

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO DE FORTALEZA FINANCIERA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA.

Quito – Ecuador

Sesión de Comité No. F-057/2025, del 25 de septiembre de 2025.

Información Financiera cortada al 30 de junio de 2025.

Analista: Ing. Adriana Espín

www.classinternationalrating.com

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. fue constituida el 27 de julio de 1970 en la Provincia de Pichincha, cantón Quito. Su enfoque de negocio institucional es la concesión de créditos principalmente de los segmentos consumo, microcrédito e inmobiliario. Cuenta con su oficina Matriz y 15 agencias a nivel nacional, en su mayoría ubicadas en el Distrito Metropolitano de Quito. A partir del 01 de enero de 2013, la Cooperativa se encuentra bajo supervisión y control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, clasificada en base a su nivel de activos dentro del segmento 1.

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. F-057/2025, del 25 de septiembre de 2025 decidió otorgar la calificación de **“AA+” (Doble A más)** a **COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA.**

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

Tendencia: Estable

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

La calificación de riesgo global de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA., representa la opinión de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. como resultado del proceso de evaluación realizado de acuerdo a su metodología y a la escala establecida por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, y expresa la capacidad de la Cooperativa para administrar y gestionar los riesgos con terceros, a los cuales su actividad está expuesta; y, la solvencia de la entidad con la finalidad de cumplir sus obligaciones con el público.

La información presentada y utilizada en el presente estudio técnico de calificación, proviene de la Cooperativa y de fuentes oficiales, por lo que dicha información publicada en este informe de calificación se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. La entidad financiera calificada es la responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. La cooperativa calificada tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado a la Calificadora la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y, por lo tanto, la cooperativa asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente oficial para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

La presente Calificación de Riesgos tiene una vigencia de tres meses o menos, en caso de que la calificadora decida revisarla en menor plazo.

Eventos de Riesgo

Los principales eventos de riesgos que han sido considerados para el análisis son:

- Riesgo Crediticio (incluyendo el riesgo de país y sectorial)
- Riesgo de Concentración
- Riesgo de Liquidez (gestión de activos y pasivos y descalce de plazos)

- d. Riesgo de Mercado, que incluye el de tasa de interés y el de tipo de cambio.
- e. Riesgo de Solvencia (suficiencia de capital y patrimonio técnico);
- f. Riesgo Operacional, que incluye el riesgo tecnológico, riesgo legal y regulatorio.
- g. Riesgo de Gobierno Corporativo; y,
- h. Otros Riesgos aplicables para efectuar la calificación de la institución.

Resumen Ejecutivo

La calificación otorgada a COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA., se fundamenta en:

- **Sólido posicionamiento en el mercado ecuatoriano.** COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA., se fundó en la provincia de Pichincha el 27 de julio de 1970, en la actualidad cuenta con más de 178 mil socios y clientes. Se encuentra dentro del Segmento 1, ocupando al 30 de junio de 2025 el noveno lugar en el ranking considerando sus activos y el décimo primero de acuerdo con volumen de su cartera de créditos, entre 44 cooperativas que conforman este segmento, posiciones que se mantienen si se comparan con el ejercicio económico marzo de 2025. Cuenta con 16 oficinas a nivel nacional y una red de cajeros automáticos.
- **Amplio conocimiento, estabilidad y experiencia del equipo gerencial.** La Cooperativa se encuentra fortalecida por una estructura organizacional que es encabezada por la Gerencia General, quien apoya su gestión de administración en cuatro Subgerencias; así mismo, se identifican las Unidades de Control con cada uno de sus Comités Institucionales. El Gerente General ha sido ratificado en esta posición por más de diez años, lo cual demuestra una acertada gestión, basta experiencia y un gran conocimiento que ha permitido el crecimiento y fortalecimiento de la Institución.
- **Se mantiene el crecimiento a pesar de adversidades.** En junio de 2025 los activos totales de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. cerraron en USD 718,04 millones, lo que significó un crecimiento del 5,50% respecto a diciembre de 2024. Frente a marzo de 2025 se registró una variación de +2,21%. Los activos presentan un crecimiento sostenido durante el periodo analizado, determinado por las fluctuaciones de su principal activo productivo, cartera de créditos.
- **Comportamiento de la cartera de créditos, principal activo productivo.** La cartera bruta de créditos cerró en USD 427,17 millones en junio de 2025, -1,98% respecto de diciembre de 2024 y -1,87% si se compara con el trimestre anterior. En cortes anteriores se registra variaciones anuales positivas, 20,00% en 2022 y 10,09% en 2023. Según información reportada por la Cooperativa, la cartera de créditos¹ al 30 de junio de 2025 presentó un cumplimiento del 94,25% sobre el valor presupuestado.
- **Capacidad de respuesta frente a los requerimientos de efectivo de corto plazo.** Al 30 de junio de 2025, los fondos disponibles de la Cooperativa se encuentran en capacidad de hacer frente al total de los depósitos de corto plazo en un 37,85%, superior a la cobertura registrada en diciembre de 2024 y marzo de 2025 (30,47% y 33,69% respectivamente) pero inferior al promedio de su sistema referente, SFPS Segmento 1, 39,11%.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, así como en la constitución de provisiones.** Conforme lo dispuesto por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera para las Cooperativas de Ahorro y Crédito, se implementaron cambios en los porcentajes de provisión y criterios de calificación para los activos de riesgo. Estos cambios entraron en vigor desde enero 2023, lo cual provocó que el indicador de morosidad se incrementara en la Cooperativa, junio de 2025 cerró en 7,19% (6,21% en diciembre de 2024 y 6,82% en marzo de 2025). Pese al deterioro observado, es importante destacar que el índice de cartera en riesgo global de la Cooperativa es inferior al de su sistema comparable, 8,34% en junio de 2025. La cobertura de la cartera improductiva disminuye significativamente en los cortes trimestrales de 2023 y 2024, como consecuencia del deterioro de la cartera en riesgo, aumentando de esta manera la exposición de riesgo de crédito de la Institución. En junio de 2025, la cobertura de la cartera improductiva alcanzó el 104,78%; de acuerdo con lo indicado por la Administración, se están desarrollando y aplicando medidas de mitigación dentro del proceso de originación, seguimiento y recuperación de acuerdo con el entorno actual del mercado.
- **Estabilidad en el indicador de solvencia.** El índice de solvencia que relaciona el patrimonio técnico constituido con los activos ponderados por riesgo se ubica en junio de 2025 en 13,25% (13,48% en diciembre de 2024 y 13,47% a marzo de 2025). A lo largo del periodo analizado, la Cooperativa mantiene un patrimonio técnico superior al requerido y en consecuencia registra excedentes de patrimonio técnico.

¹ Cartera de créditos neta.

- **Descenso en la capacidad de generación de rentabilidad.** Para junio de 2025, el retorno sobre el patrimonio y sobre el activo registran una posición deteriorada en relación con junio de 2024 y el promedio de su sistema comparable, afectados por el comportamiento de los resultados netos generados.
- **Compromiso social con sus socios, empleados y la comunidad en general.** COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. se ha caracterizado por ser una institución comprometida y solidaria, impulsando el desarrollo humanitario, enfocando sus acciones al bienestar de sus socios, empleados y de la comunidad en general, lo que ha creado un círculo virtuoso basado en la confianza que genera crecimiento, rentabilidad y fortaleza. En reconocimiento a las acciones emprendidas en temas de responsabilidad social, la Cooperativa obtuvo la ratificación de la Certificación Internacional de Responsabilidad Social Empresarial, la misma que ostenta por varios años, otorgada por la Confederación Mundial de Negocios (WORLD CONFEDERATION OF BUSINESSES), certificación que se entrega a fin de dar a conocer a la comunidad las políticas y buenas prácticas relacionadas con la Responsabilidad Social en la gestión de la Cooperativa.
- **Gestión de riesgos efectiva.** La gestión de administración integral de riesgos se ejecuta con base a lo establecido en el Manual de Administración Integral de Riesgos de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA., cuyo objetivo es establecer los lineamientos de carácter general para la administración del proceso de gestión integral de riesgos que permita identificar, medir, priorizar, controlar, mitigar, monitorear y comunicar los riesgos a los cuales está expuesta la Cooperativa a fin de minimizar las pérdidas potenciales inherentes del negocio en nuevos escenarios de incertidumbre. El documento fue actualizado en abril de 2025. La Cooperativa cuenta con una estructura organizacional para la Administración de Riesgos claramente definida, esta estructura está compuesta por el Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Comité de Administración de Riesgos Integrales y la Subgerencia de Riesgos Integrales.

Resumen de Otros aspectos importantes:

- Respecto al indicador que mide la calidad de activos (activos productivos/activo total), COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA., refleja una tendencia decreciente a partir del año 2023 cuando cerró en 84,67%, diciembre de 2024 en 83,19%, para junio de 2025 la tendencia cambia y esta crece a 82,39%. Esta relación frente al promedio de su sistema comparable refleja desventaja puesto que el SFPS Segmento 1, alcanzó 90,73% en diciembre de 2023, 89,92% en diciembre de 2024 y 89,64% en junio de 2025. Por otra parte, se pudo observar que los activos productivos permitieron a la Cooperativa cubrir sus pasivos con costo en 97,13% en diciembre de 2023, 95,11% en diciembre de 2024 y 93,15% en junio de 2025, relación que marca una diferencia de aproximadamente 11 puntos porcentuales frente a su sistema referente.
- Los indicadores de liquidez estructural durante el segundo trimestre del año 2025, tanto de primera como segunda línea, se mantienen en buena posición, con una diferencia considerable sobre las volatilidades de las fuentes de fondeo; dando cumplimiento a los parámetros establecidos en la normativa vigente. En cuanto al análisis de liquidez por brechas, en el escenario contractual, la Cooperativa durante el segundo trimestre de 2025, debido al descalce de plazos entre colocaciones y captaciones, presentó posiciones de liquidez en riesgo en las bandas quinta, sexta y séptima. Cabe mencionar que en los escenarios esperado (escenario sujeto a límites de exposición conforme la normativa vigente) y dinámico, al incluir supuestos de morosidad, renovación y precancelación en la cartera de créditos, renovación en los depósitos a plazo, entre otros, se evidencia holgura en el cumplimiento de los requerimientos de liquidez bajo este análisis.
- La tendencia del pasivo total de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. al igual que la de los activos, fue positiva. En diciembre de 2023, el pasivo cerró en USD 555,81 millones (89,41% del activo), para diciembre de 2024 asciende a USD 610,54 millones (89,71% del activo) y en junio de 2025 aumenta a USD 649,16 (90,41% del activo), en este último corte se registra una variación respecto de diciembre de 2024 de +6,33% que se atribuye principalmente, al comportamiento creciente de obligaciones con el público. Frente a marzo de 2025 el crecimiento del pasivo fue de 2,77%.
- Los auditores externos independientes UHY Assurance & Services Auditores Cía. Ltda., emitieron su opinión con salvedades al 31 de diciembre de 2024. La base para dicha opinión en términos generales hace referencia a la emisión y constitución de provisiones en nuevos créditos para los casos en que el deudor presentó problemas para cumplir sus obligaciones a través del producto de crédito "alivio". De acuerdo con lo indicado por la Administración con fecha 5 de noviembre se suspendió la emisión de estos créditos y se dispuso la constitución de una provisión específica por USD 1,59 millones.

