado y liquidez, 1 analista de riesgo operativo, 1 analista de datos e información. Cuenta con el Comité de Administración integral de Riesgos que está conformado por un vocal del Consejo de Administración, Gerente y Director de Riesgos, la frecuencia de sesiones ordinarias es mensual.

Cooperativa Alianza del Valle Ltda., cuenta con el Manual de Políticas y Procedimientos de Administración Integral de Riesgos, actualizado a abril de 2025, el documento se actualizó en febrero y abril de 2025 estas actualizaciones se refieren a inclusión de los anexos Límite de exposición de crédito digital, Metodología de pérdidas esperadas, de cosechas, modelo de prevención, actualización de administración de riesgo de liquidez y sus anexos, establecimientos de niveles de riesgos para límites institucionales. El documento enmarca el establecimiento de lineamientos para la Gestión Integral de Riesgos que permitan administrar de manera formal y sistemática los diferentes tipos de riesgos que asume mediante los productos que ofrece a sus socios para el mercado. Se evidencia que el documento se compone de los conceptos normativos y el proceso de la gestión de forma organizada. La Institución cuenta con Sistemas Informáticos para la gestión de Riesgo de Crédito, Riesgo de Liquidez, y Riesgo de Mercado, Prisma Risk, mismo que permite detectar patrones que originan la morosidad, pérdidas esperadas, exposición y probabilidad de no pago, escenarios de estrés para el riesgo de liquidez, cálculos de volatilidades, concentraciones, brechas.

4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa posee un Manual de Políticas y Procedimientos de Administración Integral de Riesgos en el que incluye la administración de riesgo operativo en el cual se determina el sistema de gestión establecidas en la Norma ISO 31000 y los lineamientos establecidos en el comité de Basilea, y norma emitida por el ente de control.

La entidad cuenta con un Manual de Políticas de Seguridad de la Información, actualizado a enero de 2024, el cual contiene directrices de seguridad de la información para la gestión y tratamiento, considerando la mejora continua de la norma de riesgo operativo, seguridad de la información, en concordancia con la normativa ISO/IEC/ 27001, cuyo propósito es establecer los requisitos para proteger la información, los equipos y servicios tecnológicos que respaldan la continuidad del modelo de negocios de la institución, el objetivo principal de este Manual es asegurar y se garantice la seguridad de la información y reducir al mínimo los riesgos de índole no financiera resultantes de un impacto causado por falta de gestión de la información de esta forma establecer las directrices y principios para la seguridad de la información en función de los requisitos comerciales, legales, estatutarios, reglamentos y contractuales con el objetivo de proteger los activos financieros, la información confidencial.

La institución cuenta también con una Metodología de Levantamiento de Activos de la Información, cuyo objetivo es la identificación y valorar los activos de información. Manual para la gestión de Seguridad Cloud que define lineamientos de seguridad de la información y ciberseguridad, para la gestión de seguridad de los recursos en la nube de la institución. Manual para la gestión de seguridad de la información, principal objetivo es Preservar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información a través de la implementación de controles y normas. También cuentan con el Manual de Políticas y Procedimientos para protección de datos personales, para Administración de perfiles de usuarios y claves de acceso, para gestión de incidentes de ciberseguridades, para la gestión de vulnerabilidades. Lo que demuestra que la institución enfoca esfuerzos en fortalecer la seguridad informática en todos los subcampos, blindándose de posibles eventos de riesgo que puedan debilitar la capacidad de mantener el modelo de negocios, lo cual se valora positivamente.

