

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA.

| Fecha de Comité | Calificación Asignada | Período de calificación | Calificación Anterior | Analista Responsable |
|---------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|--|
| 14 de abril de 2026 | AA+ | Al 31 de diciembre de 2025 | AA+ | Ing. Galo Pérez P. Msc analista3@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.

Tendencia: Positiva (+)

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

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

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

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

Perspectivas Generales

Se valorará positivamente la diversificación de las fuentes de fondeo para mitigar posibles impactos macroeconómicos. Se valorará positivamente, también, mejoras sustanciales en el margen de absorción y en los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa.

Podrían ser factores que afecten negativamente en la calificación, de presentarse a futuro un incremento sustancial en el riesgo de crédito y deficiencia de provisiones para cubrir la cartera improductiva. Se podría revisar la calificación de forma negativa de observarse deficiencias de liquidez que comprometan el adecuado cumplimiento de las obligaciones contraídas.

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 Andalucía Ltda. dispone de 15 oficinas, 1 agencia matriz, y 29 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. A diciembre de 2025, los créditos se encuentran colocados principalmente en Pichincha, Santo Domingo de los Tsáchilas, Esmeraldas e Imbabura, evidenciando cierto nivel de riesgo de concentración en esta zona; no obstante, este es mitigado con la diversificación de cartera en las demás provincias, así como por el posicionamiento de la institución y el amplio conocimiento de sus zonas de influencia.
- La cooperativa cuenta con una amplia gama de productos y servicios financieros a la fecha de corte. En colocaciones, ofrece principalmente créditos de consumo, microcrédito e inmobiliario. Adicionalmente, dispone de cuentas de ahorro programado, ahorro futuro, Andalucía Premium, depósitos a plazo fijo, inversiones, ahorro sólido, créditos de consumo express, microcréditos express, crédito Volta, crédito impulso y crédito único. Se valora positivamente el enfoque digital de la entidad, a través de sus plataformas “Andalucía Virtual” y “Andalucía Móvil”, así como la disponibilidad de tarjeta de débito y crédito en convenio con VISA.
- La cooperativa cuenta con 179.795 socios a diciembre de 2025. Es importante destacar la alta calidad de atención al cliente que presenta la entidad, así como la medición periódica de la satisfacción de estos.
- La existencia de las áreas de Riesgos Integrales, Seguridades de la Información, Control Interno, Prevención de Lavado de Activos y Auditoría Interna otorga una valoración positiva a la estructura de control de la institución en función de sus comparables.
- A diciembre de 2025, Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. cuenta con 274 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 1 compone el puesto Gerencial y 4 componen puestos Subgerenciales.
- La existencia de las áreas Comercial, Servicio al Cliente, Marketing, Gestión Estratégica y Responsabilidad Social, Operaciones, Cobranzas, Legal y Tecnología de la Información otorga una valoración positiva a la estructura operativa de la institución en función de sus comparables.

Gestión y Administración

- La entidad presenta un Código de Buen Gobierno Corporativo, lo cual se valora positivamente. La Cooperativa cuenta con todos los comités normativos, incluyendo Comisión de Educación, Comité de Gestión Estratégica, Comité de Cumplimiento, Comité de Responsabilidad y Balance Social, Comité de Ética, Comité de Administración de Riesgos Integrales CAIR, Comité de Seguridad y Salud Ocupacional, Comité de Activos y Pasivos, Comité de Tecnología de la Información y Telecomunicaciones, Comité de Adquisiciones, Comité de Crédito, Comité de Condonaciones, Comité de Refinanciamiento y Reestructuración de Operaciones de Crédito, Comité Técnico de Marketing, Comité de Continuidad del Negocio, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Buen Gobierno y Comisión de Resolución de Conflictos.

- Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por Presidente, Vicepresidenta, 2 vocales y 1 secretaria, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios. El presidente del Consejo es el Sr. Núñez Sánchez Benjamín Arturo, quien asumió el cargo en diciembre de 2021 al igual que los demás miembros. Los miembros del Consejo cuentan con título de tercer y cuarto nivel, lo que demuestra perfiles acordes a su cargo y capacidades para solventar el nivel de riesgo de la institución y brindar dirección estratégica al equipo gerencial.
- La entidad cuenta con una Planificación Estratégica que establece 13 objetivos estratégicos para su cumplimiento anual. Los objetivos estratégicos para el periodo 2025-2027 se encuentran basados en lineamientos estratégicos que transforman las directrices en metas concretas y medibles, alineadas con las perspectivas financiera, socios/clientes, interna y crecimiento y aprendizaje del Balanced ScoreCard.

Administración de Riesgos

- La Cooperativa cuenta con un Manual para la Administración Integral de Riesgos, cuya última actualización se efectuó en diciembre de 2025. Este manual establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad e incorpora metodologías relacionadas para su gestión.
- La Cooperativa cuenta con una Subgerencia de Riesgos Integrales. La estructura del área está conformada por el Subgerente y tres jefaturas: Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado y Liquidez, y Riesgo Operativo.
- De enero a diciembre de 2025, se han registrado un total de 78 eventos de riesgo, distribuidos principalmente en Línea Minorista con 69 eventos (88,46%), seguida de tarjetas con 7 eventos (8,97%) y las líneas de compensación de pagos y microfinanzas con 1 evento cada una (1,28%). En general, el nivel de riesgo residual se concentra en niveles bajos y medios, lo que evidencia una adecuada mitigación mediante los controles implementados por la institución.
- A diciembre de 2025, la cartera bruta registra un monto de USD 424,91 millones, decreciendo en -0,21% frente a septiembre de 2025. La cartera por vencer representa el 92,70% del total de cartera bruta, evidenciando un decrecimiento de -0,39% con respecto al trimestre anterior. Por otro lado, la cartera improductiva, conformada por la cartera que no devenga intereses y la cartera vencida, presenta un crecimiento frente al trimestre anterior de 2,15%. Al 31 de diciembre de 2025, las reestructuraciones fueron de USD 0,07 millones y las refinanciaciones de USD 3,79 millones.
- El principal segmento de colocación, a diciembre de 2025, corresponde a consumo con 68,43%. El porcentaje complementario de la cartera lo componen los segmentos microempresa con 21,43% e inmobiliario con 10,09%. La estructura de la cartera no presenta variaciones significativas respecto al trimestre anterior. En este sentido, cabe mencionar que la Cooperativa maneja indicadores de mora inferiores a los de la industria del segmento 1.
- Se valora positivamente la baja concentración de los principales clientes de la entidad en la cartera. El nivel de concentración de los principales clientes se cataloga como bajo. Adicionalmente, a diciembre de 2025, la Cooperativa cumplió con el límite de exposición a créditos vinculados y con lo establecido en la normativa 129-2015-F art. 12.
- La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta una evolución que exige una lectura menos complaciente que la del texto base. Al 31 de diciembre de 2025, la morosidad de la cartera es de 7,30%, con una variación de 0,17 p.p. respecto a septiembre de 2025; aun así, se ubica favorablemente por debajo de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (8,05%). Por segmentos, microempresa registró 9,66%, consumo 6,69% e inmobiliario 6,48%. En tarjetas de crédito, la morosidad alcanzó 15,26%, superando el límite interno para consumo y configurando un claro espacio de mejora en el establecimiento de límites diferenciados para este producto.
- A diciembre de 2025, el 92,63% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera con riesgo potencial (B1, B2) representa el 0,34% y la cartera subestándar (C1, C2, D y E) el 7,03% del total de la cartera bruta.
- El nivel de cobertura de la cartera problemática que maneja la Cooperativa en base a su apetito de riesgo es adecuado. A la fecha de corte, diciembre de 2025, la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 111,98%, representando un decrecimiento de -1,45 p.p. respecto a septiembre de 2025. No obstante, se mantiene por encima del indicador del Sistema de Cooperativas del segmento 1 (109,03%), lo cual es favorable para la institución.
- La Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda., en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general; por el contrario, presenta un excedente de USD 0,30 millones. La cobertura de cartera por tipo de operación es adecuada, evidenciada por el monto de provisiones constituido.