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el presente estudio de calificación de riesgo es proporcionada por la Cooperativa y tomada de fuentes oficiales varias como:

- Estados Financieros Auditados de los años 2022 a 2024 de la Cooperativa, así como los boletines mensuales publicados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y sus indicadores de diciembre 2022, diciembre 2023, junio 2024, septiembre 2024, diciembre 2024, marzo 2025 y junio 2025. Los Estados Financieros auditados de la Cooperativa están elaborados de acuerdo con las normas contables determinadas por el Organismo de Control.
- Informe trimestral del Comité de Administración Integral de Riesgos.
- Informes de Auditoría Externa e Interna.
- Informe Gerencial.
- Informe de Calificación de Activos de Riesgo y Constitución de Provisiones.
- Reporte de Riesgo de Mercado.
- Información del portafolio de Inversiones de la Cooperativa.
- Reporte de brechas de liquidez en los tres escenarios.
- Reporte de liquidez estructural del último trimestre.
- Estructura de financiamiento de la Cooperativa y otros reportes entregados al Ente de Control.
- Reporte de patrimonio técnico.
- Plan de acción para la Prevención del Lavado de Activos e informe del Oficial de Cumplimiento.
- Iniciativas de la entidad para la aplicación de lineamientos de Buen Gobierno Corporativo.
- Información cualitativa proporcionada por la Cooperativa.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador y Situación del Sector Financiero.

El Estudio Técnico ha sido elaborado basándose en la información proporcionada por la Cooperativa, así como el entorno económico y político más reciente. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., no ha realizado auditoría sobre la información recibida.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo a la Fortaleza Financiera de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA., el mismo que comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la Cooperativa, así como del mercado en conjunto, mediante los cuales se determina un nivel de riesgo sobre la capacidad de la Cooperativa para responder a sus obligaciones con el público y para administrar riesgos con terceros, y, sobre la solvencia de la entidad, el mismo que se traduce en la respectiva escala de calificación otorgada y que corresponde al nivel percibido de solvencia y de riesgo de cumplimiento de sus obligaciones con los depositantes.

Debe indicarse que esta calificación de riesgo es una opinión sobre la capacidad de Cooperativa, para administrar y gestionar los riesgos a los cuales su actividad está expuesta, con la finalidad de cumplir sus obligaciones. Esta opinión será revisada en los plazos estipulados en la normativa vigente o cuando las circunstancias lo ameriten.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

Aspectos Generales

Riesgo de la Economía

Sector Real

El Fondo Monetario Internacional (FMI) mejoró ligeramente su proyección de crecimiento del PIB de Ecuador para 2025, elevándola de 1,6% a 1,7%, y estimó un crecimiento del 2,1% para 2026.² El Banco Mundial mantiene una perspectiva optimista para 2025, estimando un rebote con un crecimiento cercano al 1,9%.³ Por su parte, el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta una recuperación económica más robusta, con un crecimiento del PIB para 2025 superior al 2,8%.⁴ Las cifras del FMI y del Banco Mundial, aunque conservadoras, coinciden en una

² https://fiduvalor.com.ec/2025/04/22/proyecciones-fmi-abril-2025-ecuador-mejora-el-mundo-se-tambalea/?utm_source=chatgpt.com

³ https://www.eluniverso.com/noticias/economia/banco-mundial-proyeccion-estimacion-economia-pib-ecuador-2025-nota/?utm_source=chatgpt.com

⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/SectorReal_042025.pdf?utm_source=chatgpt.com

tendencia de recuperación tras la recesión del 2024, mientras que el BCE mantiene expectativas más elevadas, lo que sugiere una posible revisión al alza conforme avance el año.

Para Estados Unidos, el FMI proyecta un crecimiento de 2,2% para el año 2025⁵. La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+1,2% en 2025), mientras que las economías emergentes y en desarrollo de Asia (China e India) continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo a nivel global, con un crecimiento previsto del 5,0% para el año 2025. Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 2,5% para el año 2025.⁶

El Ecuador presenta desafíos los cuales podrían reflejarse en las perspectivas de crecimiento económico. Entre estos se destacan: la incertidumbre respecto al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, la política monetaria contractiva para controlar la inflación, la crisis de inseguridad que vive el país, el deterioro de los mercados inmobiliarios en China, las condiciones del sistema financiero internacional, guerra comercial entre Estados Unidos, Canadá, China y México y su posible efecto en los precios del petróleo, el comercio exterior, los efectos de la crisis eléctrica y en el desempeño del sector fiscal. A lo anterior, se adiciona que el Ecuador, conforme el Índice de Paz Global (*Global Peace Index*) que publica el *Institute for Economics and Peace*, en el año 2024 se ubicó en el puesto número 130 del ranking de paz global (puesto 93 en 2023), considerándolo como un país peligroso.⁷

El Banco Central del Ecuador (BCE) reporta que la economía nacional superó la recesión de 2024 y mostró un repunte sostenido durante 2025. En el primer trimestre el PIB creció 3,4% interanual, impulsado por el consumo de los hogares, la inversión y el dinamismo de las exportaciones no petroleras. El Indicador Mensual de Actividad Económica (Imaec) acumuló un alza de 3,9% entre enero y mayo de 2025, sugiriendo que el crecimiento anual podría superar la proyección inicial del 2,8%. Al cierre de junio de 2025, la expansión fue de 2,8% interanual y 3,9% acumulado en el semestre. Las exportaciones no petroleras alcanzaron un récord de USD 14.491 millones, con un incremento del 21%, mientras que las importaciones subieron 11%, reflejando la reactivación interna. La balanza comercial registró un superávit histórico de USD 4.166 millones, consolidando la recuperación externa. No obstante, el BCE advierte que persisten retos fiscales y reformas pendientes para asegurar un crecimiento sostenible en el mediano plazo⁸.

Por otro lado, en un contexto donde persisten las tensiones arancelarias impulsadas por la administración de Estados Unidos, el Fondo Monetario Internacional (FMI) advierte que, pese a una reciente relajación parcial de esos aranceles, los riesgos para las economías globales siguen latentes. El organismo elevó su proyección de crecimiento mundial para 2025 al 3%, desde el 2,8% estimado en abril, pero subraya que la continua incertidumbre sobre la política comercial y los shocks arancelarios podrían frenar el intercambio internacional y encarecer los precios al consumidor.⁹ En cuanto a los precios internacionales, se mantiene la expectativa de que continúen a la baja durante 2025, lo que afectará negativamente a países exportadores como Ecuador, al reducir sus ingresos fiscales derivados del petróleo.¹⁰ El FMI prevé una caída del precio del petróleo en torno al 16 %, mientras que anticipa un incremento del 23 % en los precios del gas natural, impulsado por una demanda mayor por condiciones más frías y posibles interrupciones del suministro ruso.¹¹

La caída del precio del petróleo perjudicaría a países como Ecuador, debido a que las exportaciones de crudo financian parte de su Presupuesto General del Estado y enteramente la importación de combustibles.

Por su parte, la guerra arancelaria sigue planteando interrogantes sobre lo que ocurrirá con el dólar. No obstante, hasta el momento el dólar se ha debilitado. Las razones están relacionadas con un aumento de la aversión al riesgo, temores sobre los cambios arancelarios y proyecciones de menos crecimiento para la economía de

⁵ <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025>

⁶ <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/c50bc3c87bc2666b9e5fa6699b0b2849-0050012025/related/GEP-Jan-2025-Regional-Highlights-LAC-SP.pdf>

⁷ <https://www.economicsandpeace.org/wp-content/uploads/2024/06/GPI-2024-web.pdf>

⁸ https://www.primicias.ec/economia/bce-pib-economia-ecuador-crece-primer-trimestre-2025-100674/?utm_source=chatgpt.com; https://www.swissinfo.ch/spa/la-econom%C3%ADa-de-ecuador-crece-un-2%2C8%25-en-junio-de-2025%2C-seg%C3%BAAn-el-banco-central/89856204?utm_source=chatgpt.com

⁹ https://www.aljazeera.com/economy/2025/7/29/imf-nudges-up-2025-growth-forecast-but-says-tariff-risks-still-dog-outlook?utm_source=chatgpt.com

¹⁰ https://mexicobusiness.news/policyandeconomy/news/imf-raises-2025-global-growth-forecast-despite-tariff-tensions?utm_source=chatgpt.com

¹¹ https://www.primicias.ec/economia/petroleo-dolar-impacto-guerra-aranceles-fmi-94524/?utm_source=chatgpt.com

Estados Unidos. El FMI advierte que una depreciación desordenada y considerable del dólar estadounidense podría conducir a una mayor volatilidad en los mercados financieros.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados en junio de 2025 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 1: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB nominal (millones USD) 2024	124.676	Variación anual PIB (t/t-4) año 2024	-2,0%
Deuda Pública Total / PIB (mayo/2025)	47,63%	Inflación mensual (julio - 2025)	0,17%
Balanza Comercial Total (millones USD) mayo 2025	3.463,2 (Superávit)	Inflación anual (julio - 2025)	0,72%
Reservas Internacionales (millones USD junio de 2025)	8.409,10	Inflación acumulada (julio - 2025)	1,83%
Riesgo país, 11 de agosto de 2025 (puntos)	814	Remesas (millones USD) I T 2025	1.724,35
Precio Barril Petróleo WTI (USD 30 junio de 2025)	65,11	Tasa de Desempleo nacional (junio - 2025)	3,5%

Fuente: Banco Central del Ecuador - Ministerio de Finanzas - INEC / Elaboración: Class International Rating

A diciembre de 2024, el Producto Interno Bruto (PIB) nominal de Ecuador alcanzó aproximadamente USD 124.676 millones, registrando una contracción anual del 2,0 % respecto al año anterior (USD 121.147 millones), de acuerdo con información del Ministerio de Economía y Finanzas¹². En términos reales, el PIB se redujo un 0,9 % en el cuarto trimestre, acumulando una caída del 2,0 % en todo el año, según cifras del Banco Central del Ecuador. Esta contracción respondió principalmente a una combinación de choques internos, como la histórica sequía que generó cortes energéticos, la caída del consumo e inversión privada, y el incremento del IVA implementado en abril de 2024. A pesar de este escenario adverso, para 2025 se prevé una recuperación económica, con una proyección de crecimiento del 2,8 % según el Banco Central, mientras que el Fondo Monetario Internacional estima una expansión más moderada entre el 1,6 % y 1,7 %, apoyada en el financiamiento multilateral y la implementación del programa SAF.