Cooperativa Alianza del Valle tiene observaciones vigentes realizadas catalogadas por observaciones vigentes realizadas por Auditoría Interna con corte al 30 de septiembre 2025, según informe de auditoría interna de análisis de anteriores trimestres se han implementado el 64% de las recomendaciones establecidas y el 36% están en proceso de cumplimiento, de acuerdo a exámenes realizados en el segundo trimestre, se establecieron observaciones de control interno y recomendaciones, se determinó una implementación 54% de las recomendaciones y 46% está en proceso de cumplimiento con relación observaciones del anterior trimestre, se emitió observaciones con respecto a la norma de control para la gestión de riesgo de mercado, con relación al cumplimiento del Oficio Circular SEPS-IR-DNRFPS-2015-19520, con relación a la resolución N°559-2019-F, SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023, SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-2022-0262, SEPS-IGT-INR-INGINT-2021-0038, SEPS-IGT-IGS-INR-INGINT-INSESF-2023-008, al cumplimiento de resoluciones del Consejo de Administración y Vigilancia, Arqueos de efectivos con diferencias no materiales, falta grave a un funcionario por apertura una de las agencias por unos minutos en horario del informe CAIR. Mismas que la fecha corte se encuentra cumplidas al 100%. En este mismo sentido las observaciones que no se encuentran cumplidas al 100% tienen que ver con el Plan de Contingencia de Riesgo de Mercado, y con el cumplimiento de la resolución SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-2023-0164 ya que, la norma fue implementada recientemente por lo que se encuentra recabada información histórica para determinar niveles y límites técnicos.

4.2 Riesgo de Crédito

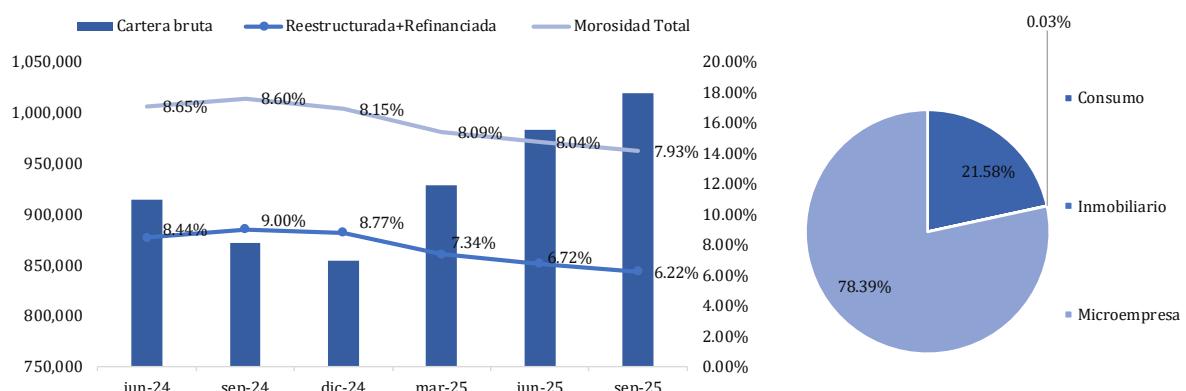
La institución cuenta con las políticas Internas que se han adherido al documento Manual de Políticas y Procedimientos de Administración Integral de Riesgos, en donde describe la organización de la gestión de riesgo de crédito. Los límites que se ha propuesto para este tipo de Riesgo son: Porcentaje de cartera de consumo menor al 40%, mismo que se encuentra en el 20,23% dentro del límite, morosidad global menor al 11,63% misma que se encuentra en el 8,09%, porcentaje de castigo menor al 8% actualmente se encuentra en 3,10% por lo tanto, se muestra que todos los límites internos con riesgo bajo.

Estructura de la Cartera

A septiembre 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 1.019 millones, la cual aumentó en 3,73% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 92,07% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 7,93% del total.

La cooperativa a septiembre 2025 cuenta con cartera reestructurada y refinaciada que representa el 6,22%. Del total el 91,14% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2), representa el 2,52% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 0,95%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,97%, finalmente la categoría E representa el 4,42%.

Gráfico 5. Características de la cartera



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

La cartera de la institución está distribuida en 21,58% de consumo, 78,39% de microempresa, 0,03% inmobiliario. El enfoque de la entidad es el consumo y microempresa por lo que la institución enfrenta un mayor nivel de riesgo debido a que son sectores de alta sensibilidad ante el ciclo económico. La cartera se encuentra colocada en la provincia de Pichincha, evidenciando cierto nivel de concentración en esta zona, mismo que es mitigado por el posicionamiento de marca de la institución.

Calidad de la Cartera

A septiembre 2025 la morosidad de la cartera se ubica en 7,93% configurando un riesgo inherente de crédito; siendo ligeramente inferior a la presentada en junio 2025, de acuerdo a los límites establecidos por la cooperativa se mantiene aún en nivel de riesgo normal ya que el límite es 12.80%. Cabe indicar que la Cooperativa cuenta con cartera de crédito ubicada fuera de la provincia de Pichincha esto por su contingente tecnológico para llegar a colocar en todo el país lo que brinda una mayor diversificación por riesgo geográfico.

