

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
07 de abril de 2026	AA+	Al 31 de diciembre de 2025	AA+	Ing. Elías Sánchez Hidalgo analista2@summaratings.com

Categoría AA: La entidad presenta muy buena: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en el acceso a los mercados naturales de dinero y en su capacidad de intermediación financiera. 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. El impacto de cambios adversos en el negocio y economía sería bajo.

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 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

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 Económico

- El Riesgo País cerró diciembre 2025 en 492 pb, mínimo desde febrero de 2018. Cayó más de 1.400 pb desde el pico de 1.908 pb registrado en abril durante la incertidumbre electoral.
- El BCE proyecta un crecimiento del PIB en 3,8% para 2025, rebotando desde la contracción de -2,0% en 2024. Los datos observados muestran desaceleración: 3,4% en el 1T, 4,3% en el 2T y 2,4% en el 3T.
- La variación mensual de la inflación en diciembre fue de -0,14%, segundo mes consecutivo en deflación. La inflación anual cerró en 1,91%, superior al 0,53% de 2024, impulsada por el alza en tarifas eléctricas y servicios básicos.
- La tasa de desempleo se ubicó en 2,6% y el empleo adecuado alcanzó 37,1%, frente al 33,0% de diciembre 2024. El subempleo cayó a 17,4%, su nivel más bajo en siete años.
- Las Reservas Internacionales cerraron en USD 9.795,3 MM al 31 de diciembre, un incremento del 42% frente a 2024. El 12 de diciembre se alcanzó el máximo histórico desde la dolarización: USD 10.246 MM, parcialmente impulsado por la valoración del oro monetario.
- La balanza comercial de diciembre presentó un superávit de USD 430,35 MM. Las exportaciones no petroleras crecieron 19,7% entre enero y octubre, ampliando el superávit no petrolero en 48% frente al mismo período de 2024.
- Las Remesas alcanzaron USD 2.012,7 MM en el 3T2025. Constituyen un pilar fundamental de provisión de divisas y sostenimiento del consumo de los hogares.
- La recaudación tributaria cerró en USD 21.501 MM (+6,8% anual), liderada por el IVA del 15%. Sin embargo, la deuda pública total supera el 67% del PIB, con vencimientos de bonos soberanos reestructurados que presionarán las cuentas públicas desde 2026.
- La liquidez (M2) alcanzó USD 100.311,92 MM y el crédito al sector privado USD 74.252,59 MM. La Tasa Activa Referencial bajó de 10,43% a 7,76% en el año, mejorando las condiciones de financiamiento para hogares y empresas

Entorno Sectorial

- A diciembre 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 24.418 millones.

- El pasivo totalizó USD 21.565 millones, con variaciones del 10,57% interanual y 8,80% trimestral, afectadas principalmente por el aumento en obligaciones con el público. El patrimonio se ubicó en USD 2.852 millones, con un aumento del 4% anual y 9,43% trimestral.
- El margen financiero bruto se situó en USD 1.175 millones, reflejando una disminución interanual del 8,29%, mientras que el margen financiero neto alcanza los USD 817,69 millones, con una variación anual del 5,04%, afectado por disminución de provisiones derivadas del endurecimiento normativo en gestión de riesgos y solvencia.
- La distribución por destino de crédito evidencia un portafolio orientado al consumo (53,88%) y microempresa (35,01%), mientras que los segmentos productivos (2,72%) e inmobiliario (8,37%) presentan menor participación.
- La estructura de las obligaciones con el público se compone principalmente por: 56,49% de depósitos a plazo y 21,51% de depósitos a la vista.
- En cuanto al ranking en depósitos a la vista dentro del segmento se encuentran las siguientes cooperativas: Juventud Ecuatoriana Progresista (17,93%), Jardín Azuayo (16,62%) y 29 de octubre (4,23%). Estas entidades lideran en captación de ahorros, lo que refleja su fuerte posicionamiento en el mercado y la confianza del público depositante.
- A diciembre de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 7,76%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 5,61%, resultando en un spread financiero de 2,15 puntos porcentuales.
- La liquidez del segmento 1 se ubicó en 38,34% a diciembre de 2025, reflejando una disminución frente al 39,88% registrado en el trimestre anterior.
- El retorno sobre el patrimonio (ROE) se situó en 3,11%, evidenciando un leve decrecimiento al 3,54% del trimestre anterior, lo que refleja una desmejora en la generación de utilidades en relación al capital propio. El retorno sobre los activos (ROA) alcanzó el 0,35%, también ligeramente inferior al 0,42% 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 99,28%, lo que representa una reducción de 5,83 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2024.
- La morosidad del segmento se ubicó en 8,05%, menor a lo observado en septiembre de 2025, lo que evidencia una estabilización en la calidad de la cartera. Por su parte, la cobertura de la cartera improductiva alcanzó 109,03%, superior al 104,15% registrado en el trimestre previo.

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 diciembre 2025, la cartera bruta ascendió a USD 1.042,52 millones, superior al monto presentado en septiembre 2025 (comportamiento trimestral del 2,27%). El 21,88% se concentra en los créditos de consumo, el 78,09% 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 diciembre 2025, se registraron 489 colaboradores. La Institución cuenta con el 49,49% 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

- Con respecto al cumplimiento de las perspectivas estratégicas, con respecto a las perspectivas financieras el cumplimiento es del 86%, socios y clientes 92,47%, procesos internos 98,33%, aprendizaje y crecimiento 90,25%,

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 diciembre 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 lo 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.
- 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.

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. 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.
- 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.
- Cooperativa Alianza del Valle tiene observaciones vigentes realizadas por Auditoría Interna con corte al 31 de diciembre 2025 catalogadas como puntos de mejora, según informe de Auditoría Interna se cumple con el tratamiento de observaciones.
- A diciembre 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 1.043 millones, la cual aumentó en 2,27% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 92,66% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 7,34% del total.
- La sensibilidad al Margen Financiero, la brecha total de sensibilidad con relación al Margen Financiero asciende a 2.68%, debido a que los pasivos sensibles representan variación de tasas, considerando un movimiento +-1% en la tasa de pasivos y activos, la posible afectación al margen financiero es de +-3,6 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 diciembre 2025, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 14,70%. 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 160,72% inferior al presentado en septiembre 2025 (166,46%) y se ubicó por debajo del segmento 1 de cooperativas (204,27%). 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 diciembre 2025 fue de 9,36 permaneciendo superior a septiembre de 2025 (8,76) y al compararlo con el indicador del segmento (8,56 veces), la institución se ubicó en una posición dentro del mercado.
- A diciembre 2025, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 38,13%, superior al resultado presentado en septiembre 2025 (30,23%) y menor al del segmento 1 (38,34%), 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.
- Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 1.510 millones, los cuales presentaron un crecimiento con respecto a septiembre 2025 de 6,02%. El activo está principalmente compuesto por 63,37% de cartera de créditos, 15,12% en fondos disponibles y 7,70% en inversiones.