La economía del Ecuador enfrenta un crecimiento lento, atribuido a la insuficiente atracción de inversiones, según el Banco Mundial. La baja atracción de inversiones, evidenciada por la contracción en diversos sectores, como la industria petrolera, contribuye a este estancamiento. El llamado a acelerar transformaciones estructurales destaca la necesidad de mejorar el entorno jurídico, la seguridad física, las condiciones económicas y la legislación amigable con la inversión¹³. Además, según estudios del Banco Interamericano de Desarrollo, se explica que los niveles crecientes de delincuencia impactan negativamente en el crecimiento de la economía¹⁴.

El **Riesgo País** registró 814 puntos al 11 de agosto de 2025¹⁵. El riesgo país, entre otros factores incide en la tasa de interés a la que pueden acceder los países que buscan nueva deuda en los mercados. Cada 100 puntos de riesgo país equivalen a 1% de interés¹⁶.

La **calificación de deuda** al 12 de agosto de 2025 de Moody's¹⁷ para los bonos de deuda ecuatoriana se situó en Caa3 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. La calificadora indica que el perfil crediticio del país sigue restringido por opciones de financiamiento limitadas, instituciones débiles y un entorno sociopolítico desafiante, factores que aumentan el riesgo de impago de la deuda o "default". Por otro lado, la agencia Fitch Rating para la misma fecha mantiene la calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera en "B-" (estable), calificación que significa "altamente especulativa", esto debido a un aumento en el riesgo político y los desafíos de gobernabilidad del país. Para el 12 de agosto de 2025, S&P confirmó la calificación crediticia de Ecuador en "B-" (negativa). La perspectiva negativa refleja el riesgo de que las medidas implementadas sean insuficientes para mejorar el desempeño fiscal y recuperar el acceso al mercado antes del desafiante servicio de la deuda a partir de 2025.

Hasta diciembre de 2024, **las importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 27.743,8 millones, mostrando una reducción de USD 1.387,76 millones, lo que equivale a un descenso de 4,76% en comparación con las

¹² <https://ire.finanzas.gob.ec>; <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica>

¹³ <https://www.americaeconomia.com/economia-y-mercados/banco-mundial-el-crecimiento-economico-de-ecuador-se-ralentiza-debido-a>

¹⁴ <https://publications.iadb.org/en/frontiers-economics-crime-lessons-latin-america-and-caribbean>

¹⁵ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPaís.html>

¹⁶ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

¹⁷ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

importaciones realizadas durante el mismo período en 2023.¹⁸ Mientras que, para mayo de 2025, arrojó un valor de USD 12.022,6 en mayo de 2025, lo que equivale a un incremento del 9,03% frente a mayo de 2024.¹⁹

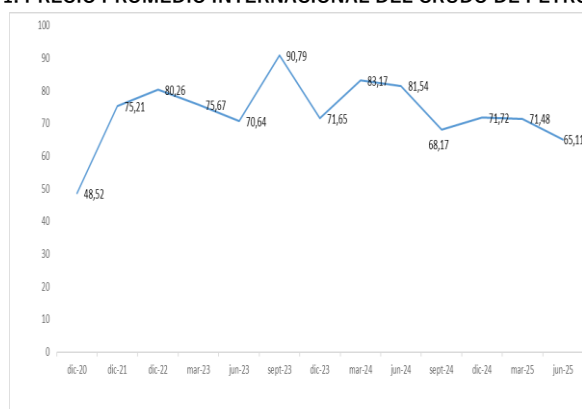
Las exportaciones totales en valores FOB diciembre de 2024 ascendieron a USD 34.420,8 millones, lo que representó un incremento del 10,58% con respecto al mismo período de 2023. Para mayo de 2025 arrojaron una suma de USD 15.485,8 millones. Las exportaciones de petróleo registraron un aumento del 6,93% en valor FOB, mientras que las exportaciones no petroleras crecieron un 12,06% entre los años 2023 y 2024²⁰ (-19,41% y +23,68% entre mayo de 2024 y mayo de 2025).

Hasta diciembre de 2024, la **Balanza Comercial** Total mostró un superávit de USD 6.677,0 millones (USD 3.463,2 millones en mayo de 2025), lo que representó un incremento del saldo en USD 4.682,10 millones en comparación con el mismo periodo de 2023. Para diciembre de 2024, la Balanza Comercial Petrolera registró un superávit de USD 2.960,7 millones, mientras que la Balanza Comercial No Petrolera alcanzó un superávit de USD 3.716,4 millones²¹ (para mayo de 2025 arrojó un superávit de USD 818,5 y 2.644,7 en ese mismo orden).

El precio de Brent y el WTI han caído durante cinco sesiones desde que el presidente de los Estados Unidos anunció aranceles radicales sobre la mayoría de las importaciones, lo que provocó preocupaciones sobre el crecimiento económico y la demanda de combustible²².

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento a la baja debido a la guerra comercial de Estados Unidos frente a otros países, cerrando en USD 65,11 por barril al 30 de junio de 2025²³ (USD 71,72 al 31 de diciembre de 2024 y USD 71,48 al 31 de marzo de 2025). La proforma presupuestaria para el año 2025 contempló un valor de USD 63,7 por barril para las exportaciones de petróleo²⁴.

GRÁFICO 1: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL CRUDO DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Class International Rating

Durante el año 2024, la producción acumulada de crudo en el país alcanzó 174,0 millones de barriles de crudo y 84,49 millones de barriles en junio de 2025. EP Petroecuador contribuyó 139,7 millones barriles lo que implicó una caída del 1,1% en comparación con el mismo periodo de 2023²⁵ (67,28 millones de barriles en junio de 2025, esto reflejó una caída de 4,62% en comparación con su similar de 2024). En contraste las empresas privadas generaron 34,3 millones de barriles, experimentando un incremento de 6,1% (17,20 millones de barriles en junio de 2025, con un incremento de 3,54% frente a su similar de 2024). Para diciembre de 2024, las exportaciones de crudo alcanzaron los 126,31 millones de barriles, lo que representó un incremento del 9,80% en comparación

¹⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

¹⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

²⁰ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

²¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202502.pdf>

²² <https://www.eleconomista.com.mx/mercados/precios-petroleo-desploman-7-guerra-comercial-trump>

²³ <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF> <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF>

²⁴ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/informe_t%E2%80%99Acnico_prorrogado_2025_vf.pdf

²⁵ <https://www.primicias.ec/economia/produccion-petroleo-sacha-privadas-caida-proyeccion2025-86626/>

con el año 2023 (65,40 millones de barriles en junio de 2025, lo que representó un incremento de 4,64% frente a junio de 2024).²⁶

Se debe indicar que, para este año 2025 uno de los factores que afectará la producción petrolera es el cierre del campo petrolero ITT, tras la consulta popular en la que una mayoría de ecuatorianos votó a favor de que no se extraiga más petróleo de esta zona (Parque Nacional Yasuní). Por el cierre del ITT, en 2024 Ecuador dejó de extraer 10.000 barriles de petróleo al día. Y para este año 2025 el Ministerio de Hidrocarburos proyecta que se reducirán otros 15.000 barriles diarios más, según el plan de cierre progresivo, que tiene una proyección de cinco años, es decir, hasta el 2028. El plan para el bloque ITT prevé el cierre de 246 pozos petroleros, de los cuales ya se han cerrado 10 en 2024. A partir de este año 2025, se cerrarán 48 pozos por año hasta el 2029. Y en 2029 se cerrarán los últimos 44²⁷.

Entre enero y diciembre de 2024 el total de **recaudación tributaria bruta** sumó un valor de USD 20,131,40 millones, es decir existió un crecimiento de 15,57% respecto al mismo período de 2023, mientras que para el periodo enero y junio de 2025 la recaudación fue de USD 10.527,60 millones²⁸, registrando un incremento de 13,12% frente a su similar de 2024. Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación entre enero y diciembre de 2024 se destaca, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 6.638,92 millones (USD 3.623,12 millones a junio de 2025), el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 7.384,32 millones (USD 4.036,72 millones en junio de 2025), el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 1.272,02 millones (USD 615,34 millones en junio de 2025).

De acuerdo con el Servicio de Rentas Internas, este dinamismo comercial ha influido directamente en el fortalecimiento de las finanzas públicas a través de una mayor recaudación tributaria. El director general del SRI señaló que el país mantiene una tendencia positiva en materia económica y fiscal durante el primer cuatrimestre del año reflejo de una mayor actividad comercial y del impacto directo de la política tributaria implementada por el Gobierno.²⁹

La **inflación mensual** en julio de 2025 registró una variación de 0,17%, mientras que la variación **anual** fue de 0,72% y la **acumulada** fue de 1,83%³⁰. La división que más influyó en el índice de precios al consumidor (IPC) fue del grupo de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas³¹.

En referencia al **salario nominal promedio**, para junio 2025, se fijó en USD 548,26³²; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 470,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en USD 480,24 para junio de 2025³³. En cuanto al costo de la **canasta básica familiar** en julio de 2025, se ubicó en USD 813,82, mientras que la canasta familiar vital alcanzó un costo de USD 565,12. Este registro implica que el ingreso familiar promedio situado en julio de 2025 de USD 877,33, cubre 107,80% del costo total de la canasta familiar básica tasada por el INEC. Por su parte, la Canasta Vital tuvo un excedente de USD 312,20 del ingreso familiar³⁴.