Al comparar con el segmento 1 de cooperativas (7,85%), se evidencia que la cooperativa se ubicó ligeramente por encima del indicador de su mercado de referencia. A septiembre 2025, la cartera castigada alcanzó un monto de USD 191,78 millones, además, mostró una variación interanual de 36,78%.

La morosidad por segmento de crédito para septiembre 2025 fue: microcrédito 8,98% menor al presentado en junio 2025 (9,01%) el segmento de Consumo refleja una disminución frente a anteriores períodos, Al comparar, los indicadores de morosidad con el sistema de cooperativas de segmento 1, se observa que en el segmento de microcrédito (10,96%), la morosidad de la cooperativa se encuentra por debajo de su sector comparativo, lo cual lo ubica en una posición favorable.

Tabla 2. Morosidad bruta por segmento.

Segmento	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	Industria a la fecha de corte
Consumo	6.14%	5.02%	4.62%	4.24%	4.39%	4.16%	6.37%
Microempresa	9.21%	9.43%	8.99%	9.06%	9.01%	8.98%	10.96%

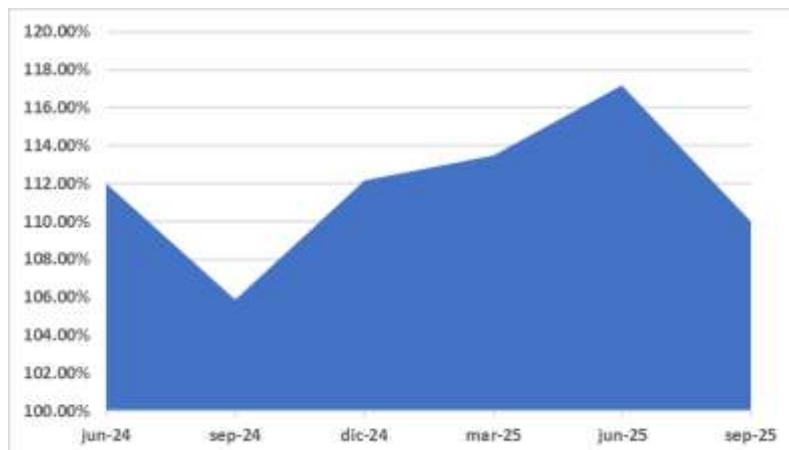
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Cobertura de la Cartera

A septiembre 2025, se evidencia la cobertura total de provisiones para la cartera de 110,01%, inferior a la presentada en junio 2025 (117,20%), en este aspecto, la entidad muestra una cobertura ligeramente por debajo a la registrada por el segmento 1 de cooperativa (113,47%), se evidencia un nivel de cobertura apropiado debido a que se cumplen con las provisiones establecidas, por el ente de control en la mayoría de las operaciones, la mayor parte de la cartera se encuentra con garantía quirografaria.

Gráfico 6. Evolución de la cobertura de la cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo con el tipo de crédito, la cobertura del segmento de microempresa fue de 106,01%, menor al presentado en junio 2025 (113,54%) y por debajo al registrado por el sistema (105,77%). La cartera de crédito de consumo presentó una cobertura de 141,35%. El gasto en provisiones a septiembre 2025 asciende a USD 38,00 millones presentando un crecimiento con respecto al trimestre anterior de 35,74%. Es importante recalcar que la institución provisiona para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites máximos establecidos por el ente de control, evidenciando una política de cobertura de créditos conservadora.

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

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera brut	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	806,602	79.13%	13,629	16.89%
A2		76,634	7.52%	1,522	1.89%
A3		45,753	4.49%	2,737	3.39%
B1	Riesgo potencial	18,572	1.82%	1,855	2.30%
B2		7,117	0.70%	1,421	1.76%
C1	Deficiente	6,132	0.60%	2,441	3.03%
C2		3,598	0.35%	2,158	2.67%
D	Dudoso recaudo	9,855	0.97%	9,851	12.21%
E	Pérdida	45,091	4.42%	45,082	55.87%
Total cartera bruta		1,019,353	100%	80,698	100%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle 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.