- El pasivo de la institución a diciembre 2025 fue de USD 1.349 millones con un crecimiento de 6,89% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 95,35% de obligaciones con el público, 2,32% en cuentas por pagar y 2,31% en obligaciones financieras. A diciembre 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 82,90% en depósitos a plazo y 16,68% en depósitos a la vista.
- El monto de ingresos a diciembre 2025 es de USD 189,16 millones, presentando una variación interanual de 4,86%. Respecto a su composición, el 79,11% corresponde a intereses y descuentos ganados. La cuenta de Otros Ingresos presentó una participación de 7,20%, que fue la cuenta de mayor variación, junto con otros ingresos operacionales.
- A diciembre 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 61,97 millones, presentando una variación interanual de 0,91%. El margen financiero bruto fue de USD 85,149 millones, representó el 45,19% del total de los ingresos y presentó una variación de 7% respecto a diciembre 2024
- A diciembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 2,56%, superior al indicador presentado en diciembre 2024 (1,71%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 1 (3,11%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,27%, es menor al presentado en el trimestre anterior (0,32%).

1. Riesgo de Entorno Operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

Al cierre de diciembre de 2025, el riesgo país se ubicó en 492 puntos básicos (pb)¹, luego de ubicarse en torno a los 1.200 pb a inicios de año, alcanzando un máximo de 1.908 puntos el 10 de abril, ante la incertidumbre por la segunda vuelta electoral. Tras la reelección del presidente Daniel Noboa, el riesgo país inició una tendencia descendente que se vio interrumpida por el paro nacional convocado por la CONAIE. Con la resolución del conflicto social y la mejora de expectativas fiscales, el indicador descendió sostenidamente.

Esta dinámica refleja que Ecuador enfrenta una alta sensibilidad del riesgo soberano a eventos políticos internos, lo que constituye una fuente estructural de volatilidad para los mercados de deuda.

El Índice de Expectativas de la Economía (IEE) se ubicó en 55,7² puntos en diciembre de 2025, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 38,45 puntos³ reflejando cautela de los hogares. La brecha entre ambos índices sugiere que la recuperación del sector productivo aún no se ha transmitido plenamente al bienestar percibido por las familias, fenómeno coherente con la persistente informalidad laboral.

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

Para 2025, se proyecta un crecimiento del PIB real de 3,8%⁴ superando el 2,8% estimado en abril. Esta revisión al alza se explica principalmente por el mayor dinamismo del consumo de los hogares (6,4%⁵ proyectado) y las exportaciones no petroleras. Este resultado reflejó una recuperación más firme de la demanda interna durante el último trimestre del año, con efectos positivos sobre la actividad económica y el ingreso de los hogares.

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

² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Encuestas/EOE/iee202512.html>

³

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/real/IndiceConfianzaConsumidor.html>

⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/SectorReal_092025.pdf

⁵ <https://www.finanzas.gob.ec/economia-de-ecuador-crecera-3-8-en-2025/>

En el tercer trimestre de 2025, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 2,4%⁶, impulsado principalmente en la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión. En términos trimestrales, el PIB registró una disminución de 2,2% en comparación con el segundo trimestre de 2025, resultado que se explicó principalmente por la reducción en el volumen de las exportaciones tanto petroleras como no petroleras.

Esta desaceleración del 3T refleja el impacto del paro nacional sobre la actividad productiva y factores estacionales en el agro. La cifra anual de 3,8% sigue siendo plausible dependiendo del desempeño del 4T, aún no publicado al momento de este análisis.

La inflación anual de Ecuador se aceleró al 1,91% en diciembre de 2025, desde el 1,05% en noviembre. Los mayores aumentos se registraron en vivienda y servicios básicos (16,97%), salud (2,95%), y alimentos y bebidas no alcohólicas (1,30%). En términos mensuales, los precios al consumidor cayeron 0,14% en diciembre, tras una disminución del 0,44% en noviembre⁷.

La variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de -0,14% en diciembre de 2025⁸ reflejando un entorno de baja presión inflacionaria coyuntural; no obstante, la inflación anual de 1,91% indica una recuperación de precios que responde parcialmente al ajuste tarifario de servicios básicos.

En diciembre de 2025, el empleo adecuado o pleno alcanzó el 37,1% a nivel nacional, frente al 33,0% registrado en diciembre de 2024. El subempleo se ubicó en 17,4% a nivel nacional, constituyéndose en el nivel más bajo registrado en los últimos siete años⁹.

Sin embargo, el índice que se mantiene alto es el de la población ocupada en el sector informal, que en diciembre de 2025 fue del 54,2%¹⁰. Esta cifra revela que más de la mitad de los trabajadores ecuatorianos opera sin contrato formal, sin acceso a seguridad social plena y con mayor vulnerabilidad ante choques económicos. La informalidad estructural limita el crecimiento de la productividad, reduce la base tributaria y debilita la protección social.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

En el tercer trimestre de 2025, la cuenta corriente registró un superávit de USD 581,6¹¹ millones, manteniéndose en terreno positivo, aunque con moderación frente al trimestre previo. Este resultado refleja la capacidad del país para generar divisas netas, sosteniendo la estabilidad de la balanza de pagos.

Al cierre de diciembre de 2025, la balanza comercial presentó un superávit de USD 430,35 millones, con exportaciones de USD 3.237,95 millones e importaciones de ~USD 2.807,60 millones.

La balanza comercial también presentó un resultado favorable al cierre de diciembre de 2025, con un superávit de USD 430,35 millones¹². con exportaciones totalizaron USD 3.237,95 millones e importaciones de USD 2.807,60 millones. Este resultado positivo se apoya principalmente en el dinamismo de las exportaciones no petroleras.

⁶ <https://www.bce.fin.ec/la-economia-ecuatoriana-crecio-24-en-el-tercer-trimestre-de-2025/>

⁷ <https://es.tradingeconomics.com/ecuador/inflation-cpi>

⁸ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Diciembre/Boletin_tecnico_12-2025-IPC.pdf

⁹ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/inec-presenta-resultados-de-la-enemdu-diciembre-2025/>

¹⁰ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/empleo-y-pobreza-mejoran-en-ecuador-segun-la-enemdu-de-diciembre-de-2025-270367.html>

¹¹

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/externo/SaldoCuentaCorriente.html>

¹² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/externo/SaldoBalanzaComercial.html>

En el tercer trimestre de 2025, las remesas alcanzaron USD 2.012,7 millones¹³ consolidándose como fuente esencial de divisas y soporte del consumo de los hogares, especialmente en provincias con alta emigración.

Las Reservas Internacionales presentaron un proceso sostenido de acumulación a lo largo de 2025, alcanzando un saldo de USD 9.795 millones al 31 de diciembre de 2025¹⁴. Este nivel significó un incremento anual de USD 2.895 millones.