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 4,1% en mayo de 2025 a 3,5% en junio de 2025. La tasa de **empleo adecuado** pasó de 35,2% a 35,9% en ese mismo periodo, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 20,9% a 19,6.³⁵

A junio de 2025, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 24,0% y la pobreza extrema en 10,4%. En el área urbana la pobreza llegó al 15,7% y la pobreza extrema a 3,5%. Finalmente, en el área rural la pobreza alcanzó el 41,7% y la pobreza extrema el 25,1%. Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**³⁶, se ubicó en 0,444 a junio de 2025. Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la

²⁶ Desde mayo de 2022 varias empresas privadas cambiaron la modalidad de contrato pasando de la modalidad de prestación de servicios a la modalidad de participación;
https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorReal/ix_PetroleoMinas.html

²⁷ <https://www.primicias.ec/economia/plan-hidrocarburi-fero-inversiones-petroleo-gobierno-noboa-88061/>

²⁸ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%C3%ADsticas>

²⁹ SRI reporta incremento de ventas en Ecuador del 7,4 % en el primer trimestre de 2025 y eso impulsa la recaudación de impuestos | Economía | Noticias | El Universo

³⁰ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-consumidor/>

³¹ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Marzo/Boletin_tecnico_03-2025-IPC.pdf

³² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie202506.pdf>

³³ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

³⁴ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/canastas/2025/Abril/1.Informe_Ejecutivo_Canastas_Analiticas_abr_2025.pdf

³⁵ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-laborales-enemdu/>

³⁶ El coeficiente de Gini es una medida que resume cómo se distribuye el ingreso per cápita entre los habitantes de la población, mide el grado de desigualdad en la distribución del ingreso

línea de pobreza y pobreza extrema por consumo, que en junio de 2025 se ubicó en USD 91,98 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 51,83 mensuales per cápita (a diciembre de 2024 se ubicó en USD 91,43 y USD 51,53 respectivamente)³⁷.

De acuerdo con la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado cambios significativos. Es así que la tasa pasiva referencial anual es de 6,10% para agosto de 2025, mientras que la tasa activa referencial anual es de 8,17%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,07%³⁸. Por su parte el saldo de la **liquidez total** para diciembre de 2024 alcanzó la suma de USD 88.484,9 millones y USD 94.415,46 millones para junio de 2025, por su parte, la oferta monetaria a mayo de 2025 fue de USD 32.026,8 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendieron a USD 20.261,3 millones³⁹ (USD 31.659,8 millones y 19.902,0 millones en abril de 2025)⁴⁰.

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito**, se puede mencionar que la cartera de crédito de la banca privada es clave para el crecimiento de las actividades productivas del país, para julio de 2025, el 45,7% de la cartera se destinó a los segmentos de producción (productivo, PYMES vivienda y microcrédito), el 41,1% al consumo, el 7,3% en Microcrédito, el 5,6% a Vivienda y el 0,4% a Educativo⁴¹. Según cifras del Datalab de la Asociación de Bancos Privados, con corte a julio de 2025, la rentabilidad (ROE) aumentó a 12,19% frente a su similar de 2024 (9,09%), es decir, por cada dólar en patrimonio, se obtiene 12 centavos de utilidad. Asimismo, en julio de 2025, las cooperativas cerraron con una rentabilidad del 3,00%, es decir, por cada dólar en el patrimonio, se obtenía 3 centavos de utilidad⁴².

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país en diciembre de 2024 totalizó USD 6.539,8 millones⁴³, cifra que representó un aumento del 20,05% en comparación con el monto registrado de 2023 (USD 5.447,49 millones), mientras que para el primer trimestre del año 2025 registró USD 1.724,35 millones (USD 1.393,71 en el IT 2024). El aumento del flujo de remesas se atribuye principalmente a la recuperación económica de Estados Unidos, país de donde proviene la mayor parte de los flujos⁴⁴, además del incremento en la tasa migratoria ocasionado por la crisis económica que atraviesa el país.

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para diciembre de 2024 fueron de USD 232 millones; menos que la mitad del año 2023, resultado que se relaciona en gran medida con la inestabilidad e incertidumbre política del país, lo que genera que los inversionistas sean más precavidos a la hora de invertir en Ecuador⁴⁵. El país con la mayor inversión fue China, con USD 116 millones, es decir, el 50% del monto total de IED en 2024. Además, la inversión de la nación asiática en Ecuador creció 58% con relación a 2023. Las actividades en las que más invirtió fueron minería e industria manufacturera⁴⁶. Para marzo de 2025 la IED registró 127,5 millones de IED entre enero y marzo de 2025, lo que representa un aumento del 17 % respecto al mismo periodo de 2024, cuando fue de USD 109 millones.⁴⁷

Para mayo de 2025, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública** fue de USD 48.117,78 millones, y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de **deuda interna** para mayo de 2025 fue de USD 12.730,17 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 605,77 millones. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de mayo de 2025, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 47,63% del PIB superando el límite del 40% del PIB⁴⁸.

³⁷ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2025/junio/202506_PobrezayDesigualdad.pdf

³⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

³⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

⁴⁰ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

⁴¹ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

⁴² <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

⁴³ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

⁴⁴ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>; Boletín Analítico de la Evolución Anual de Remesas Año:2024

⁴⁵ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi_menuIED.html

⁴⁶ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin84/indice.htm/>

⁴⁷ https://www.primicias.ec/economia/inversion-extranjera-directa-mineria-primer-trimestre2025-100348/?utm_source=chatgpt.com

⁴⁸ <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido variable, es así como para diciembre de 2022 registraron la suma de USD 8.458,65 millones, mientras que para diciembre de 2023 totalizaron USD 4.454,36 millones, USD 6.899,5 millones para diciembre de 2024⁴⁹ y de USD 8.409,10 millones en junio de 2025. Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: inversiones en el exterior, oro, recursos en bancos e instituciones financieras del exterior, y caja en divisas. Es importante mencionar que la Administración del Banco Central del Ecuador, presentó la propuesta técnica para la recomposición de los activos externos disponibles para la inversión, misma que se aprobó en el mes de diciembre de 2023. Esta decisión técnica permitió convertir 241 mil onzas de oro en USD 494 millones, los cuales han sido invertidos en instrumentos financieros seguros y líquidos.

Análisis del Sector Financiero Popular y Solidario⁵⁰

Para mantener un control adecuado de las entidades que conforman la Economía Popular y Solidaria y el Sector Financiero Popular y Solidario, se creó la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) que a partir del 01 de enero de 2013 asumió el control, supervisión y vigilancia de las Cooperativas de Ahorro y Crédito que estaban bajo el control de la Superintendencia de Bancos (SB).

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, en reemplazo de la Junta de Regulación del Sector Financiero Popular y Solidario, mediante Resolución No. 038-2015-F, expidió las normas para la segmentación de las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario, mediante la cual ubica en cinco segmentos por su nivel de activos.

En el segmento 1, se ubicaron las cooperativas con activos mayores a USD 80 millones; en el 2 aquellas con activos entre USD 20 millones y USD 80 millones, en el 3 activo entre USD 5 millones y USD 20 millones; en el 4 con activos entre USD 1 millón y USD 5 millones y en el segmento 5, se ubicaron las cooperativas con activos hasta USD 1 millón.⁵¹

Al 30 de junio de 2025, el Sector Financiero Popular y Solidario estuvo compuesto por 44 cooperativas del Segmento 1; 63 cooperativas del Segmento 2; 4 mutualistas, una caja central y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.⁵²

Análisis de desempeño del Sector Financiero Popular y Solidario de los Segmentos 1 y 2 (conformados luego del cambio de segmentos determinado mediante Resolución No. 038-2015-F)

Los activos totales de los Segmentos 1 y 2, presentaron una tendencia creciente, pasaron de USD 22.009,13 millones en el año 2022 a USD 23.958,06 millones al cierre de 2023 y USD 24.989,92 millones en diciembre de 2024, como efecto de la inclusión económica y social que logró el fortalecimiento del sector, reflejando un incremento global de 13,54% (entre 2022 y 2024), donde destaca el incremento anual del 8,86% en 2023. En junio de 2025 el activo total ascendió a USD 27.145,61 millones, se evidencia un incremento semestral del 8,63%, +4,64% si se compara con marzo de 2025.

CUADRO 2: ACTIVOS (Miles USD)

Periodo	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 1	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 2	Sector Financiero Popular y Solidario Total
2022	19.862.853	2.146.277	22.009.130
2023	21.397.327	2.560.728	23.958.055
jun-24	21.555.103	2.864.095	24.419.198
sept-24	21.799.109	2.972.445	24.771.555
2024	21.902.374	3.087.542	24.989.915
mar-25	22.689.367	3.251.864	25.941.231
jun-25	23.789.563	3.356.048	27.145.610

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La cartera de créditos ocupa el primer lugar en importancia de acuerdo con su grado de participación dentro de la estructura del activo. Con corte a diciembre de 2023 totalizó USD 18.006,47 millones, que significó el 75,16%

⁴⁹ <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>

⁵⁰ Tomado de los boletines de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria www.seps.gob.ec

⁵¹ <https://www.seps.gob.ec/institucion/segmentacion-de-esfps/>

⁵² <https://estadisticas.seps.gob.ec/index.php/estadisticas-sfps/>

del activo total, para diciembre de 2024, descendió a USD 17.375,37 millones y representó el 69,53% del activo total, en tanto que para junio de 2025 totalizó USD 17.978,71 millones, lo cual significó el 66,23% del activo total.

CUADRO 3: CARTERA BRUTA (Miles USD)

Periodo	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 1	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 2	Sector Financiero Popular y Solidario Total
2022	14.534.692	1.721.841	16.256.533
2023	15.911.757	2.094.716	18.006.473
jun-24	15.671.158	2.342.865	18.014.024
sept-24	15.498.218	2.386.322	17.884.540
2024	14.967.573	2.407.794	17.375.367
mar-25	15.076.829	2.454.810	17.531.639
jun-25	15.511.883	2.466.823	17.978.706

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La morosidad de la cartera del segmento 1, para diciembre de 2024, se ubicó en 8,08%, mientras que para junio de 2025 asciende a 8,34%. Es importante señalar que, a partir de enero de 2023 la calidad de la cartera refleja deterioro en su comportamiento, producto de los cambios normativos respecto a la calificación de cartera (altura de morosidad).

El segmento 2, por su parte, en su cartera en riesgo; con corte a diciembre de 2024 registró una morosidad de 7,14% y para junio de 2025, la cartera improductiva aumenta a 7,38%.