Los límites y políticas del riesgo de mercado se encuentran contemplados en el Manual De Políticas y Procedimientos de la Administración Integral de Riesgos. En el que evidencia, el establecimiento de límites de mercado. Además, la entidad cuenta con la Metodología de Riesgo de Mercado, indicadores para la medición de riesgo de mercado, límites de riesgo de mercado a fin de contar con las herramientas necesarias para el monitoreo del riesgo. El sistema informático utilizado es Prisma Risk. La institución trabaja por debajo de los techos establecidos por la Junta o trabaja al límite, por lo que cuenta con un margen de maniobra en caso de contracción del spread o variación en el precio de los pasivos por factores de mercado.

La sensibilidad al Margen Financiero, la brecha total de sensibilidad con relación al Margen Financiero asciende a 2.51%, debido a que los pasivos sensibles representan variación de tasas, considerando un movimiento +1% en la tasa de pasivos y activos, la afectación al margen financiero es de +4,2 millones que en relación con el Patrimonio Técnico se mantiene dentro de los límites internos definidos. La sensibilidad del valor patrimonial se encuentra en 1,82% implica un riesgo bajo frente a esta sensibilidad.

Con respecto al portafolio de inversiones, a septiembre 2025, este ascendió a USD 129,28 millones, de los cuales corresponden al 98% del saldo corresponde a instituciones financieras, y el total de inversiones se encuentra en una posición de tasa fija por lo que al no poseer tasas variables no existe mayor riesgo y su valoración está dada por devengar diariamente intereses.

Se presenta además el cumplimiento de la Resolución SEPS-IGT-IGS-INSEFS-INR-INGINT-INSEPS-2023-0164 sobre establecimiento de la gestión de conducta de mercado y los lineamientos para mitigar el riesgo de conducta de mercado, aplicada para Cooperativas de Ahorro y Crédito, en donde entre otros lineamientos se solicita definir un plan de capacitación para una adecuada gestión de conducta de mercado, para la cual la entidad ha realizado un plan de capacitación conformado por cuatro módulos abarcando temas como la socialización de la política interna descrita en el Manual de Conducta de Mercado, la matriz de capacitación se identifica el contenido y fechas definidas.

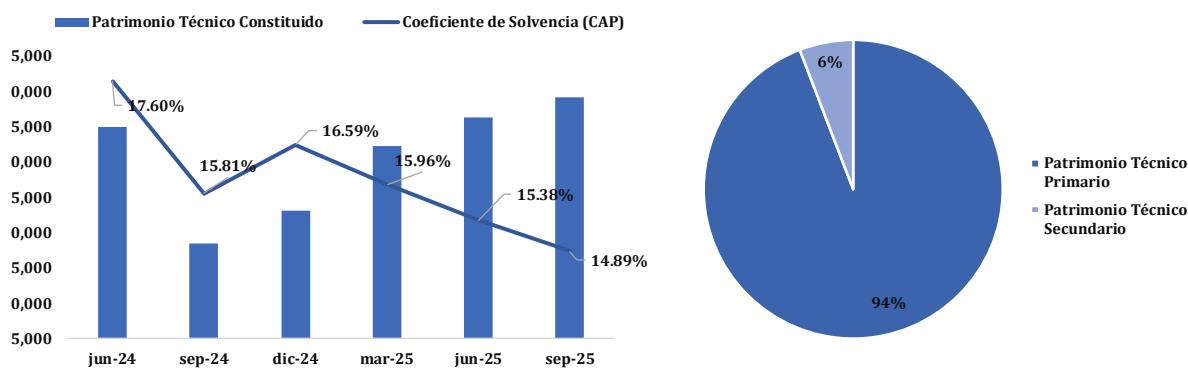
5. Riesgo de posición financiera

5.1 Riesgo de solvencia

A septiembre 2025, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 14,89%. Cabe indicar que de manera positiva la solvencia de la entidad se ubica en un nivel superior al límite establecido por la normativa (9,0%).

El indicador de cobertura patrimonial de activos inmovilizados netos fue de 166,46% inferior al presentado en junio 2025 (185,19%) y se ubicó por encima del segmento 1 de cooperativas (238,18%). En función de estos indicadores, se concluye que la entidad tiene una solvencia patrimonial apropiada para hacer frente a pérdidas derivadas del deterioro de los activos y de la operatividad propia de la institución.