Adicionalmente, al 12 de diciembre de 2025, las Reservas Internacionales alcanzaron los USD 10.246 millones, registrando el nivel más alto desde el inicio de la dolarización. Esta posición refuerza la credibilidad del régimen monetario dolarizado, reduce la vulnerabilidad ante choques externos y amplía los márgenes de maniobra del BCE para atender obligaciones del sistema financiero. Cabe recalcar que parte relevante del incremento obedece a la valoración del oro monetario, que superó los USD 4.300 la onza troy en diciembre de 2025.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

El saldo de la deuda pública interna se ubicó en USD 35.619,73 millones¹⁵ al cierre de 2025, nivel que evidencia una alta dependencia del financiamiento doméstico y una presión todavía relevante sobre las cuentas públicas. La deuda externa disminuyó levemente al pasar de USD 49.736 millones a USD 49.479 millones entre septiembre de 2024 y septiembre de 2025, mientras que la deuda interna aumentó 8,18%, de USD 32.936 millones a USD 35.629 millones. Si se consideran otros pasivos adicionales, la cifra total de obligaciones del Estado se eleva a USD 89.543 millones, lo que representa aproximadamente el 67% del PIB proyectado para 2025¹⁶.

Por su parte, la recaudación tributaria mostró una evolución favorable al cierre del año. Entre enero y diciembre de 2025, la recaudación total ascendió a USD 21.501 millones, con un crecimiento anual de 6,8%. El IVA alcanzó USD 11.078 millones, frente a USD 10.045 millones en 2024, lo que equivale a un incremento aproximado de 10,3%, en línea con una recuperación del consumo interno. A su vez, el ISD se ubicó en USD 1.284 millones, por encima de los USD 1.272 millones del año previo, lo que implicó un crecimiento de 1,0%. Esta composición evidencia un desempeño tributario más favorable en los impuestos asociados a la demanda interna, aunque aún no es suficiente para cerrar el déficit estructural.¹⁷

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

La liquidez (M2) alcanzó USD 100.311,92 millones,¹⁸ mientras que el crédito al sector privado se ubicó en USD 74.252,59 millones,¹⁹ evidenciando una dinámica expansiva del sistema financiero consistente con la recuperación del consumo y la inversión.

La Tasa Activa Referencial se ubicó en 7,76%,²⁰ y la Tasa Pasiva Referencial fue de 5,61%²¹ en diciembre 2025, reflejando estabilidad en las condiciones financieras agregadas. No obstante, en segmentos de consumo y microcrédito las tasas efectivas pueden superar significativamente estos referenciales, limitando el acceso al crédito formal de los hogares de menores ingresos.

En conjunto, el entorno monetario continuó siendo relativamente favorable al cierre del año, con disponibilidad de liquidez, crecimiento del crédito y estabilidad en las tasas referenciales. Sin embargo, la

¹³<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/ere2025III.pdf>

¹⁴https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/IMS_909_31122025.pdf

¹⁵

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/fiscal/SaldoDeudaPublicaInterna.html>

¹⁶<https://www.radiopichincha.com/deuda-publica-cifra-record-ecuador-2026-critico/>

¹⁷<https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri>

¹⁸<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/monetario/indLiquidezTotal.html>

¹⁹<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/monetario/indLiquidezTotal.html>

²⁰<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes122025.htm>

²¹<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes122025.htm>

persistencia de costos financieros altos en ciertos segmentos limitó una transmisión más homogénea de estas condiciones hacia toda la economía.

1.2 Entorno financiero del sistema de Cooperativas del Segmento 1

Balace General y Estado de Resultados

A diciembre 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 24.418 millones. Esta cifra representa un crecimiento interanual del 9,76%, y una evolución trimestral del 8,52% respecto a septiembre del mismo año.

A nivel interanual, la estructura del activo refleja un aumento de USD 1,07 millones en cartera de crédito y un incremento de USD 316 mil en fondos disponibles, evidenciando un proceso de ajuste hacia una posición más líquida, pero de menor dinamismo crediticio.

El pasivo totalizo USD 21.565 millones, con variaciones del 10,57% interanual y 8,80% trimestral, afectadas principalmente por el aumento en obligaciones con el público. El patrimonio se ubicó en USD 2.852 millones, con un aumento del 4% anual y 9,43% trimestral, reflejando mayores resultados acumulados y ajustes en reservas y capital social.

En materia de resultados, los ingresos totales alcanzaron USD 2.768 millones, lo que supone una contracción interanual del 2,92%, atribuida principalmente a la caída de intereses y descuentos ganados que disminuyeron en USD 77,91 millones.

El margen financiero bruto se situó en USD 1.175 millones, reflejando una disminución interanual del 8,29%, mientras que el margen financiero neto alcanza los USD 817,69 millones, con una variación anual del 5,04%, afectado por disminución de 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 0,79% a diciembre 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	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25	Variación trimestral	Variación interanual
Activos	16,652,398	19,862,853	21,397,327	22,245,959	22,501,142	24,417,763	8.52%	9.76%
Pasivos	14,590,819	17,433,050	18,734,089	19,503,299	19,821,368	21,565,532	8.80%	10.57%
Patrimonio	2,061,579	2,429,803	2,663,238	2,742,660	2,606,465	2,852,231	9.43%	4.00%
Ingresos	1,880,150	2,394,096	2,811,636	2,851,736	1,941,300	2,768,404	42.61%	-2.92%
Gastos	1,793,761	2,308,674	2,703,593	2,786,608	1,867,992	2,682,479	43.60%	-3.74%
Utilidad neta	86,389	85,422	108,042	65,128	73,309	85,925	17.21%	31.93%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Cartera bruta

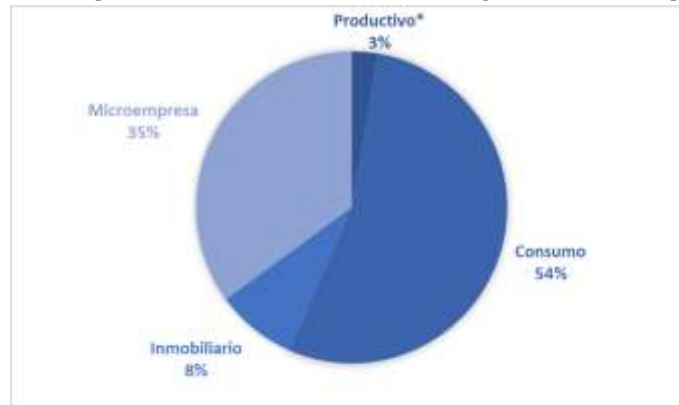
La cartera bruta del segmento alcanzó USD 15.618 millones, con una variación interanual positiva del 2,84% y un aumento trimestral del 7,97%, identificando una recuperación a la tendencia de desaceleración iniciada en 2023, año en el que ya se evidenció una tasa de crecimiento inferior en comparación con los años 2021 y 2022.