La cobertura de la cartera problemática o en riesgo de los segmentos 1 y 2 fue de 98,35% al 30 de junio de 2025, presentando una posición más fortalecida el segmento 1 con una cobertura de 100,77%; mientras que, la cobertura del segmento 2 fue de 95,93%. La cobertura presentada por el Sistema Financiero Popular y Solidario ha disminuido significativamente a partir del año 2023, en periodos anteriores se manejaba valores porcentuales que fluctuaban alrededor del 140,00%.

Los pasivos de los Segmentos 1 y 2 presentaron al igual que los activos un comportamiento creciente, pasaron de USD 19.240,83 millones (87,42% de los activos) en 2022, hasta alcanzar USD 20.914,50 millones (87,30% de los activos) al cierre de 2023, USD 21.851,57 millones (87,44% de los activos) en diciembre de 2024 y para junio de 2025 el valor fue de USD 23.865,87 millones determinándose en este último un crecimiento de 9,22% frente a diciembre de 2024, +5,01% si se compara con marzo de 2025.

CUADRO 4: PASIVOS Miles USD)

Periodo	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 1	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 2	Sector Financiero Popular y Solidario Total
2022	17.433.050	1.807.783	19.240.833
2023	18.734.089	2.180.414	20.914.503
jun-24	18.835.592	2.444.686	21.280.278
sept-24	19.071.505	2.544.838	21.616.343
2024	19.193.370	2.658.204	21.851.573
mar-25	19.919.050	2.808.161	22.727.211
jun-25	20.958.747	2.907.126	23.865.874

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Obligaciones con el público que constituye la principal fuente de fondeo del Sector Financiero Popular y Solidario, presentó en promedio un incremento anual de 7,33% entre 2022 y 2024, registrando en este último la suma de USD 20.425,20 millones (+6,09% frente a diciembre 2023). Para junio de 2025 el saldo en obligaciones con el público asciende a USD 22.559,96 millones, +10,45% frente a diciembre de 2024 y +5,56% respecto de marzo de 2025. El Segmento 1 y 2 registra un crecimiento sostenido durante el período sujeto de análisis.

Analizando la composición de Obligaciones con el Público, depósitos a plazo se mantiene como el rubro más representativo, alcanzó en junio de 2025 una participación de 74,44% (74,67% en diciembre de 2024), seguido por depósitos a la vista con el 24,40% (24,08% en diciembre de 2024) y finalmente depósitos restringidos que

representaron el 1,16% (1,26% en diciembre de 2024). Esta estructura permite evidenciar que en efecto el costo de fondeo es superior en el sistema cooperativo, lo que incide en su margen financiero.

El patrimonio de los segmentos 1 y 2, en términos monetarios presentó un comportamiento creciente, pasó de USD 3.043,55 millones (12,70% de los activos) en el año 2023 a USD 3.138,34 millones (12,56% de los activos) en diciembre de 2024 y USD 3.223,14 millones (11,87% de los activos) en junio de 2025, como efecto del incremento recurrente en reservas y capital.

CUADRO 5: PATRIMONIO (Miles USD)

Periodo	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 1	Sector Financiero Popular y Solidario Segmento 2	Sector Financiero Popular y Solidario Total
2022	2.429.803	338.495	2.768.298
2023	2.663.238	380.314	3.043.552
jun-24	2.664.808	417.622	3.082.430
sept-24	2.656.775	418.293	3.075.068
2024	2.709.004	429.338	3.138.342
mar-25	2.743.556	440.087	3.183.642
jun-25	2.779.726	443.417	3.223.143

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

El ingreso total, considerando los segmentos 1 y 2, presentaron un crecimiento marcado en los periodos anuales, pues de USD 2.681,74 millones en el año 2022 pasaron a totalizar USD 3.169,99 millones en diciembre de 2023 y USD 3.207,93 millones en diciembre de 2024. Para junio de 2025, los ingresos arrojaron una suma de USD 1.616,65 millones (-49,60%, variación semestral).

La utilidad alcanzada al cierre del año 2023 fue de USD 112,89 millones, superior en +20,73% a la obtenida en diciembre 2022. Para diciembre de 2024 la utilidad del ejercicio disminuye en 38,31%, llegando a totalizar la suma de USD 69,65 millones. Finalmente, para junio de 2025 la utilidad del ejercicio cerró en USD 56,59 millones, rubro superior en 38,33% frente a lo reportado en junio de 2024.

CUADRO 6: ESTADO DE RESULTADOS (Miles USD)

Cuenta	2022	2023	jun-24	sept-24	2024	mar-25	jun-25
Total Ingresos	2.681.738	3.169.986	1.637.509	2.448.263	3.207.929	798.553	1.616.652
Intereses y Descuentos Ganados	2.448.751	2.835.646	1.437.335	2.164.951	2.847.171	689.054	1.409.530
Margen Neto Intereses	1.277.008	1.458.839	683.125	1.014.108	1.321.960	294.659	600.021
Margen Bruto Financiero	1.354.580	1.595.427	764.992	1.131.156	1.477.921	338.680	684.520
Margen Neto Financiero	895.598	1.013.604	478.019	720.890	954.740	235.535	482.886
Margen de Intermediación	48.714	54.886	1.069	-4.422	-19.659	9.203	8.805
Margen Operacional	55.710	65.499	5.391	1.427	-12.106	11.120	12.668
Ganancia o Pérdida Antes de Impuestos	153.502	184.593	71.642	99.891	113.801	48.559	89.767
Ganancia o Pérdida del Ejercicio	93.510	112.892	40.911	58.414	69.648	30.378	56.594

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

El sector financiero popular y solidario mantiene buenos indicadores de liquidez, al 30 de junio de 2025, la relación promedio entre fondos disponibles y depósitos de corto plazo del sistema (segmentos 1 y 2) alcanzó el 38,85%, el segmento 1 cerró con un índice de 39,11%; el segmento 2 por su parte registró 38,60%. En términos de eficiencia, al analizar el grado de absorción, el segmento 1 y 2 cierra con índices de 97,73% y 100,29%, respectivamente.

Finalmente, el indicador de solvencia del sector financiero popular y solidario segmento 1, al 30 de junio de 2025 fue de 16,76% con un excedente patrimonial de USD 1.298,12 millones; superando el requerimiento normativo mínimo del 9%.

• Segmento 1

En lo que respecta al Segmento 1 del sistema cooperativo, los activos presentaron un comportamiento creciente durante los periodos anuales analizados (2022-2024), es así como, en diciembre 2024 los activos alcanzaron USD 21.902,37 millones (87,64% de los activos del sistema cooperativo 1), presentando un crecimiento de 2,36% con relación al saldo registrado en el año anterior. Para junio de 2025, estos registraron USD 23.789,56 millones

(87,64% de los activos del sistema segmentos 1), lo que significa un crecimiento trimestral de 4,85%, +8,62% respecto a diciembre de 2024. La cartera bruta, mantuvo su predominante participación dentro del activo, con una tendencia al alza, es así como, al cuarto trimestre de 2024, totalizó USD 14.967,57 millones (68,34% de los activos del sistema), suma que con relación a diciembre de 2023 tuvo un decrecimiento de 5,93%. Para junio de 2025, este activo experimentó frente a diciembre de 2024 una variación de +3,64%, +2,89% si se compara con marzo de 2025, totalizando USD 15.511,88 millones, con una representación del 65,20% de los activos del sistema segmentos 1.

La morosidad de la cartera del segmento 1, para diciembre de 2024, se ubicó en 8,08%, mientras que para junio de 2025 asciende a 8,34%, en este último corte se registra un incremento de 0,26 puntos porcentuales. Los segmentos con mayor nivel de riesgo fueron microcrédito con el 11,29% en junio de 2025 y productivo que registró una morosidad del 11,09% a la misma fecha. Es importante señalar que, la participación del segmento microcrédito sobre la cartera bruta del Segmento 1 fue de 35,32% en junio de 2025, lo que acrecienta su relevancia. La participación del segmento productivo fue de apenas el 2,31%.

Los pasivos del Segmento 1, presentaron un comportamiento creciente, pasaron de USD 17.433,05 millones en 2022, los cuales financiaron el activo en 87,77%, hasta alcanzar en diciembre de 2024 la suma de USD 19.193,37 millones, que financió el activo en 87,63%; USD 20.958,75 millones, 88,10% de los activos en junio de 2025. En este último corte el pasivo del Segmento 1 registra un crecimiento de 5,22% frente a marzo de 2025, +9,20% si se compara con el corte trimestral diciembre de 2024.

En cuanto a su estructura, al cierre de 2024, los pasivos estuvieron compuestos en mayor proporción por obligaciones con el público, que participaron con el 94,29% del pasivo total (95,22% en junio de 2025); dentro de estas, su principal componente son los depósitos a plazo, que significaron el 74,71% (74,31% en junio de 2025), constituyéndose en la mayor fuente de fondeo de las cooperativas que conforman el segmento 1. Los depósitos a la vista por su parte representaron el 24,29% de las obligaciones con el público (24,75% en junio de 2025).

El patrimonio del Segmento 1, presentó una tendencia positiva en términos nominales durante los periodos analizados, no obstante, su participación en el financiamiento del activo ha sido relativamente estable pasó de significar el 12,45% de los activos en diciembre de 2023 a 12,37% en diciembre de 2024 y 11,68% en junio de 2025.

Los ingresos totales de las cooperativas que conforman el Segmento 1, mostraron un comportamiento variable durante los periodos analizados, en el año 2022 registraron USD 2.394,10 millones, USD 2.811,64 millones en el año 2023 y USD 2.780,20 millones en diciembre de 2024, en tanto que, en junio de 2025 los ingresos totales alcanzaron USD 1.398,17 millones, -2,27% si se compara con los generados en su similar de 2024.

Los ingresos totales estuvieron conformados en mayor proporción por el rubro de intereses y descuentos ganados, en junio de 2025 representaron el 86,59% de los ingresos (87,31% en junio de 2024). La utilidad, en diciembre 2024 cerró en USD 64,87 millones, con una disminución anual de 39,96%. Para junio de 2025, al incluir y deducir otros ingresos y gastos, la utilidad del ejercicio cerró en USD 51,09 millones, reflejando un crecimiento del 30,58% respecto del año anterior.

Finalmente, es importante señalar que el sector financiero popular y solidario Segmento 1 aunque con un comportamiento variable, estuvo en capacidad de generar rentabilidad en cada uno de los ejercicios económicos analizados. El retorno sobre el activo al 30 de junio de 2025 alcanzó el 0,44% mientras que el retorno sobre el patrimonio se ubicó en 3,70% (0,38% y 3,04% respectivamente en junio de 2024).