- El riesgo de mercado que afronta la institución obedece principalmente a la posible revalorización de los activos y pasivos por movimientos en la tasa de interés. La entidad cuenta con un Manual de Riesgo de Mercado y realiza monitoreo periódico del cumplimiento de límites y tratamiento de excepciones.
- A diciembre de 2025, las brechas de sensibilidad por variaciones de +/-1% en la tasa de interés generaron una sensibilidad de +/- USD 0,84 millones, equivalente a 1,18 frente al patrimonio técnico constituido de USD 71,32 millones, ubicándose dentro del límite establecido por la Cooperativa. En el análisis de sensibilidad del margen financiero se determinó una posición de riesgo de -2,58%, mientras que la sensibilidad de los recursos patrimoniales fue de +/- USD 3,13 millones, también dentro de límites.
- A la fecha de corte de la información, el portafolio de inversiones fue de USD 63,06 millones. Este se concentra principalmente en Cooperativas, y el restante se divide en Emisores Privados, Bancos Privados, Emisores Públicos y Mutualistas. Se valora positivamente la diversificación de las entidades en donde se mantienen las inversiones. Por niveles de calificación de riesgo, el portafolio se concentra principalmente en AAA- con el 56,05%, AA+ con el 26,20% y A con el 8,90%, que en conjunto representan el 91,15% del total del portafolio.

Posición Financiera

- La entidad cuenta con un nivel de respaldo patrimonial adecuado para enfrentar pérdidas derivadas del deterioro de sus activos o de la operatividad del negocio. Sin embargo, la redacción original era demasiado benigna: el propio insumo actualizado señala una posición de solvencia “mejorable”. El coeficiente de solvencia es de 13,47% al 31 de diciembre de 2025, equivalente a un decrecimiento de -0,01 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2024, y se mantiene por encima del requerimiento mínimo legal del 9%.
- El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia estable en el análisis histórico. Al 31 de diciembre de 2025, el indicador fue de 10,37. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por encima del sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,56 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados, la cooperativa presenta un indicador de 60,08% a la fecha de corte. Adicionalmente, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 9,37 veces, también por encima del promedio del segmento 1 (7,56 veces).
- En el análisis de los distintos escenarios de brechas de liquidez se observa que, en el escenario contractual, la Cooperativa presenta posiciones de liquidez en riesgo desde la quinta a la séptima banda. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo. En caso de existir posiciones no significativas, estas podrían ser subsanadas mediante activos líquidos netos.
- Las obligaciones financieras, al 31 de diciembre de 2025, representan el 3,51% del total de pasivos y mostraron un decrecimiento trimestral de -1,51%. Las obligaciones con el público representan el 94,51% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 621,10 millones, creciendo en 2,98% frente a septiembre de 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años; adicionalmente, el 47,41% de los depósitos a plazo está concentrado en vencimientos mayores a 90 días, lo que fortalece la liquidez, pero encarece el fondeo.
- Es importante mencionar que, al momento, la Cooperativa mantiene líneas de crédito preaprobadas con Financoop y BanEcuador, y como plan de contingencia de liquidez cuenta con Financoop y el Fideicomiso de Fondo de Liquidez de las entidades del sector financiero popular y solidario para afrontar posibles contingentes de riesgo, lo cual se valora positivamente.
- Al 31 de diciembre de 2025, los activos registran un monto de USD 727,37 millones, con un crecimiento de 2,55% respecto a septiembre de 2025. Los fondos disponibles ascienden a USD 123,18 millones y representan el 16,93% del activo; la cartera de créditos alcanza USD 390,15 millones y representa el 53,64%; y las inversiones totalizan USD 63,06 millones, con una participación de 8,67%. La participación de los activos improductivos con relación al total de activos fue de 19,00%, deteriorándose frente al 18,71% observado en septiembre de 2025 y ubicándose desfavorablemente por encima del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (9,41%).
- Los pasivos, al 31 de diciembre de 2025, registran un monto de USD 657,20 millones, con un crecimiento de 2,71% respecto a septiembre de 2025. El patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 70,17 millones, reflejando un crecimiento de 1,03% frente a septiembre de 2025. Su estructura está compuesta principalmente por reservas por USD 40,14 millones y capital social por USD 29,85 millones.
- Al 31 de diciembre de 2025, los ingresos alcanzaron un monto de USD 78,68 millones, lo que representa una variación interanual de -3,26% frente a diciembre de 2024. La estructura de los ingresos se compone principalmente de intereses y descuentos ganados, que representan el 91,88% del total.
- El margen neto de intereses, al 31 de diciembre de 2025, es de USD 27,27 millones, con una variación interanual de -9,50% frente a diciembre de 2024. Por su parte, el margen bruto financiero asciende a USD 31,50 millones, registrando una disminución interanual de -15,52%.

- Las provisiones fueron de USD 6,42 millones al cierre de diciembre de 2025, mientras que el margen neto financiero se ubicó en USD 25,08 millones, prácticamente estable en términos interanuales, con una variación de -0,12%.
- La Cooperativa, al 31 de diciembre de 2025, registra una utilidad neta de USD 0,47 millones, superior al resultado observado en septiembre de 2025, aunque inferior al alcanzado en diciembre de 2024. La utilidad antes de impuestos fue de USD 0,73 millones, mientras que los impuestos y participación de empleados totalizaron USD 0,27 millones.
- Los indicadores de rentabilidad continúan mostrando una posición débil. A diciembre de 2025, el ROE se ubicó en 0,67% y el ROA en 0,06%, ambos por debajo de los niveles de la industria (3,11% y 0,35%, respectivamente). Además, la calidad de los resultados, medida por la participación de ingresos no recurrentes, alcanzó 294,23%, lo que sugiere una elevada dependencia de ingresos de menor recurrencia y una estructura de generación de resultados todavía frágil.