La participación por entidad se mantiene elevada, las cooperativas que lideran el ranking por volumen de cartera bruta son: Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. (14,67%), Jardín Azuayo Ltda. (8,18%) y Policía Nacional Ltda. (6,99%).

La distribución por destino de crédito evidencia un portafolio orientado al consumo (53,88%) y microempresa (35,01%), mientras que los segmentos productivos (2,72%) e inmobiliario (8,37%) 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.

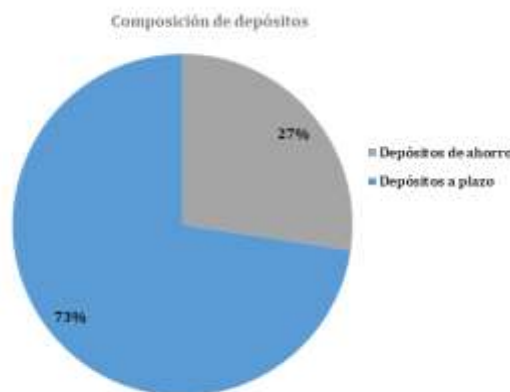
Obligaciones con el Público

A diciembre de 2025, las obligaciones con el público ascendieron a USD 26.232 millones, lo que registrando un crecimiento interanual del 42,62%. 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: 56,49% de depósitos a plazo y 21,51% 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 (17,93%), Jardín Azuayo (16,62%) y 29 de octubre (4,23%). 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.

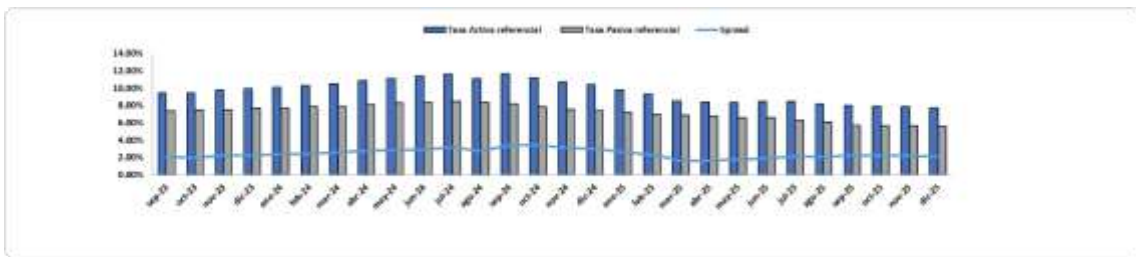


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A diciembre de 2025, los depósitos a la vista del segmento 1 alcanzan un total de USD 5.641 millones, lo que representa un incremento interanual del 26,08%. Esta categoría está altamente concentrada en depósitos de ahorro, que constituyen el 99,14% del total, mientras que los depósitos por confirmar representan apenas el 0,04%, reflejando una baja participación de instrumentos transitorios o en proceso de validación.

Por su parte, los depósitos a plazo ascienden a USD 14.818 millones, evidenciando un crecimiento interanual del 7,91% y una variación trimestral positiva del 8,70%. Este comportamiento es atípico con relación a la tendencia decreciente observada en los trimestres anteriores, identificado una recuperación en 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 diciembre de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 7,76%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 5,61%, resultando en un spread financiero de 2,15 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 diciembre de 2024, con 11,68%. En consecuencia, el spread financiero más alto del período también se registró en julio de 2024. Desde diciembre 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 38,34% a diciembre de 2025, reflejando una disminución frente al 39,88% registrado en el trimestre anterior. Esta disminución 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 3,11%, evidenciando un leve decrecimiento al 3,54% del trimestre anterior, lo que refleja una desmejora en la generación de utilidades en relación al capital propio. El retorno sobre los activos (ROA) alcanzó el 0,35%, también ligeramente inferior al 0,42% 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 99,28%, lo que representa una reducción de 5,83 puntos porcentuales respecto a diciembre 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 90,59% lo 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 76,33% a diciembre 2025, presentando un decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (77,71%) evidenciando que el sistema financiero depende de los fondos provenientes del público.

La morosidad del segmento se ubicó en 8,05%, menor a lo observado en septiembre de 2025, lo que evidencia una estabilización en la calidad de la cartera. Por su parte, la cobertura de la cartera improductiva alcanzó 109,03%, superior al 104,15% registrado en el trimestre previo. Este aumento refleja una mejora en la capacidad del sistema para absorber potenciales pérdidas asociadas a cartera vencida y no devengada, reforzando la posición de provisiones frente al riesgo crediticio.

Aspectos regulatorios

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-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INGINT-0690 (12/10/2025): Es el conjunto de datos organizados sobre un asunto específico, que la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria requiere a las personas naturales y entidades del sector financiero popular y solidario.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0180 (10/29/2025): Establecer las condiciones generales de venta de la cartera de crédito con el fin de velar por su buen funcionamiento así como por el correcto cumplimiento normativo de este tipo de operaciones.

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 ADMINISTRACIÓN 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 diciembre 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 de julio de 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 de julio de 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 de mayo de 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 de marzo de 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 de marzo de 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 de diciembre 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.

SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INGINT-2023-0366 (20 de diciembre 2023): Reforma a la Norma de Control que Regula la Calificación de las Compañías Calificadoras de Riesgo y la Actividad de Calificación de Riesgo en las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario.

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 diciembre 2025, ocupó la posición 03/43 con una participación de 4,69% en relación con el total de activos del sistema; y ocupó la posición 6/43 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.

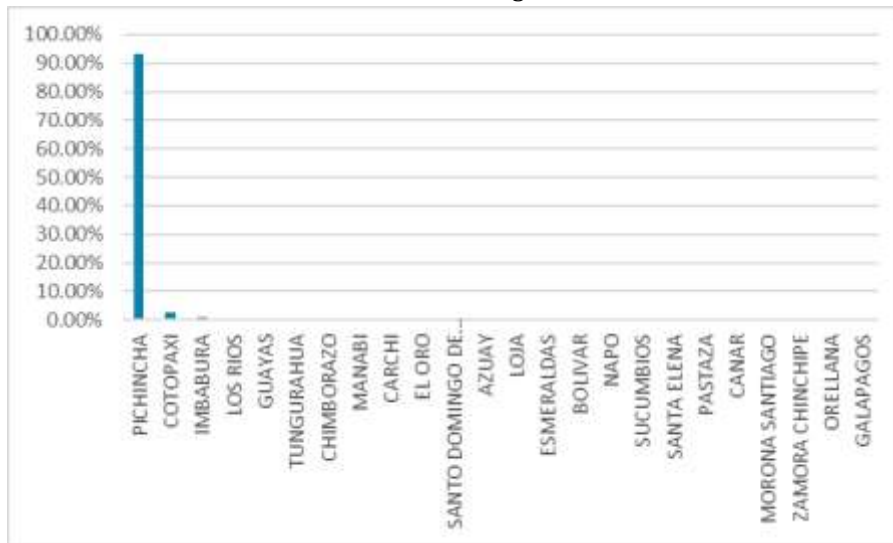
Cabe indicar como Hecho relevante durante el año 2025, la gestión de la Administración se enfocó de manera prioritaria en la mejora y estabilización de los principales indicadores financieros de la Cooperativa, tales como morosidad, cobertura de cartera improductiva, solvencia y liquidez. Este enfoque permite gestionar recursos a miras de fortalecer la calidad del balance, optimizar la gestión del riesgo y asegurar la sostenibilidad financiera de la Institución, creando una base sólida para el crecimiento organizado y con proyecciones dentro de las exigencias normativas.