• Segmento 2

Los activos del Segmento 2, al 31 de diciembre de 2022 totalizaron USD 2.146,28 millones, mientras que, en diciembre de 2023, registraron un total de USD 2.560,73 millones, con un crecimiento anual del 19,31%. Al cierre de 2024, estos llegaron a USD 3.087,54 millones, lo que significó un incremento del 20,57% respecto de diciembre de 2023. En tanto que en junio de 2025 estos llegaron a USD 3.356,05 millones (+8,70% con respecto a diciembre

de 2024 y +3,20% si se compara con marzo de 2025).

La cartera bruta, es el rubro más importante dentro de los activos y su tendencia fue creciente. Para diciembre de 2024, se registró una cartera bruta de USD 2.407,79 millones y un crecimiento del 14,95% con relación al 2023. Con corte a junio de 2025, la cartera de créditos llegó a USD 2.466,82 millones con una variación trimestral de +0,49%, +2,45% frente a lo reportado en diciembre de 2024.

La morosidad global del Segmento 2, en 2024 aumenta al ubicarse en 7,14% (5,77% en 2023), mientras que en junio de 2025 crece a 7,38%. El segmento que presentó mayor incumplimiento en las obligaciones de pago fue microcrédito 9,33% en diciembre de 2024 y 9,59% en junio de 2025. La participación del segmento microcrédito sobre la cartera bruta del Segmento 2 fue de 53,04% en junio de 2025 (53,01% en diciembre de 2024), lo que acrecienta su relevancia.

Los pasivos del Segmento 2 presentaron un comportamiento creciente, en diciembre de 2023 alcanzaron los USD 2.180,41 millones (85,15% sobre los activos) y USD 2.658,20 millones en diciembre de 2024 (86,09% sobre los activos), en este último existió un crecimiento anual del 21,91%. En tanto que para junio de 2025 los pasivos alcanzaron los USD 2.907,13 millones (86,62% sobre los activos). De acuerdo con su estructura, los pasivos estuvieron compuestos principalmente por las obligaciones con el público, para diciembre de 2024 llegaron a USD 2.327,39 millones que significaron el 87,55% del total de pasivos, mientras que para junio de 2025 cerraron en USD 2.602,84 millones, 89,53% del total de pasivos.

El patrimonio del Segmento 2 en diciembre de 2024 cerró en USD 429,34 millones (13,91% de los activos), la tasa de crecimiento anual fue del 12,89%. Para junio de 2025, la estructura patrimonial compuesta en su mayoría por reservas y el capital social asciende a USD 443,42 millones, lo cual permitió el financiamiento del 13,21% de los activos a la misma fecha.

Los ingresos totales de las cooperativas que conforman el Segmento 2, mostraron una tendencia creciente en diciembre de 2024 los ingresos totales sumaron USD 427,73 millones, valor superior en 19,36% si se compara con diciembre de 2023. Para junio de 2025 los ingresos totales cerraron en USD 218,48 millones, +5,61% frente a junio de 2024.

Los ingresos totales estuvieron conformados en mayor proporción por el rubro de intereses y descuentos ganados, en junio de 2025 estos representaron el 91,01% de los ingresos. La utilidad, en junio de 2024 cerró en USD 1,79 millones y para junio de 2025, al incluir y deducir otros ingresos y gastos, la utilidad del ejercicio cerró en USD 5,51 millones.

Finalmente, es importante señalar que el sector financiero popular y solidario Segmento 2 aunque con un comportamiento variable, estuvo en capacidad de generar rentabilidad en cada uno de los ejercicios económicos analizados. El retorno sobre el activo al 30 de junio de 2025 alcanzó el 0,34% mientras que el retorno sobre el patrimonio se ubicó en 2,51% (0,14% y 0,91% respectivamente en junio de 2024).

Perfil y Administración

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. fue constituida el 27 de julio de 1970 en la Provincia de Pichincha, cantón Quito, mediante el Acuerdo Ministerial No. 0061. Es una entidad de derecho privado cuyo objetivo principal es promover la cooperación económica y social entre los socios, así como fomentar la educación, difundir y practicar los principios de cooperativismo y mantener relaciones con otras organizaciones cooperativas.

Su enfoque de negocio institucional es la concesión de créditos de los segmentos consumo, microcrédito e inmobiliario. Al 30 de junio de 2025, cuenta con más de 178.000 socios⁵³, a los que atiende en su oficina Matriz y 15 agencias a nivel nacional, en su mayoría ubicadas en el Distrito Metropolitano de Quito. Adicionalmente, la Cooperativa se encuentra afiliada a la red de cajeros de BANRED red nacional y al servicio de atención a través

⁵³ Balance Social 2023.

de las agencias SERVIPAGOS, conectividad virtual brindando la oportunidad a los socios de acceder de forma fácil y rápida a sus productos y servicios con calidad y ahorro de tiempo. La entidad cuenta con una red de 29 cajeros automáticos propios. Conforme lo indicado por la Administración, las tarjetas de la Cooperativa se aceptan en el exterior por medio de la red VISA.

Dentro de los principales productos que ofrece la Institución se pueden listar los siguientes:

- Captaciones a la vista
 - Ahorros socio
 - Cuenta conmigo
 - Ahorro programado
 - Proyecto futuro
 - Ahorro Sólido
 - Andalucía Premium
- Captaciones a plazo fijo
- Inversiones
- Tarjeta de crédito
- Crédito
 - Consumo
 - Microcrédito
 - Inmobiliario
 - Créditos inmediatos
 - Crédito Impulso
 - Crédito Único
 - Crédito Volta
 - Crédito Consumo Express
 - Crédito Microcrédito Express
 - Microcrédito CONAFIPS
- Servicios
 - Pagos, giros y recaudaciones
 - Andalucía virtual
 - Andalucía móvil
 - Billetera móvil
 - Tarjeta de débito
 - Cajeros automáticos multiservicios
 - Call Center

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. cuenta con redes sociales y canales de comunicación adecuados a las nuevas tecnologías, uno de sus canales de promoción consiste en spots publicitarios de 30 segundos en 32 pantallas con 48 repeticiones al día.

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA., es una de las entidades clasificadas y supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria desde el 01 de enero de 2013 y anteriormente por la Superintendencia de Bancos del Ecuador. La nueva segmentación del Sector Financiero Popular y Solidario, en base al nivel de activos de las entidades determinada por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, a través de la Resolución no. 039-2015-F, clasifica a la Cooperativa dentro del Segmento 1, ocupando al 30 de junio de 2025 el noveno lugar en el ranking considerando sus activos y el décimo primero de acuerdo con volumen de su cartera de créditos, entre 44 cooperativas que conforman este segmento, posiciones que se mantienen si se comparan con el ejercicio económico marzo de 2025.

Al 30 de junio de 2025, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. registra certificados de aportación por la suma de USD 29,24 millones, que constituye su capital social. El artículo 49 de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidario y del Sector Financiero Popular y Solidario señala que, el capital social de las cooperativas será variable e ilimitado, estará constituido por las aportaciones pagadas por sus socios, en numerario, bienes o trabajo debidamente evaluados por el Consejo de Administración. Las aportaciones de los

socios estarán representadas por certificados de aportación, nominativos y transferibles entre socios o a favor de la Cooperativa.

Orgánicamente, la Cooperativa se encuentra gobernada y dirigida por la Asamblea General de Representantes seguida del Consejo de Administración y la Gerencia General que apoya su gestión en los diversos comités conformados, dentro de los cuales se puede mencionar los siguientes: Comité de Riesgos Integrales, Comité de cumplimiento, Comité de Gestión Estratégica, Comité de Calificación de Activos de Riesgo, Comité de Crédito, entre otros.

La Asamblea General es el máximo órgano de gobierno de la Cooperativa y sus decisiones obligan a todos los socios y demás órganos de la Institución, siempre que no sean contrarias a las normas jurídicas que rigen a la organización, funcionamiento y actividades de la Cooperativa. Dentro de las principales funciones de la Asamblea General se puede enlistar las siguientes:

- Aprobar y reformar el Estatuto Social, el reglamento interno y el de elecciones
- Elegir a los miembros de los consejos de Administración y Vigilancia
- Nombrar auditor Interno y externo de la terna que presentará, a su consideración, el Consejo de Vigilancia
- Aprobar o rechazar los estados financieros auditados y los informes de los consejos y de Gerencia. El rechazo de los informes de gestión implica automáticamente la remoción del directivo o directivos responsables, con el voto de más de la mitad de los integrantes de la asamblea.
- Conocer el plan estratégico y el plan operativo anual con su presupuesto, presentados por el Consejo de Administración
- Conocer y resolver sobre los informes de Auditoría Interna y Externa

Con el propósito de desempeñar con eficacia sus funciones, el Consejo de Administración sesiona ordinariamente por lo menos una vez al mes y extraordinariamente cuando lo convoca el Presidente de la Cooperativa; las funciones del Consejo de Administración se encuentran detalladas en la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y su reglamento y además en el Estatuto Social de la Cooperativa.

CUADRO 7: CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Nombre	Cargo
Núñez Sánchez Benjamin Arturo	Presidente
Calle Vinuesa Sofia Hilda	Vicepresidente
Mendoza Fernández Rosa Del Pilar	Secretaria
Miranda Aguilar Martin Danilo	Vocal
Acosta Ruiz Hugo Sebastián	Vocal

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Bajo la Asamblea General y el Consejo de Administración, la Cooperativa se encuentra fortalecida por una estructura organizacional que es encabezada por la Gerencia General, quien apoya su gestión de administración en 4 subgerencias. Es importante señalar que la entidad presenta baja rotación en la plana Gerencial y posiciones estratégicas, lo cual facilita la continuidad de determinadas acciones y el seguimiento de actividades planteadas por la Institución.