Gráfico 7. Patrimonio Técnico.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a septiembre 2025 fue de 8,76 permaneciendo superior a junio de 2025 (8,46) y al compararlo con el indicador del segmento (8,40 veces), la institución se ubicó en una posición dentro del mercado.

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.

5.2 Riesgo de Liquidez y fondeo

El nivel de cumplimiento a la Resolución No. 559-2019-F referente a la administración de riesgo de liquidez, la cooperativa cumple con los estándares de control de conformidad a esta normativa.

A septiembre 2025, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 30,23%, superior al resultado presentado en junio 2025 (26,89%) y menor al del segmento 1 (40,66%), sin que tener un indicador alto represente un estado saludable para la institución sino más bien una relación sana entre la disponibilidad de fondos para la entrega oportuna a los depositantes.

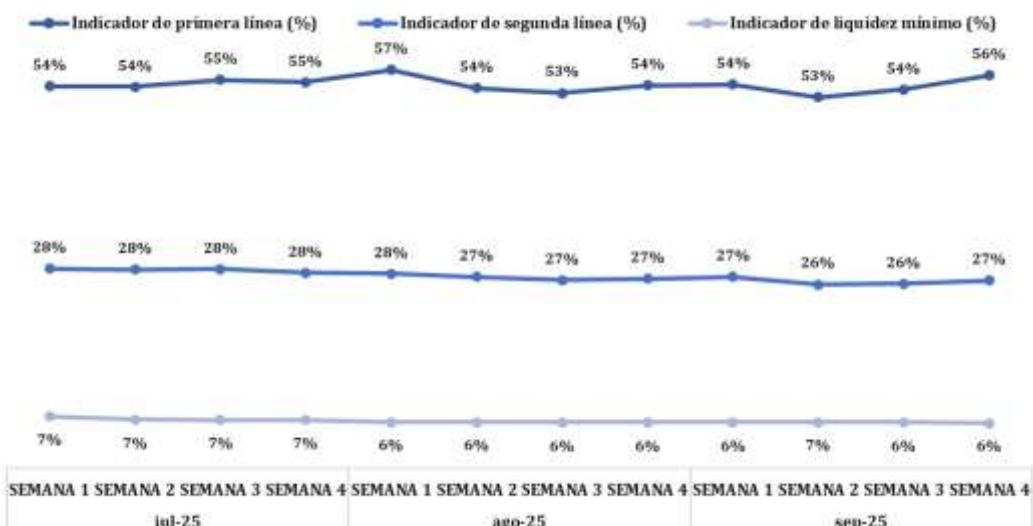
La Cooperativa mantiene un saldo con un nivel de participación de 25 y 100 mayores depositantes de 13% y 23%, respectivamente, la cual disminuye considerablemente respecto a los niveles alcanzados históricamente, fruto de los límites y políticas establecidas por lo que se monitorea los mismos aportando un riesgo bajo de iliquidez.

La volatilidad de fuentes de fondeo considerando dos desviaciones estándar al mes alcanzó el 0,72%, según políticas internas se categoriza como Bajo pues este es inferior a 3,8%.

De acuerdo al análisis de brechas de liquidez, bajo el escenario contractual presenta posición en riesgo en la banda de 61 a 90 días, de 91 a 180 días, de 181 a 360 días, en los escenarios esperados y dinámico, no se

evidencian posición de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas de tiempo, lo que se traduce como una salud financiera estable, considerando que de encontrarse posiciones en riesgo estas pueden ser cubiertas con los activos líquidos netos. En escenarios de estrés se presenta posición en riesgo en el escenario contractual desde la banda de 31 a 60 días, no se presentan posición en riesgo en escenarios esperados y dinámicos.