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 diciembre 2025 tiene 27,10% en el sector comercio, 25,14% en servicios, 9,30% agricultura, 7,77% producción y 30,68% en otros sectores económicos.

A diciembre 2025, la cartera bruta ascendió a USD 1.042,52 millones, superior al monto presentado en septiembre 2025 (comportamiento trimestral del 2,27%). El 21,88% se concentra en los créditos de consumo, el 78,09% corresponde a microcrédito, el 0,03% pertenece al segmento inmobiliario. En los últimos 3 meses del 2025 se registraron 114 reclamos y 111 requerimientos. Actualmente la entidad cuenta con 130,572 socios activos, en este trimestre nuevos 7109 retirados 772.

Estructura Organizacional

Cooperativa de Ahorro y Crédito Alianza del Valle Ltda., es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A diciembre 2025, se registraron 489 colaboradores. La Institución cuenta con el 49,49% 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 Auditoría y la Gerencia y aprobado por el Consejo de Administración. Cabe indicar que se presenta una evaluación de Gobierno Cooperativo con corte noviembre 2025 con puntaje de 9.90 sobre 10 es decir un puntaje que se valora como positivo.

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 auditoría 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 diciembre 2025, la Cooperativa en sus 14 objetivos estratégicos proyectos tiene un global del 93%, considerando que en todas las perspectivas superó el 90%, excepto en la perspectiva financiera que llegó al 86%.

El cumplimiento óptimo de la planificación estratégica el cumplimiento ponderado de cada proyecto es de: Diversificación de las fuentes de ingresos 39,38%, Mantener la eficiencia financiera 82,50%, Incrementar la participación de socios activos 69,89%, Incrementar cobertura de atención con modelos de negocio innovadores 100%, 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 99,67%, Optimizar la gestión de procesos institucionales, productivos y críticos 100%, Fortalecer el monitoreo transaccional y de ciberseguridad 94,67%, Fortalecer la cultura de servicio, ética e innovación 95%, Mantener los índices de clima laboral requeridos para certificación 100%, Fortalecer la infraestructura tecnológica, seguridad de la información y comunicación institucional 83%, Fortalecer la imagen corporativa con enfoque sostenible (económico, ambiental y social) 100%, Mantener la certificación de buen gobierno 100%, tomando en cuenta que el Plan llegó a su fin en este corte de diciembre 2025, se evalúa en general como una buena gestión.

Con respecto al cumplimiento de las perspectivas estratégicas, con respecto a las perspectivas financieras el cumplimiento es del 86%, socios y clientes 92,47%, procesos internos 98,33%, aprendizaje y crecimiento 90,25%, 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 diciembre 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 lo 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, y última actualización en noviembre (versión 6.0), 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, estatuarios, 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 31 de diciembre 2025, según informe de auditoría interna de análisis de anteriores trimestres se han implementado el 21% de las recomendaciones establecidas y el 79% 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.

4.2 Riesgo de Crédito

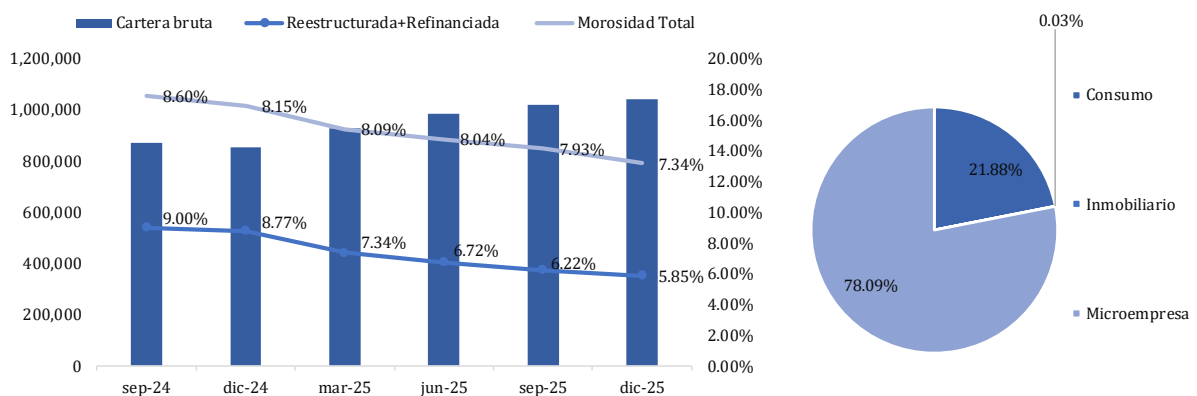
La institución cuenta con las políticas Internas que se han adherido al documento Manual de Políticas y Procedimientos de Administración Integral de Riesgos, en donde describe la organización de la gestión de riesgo de crédito. Los límites que se ha propuesto para este tipo de Riesgo son: Porcentaje 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 diciembre 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 1.043 millones, la cual aumentó en 2,27% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 92,66% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 7,34% del total.

La cooperativa a diciembre 2025 cuenta con cartera reestructurada y refinanciada que representa el 5,85%. Del total el 91,83% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2), representa el 2,13% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 1,54%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,63%, finalmente la categoría E representa el 3,87%.

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 21,88% de consumo, 78,09% 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 diciembre 2025 la morosidad de la cartera se ubica en 7,34% configurando un riesgo inherente de crédito; siendo ligeramente inferior a la presentada en septiembre 2025, de acuerdo a los límites establecidos por la cooperativa se mantiene aún en nivel de riesgo normal. 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 (8,05%), se evidencia que la cooperativa se ubicó ligeramente por debajo del indicador de su mercado de referencia lo cual es positivo. A diciembre 2025, la cartera castigada alcanzó un monto de USD 211,11 millones, además, mostró una variación interanual de 45,78%.

La morosidad por segmento de crédito para diciembre 2025 fue: microcrédito 8,19% menor al presentado en septiembre 2025 (8,98%), el segmento de Consumo refleja una disminución frente a anteriores periodos, sin embargo presente un ligero incremento en este último trimestre de 4,16% a 4,31% Al comparar, los indicadores de morosidad con el sistema de cooperativas de segmento 1, se observa que en el segmento de microcrédito (10,56%), la morosidad de la cooperativa se encuentra por debajo de su sector comparativo, lo cual lo ubica en una posición favorable, lo mismo sucede con el segmento consumo.