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), 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 55,7 puntos en diciembre de 2025, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 38,45 puntos 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% 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% 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.

En el tercer trimestre de 2025, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 2,4% , 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 noviembre.

La variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de -0,14% en diciembre de 2025 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 años.

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%. 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 581,6 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 millones. 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.

En el tercer trimestre de 2025, las remesas alcanzaron USD 2.012,7 millones 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 2025. 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 millones 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 2025.

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.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

La liquidez (M2) alcanzó USD 100.311,92 millones, mientras que el crédito al sector privado se ubicó en USD 74.252,59 millones, 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%, y la Tasa Pasiva Referencial fue de 5,61% 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 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

Balance 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

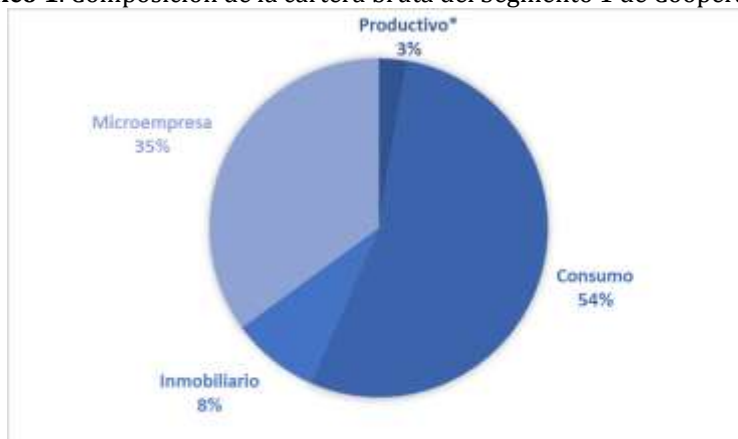
Cartera bruta

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 concentración 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.

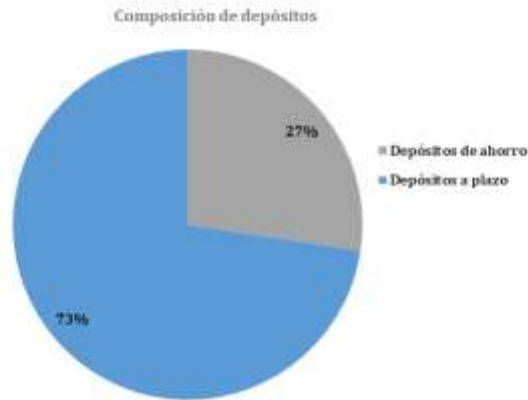
Obligaciones con el Público

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.

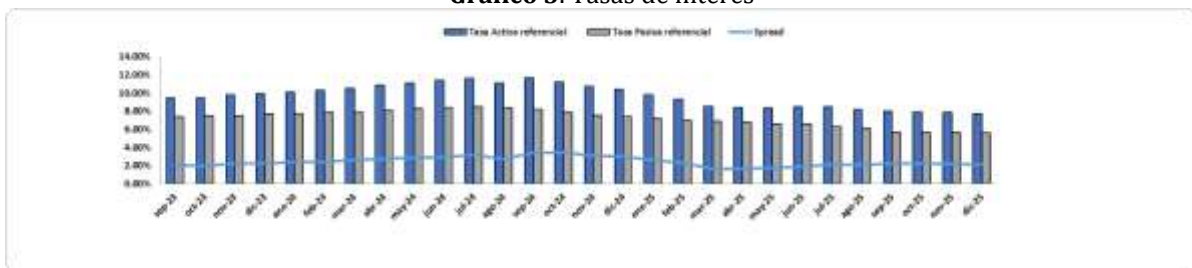


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

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

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

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

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

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

SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INGINT-2023-0366 (20/12/2023): 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

El 27 de julio de 1969, bajo el liderazgo y visión del reverendo padre Gonzalo Pérez, 28 personas decidieron conformar la Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda., con un capital de 230 sucres.

En ese entonces se entregaban préstamos de 50 a 200 sucres para las personas que no podían acceder al crédito bancario y que verdaderamente necesitaban ese dinero para sacar adelante a su familia.

De ese modo el gran sueño de servir a toda la comunidad de Andalucía empezó en un galpón junto a la Iglesia Nuestra Señora de Fátima de la Parroquia Andalucía. Allí laboraban 14 emprendedores que demostraban confianza y solidaridad entre uno y otros y con todos los socios de la Cooperativa Andalucía.

En ese espacio amplio, pero donde no había separación entre escritorios, trabajaban tres personas en ventanillas, una en Cuentas Nuevas, una Contadora, una persona en Cobranzas, el Gerente: el señor Alfredo Izurieta Timm; tres personas en Crédito y la señora que se encargaba de la limpieza.

Pronto, la Cooperativa compró el terreno ubicado junto a la Iglesia para construir su Oficina principal. Poco a poco se colocaron las bases y se levantaron los tres pisos del edificio de la Oficina Matriz, el cual se inauguró para la atención al público hace 33 años aproximadamente.

Con el paso de los años, cada vez se añadían más personas a la lista de socios de la Cooperativa Andalucía porque los asociados recomendaban los servicios a sus familiares, vecinos y amigos. Esta publicidad, boca a boca, continúa siendo una fortaleza de la Institución, porque la gente reconoce la calidad humana y de servicio que ofrece.

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

Modelo de Negocio

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

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

A diciembre 2025, la cartera bruta descendió a USD 424,91 millones, significando un decrecimiento de -0,21% respecto a septiembre 2025. En este mismo periodo el número de socios fue de 179.795, es importante destacar la alta calidad de atención al cliente que presenta la entidad y medición periódica de la satisfacción de estos.

Estructura Organizacional

A diciembre 2025, Cooperativa de Ahorro y Andalucía Ltda., cuenta con 274 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 1 compone el puesto Gerencial y 4 componen puestos Subgerenciales.

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

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

3. Riesgo de Gestión y Administración

La Asamblea General de Representantes es el principal órgano administrativo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda., adicionalmente, la institución cuenta con un Consejo de Administración que está encargado de dirigir las actividades administrativas y normativas de la Cooperativa. El órgano fiscalizador de la Cooperativa lo constituye el Consejo de Vigilancia que es el encargado de controlar las actividades económicas de la institución. La institución cuenta con un Código de Buen Gobierno Corporativo, lo cual se valora positivamente.

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

La Cooperativa cuenta con todos los comités normativos, incluyendo Comisión de Educación, Comité de Gestión Estratégica, Comité de Cumplimiento, Comité de Responsabilidad y Balance Social, Comité de Ética, Comité de Administración de Riesgos Integrales CAIR, Comité de Seguridad y Salud Ocupacional, Comité de Activos y Pasivos, Comité de Tecnología de la Información y Telecomunicaciones, Comité de Adquisiciones, Comité de Crédito, Comité de Condonaciones, Comité de Refinanciamiento y Reestructuración Operaciones de Crédito, Comité Técnico de Marketing, Comité de Continuidad del Negocio, Comité de Seguridad de la Información, Comité de Buen Gobierno y la Comisión de Resolución de Conflictos. Cabe recalcar que, en los comités normativos existe la participación de los miembros del Consejo, evidenciando un buen flujo de comunicación entre la parte administrativa y los órganos directivos.