Gráfico 8. Liquidez estructural.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo con Reporte de Liquidez Estructural a septiembre 2025, el indicador de liquidez de 1era línea se ubicó en 60,79%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 28,49%. El indicador de liquidez mínimo requerido fue de 6,38%. El reporte de brechas de liquidez permite realizar un análisis de la maduración de los activos y pasivos, distribuidos por bandas de tiempo. En las brechas de liquidez bajo el escenario esperado y dinámico, no existe posición de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas. Esto nuevamente expone la fortaleza de la institución en liquidez ya que en caso de existir brechas negativas las podrá cubrir con los activos líquidos netos. Como aspecto positivo se observa que la entidad cuenta con la liquidez suficiente para pasar dicho escenario de estrés y a nivel de flujos poder tener la capacidad para cumplir con sus contrapartes.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 1,424 mil millones, los cuales presentaron un crecimiento con respecto a junio 2025 de 5,43%. El activo está principalmente compuesto por 65,33% de cartera de créditos, 11,41% en fondos disponibles y 9,08% en inversiones.

La cartera de crédito (cuenta 14) creció en 4,53% respecto a junio 2025. Las inversiones decrecieron en 8,45% respecto en el trimestre anterior, lo que supone una posición más conservadora a la hora de colocar en este último trimestre, sin embargo, el comportamiento de colocación se empieza a reactivar. Los fondos disponibles mostraron un aumento de 14,19%, esto como estrategia para mejorar el indicador a fin del periodo económico. Las cuentas por cobrar presentaron un crecimiento trimestral de 8,18%. La cuenta de otros activos creció en 21,25% con respecto a junio 2025.

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 9,50%, ligeramente mayor al presentado en junio 2025 (9,10%). En comparación con el sistema, se ubicó favorablemente por debajo de los resultados consolidados del segmento 1 de cooperativas (9,53%), indicando un nivel de eficiencia en calidad de activos importante.

Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a septiembre 2025 fue de USD 1.262 millones con un crecimiento de 5,92% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 95,05% de obligaciones con el público, 2,46% en cuentas por pagar y 2,49% en obligaciones financieras. A septiembre 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 83,50% en depósitos a plazo y 15,94% en depósitos a la vista.

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

Principales cuentas	jun-24	sep-24	mar-25	jun-25	sep-25	Proporción a la fecha de corte	Variación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	133,488	132,159	159,303	161,045	191,133	15.94%	18.68%
Depósitos de ahorro	133,182	132,099	158,917	160,881	190,911	15.92%	18.67%
Depósitos a plazo	792,089	818,099	874,687	965,924	1,001,358	83.50%	3.67%
De 1 a 30 días	135,236	112,937	134,764	140,606	120,621	10.06%	-14.21%
De 31 a 90 días	185,414	184,154	218,832	227,506	225,788	18.83%	-0.76%
De 91 a 180 días	179,380	230,569	254,231	235,235	282,175	23.53%	19.95%
De 181 a 360 días	265,312	257,061	239,497	327,039	332,887	27.76%	1.79%
De más de 361 días	26,747	33,378	27,362	35,538	39,888	3.33%	12.24%
Total	944,007	964,992	1,044,064	1,135,417	1,199,189	100%	5.62%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

A septiembre 2025, el patrimonio de la Cooperativa creció a USD 162,52 millones, mostrando una variación creciente de 1,76% respecto a junio 2025, debido al incremento de la cuenta resultado final. El patrimonio está compuesto por: 37,13% de reservas, 60,93% de capital social, 0,03% de superávit por valuaciones y 1,91% por resultado final.

Resultados Financieros

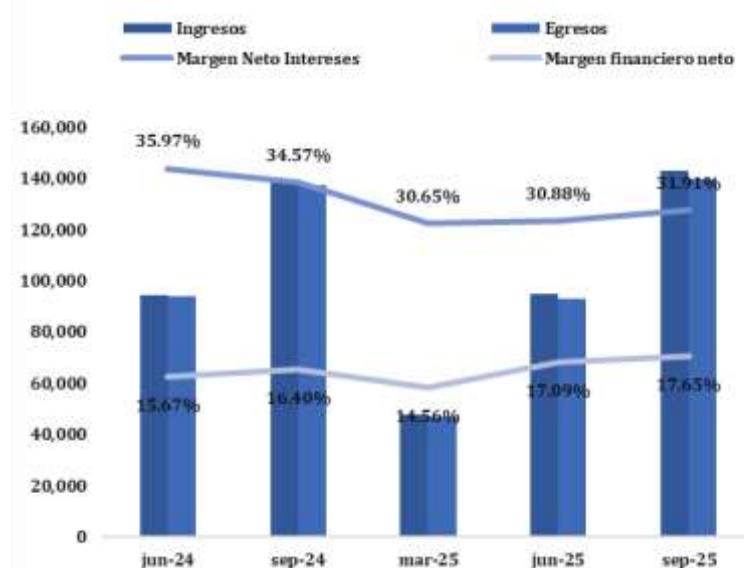
El monto de ingresos a septiembre 2025 es de USD 142,92 millones, presentando una variación interanual de 3,05%. Respecto a su composición, el 77,42% corresponde a intereses y descuentos ganados. La cuenta de Otros Ingresos presentó una participación de 9,18%, que fue la cuenta de mayor variación.