Tabla 2. Morosidad bruta por segmento.

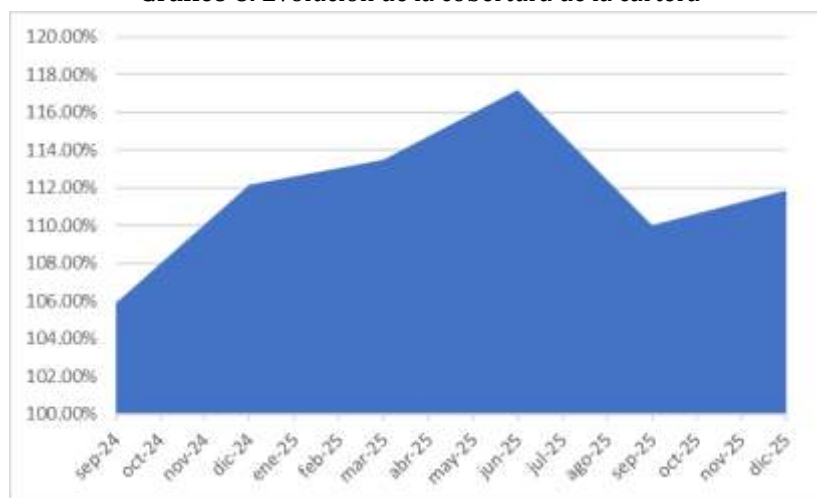
Segmento	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	Industria a la fecha de corte
Consumo	5.02%	4.62%	4.24%	4.39%	4.16%	4.31%	6.90%
Microempresa	9.43%	8.99%	9.06%	9.01%	8.98%	8.19%	10.56%
Morosidad Total	8.60%	8.15%	8.09%	8.04%	7.93%	7.34%	8.05%

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

Cobertura de la Cartera

A diciembre 2025, se evidencia la cobertura total de provisiones para la cartera de 111,90%, superior a la presentada en septiembre 2025 (110,01%), en este aspecto, la entidad muestra una cobertura ligeramente por encima a la registrada por el segmento 1 de cooperativa (109,03%), 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 108,24%, mayor al presentado en septiembre 2025 (106,01%) y por debajo al registrado por el sistema (109,43%). La cartera de crédito de consumo presentó una cobertura de 136,69%. El gasto en provisiones a diciembre 2025 asciende a USD 47,88 millones presentando un crecimiento con respecto al trimestre anterior de 25,99%. 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	800,115	76.75%	13,476	17.59%
A2		97,149	9.32%	1,986	2.59%
A3		60,061	5.76%	3,581	4.67%
B1	Riesgo potencial	14,940	1.43%	1,492	1.95%
B2		7,272	0.70%	1,453	1.90%
C1	Deficiente	9,711	0.93%	3,882	5.07%
C2		6,314	0.61%	3,787	4.94%
D	Dudoso recaudo	6,586	0.63%	6,584	8.60%
E	Pérdida	40,369	3.87%	40,362	52.69%
Total cartera bruta		1,042,517	100%	76,603	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, 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 2.68%, debido a que los pasivos sensibles representan variación de tasas, considerando un movimiento +-1% en la tasa de pasivos y activos, una posible afectación al margen financiero es de +-3,6 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.

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.

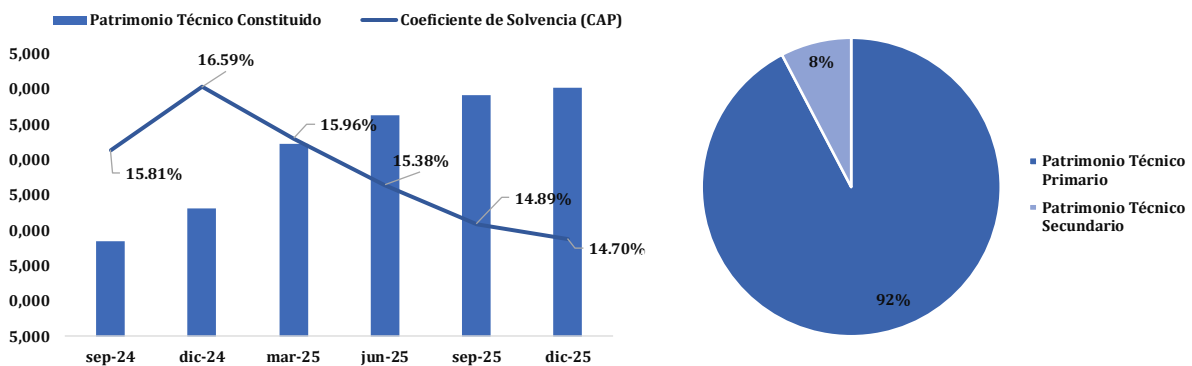
5. Riesgo de posición financiera

5.1 Riesgo de solvencia

A diciembre 2025, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 14,70%. 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 160,72% inferior al presentado en septiembre 2025 (166,46%) y se ubicó por debajo del segmento 1 de cooperativas (204,27%). 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 y por encima de lo que exige la norma.

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 diciembre 2025 fue de 9,36 permaneciendo superior a septiembre de 2025 (8,76) y al compararlo con el indicador del segmento (8,56 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.

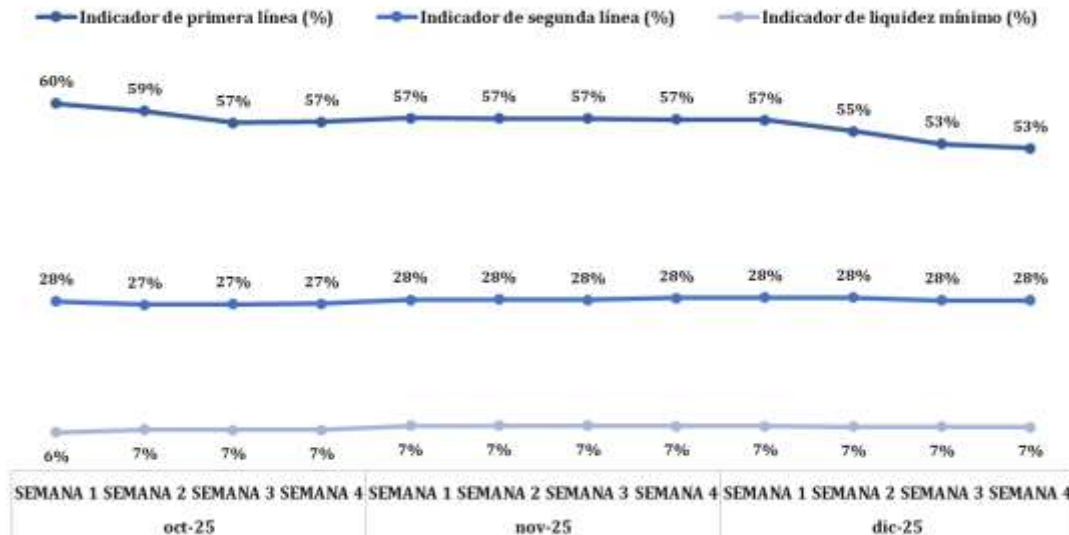
A diciembre 2025, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 38,13%, superior al resultado presentado en septiembre 2025 (30,23%) y menor al del segmento 1 (38,34%), sin que tener un indicador alto represente un estado saludable para la institución sino más bien una relación sana entre los disponibilidad de fondos para la entrega oportuna a los depositantes.