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

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda., cuenta con una Subgerencia de Riesgos Integrales. La estructura del área está conformada por el Subgerente y 3 jefaturas (Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado y Liquidez y Riesgo Operativo).

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

4.1. Riesgo Operacional

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

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

Los eventos de riesgo son clasificados, ordenados e identificados acorde a los lineamientos, circulares y normativas establecidas por el ente de control, es decir por tipo de evento, factor de riesgo, línea de negocio, proceso, tipo proceso, entre otros.

De enero a diciembre de 2025, se han registrado un total de 78 eventos de riesgos, los cuales se encuentran distribuidos en Línea Minorista con 69 eventos que representan el 88,46%; en la línea de tarjetas 7 eventos (8,97%) y en las líneas de compensación de pagos y microfinanzas se presentaron 1 evento (1,28%) respectivamente en cada línea; sin presentarse eventos en las líneas Tesorería Tradicional, comercial e inmobiliaria.

El Riesgo Legal se autoevalúa considerando las amenazas a las cuales se encuentra expuestos los Actos Societarios, las Gestiones de Crédito, las Operaciones del Giro Financiero, las actividades Complementarias de las operaciones del giro financiero, proveedores extranjeros, estipulaciones contractuales y el cumplimiento Legal/normativo; con el fin de identificar amenazas para establecer controles de prevención, mitigación o contingencia. Al 31 de diciembre de 2025, el nivel de riesgo legal residual de la Cooperativa se concentra en nivel medio a bajo.

La Cooperativa cuenta con un Comité de Cumplimiento y un Manual Para Prevenir el Lavado de Activos y el Financiamiento de Delitos incluido el Terrorismo; así como, con un Oficial de Cumplimiento calificado de acuerdo a la normativa. Cabe mencionar que la Cooperativa cuenta con varias actividades que cumplen con los requerimientos del ente de control y generan un valor adicional al control en la prevención de lavado de activos.

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

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

Riesgo de Gestión de Conducta de Mercado

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

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

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

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

4.2 Riesgo de Crédito

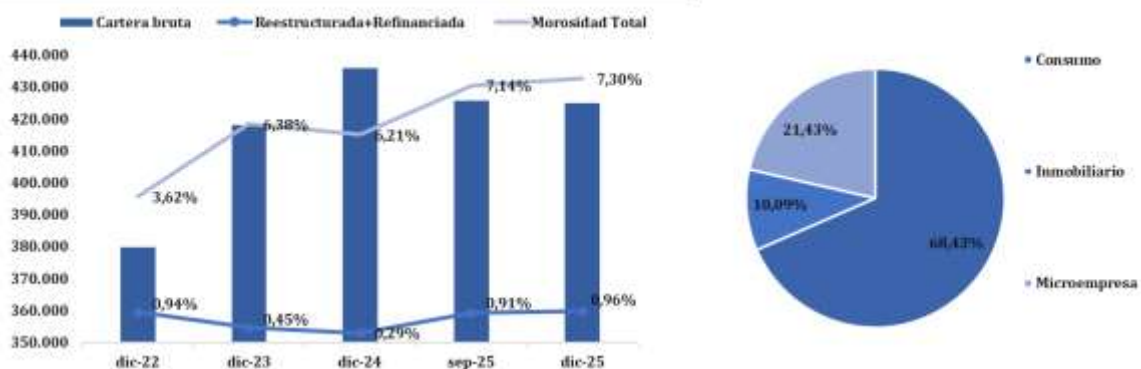
La institución cuenta con un Manual Técnico de Riesgo de Crédito, cuya última actualización se efectuó en diciembre 2025, en donde se establecen lineamientos y límites de exposición de riesgo de crédito. La Subgerencia de Riesgos Integrales es la encargada de administrar los riesgos en el proceso de crédito. Adicionalmente, la entidad se rige a los límites normativos estipulados por los organismos de control. El monitoreo de estos límites se efectúa diariamente. Se valora positivamente la existencia de una matriz de transición para controlar la calidad de la cartera.

Estructura de la Cartera

A diciembre 2025, la cartera bruta registra un monto de USD 424,91 millones, decreciendo en -0,21% frente a septiembre 2025. En este trimestre se evidencia que mantiene la tendencia decreciente observada en el análisis histórico de la cartera.

A la fecha de corte, la cartera por vencer representa el 92,70% del total de cartera bruta, evidenciando un decrecimiento de -0,39% con respecto al trimestre anterior. Por otro lado, la cartera improductiva, la cual está conformada por la cartera que no devenga intereses y la cartera vencida, presenta un crecimiento frente al trimestre anterior, de 2,15% lo cual se valora positivamente debido principalmente a que la cartera vencida disminuyó. La mayor concentración de la cartera se da en el segmento de consumo con USD 290,74 millones, el cual representa el 68,43% del total de la cartera. Al 31 de diciembre de 2025, las reestructuraciones fueron de USD 0,07 millones y las refinanciaciones de USD 3,79 millones.

Gráfico 3. Características de la cartera



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

El principal segmento de colocación, a diciembre 2025, corresponden a consumo con 68,43%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: microempresa con el 21,43% e inmobiliario con el 10,09%. La estructura de la cartera no presenta variaciones significativas respecto al trimestre anterior. En este sentido, cabe mencionar que la Cooperativa maneja indicadores de mora inferiores a los de la industria (segmento 1).

Se valora positivamente la baja concentración de los principales clientes de la entidad en la cartera. El nivel de concentración de los principales clientes de la entidad se cataloga como bajo.

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

Calidad de la Cartera

La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta una mejoría en el cuarto trimestre de análisis. Al 31 de diciembre de 2025, la morosidad de la cartera es de 7,30%, variación de 0,17 p.p. respecto a septiembre 2025. A la fecha de corte la morosidad de la entidad se ubicó favorablemente por debajo de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (8,05%). La representación del saldo total de las operaciones reestructuradas y refinanciadas registran un comportamiento creciente en el trimestre de análisis. Finalmente, los castigos de cartera en el periodo septiembre 2025, ascienden a USD 17,70 millones y representan el 4,17% de la cartera bruta.

Con corte a diciembre 2025, las actividades económicas en los créditos SARAS muestran una concentración en el sector de Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca que represento el 50% seguida por Otras actividades de servicios y actividades profesionales, científicas y técnicas con un 25%. Del total de 61 operaciones colocadas, al 31 de diciembre de 2025, las actividades económicas con mayor porcentaje de participación se encuentran Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, Comercio al por mayor y menor, transporte y almacenamiento con el 30,02% y 16,20% respectivamente. De acuerdo con la valoración de riesgo por actividad SARAS se determina que el total de la cartera colocada se encuentra en un nivel de riesgo bajo y medio.