Los egresos, a septiembre 2025 fueron USD 139,82 millones y presentaron un crecimiento interanual de 1,67%. Los egresos están compuestos por 46,52% de intereses causados, 19,08% de gastos de operación, 27,18% de provisiones, 1,26% de impuestos y participación de empleados. Los intereses causados presentaron un crecimiento interanual de 5,06%. Además, las provisiones decrecieron en 6,17%, respecto a septiembre 2024. Mientras que los gastos operacionales presentaron un incremento del 10,36% comparado al año anterior.

A septiembre 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 45,611 millones, presentando una variación interanual de -4,87%. El margen financiero bruto fue de USD 63,23 millones, representó el 44,24% del total de los ingresos y presentó una variación de -0,02% respecto a septiembre 2024.

Los gastos por provisión a septiembre 2025 totalizaron USD 38,00 millones, con una variación interanual de -6,17%, por lo que, el margen financiero neto a septiembre 2025 fue de USD 25,230 millones, evidenciando un aumento interanual de 10,93%.

Gráfico 9. Resultados.

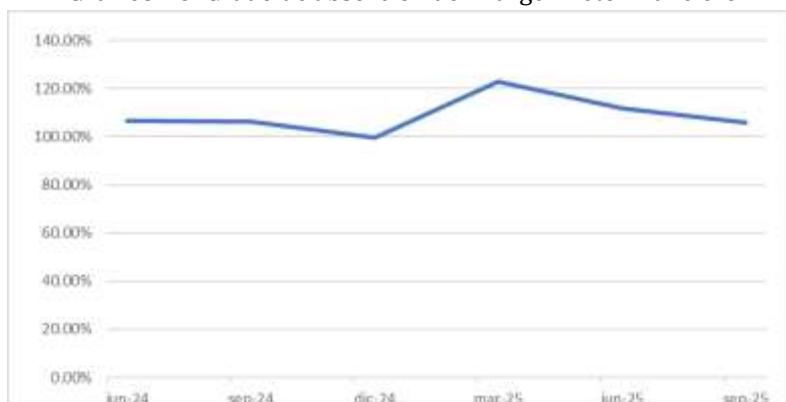


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El grado de absorción del margen financiero fue de 105,72%, lo que demuestra mejora con relación al anterior trimestre en un 5,96%. El indicador se muestra cercano al 100% es importante que se mantenga en niveles iguales o menores al 100%.

Gráfico 10. Grado de absorción del margen neto financiero



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

A septiembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 2,69%, superior al indicador presentado en septiembre 2024 (2,66%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 1 (3,56%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,32%, es igual al presentado en el trimestre anterior (0,32%), y se posicionó por debajo del segmento (0,42%). La variación para ambos indicadores presentó comportamiento similar con respecto a junio 2025.

Presencia bursátil

La Cooperativa mantiene valores en circulación a septiembre 2025 y se encuentra inscrita como emisor en el mercado de valores para certificados de depósito.