La Cooperativa mantiene un saldo con un nivel de participación de 25 mayores depositantes en un rango de 13,09% y 15,58% disminuyendo el riesgo de concentración por lo tanto dando holgura a utilizar activos para generar ingresos, con respecto a los 100 mayores depositantes en lo que va del año oscila entre un 22,73% y 24,49%, los Activos líquidos netos cubren estas necesidades.

La volatilidad de fuentes de fondeo considerando dos desviaciones estándar al mes alcanzó el 0,71%, 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 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 diciembre 2025, el indicador de liquidez de 1era línea se ubicó en 52,53%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 27,75%. El indicador de liquidez mínimo requerido fue de 7,18%. 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 1.510 millones, los cuales presentaron un crecimiento con respecto a septiembre 2025 de 6,02%. El activo está principalmente compuesto por 63,37% de cartera de créditos, 15,12% en fondos disponibles, 7,70% en inversiones, 6,64% cuentas por cobrar, 6,91% otros activos, 0,25% propiedad y equipo.

La cartera de crédito (cuenta 14) creció en 2,85% respecto a septiembre 2025. Las inversiones decrecieron en 10,06% respecto en el trimestre anterior, lo que supone una posición más conservadora a la hora de colocar en este último trimestre. Los fondos disponibles mostraron un aumento de 40,52%, Las cuentas por cobrar presentaron un crecimiento trimestral de 4,01%. La cuenta de otros activos creció en 2,32% con respecto a septiembre 2025.

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 9,15%, ligeramente menor al presentado en septiembre 2025 (9,50%). En comparación con el sistema, se ubicó favorablemente por debajo de los resultados consolidados del segmento 1 de cooperativas (9,41%), indicando un nivel de eficiencia en calidad de activos importante.

Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a diciembre 2025 fue de USD 1.349 millones con un crecimiento de 6,89% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 95,35% de obligaciones con el público, 2,32% en cuentas por pagar y 2,31% en obligaciones financieras. A diciembre 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 82,90% en depósitos a plazo y 16,68% en depósitos a la vista.

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

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	132,159	146,905	161,045	191,133	214,509	16.68%	12.23%
<i>Depósitos de ahorro</i>	132,099	146,873	160,881	190,911	214,279	16.66%	12.24%
Depósitos a plazo	818,099	807,940	965,924	1,001,358	1,066,071	82.90%	6.46%
<i>De 1 a 30 días</i>	112,937	131,853	140,606	120,621	149,241	11.61%	23.73%
<i>De 31 a 90 días</i>	184,154	197,168	227,506	225,788	235,103	18.28%	4.13%
<i>De 91 a 180 días</i>	230,569	211,509	235,235	282,175	323,161	25.13%	14.53%
<i>De 181 a 360 días</i>	257,061	237,605	327,039	332,887	314,438	24.45%	-5.54%
<i>De más de 361 días</i>	33,378	29,804	35,538	39,888	44,127	3.43%	10.63%
Total	964,992	966,855	1,135,417	1,199,189	1,286,001	100%	7.24%

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

Estructura del Patrimonio

A diciembre 2025, el patrimonio de la Cooperativa decreció a USD 161,30 millones, mostrando una variación de -0,75% respecto a septiembre 2025, debido a la disminución de la cuenta de reservas. El patrimonio está compuesto por: 35,20% de reservas, 62,26% de capital social, 0,04% de superávit por valuaciones y 2,50% por resultado final.

Resultados Financieros

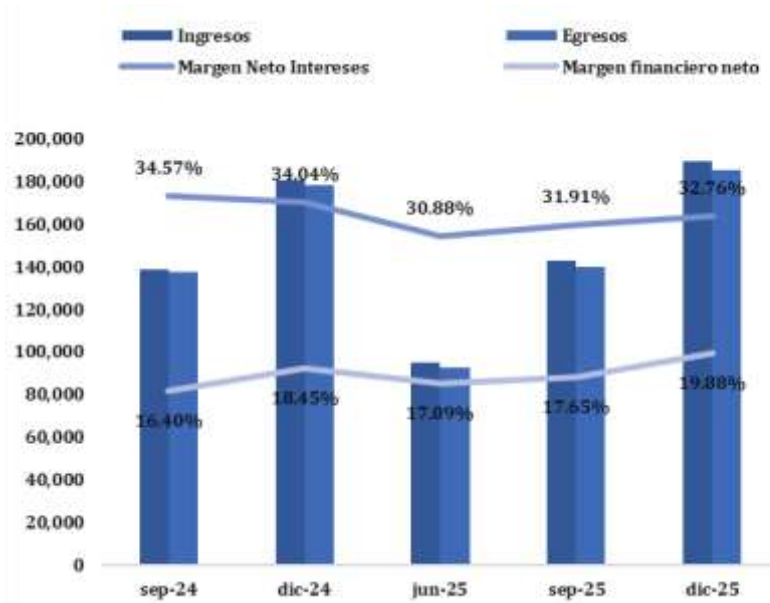
El monto de ingresos a diciembre 2025 es de USD 189,16 millones, presentando una variación interanual de 4,86%. Respecto a su composición, el 79,11% corresponde a intereses y descuentos ganados. La cuenta de Otros Ingresos presentó una participación de 7,20%, que fue la cuenta de mayor variación, junto con otros ingresos operacionales.

Los egresos, a diciembre 2025 fueron USD 185,13 millones y presentaron un crecimiento interanual de 4,04%. Los egresos están compuestos por 47,36% de intereses causados, 19,75% de gastos de operación, 25,86% de provisiones, 1,33% de impuestos y participación de empleados. Los intereses causados presentaron un crecimiento interanual de 5,70%. Además, las provisiones crecieron en 2,71%, respecto a diciembre 2024. Mientras que los gastos operacionales presentaron un incremento del 10,45% comparado al año anterior.

A diciembre 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 61,97 millones, presentando una variación interanual de 0,91%. El margen financiero bruto fue de USD 85,149 millones, representó el 45,19% del total de los ingresos y presentó una variación de 7% respecto a diciembre 2024.