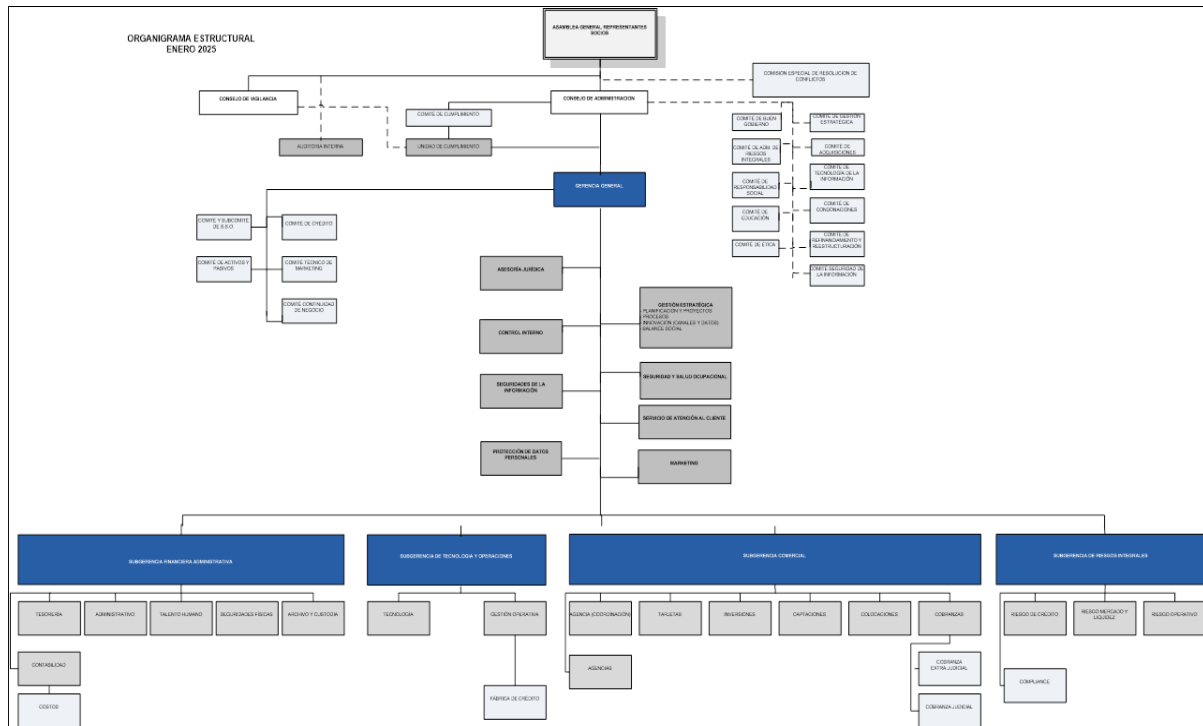
CUADRO 8: PLANA GERENCIAL

Cargo	Nombre
Gerente General	Ortiz Paredes Mauricio Bolívar
Subgerente Comercial	Correa Quevedo Julio Esteban
Subgerente de Tecnología y Operaciones	Dorfflinger Bore Gerardo David
Subgerente de Riesgos Integrales	Salazar Mantilla Stalin Santiago
Subgerente Financiero y Administrativo	Sinmaleza Freire Marco Patricio

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. / Elaboración: Class International Rating

A continuación, se presenta el organigrama estructural, en el que se exponen las principales divisiones con las cuales operó la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. al 30 de junio de 2025:

GRÁFICO 2: ORGANIGRAMA



Colaboradores

Al 30 de junio de 2025, la Cooperativa contó con 272 empleados a nivel nacional (276 colaboradores en marzo de 2025), distribuidos en diferentes áreas de la Institución. El 100% de los empleados cuenta con un contrato indefinido.

CUADRO 9: EMPLEADOS

Oficina	Empleados
Corporativo	151
Agencia Matriz	21
Agencia P.V.M.	11
Agencia Atahualpa	10
Agencia Inca	10
Otras (< 10 empleados)	69
Total	272

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. / Elaboración: Class International Rating

La Organización resalta su empeño por mantener una buena relación con sus empleados, a través de capacitación constante, remuneración equitativa, entre otros aspectos que constituyen el sistema de gestión para permanencia del talento humano.

Gobierno Corporativo

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA., se caracteriza por ser una institución socialmente responsable, que integra sus objetivos estratégicos con el compromiso de contribuir al desarrollo socioeconómico a sus principales grupos de interés. Enfatiza su filosofía corporativa en la práctica de principios y valores, basándose en un sistema de gestión enfocado a buenas prácticas de Gobierno Corporativo, en busca de un desarrollo sostenible mediante la integración de todos sus participantes, el mejoramiento continuo de sus procesos, y a través de un portafolio de productos y servicios financieros que permiten responder de manera oportuna las expectativas de su entorno cooperativista.

La Cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno, el mismo que se constituye en un marco de referencia, en el cual se contempla los criterios de orientación general de la gestión, el modelo de organización basado en la administración y control de riesgos, el compromiso con el desempeño institucional hacia el logro de una gestión integral y eficiente, el respeto por las normas internas y externas, la transparencia en todas las actuaciones administrativas, el comportamiento ético y una clara orientación hacia el cumplimiento de la misión cooperativa y los objetivos estratégicos y la sostenibilidad de la Cooperativa en el tiempo. Último Informe Anual de Gobierno Corporativo año fiscal 2024.

Los indicadores de Gobierno Corporativo que detalla su página web corresponden al periodo diciembre de 2024 y hacen referencia a la medición del nivel de aplicación de las prácticas de gobierno corporativo en la Institución.

Responsabilidad Social

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. se ha caracterizado por ser una institución comprometida y solidaria, impulsando el desarrollo humanitario, enfocando sus acciones al bienestar de sus socios, empleados y de la comunidad en general, lo que ha creado un círculo virtuoso basado en la confianza que genera crecimiento, rentabilidad y fortaleza. En reconocimiento a las acciones emprendidas en temas de responsabilidad social, la Cooperativa obtuvo la ratificación de la Certificación Internacional de Responsabilidad Social Empresarial, la misma que ostenta por varios años, otorgada por la Confederación Mundial de Negocios (WORLD CONFEDERATION OF BUSINESSES), certificación que se entrega a fin de dar a conocer a la comunidad las políticas y buenas prácticas relacionadas con la Responsabilidad Social en la gestión de la Cooperativa.

Acciones de responsabilidad social, contenidas en el Informe de Gestión Responsabilidad Social primer semestre 2025:

- **Balance Social:** Esta actividad fue ejecutada exitosamente, logrando un cumplimiento del 100%. Su implementación inicial se concentró en los primeros tres meses del año.
- **Campaña de Cuidado del Medio Ambiente:** El avance registrado del 85%. Se desarrolló el Manual de gestión ambiental y social, mismo que se encuentra para el proceso de aprobación por la instancia correspondiente, además se ha solicitado el apoyo de marketing para el desarrollo de artes y la ejecución de la campaña cuidado ambiental dirigido a colaboradores para sensibilizar buenas prácticas, misma que se encuentra en elaboración para en los próximos meses ponerla en marcha.
- **Seguimiento y Monitoreo de Proyectos de RS:** Se realiza el seguimiento mensual y trimestral a las Bases de atención prehospitalaria misma que se encuentra planificada durante el año, se firmó el contrato con un proveedor para brindar seguimiento e identificar organizaciones y posibles proyectos para evaluar su factibilidad posteriormente.
- **Proyectos y Auspicios Sociales:** El avance reflejado sugiere que la planificación está en etapas iniciales, por lo que será crucial asegurar su ejecución en el segundo semestre, priorizando proyectos con mayor impacto social y estableciendo alianzas estratégicas para optimizar recursos.
- **Certificación en Responsabilidad Social WORLDCOB:** Esta actividad se inició en el mes de mayo con el proceso del formulario de postulación y acreditación correspondiente para iniciar el proceso de auditoría por parte de Worldcob, para el próximo trimestre.

Dentro de este informe de responsabilidad social, la Cooperativa Andalucía Ltda., en colaboración con la Cruz Roja Ecuatoriana, Junta Provincial de Pichincha, disponen de un convenio de cooperación interinstitucional. Este acuerdo está orientado a fortalecer la atención prehospitalaria mediante la dotación de vehículos de pronta intervención (ambulancias), con el objetivo de brindar servicios de atención inmediata y garantizar una respuesta efectiva ante emergencias. Al primer semestre de 2025, se han atendido a más de 555 personas y familias beneficiadas distribuidas en las tres bases.

En 2024, la cooperativa recibió una mención honorífica en reconocimiento a sus esfuerzos y logros en la promoción de prácticas empresariales responsables y sostenibles. Esta certificación otorgada a empresas que demuestran un fuerte compromiso con la promoción de un ambiente laboral libre de violencia y discriminación, especialmente contra las mujeres.

La Cooperativa Andalucía desarrolló el Plan de Igualdad, en cumplimiento con la Ley Orgánica para impulsar la Economía Violeta. El Plan de Igualdad tiene como objetivo principal garantizar la igualdad de género en el entorno laboral.

En esencia, el Balance Social Cooperativo proporciona una visión holística del impacto social, económico y ambiental de la cooperativa, facilitando una comprensión profunda de cómo sus operaciones y estrategias contribuyen al bienestar de sus miembros y la comunidad en general. Al incluir tanto datos cuantitativos como cualitativos, este balance permite una evaluación completa de las políticas y prácticas de la cooperativa, destacando su compromiso con la sostenibilidad y la equidad social.

Análisis FODA

Mediante esta herramienta podemos visualizar un cuadro de la situación actual de la institución y sus perspectivas, evidenciando los puntos más relevantes tanto positivos como negativos en cuanto a su efecto, así como factores endógenos y exógenos, de acuerdo con su origen.

CUADRO 10: FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
Confianza de los socios en la institución (captaciones).	Falta de definición del mercado objetivo.
Mara sólida y posicionada en el mercado financiero.	Falta de automatización de tareas y procesos.
Solidez financiera respaldada por su calificación de riesgo.	Comunicación interna y externa deficiente.
Talento humano experimentado.	Falta de innovación de productos y servicios financieros.
Altos estándares de clima laboral.	Información de socios desactualizada.
Infraestructura tecnológica robusta con capacidad de escalabilidad.	Falta sistema de información gerencial.
Responsabilidad social activa y vinculada al desarrollo de la comunidad.	Deterioro de la cartera.
Buen gobierno corporativo.	Falta de compromiso con la institución.
Alta reputación institucional basada en el cumplimiento de la normativa.	Deficiencia en el servicio integral / atención al cliente.
Oficinas renvadas con imagen estandarizada.	Falta de proyectos que apalanquen la sostenibilidad (ODS).
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
Desarrollo de productos sostenibles y amigables con el medio ambiente.	Desaceleración y crisis económica que debilitan indicadores y afectan al crecimiento institucional.
Alianzas estratégicas con Fintech y otras empresas para diversificar y mejorar la oferta financiera.	Cambios regulatorios y normativos que incrementan los costos y dificultan la adaptación.
Implementación de IA para optimizar procesos y el uso de analítica de datos para focalizar los productos.	Inestabilidad política y cambios de gobierno que pueden generar incertidumbre.
Ganar mercado potenciando canales digitales (24/7) los cuales deben ser seguros y fomentar su uso por medio de educación financiera.	Fenómenos naturales y cambios climáticos que pueden afectar la infraestructura, operaciones y estabilidad institucional.
Proponer productos y servicios a socios y clientes de cooperativas del segmento que están presentando debilidades.	Cadena de pagos gubernamentales podrían afectar al sistema financiero.
Adquirencia de tarjetas	Digitalización del sector.
	Riesgo de fraude relacionado con la Ciberseguridad.
	Control extremo de organismos de control.
	Integración y relacionamiento público.