A diciembre 2025, el índice de morosidad del segmento de microempresa presentó un crecimiento de 0,05 p.p. respecto a septiembre 2025 y se ubicó en 9,66%. Respecto a la morosidad presentada por el segmento 1 en microempresa (10,56%) la entidad se ubica en una posición favorable. Consumo, a la fecha de corte, presentó una morosidad del 6,69%, lo cual significa un crecimiento de 0,30 p.p. respecto a septiembre 2025. El segmento inmobiliario presentó un ligero decremento en la morosidad, pasando de 7,02% en septiembre 2025 a 6,48% en diciembre 2025.

En el análisis interno que realiza la cooperativa a la morosidad de la línea “Tarjetas de Crédito” a la fecha de corte, se obtuvo una morosidad de 15,26%. A diciembre 2025 la cooperativa no cumple con el límite interno de morosidad establecido para el segmento de consumo, el cual supera el nivel crítico establecido por la Cooperativa (10.03%) configurando un espacio de mejora y un establecimiento de límites individual para este producto, cabe mencionar que, por ser un producto con líneas de crédito revolvante, es aconsejable tener límites de riesgos para un monitoreo más acertado a su naturaleza y particularidades del producto.

Tabla 2. Morosidad bruta por segmento.

| Segmento | dic-22 | dic-23 | dic-24 | sep-25 | dic-25 | Industria a la fecha de corte |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------------|
| Consumo | 0,00% | 5,94% | 5,47% | 6,39% | 6,69% | 6,90% |
| Inmobiliario | 1,49% | 2,40% | 6,02% | 7,02% | 6,48% | 4,01% |
| Microempresa | 4,26% | 9,64% | 8,80% | 9,61% | 9,66% | 10,56% |
| Morosidad Total | 3,62% | 6,38% | 6,21% | 7,14% | 7,30% | 8,05% |

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

A diciembre 2025, el 92,63% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), alcanzando un monto total de USD 393,59 millones. La cartera con riesgo potencial (B1, B2) fue de USD 1,43 millones y representa el 0,34% del total de la cartera bruta. Por su parte, la cartera subestándar (C1, C2, D y E) ascendió a USD 29,88 millones y representó el 7,03% del total de la cartera.

Cobertura de la Cartera

A la fecha de corte (diciembre 2025), la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 111,98% representando un decrecimiento de -1,45 p.p. respecto a septiembre 2025, cabe mencionar que se encuentra ligeramente por encima del indicador del Sistema de Cooperativas del Segmento 1 (109,03%), lo cual es favorable para la institución, ya que cubre al 100% la cartera improductiva.

Al 31 de diciembre de 2025, el monto total de provisiones fue de USD 33,65 millones. Es importante recalcar que la institución provisiona para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites establecidos por el ente de control, evidenciando una política de cobertura de créditos conservadora.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda., en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general, por lo contrario, para el periodo de análisis, se refleja un excedente de USD 0.30 millones. La cobertura de cartera por tipo de operación es adecuada, evidenciada por el monto de provisiones en cada una de estas.

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

| Tipo de operación | Categoría | Cartera bruta | % Cartera bruta | Provisiones | % Provisiones | Deficiencia o superávit |
|----------------------------|------------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|-------------------------|
| A1 | Riesgo normal | 356.196 | 83,83% | 3.787 | 11,25% | 225 |
| A2 | | 21.348 | 5,02% | 477 | 1,42% | 50 |
| A3 | | 16.051 | 3,78% | 500 | 1,49% | 18 |
| B1 | Riesgo potencial | 706 | 0,17% | 42 | 0,13% | 0 |
| B2 | | 720 | 0,17% | 78 | 0,23% | 6 |
| C1 | Deficiente | 473 | 0,11% | 95 | 0,28% | 0 |
| C2 | | 814 | 0,19% | 326 | 0,97% | 0 |
| D | Dudoso recaudo | 595 | 0,14% | 354 | 1,05% | 5 |
| E | Pérdida | 28.002 | 6,59% | 27.992 | 83,19% | 0 |
| Total cartera bruta | | 424.905 | 100,00% | 33.650 | 100,00% | 304 |

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

4.3 Riesgo de Mercado

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

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

Respecto a las brechas de sensibilidad, al 31 de diciembre 2025, los cambios en +/-1% en la tasa de interés generaron una sensibilidad de +/- USD 0,84 millones (1,18 frente al patrimonio técnico constituido de USD 71,32 millones), ubicándose dentro del límite establecido por la Cooperativa para este periodo.

En el análisis de sensibilidad del margen financiero, el cual explica el impacto en el corto plazo de los movimientos de tasas de interés, se determinó una posición de riesgo de -2,58% para diciembre 2025. La Cooperativa también realizó el análisis de la sensibilidad de los recursos patrimoniales considerando la

variación de +/- 1%, con una sensibilidad de los recursos patrimoniales de +/- USD 3,13 millones. El valor calculado se encuentra dentro de los límites establecidos para este periodo.

A la fecha de corte de la información, el portafolio de inversiones fue de USD 63,06 millones. El portafolio de inversiones se concentra principalmente en Cooperativas y el restante se divide en Emisores Privados, Bancos Privados, Emisores Públicos y en Mutualistas. Se valora positivamente la diversificación de las entidades en donde se mantienen las inversiones del portafolio a la fecha de corte. Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: AAA- con el 56,05%, AA+ con el 26,20% y A con el 8,90%, la cual representan el 91,15% del total del portafolio de inversiones.

5. Riesgo de Posición Financiera

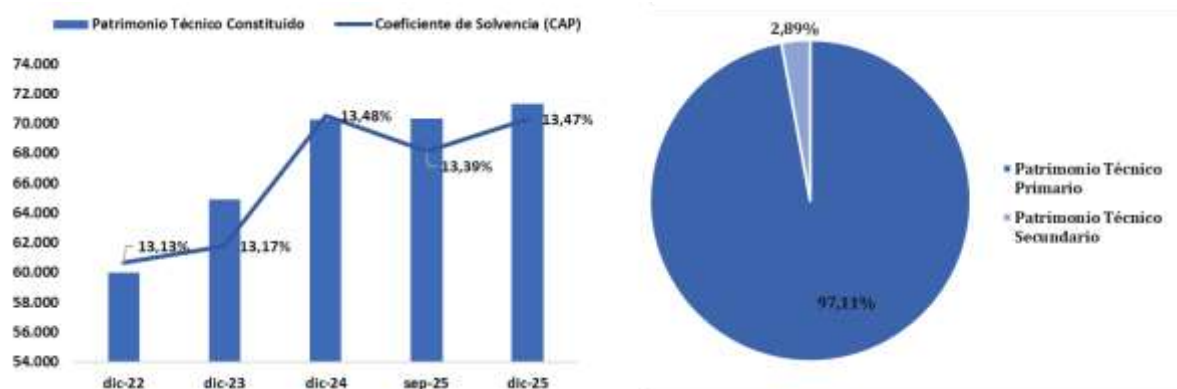
5.1 Riesgo de Solvencia

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

El coeficiente de solvencia es de 13,47%, al 31 de diciembre de 2025, equivalente a un decrecimiento de -0,01 puntos porcentuales respecto a diciembre 2024. A la fecha de corte la entidad cumple sobrepasando el requerimiento mínimo legal de 9% establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en este aspecto. De acuerdo con los límites internos establecidos por Cooperativa Andalucía, el indicador de solvencia presenta un nivel de riesgo bajo (límite interno establecido).