Econ. Federico Bocca R., PhD Gerente General	Ing. Elías Sánchez Hidalgo Analista

Anexos
Anexo 1: Balance General de Cooperativa Alianza del Valle Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	jun-24	sep-24	mar-25	jun-25	sep-25
Activos	1,194,517	1,182,998	1,256,777	1,350,867	1,424,230
Fondos disponibles	149,838	119,457	119,364	142,317	162,510
Inversiones	115,291	147,947	137,070	141,217	129,280
Cartera de créditos	825,528	791,956	843,309	890,071	930,388
Cuentas por cobrar	47,632	55,760	77,344	89,134	96,427
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	0	0	0	0	0
Propiedades y equipo	4,173	4,129	4,060	3,996	3,618
Otros activos	52,054	63,748	75,630	84,133	102,008
Pasivo	1,029,704	1,039,492	1,101,664	1,191,153	1,261,707
Obligaciones con el público	944,007	964,992	1,044,064	1,135,417	1,199,189
Cuentas por pagar	26,449	26,670	28,479	29,432	31,000
Obligaciones financieras	59,198	47,804	29,100	26,281	31,468
Otros pasivos	50	25	21	22	49
Patrimonio	164,813	143,506	155,113	159,714	162,523
Capital social	77,658	79,544	87,512	94,534	99,026
Reservas	86,652	62,724	66,649	63,044	60,337
Superávit por valuaciones	58	70	94	106	53
Resultados	445	1,168	857	2,030	3,107

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 2: Estado de Pérdidas y Ganancias de Cooperativa Alianza del Valle Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	jun-24	sep-24	mar-25	jun-25	sep-25
Total ingresos	94,596	138,688	47,748	94,883	142,924
Intereses y descuentos ganados	74,648	109,857	35,183	71,812	110,651
Intereses causados	40,623	61,911	20,550	42,512	65,041
Margen Neto Intereses	34,025	47,946	14,633	29,300	45,611
Comisiones Ganadas	8,670	12,405	4,763	9,797	14,721
Ingresos por servicios	1,278	1,864	469	960	1,609
Comisiones Causadas	229	407	71	111	232
Utilidades Financieras	918	1,437	454	960	1,524
Pérdidas financieras	0	0	0	0	0
Margen bruto financiero	44,662	63,246	20,249	40,905	63,232
Provisiones	29,839	40,503	13,298	24,692	38,003
Margen neto financiero	14,823	22,743	6,951	16,213	25,230
Gastos de operación	15,789	24,169	8,531	18,107	26,673
Margen de intermediación	-	966	-	1,426	-
Otros ingresos operacionales	25	73	236	706	1,296
Otras pérdidas operacionales	3	3	0	0	0
Margen operacional	-	944	-	1,357	-
Otros ingresos	9,058	13,052	6,643	10,649	13,123
Otros gastos y pérdidas	7,415	9,894	3,955	6,274	8,103
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	699	1,801	1,345	3,186	4,873
Impuestos y participación de empleados	253	632	488	1,156	1,766
Utilidad del ejercicio	445	1,168	857	2,030	3,107

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa Alianza del Valle Ltda.

Indicadores	jun-24	sep-24	mar-25	jun-25	sep-25
Rentabilidad					
ROE	0.52%	0.96%	2.30%	2.66%	2.69%
ROA	0.07%	0.13%	0.28%	0.32%	0.32%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	1296.40%	724.87%	493.97%	334.20%	269.30%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	106.51%	106.27%	122.72%	111.68%	105.72%
Eficiencia administrativa de personal	1.18%	1.22%	1.50%	1.46%	1.35%
Eficiencia operativa	2.64%	2.70%	2.81%	2.87%	2.73%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-1.13%	-1.17%	-4.24%	-2.48%	-1.25%
Eficiencia financiera en relación al activo	-0.16%	-0.16%	-0.52%	-0.30%	-0.15%
Solvencia					
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	318.13%	227.35%	200.51%	185.19%	166.46%
Índice de capitalización neto	12.18%	10.21%	9.58%	9.53%	9.37%
Endeudamiento patrimonial	624.77%	724.35%	710.23%	745.81%	776.32%
Apalancamiento	7.25	8.24	8.10	8.46	8.76
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	32.99%	27.83%	23.27%	26.89%	30.23%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	94.13%	95.29%	97.31%	97.74%	97.45%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97.40%	97.43%	97.39%	97.52%	97.54%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	98.76%	91.69%	89.80%	87.20%	85.48%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	48.11%	52.66%	48.67%	50.13%	50.73%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	7.05%	8.01%	8.90%	9.10%	9.50%
Proporción de los activos productivos netos	92.95%	91.99%	91.10%	90.90%	90.50%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	110.71%	107.46%	106.71%	105.70%	104.74%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	8.65%	8.60%	8.09%	8.04%	7.93%
Cobertura de cartera problemática	112.02%	105.89%	113.48%	117.20%	110.01%
Valuación de cartera bruta	76.53%	73.65%	73.88%	72.75%	71.57%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.