Los gastos por provisión a diciembre 2025 totalizaron USD 47,88 millones, con una variación interanual de 2,71%, por lo que, el margen financiero neto a diciembre 2025 fue de USD 37,61 millones, evidenciando un aumento interanual de 13,01%.

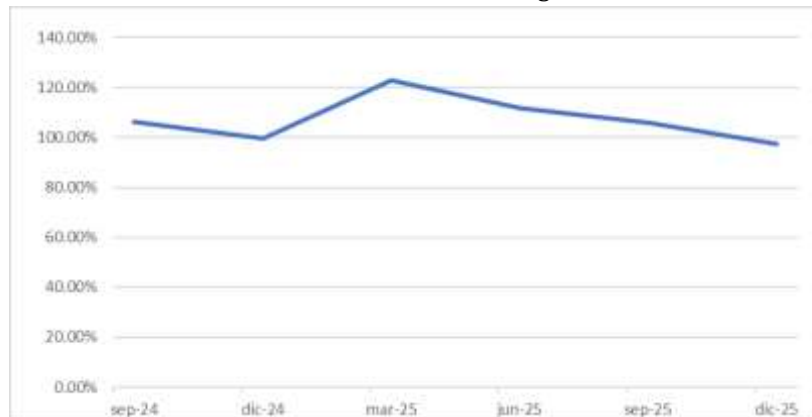
Gráfico 9. Resultados.



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

El grado de absorción del margen financiero fue de 97,22%, lo que demuestra mejora con relación al anterior trimestre en un 8,50%. 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 diciembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 2,56%, superior al indicador presentado en diciembre 2024 (1,71%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 1 (3,11%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,27%, es menor al presentado en el trimestre anterior (0,32%), y se posicionó por debajo del segmento (0,35%). La variación para ambos indicadores presentó comportamiento similar con respecto a septiembre 2025.

Se presenta para este corte el informe de Auditoría Externa 2025, la opinión de los Auditores externos con respecto a los estados financieros se presenta razonablemente en todos los aspectos materiales así como la posición financiera. Además, que los Estados Financieros presentaron conformidad con normas y prácticas establecidas por el ente de control y las regulaciones de la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria.

Presencia bursátil

La Cooperativa mantiene valores en circulación a diciembre 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	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Activos	1,182,998	1,173,829	1,350,867	1,424,230	1,509,981
Fondos disponibles	119,457	140,812	142,317	162,510	228,356
Inversiones	147,947	124,509	141,217	129,280	116,281
Cartera de créditos	791,956	776,031	890,071	930,388	956,922
Cuentas por cobrar	55,760	64,995	89,134	96,427	100,292
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	0	0	0	0	0
Propiedades y equipo	4,129	4,081	3,996	3,618	3,752
Otros activos	63,748	63,400	84,133	102,008	104,377
Pasivo	1,039,492	1,028,376	1,191,153	1,261,707	1,348,683
Obligaciones con el público	964,992	966,855	1,135,417	1,199,189	1,286,001
Cuentas por pagar	26,670	26,535	29,432	31,000	31,352
Obligaciones financieras	47,804	34,938	26,281	31,468	31,270
Otros pasivos	25	47	22	49	60
Patrimonio	143,506	145,453	159,714	162,523	161,298
Capital social	79,544	79,172	94,534	99,026	100,419
Reservas	62,724	63,757	63,044	60,337	56,785
Superávit por valuaciones	70	82	106	53	65
Resultados	1,168	2,442	2,030	3,107	4,029

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	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Total ingresos	138,688	180,386	94,883	142,924	189,158
Intereses y descuentos ganados	109,857	144,357	71,812	110,651	149,648
Intereses causados	61,911	82,946	42,512	65,041	87,675
Margen Neto Intereses	47,946	61,411	29,300	45,611	61,972
Comisiones Ganadas	12,405	15,059	9,797	14,721	19,372
Ingresos por servicios	1,864	2,432	960	1,609	2,352
Comisiones Causadas	407	435	111	232	270
Utilidades Financieras	1,437	1,888	960	1,524	2,063
Pérdidas financieras	0	457	0	0	0
Margen bruto financiero	63,246	79,899	40,905	63,232	85,490
Provisiones	40,503	46,618	24,692	38,003	47,879
Margen neto financiero	22,743	33,281	16,213	25,230	37,610
Gastos de operación	24,169	33,106	18,107	26,673	36,564
Margen de intermediación	- 1,426	175	- 1,894	- 1,443	1,046
Otros ingresos operacionales	73	323	706	1,296	2,108
Otras pérdidas operacionales	3	3	0	0	0
Margen operacional	- 1,357	494	- 1,188	- 147	3,154
Otros ingresos	13,052	16,327	10,649	13,123	13,616
Otros gastos y pérdidas	9,894	12,808	6,274	8,103	10,284
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	1,801	4,013	3,186	4,873	6,486
Impuestos y participación de empleados	632	1,571	1,156	1,766	2,458
Utilidad del ejercicio	1,168	2,442	2,030	3,107	4,029

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	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Rentabilidad					
ROE	0.96%	1.71%	2.66%	2.69%	2.56%
ROA	0.13%	0.21%	0.32%	0.32%	0.27%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	724.87%	406.86%	334.20%	269.30%	209.92%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	106.27%	99.47%	111.68%	105.72%	97.22%
Eficiencia administrativa de personal	1.22%	1.24%	1.46%	1.35%	1.33%
Eficiencia operativa	2.70%	2.78%	2.87%	2.73%	2.72%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-1.17%	0.11%	-2.48%	-1.25%	0.67%
Eficiencia financiera en relación al activo	-0.16%	0.01%	-0.30%	-0.15%	0.08%
Solvencia					
Coficiente de solvencia	15.81%	16.59%	15.38%	14.89%	14.70%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	227.35%	217.20%	185.19%	166.46%	160.72%
Índice de capitalización neto	10.21%	11.00%	9.53%	9.37%	9.78%
Endeudamiento patrimonial	724.35%	707.02%	745.81%	776.32%	836.14%
Apalancamiento	8.24	8.07	8.46	8.76	9.36
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	27.83%	29.59%	26.89%	30.23%	38.13%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	95.29%	96.51%	97.74%	97.45%	97.63%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97.43%	97.41%	97.52%	97.54%	97.67%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	91.69%	89.45%	87.20%	85.48%	81.41%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	52.66%	47.87%	50.13%	50.73%	47.42%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	8.01%	8.57%	9.10%	9.50%	9.15%
Proporción de los activos productivos netos	91.99%	91.43%	90.90%	90.50%	90.85%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	107.46%	107.14%	105.70%	104.74%	104.14%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	8.60%	8.15%	8.04%	7.93%	7.34%
Cobertura de cartera problemática	105.89%	112.18%	117.20%	110.01%	111.90%
Valuación de cartera bruta	73.65%	72.76%	72.75%	71.57%	69.04%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.