Al término del cuarto trimestre de 2025, el patrimonio técnico primario de la institución es de USD 69,26 millones y el patrimonio técnico secundario es de USD 2,06 millones, dando como resultado un patrimonio técnico constituido de USD 71,32 millones. Se concluye que la entidad muestra una posición mejorable de solvencia para hacer frente a los contingentes derivados de la operatividad propia de la institución y de eventos externos.

Gráfico 4. Patrimonio Técnico.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia estable en el análisis histórico, al 31 de diciembre de 2025 el indicador fue de 10,37. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por encima del sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,56 veces). El endeudamiento patrimonial a la fecha de corte se ubicó en 9,37 veces y se ubicó de igual manera por encima del promedio del segmento 1 (7,56 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 60,08% a la fecha de corte.

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

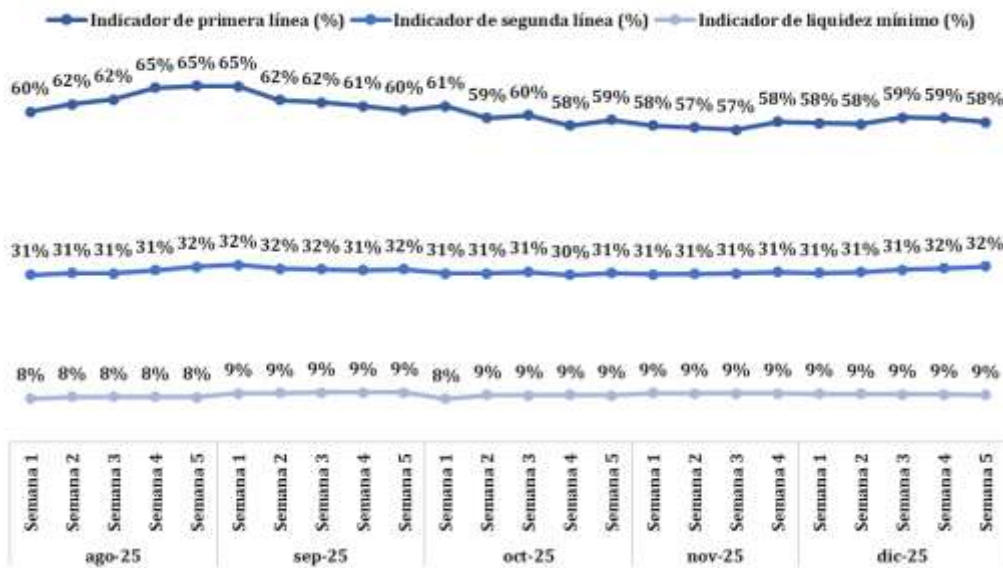
5.2 Riesgo Liquidez y fondeo

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

Al 31 de diciembre de 2025, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 39,47%, ubicándose en una posición por encima del sistema (38,34%) y mostrando una variación, comparado a septiembre 2025, de 3,32 puntos porcentuales.

Los indicadores de liquidez estructural de primera (58,26%) y segunda línea (32,07%) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. correspondientes a la última semana del mes de diciembre de 2025, superaron la volatilidad promedio ponderada de la principal fuente de fondeo, que son los depósitos. A la fecha de corte, el requerimiento mínimo de liquidez es de 8,63%. El indicador de primera línea cubre en 6,75 veces en promedio el indicador de liquidez mínimo.

Gráfico 5. Liquidez estructural.



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

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

Al 31 de diciembre de 2025, las obligaciones con el público representan el 94,51% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 621,10 millones, creciendo en 2,98% frente a septiembre 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años. Adicionalmente, el 47,41% depósitos a plazos están concentrados en depósitos a más de 90 días. Esta composición refleja una fortaleza en términos de liquidez, no obstante, implica un mayor costo en el fondeo.

Las obligaciones financieras, al 31 de diciembre de 2025, representan el 3,51% del total de pasivos y mostraron un decrecimiento trimestral de -1,51%. Las obligaciones financieras se encuentran en

instituciones financieras del país. Dada la baja concentración de obligaciones financieras en el corto plazo, se evidencia flexibilidad de plazos para flujos futuros de salida y conservación de liquidez.

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

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Al 31 de diciembre de 2025, los activos registran un monto de USD 727,37 millones, con un crecimiento de 2,55% respecto a septiembre de 2025. Los fondos disponibles ascienden a USD 123,18 millones, constituyéndose en el segundo componente más relevante del activo, con una participación de 16,93%, y mostrando un crecimiento trimestral de 16,65%. La cartera de créditos alcanza un monto de USD 390,15 millones, manteniéndose como el principal componente del activo, con una participación de 53,64%, aunque registra una leve variación de -0,31% frente a septiembre de 2025. Por su parte, las inversiones totalizan USD 63,06 millones, con una participación de 8,67%, y presentan un decrecimiento trimestral de -1,92%. El resto de las cuentas que componen el activo corresponde a cuentas por cobrar (14,66%), propiedades y equipo (0,66%), bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución (0,10%) y otros activos (5,34%).

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 31 de diciembre de 2025, fue de 19,00%, mostrando un deterioro frente al 18,71% observado en septiembre de 2025 y ubicándose desfavorablemente por encima del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (9,41%). En la misma línea, la participación de los activos productivos netos se ubicó en 81,00%, por debajo del benchmark sectorial (90,59%). Adicionalmente, al analizar la utilización del pasivo con costo en relación con la productividad generada, se observa que el indicador fue de 91,48% a la fecha de corte, mejorando frente al 92,05% de septiembre de 2025 y manteniéndose por debajo del promedio del sistema (105,28%).

Estructura del Pasivo

Al 31 de diciembre de 2025, los pasivos registran un monto de USD 657,20 millones, con un crecimiento de 2,71% respecto a septiembre de 2025. La cuenta más representativa continúa siendo la de obligaciones con el público, que asciende a USD 621,10 millones, representando el 94,51% del total del pasivo, con un incremento trimestral de 2,98%. En cuanto a las demás cuentas, las obligaciones financieras se ubican en USD 23,06 millones, con una participación de 3,51% del total del pasivo, mostrando una disminución de -1,50% frente a septiembre de 2025. Las cuentas por pagar alcanzan USD 12,53 millones, equivalentes al 1,91% del pasivo, con una leve contracción de -0,63%. Finalmente, otros pasivos suman USD 0,51 millones, con una participación de 0,08%, evidenciando un decrecimiento de -27,14% en el trimestre.

Desde el punto de vista de la estructura de fondeo, la relación entre depósitos y pasivos con costo se ubicó en 96,43%, superior al 96,28% de septiembre de 2025 y al promedio de la industria (98,22%). Asimismo, la relación entre pasivos con costo y pasivos totales fue de 98,00%, ligeramente superior al 97,91% del trimestre previo y por encima del promedio sectorial (97,42%), reflejando una estructura de fondeo altamente concentrada en obligaciones financieras con costo.

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

| Principales cuentas | dic-22 | dic-23 | dic-24 | sep-25 | dic-25 | Proporción a la fecha de corte | Var iación (t) vs (t-1) |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------------|-------------------------|
| Depósitos a la vista | 90.322 | 91.878 | 97.950 | 126.133 | 138.452 | 22,29% | 9,77% |
| <i>Depósitos de ahorro</i> | 90.094 | 91.617 | 97.633 | 125.232 | 137.587 | 22,15% | 9,87% |
| Depósitos a plazo | 372.803 | 407.184 | 451.060 | 460.913 | 468.239 | 75,39% | 1,59% |
| <i>De 1 a 30 días</i> | 72.495 | 70.652 | 84.200 | 52.654 | 66.237 | 10,66% | 25,80% |
| <i>De 31 a 90 días</i> | 111.702 | 116.907 | 109.298 | 113.339 | 107.434 | 17,30% | -5,21% |
| <i>De 91 a 180 días</i> | 87.554 | 82.378 | 113.263 | 139.434 | 124.947 | 20,12% | -10,39% |
| <i>De 181 a 360 días</i> | 78.049 | 109.989 | 100.391 | 106.334 | 108.464 | 17,46% | 2,00% |
| <i>De más de 361 días</i> | 22.924 | 27.228 | 43.869 | 49.142 | 61.081 | 9,83% | 24,29% |
| Total | 476.682 | 513.700 | 564.294 | 603.131 | 621.102 | 100% | 2,98% |

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 70,17 millones, reflejando un crecimiento de 1,03% frente a septiembre de 2025. Su estructura está compuesta principalmente por las reservas, que alcanzan USD 40,14 millones y representan el 57,19% del patrimonio, con un incremento trimestral de 0,88%. En segundo lugar, se ubica el capital social, con un saldo de USD 29,85 millones, equivalente al 42,54% del patrimonio, y un crecimiento de 1,21% respecto al trimestre previo. Los demás componentes corresponden al superávit por valuaciones, con USD 0,28 millones, y al resultado final, que asciende a USD 0,47 millones, representando el 0,66% del patrimonio.

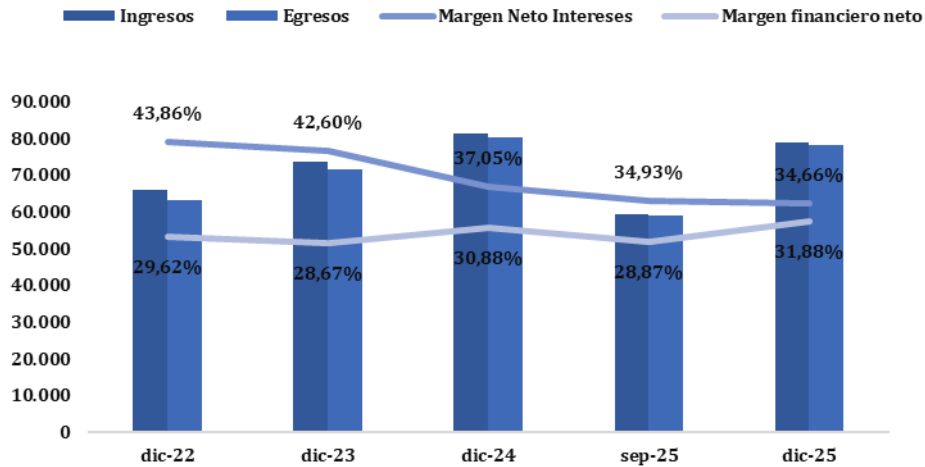
Resultados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025, los ingresos alcanzan un monto de USD 78,68 millones, lo que representa una variación interanual de -3,26% frente a diciembre de 2024. La estructura de los ingresos se compone principalmente de intereses y descuentos ganados, que representan el 91,88% del total; seguidos de comisiones ganadas (2,12%), ingresos por servicios (1,84%), utilidades financieras (1,43%) y otros ingresos (2,73%).

Por su parte, los egresos ascienden a USD 78,21 millones, mostrando una reducción frente a diciembre de 2024. Su composición se concentra en intereses causados, con una participación de 57,57%; seguida de gastos de operación (30,14%), provisiones (8,21%), otros gastos y pérdidas (3,74%) e impuestos y participación de empleados (0,34%).

El margen neto de intereses, al 31 de diciembre de 2025, se ubica en USD 27,27 millones, con una variación interanual de -9,50% frente a diciembre de 2024. Por su parte, el margen bruto financiero asciende a USD 31,50 millones, registrando una disminución interanual de -15,52%. Las provisiones totalizan USD 6,42 millones, mientras que el margen neto financiero se ubica en USD 25,08 millones, prácticamente estable en términos interanuales, con una variación de -0,12%.

Gráfico 6. Resultados.



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

Los gastos de operación al cierre de diciembre de 2025 se sitúan en USD 23,58 millones, con una disminución interanual de -5,42% frente a diciembre de 2024. Finalmente, la Cooperativa registra una utilidad neta de USD 0,47 millones, superior al resultado observado en septiembre de 2025, aunque inferior al alcanzado en diciembre de 2024. La utilidad antes de impuestos fue de USD 0,73 millones, mientras que los impuestos y participación de empleados totalizaron USD 0,27 millones.

Finalmente, la Cooperativa registra una utilidad neta de USD 0,47 millones, superior al resultado observado en septiembre de 2025 (USD 0,39 millones), aunque inferior al alcanzado en diciembre de 2024. La utilidad antes de impuestos fue de USD 0,73 millones, mientras que los impuestos y participación de empleados totalizaron USD 0,27 millones.

Los indicadores de rentabilidad continúan mostrando una posición débil. A diciembre de 2025, el ROE se ubicó en 0,67% y el ROA en 0,06%, ambos por debajo de los niveles de la industria (3,11% y 0,35%, respectivamente). La calidad de los resultados, medida por la participación de ingresos no recurrentes, alcanzó 294,23%, muy por encima del promedio sectorial (120,52%), lo que sugiere una elevada dependencia de ingresos de menor recurrencia y una estructura de generación de resultados todavía frágil.

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

Presencia bursátil

Al 31 de diciembre de 2025, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda. no mantiene valores en circulación.

| | |
|--|---|
| | |
| <p>Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General</p> | <p>Ing. Galo Pérez Ponce, Msc. Analista</p> |

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

| Principales cuentas | dic-22 | dic-23 | dic-24 | sep-25 | dic-25 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Activos | 562.774 | 621.655 | 680.599 | 709.313 | 727.377 |
| Fondos disponibles | 53.525 | 62.803 | 88.800 | 105.601 | 123.180 |
| Inversiones | 51.839 | 72.323 | 61.221 | 64.299 | 63.063 |
| Cartera de créditos | 361.664 | 391.279 | 408.690 | 391.350 | 390.152 |
| Cuentas por cobrar | 75.706 | 67.782 | 85.806 | 102.994 | 106.610 |
| Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución | 223 | 218 | 726 | 722 | 721 |
| Propiedades y equipo | 2.081 | 4.858 | 4.862 | 4.729 | 4.795 |
| Otros activos | 17.736 | 22.391 | 30.495 | 39.617 | 38.856 |
| Pasivo | 504.307 | 555.810 | 610.537 | 639.854 | 657.203 |
| Obligaciones con el público | 476.682 | 513.700 | 564.294 | 603.131 | 621.102 |
| Cuentas por pagar | 12.158 | 13.251 | 14.380 | 12.609 | 12.530 |
| Obligaciones financieras | 14.764 | 28.238 | 31.028 | 23.414 | 23.061 |
| Otros pasivos | 703 | 621 | 835 | 700 | 510 |
| Patrimonio | 58.467 | 65.844 | 70.062 | 69.458 | 70.174 |
| Capital social | 25.588 | 27.057 | 28.422 | 29.495 | 29.852 |
| Reservas | 29.351 | 33.891 | 37.724 | 39.786 | 40.135 |
| Superávit por valuaciones | 742 | 2.879 | 2.803 | - 215 | - 279 |
| Resultados | 2.786 | 2.017 | 1.113 | 392 | 466 |

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

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

| Principales cuentas | dic-22 | dic-23 | dic-24 | sep-25 | dic-25 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total ingresos | 65.873 | 73.642 | 81.330 | 59.194 | 78.676 |
| Intereses y descuentos ganados | 58.923 | 65.737 | 71.300 | 54.914 | 72.288 |
| Intereses causados | 30.031 | 34.367 | 41.171 | 34.240 | 45.023 |
| Margen Neto Intereses | 28.892 | 31.369 | 30.129 | 20.674 | 27.265 |
| Comisiones Ganadas | 0 | 1.242 | 4.263 | 1 | 1.667 |
| Ingresos por servicios | 1.339 | 1.493 | 1.511 | 1.207 | 1.449 |
| Comisiones Causadas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidades Financieras | 216 | 789 | 1.411 | 842 | 1.123 |
| Pérdidas financieras | 269 | 180 | 23 | 2 | 3 |
| Margen bruto financiero | 30.178 | 34.714 | 37.291 | 22.722 | 31.502 |
| Provisiones | 10.669 | 13.599 | 12.179 | 5.633 | 6.420 |
| Margen neto financiero | 19.508 | 21.114 | 25.111 | 17.089 | 25.082 |
| Gastos de operación | 19.176 | 20.492 | 24.926 | 16.330 | 23.576 |
| Margen de intermediación | 332 | 622 | 185 | 759 | 1.506 |
| Otros ingresos operacionales | 0 | 0 | 12 | 0 | 0 |
| Otras pérdidas operacionales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Margen operacional | 332 | 622 | 197 | 759 | 1.506 |
| Otros ingresos | 5.395 | 4.382 | 2.833 | 2.229 | 2.149 |
| Otros gastos y pérdidas | 1.344 | 1.682 | 1.122 | 2.596 | 2.925 |
| Ganancia (o pérdida) antes de impuestos | 4.383 | 3.322 | 1.908 | 392 | 730 |
| Impuestos y participación de empleados | 1.597 | 1.305 | 795 | 0 | 265 |
| Utilidad del ejercicio | 2.786 | 2.017 | 1.113 | 392 | 466 |

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

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

| Indicadores | dic-22 | dic-23 | dic-24 | sep-25 | dic-25 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Rentabilidad | | | | | |
| ROE | 5,00% | 3,16% | 1,61% | 0,75% | 0,67% |
| ROA | 0,50% | 0,32% | 0,16% | 0,07% | 0,06% |
| Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes) | 123,09% | 131,91% | 148,51% | 568,65% | 294,23% |
| Eficiencia | | | | | |
| Grado de absorción del margen neto financiero | 98,30% | 97,05% | 99,26% | 95,56% | 93,99% |
| Eficiencia administrativa de personal | 1,24% | 1,16% | 1,11% | 1,04% | 1,07% |
| Eficiencia operativa | 3,58% | 3,53% | 3,90% | 3,09% | 3,33% |
| Eficiencia financiera en relación al patrimonio | 0,63% | 1,02% | 0,28% | 1,45% | 2,16% |
| Eficiencia financiera en relación al activo | 0,06% | 0,11% | 0,03% | 0,14% | 0,21% |
| Solvencia | | | | | |
| Coefficiente de solvencia | 13,13% | 13,17% | 13,48% | 13,39% | 13,47% |
| Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados | 76,45% | 86,33% | 71,83% | 61,56% | 60,08% |
| Índice de capitalización neto | 9,43% | 9,89% | 9,88% | 7,91% | 9,35% |
| Relación entre PTS vs. PTP | 10,64% | 7,80% | 7,43% | 2,57% | 2,97% |
| Endeudamiento patrimonial | 862,55% | 844,13% | 871,42% | 921,20% | 936,54% |
| Apalancamiento | 9,63 | 9,44 | 9,71 | 10,21 | 10,37 |
| Liquidez | | | | | |
| Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo | 19,50% | 22,47% | 30,47% | 36,15% | 39,47% |
| Relación entre depósitos y pasivos con costo | 97,02% | 94,80% | 94,80% | 96,28% | 96,43% |
| Relación entre pasivos con costo y pasivos totales | 97,43% | 97,49% | 97,50% | 97,91% | 98,00% |
| Intermediación financiera | | | | | |
| Intermediación financiera | 82,00% | 83,77% | 79,38% | 72,53% | 70,04% |
| Vulnerabilidad del patrimonio | | | | | |
| Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre | 23,51% | 40,50% | 38,64% | 43,99% | 44,23% |
| Calidad de activos | | | | | |
| Proporción de activos improductivos netos | 15,63% | 15,33% | 16,81% | 18,71% | 19,00% |
| Proporción de los activos productivos netos | 84,37% | 84,67% | 83,19% | 81,29% | 81,00% |
| Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada | 96,64% | 97,13% | 95,11% | 92,05% | 91,48% |
| Crédito | | | | | |
| Morosidad de cartera bruta | 3,62% | 6,38% | 6,21% | 7,14% | 7,30% |
| Cobertura de cartera problemática | 131,66% | 100,46% | 100,08% | 113,43% | 111,98% |
| Valuación de cartera bruta | 67,48% | 67,25% | 64,03% | 60,03% | 58,42% |

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.