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Eventos importantes

Del Sistema Financiero y Sector Popular y Solidario:

A continuación, se resumen las disposiciones normativas más relevantes emitidas durante el primero y segundo trimestre de 2025 para el sistema financiero popular y solidario:

- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0155 del Reforma al Capítulo LXII “Norma que Regula las Entidades de Servicios Financieros Tecnológicos”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, Libro I “Sistema Monetario y Financiero”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0154 del 20 de mayo de 2025: Reforma a la Sección XVI “Norma General Cajas Comunes y Cajas de Ahorro” y al artículo 363 de la Sección XXII “Moratoria para la constitución y otorgamiento de personalidad jurídica a cajas y bancos comunes y cajas de ahorro” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0150 del 29 de abril de 2025: Reforma a la Subsección III “Tasas de Interés para operaciones activas y pasivas”, de la Sección II “De las Tasas de Interés”, del Capítulo XI “Sistema de Tasas de Interés y Tarifas del Banco Central del Ecuador”, Título I “Sistema Monetario” del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0145 del 31 de marzo de 2025: Mecanismo Extraordinario y Temporal de Alivio Financiero, aplicable a los Sectores Financieros Público y Privado y Sector Financiero Popular y Solidario.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0144 del 21 de marzo de 2025: Reformas a las “Normas Generales para el Funcionamiento del Seguro de Depósitos del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0143 del 19 de marzo de 2025: Reforma al artículo 3 de la Sección II “Factores de Ponderación de Activos y Contingentes”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0142 del 19 de marzo de 2025: Derogación de la Disposición General Sexta de la Sección V “Normas para la Constitución de Provisiones de Activos de Riesgos en las Cooperativas de Ahorro y Crédito y Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0141 del 19 de marzo de 2025: Reformas a “Metodología de identificación de entidades financieras del sector popular y solidario de importancia sistémica y constitución de requerimiento adicional de patrimonio técnico primario por riesgo sistémico”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0140 del 24 de febrero de 2025: Reformas a la “Norma para el Fortalecimiento de Cooperativas de Ahorro y Crédito y Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0139 del 24 de febrero de 2025: Reformas a la “Norma para la gestión del riesgo de crédito en las cooperativas de ahorro y crédito y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda” y a la “Norma para la gestión del riesgo de crédito, calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones en la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias y cajas centrales”.
- Resolución Nro. JPRF-F-2025-0138 del 24 de febrero de 2025: Reformas al “Programa de Crédito para las entidades del sector financiero público”.
- Resolución No. SEPS-IGT-IGS-INSESEF-INR-INGINT-2025-0013 del 31 de enero de 2025: La reforma tiene por objeto incluir una disposición general con la que se dispone a las entidades que, 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, durante el ejercicio económico podrán compensar dichas pérdidas con cuentas patrimoniales.

De COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA.:

Durante el segundo trimestre del año 2025 COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA., reporta los siguientes eventos importantes.

- En función de la evaluación del Plan estratégico bajo la metodología de Balanced Scorecard, se muestra el desempeño integral de la Cooperativa, con un cumplimiento del 88,81%, reflejando el impacto de sus estrategias y su compromiso con la excelencia y el crecimiento sostenible.
- La evaluación del cumplimiento del Plan Estratégico ofrece una visión integral del desempeño de la Cooperativa, en donde se obtienen los siguientes resultados: Perspectiva Financiera (81,55%), Perspectiva Socios y Clientes (84,00%), Perspectiva Interna (97,83%) y Perspectiva de Crecimiento y Aprendizaje (97,89%). Estos resultados consolidan el compromiso de la cooperativa con la excelencia y el compromiso sostenible.
- El índice de Satisfacción del Cliente (SAT), calculado como el promedio de la medición realizada en todas las agencias, alcanzó un 95,52%, reflejando una percepción positiva sobre los productos de ahorro, crédito y depósitos a plazo fijo.
- El índice de recomendación de productos y servicios Net Promoter Score (NPS), el cual se obtiene del promedio de la medición de todas las agencias de la Cooperativa, registra un valor global de 80,41%.
- Firma convenio fundación Ana, el propósito principal del Proyecto Ana es brindar herramientas de prevención, recursos de formación y oportunidades de desarrollo que, les permita a las mujeres adquirir conocimientos y habilidades con las cuales puedan mejorar su calidad de vida. Este convenio establece una alianza estratégica orientada a fortalecer los programas de Responsabilidad Social de la Cooperativa, mediante acciones conjuntas que permitan contribuir al desarrollo y bienestar de las mujeres que son parte de este proyecto.
- Los auditores externos independientes UHY Assurance & Services Auditores Cía. Ltda., emitieron su opinión con salvedades al 31 de diciembre de 2024. La base para dicha opinión en términos generales hace referencia a la emisión y constitución de provisiones en nuevos créditos para los casos en que el deudor presentó problemas para cumplir sus obligaciones a través del producto de crédito “alivio”. De acuerdo con lo indicado

por la Administración con fecha 5 de noviembre se suspendió la emisión de estos créditos y se dispuso la constitución de una provisión específica por USD 1,59 millones.

Análisis Financiero

Presentación de cuentas - Balance General

Estructura del Activo

En junio de 2025 los activos totales de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. cerraron en USD 718,04 millones, lo que significó un crecimiento del 5,50% respecto a diciembre de 2024. Frente a marzo de 2025 se registró una variación de +2,21%. Los activos presentan un crecimiento sostenido durante el periodo analizado, determinado por las fluctuaciones de su principal activo productivo, cartera de créditos.

Dentro de su estructura, los principales componentes del activo son la cartera de créditos neta, inversiones y fondos disponibles. A partir del año 2022, cuentas por cobrar se posiciona también como un elemento importante, el rubro corresponde a procesos de compra de cartera que debido a la pandemia fueron refinanciados.

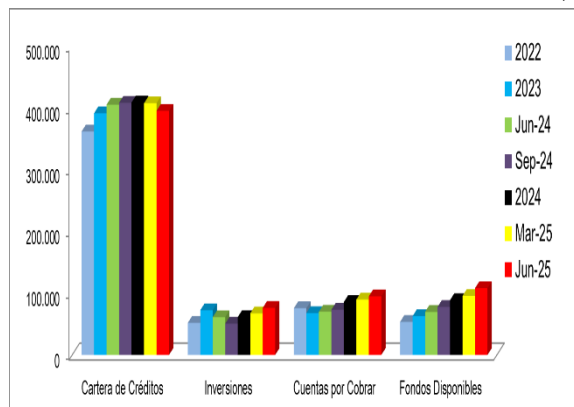
A continuación, se muestra la evolución de la estructura de los activos y su comportamiento:

CUADRO 11: ESTRUCTURA DE ACTIVOS (Miles USD)

Cuenta	2022	2023	jun-24	sep-24	2024	mar-25	jun-25
Fondos Disponibles	53.525	62.803	69.708	77.670	88.800	95.533	108.112
Inversiones	51.839	72.323	61.128	50.583	61.221	67.256	76.051
Cartera de Créditos	361.664	391.279	405.089	408.079	408.690	407.375	395.004
Cuentas por Cobrar	75.706	67.782	70.065	73.176	85.806	89.745	94.977
Bienes realizables y otros no utilizados	223	218	216	215	726	724	724
Propiedades y equipo	2.081	4.858	5.004	5.068	4.862	4.889	4.811
Otros activos	17.736	22.391	28.081	28.812	30.495	36.993	38.359
Total	562.774	621.655	639.291	643.604	680.599	702.515	718.037

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 3: COMPORTAMIENTO PRICIPALES RUBROS DEL ACTIVO (Miles USD)



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La cartera bruta de créditos cerró en USD 427,17 millones en junio de 2025, -1,98% respecto de diciembre de 2024 y -1,87% si se compara con el trimestre anterior. En cortes anteriores se registra variaciones anuales positivas, 20,00% en 2022 y 10,09% en 2023. Según información reportada por la Cooperativa, la cartera de créditos⁵⁴ al 30 de junio de 2025 presentó un cumplimiento del 94,25% sobre el valor presupuestado.

Históricamente, el enfoque de negocio institucional han sido los segmentos consumo y microcrédito. Al 30 de junio de 2025, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. registra en ellos una participación de 69,13% y 20,88% respectivamente; les sigue de lejos el segmento inmobiliario con el 9,99%.

⁵⁴ Cartera de créditos neta.

CUADRO 12: COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR TIPO DE CRÉDITO

Tipo Cartera	2022	2023	jun-24	sep-24	2024	mar-25	jun-25
Consumo	70,44%	71,02%	70,39%	70,05%	69,61%	69,20%	69,13%
Inmobiliario	7,12%	8,79%	9,23%	9,64%	9,78%	10,02%	9,99%
Microcrédito	22,44%	20,19%	20,38%	20,30%	20,61%	20,79%	20,88%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Las cuentas de inversiones y fondos disponibles reflejan un comportamiento variable en el periodo analizado, sus movimientos obedecen a las necesidades de crecimiento de negocio, cumplimiento de obligaciones y requerimientos normativos, propios de una entidad financiera de este tipo. Estos rubros durante el periodo 2022 - 2024 presentaron una participación promedio conjunta de 20,83% respecto del activo total; para junio de 2025, representaron el 25,65%. Los fondos disponibles estuvieron distribuidos en depósitos en bancos nacionales, del exterior y en entidades del sector financiero popular y solidario, principalmente, en su mayoría con calificaciones de "A-" o superiores, lo que demuestra un manejo prudente de sus recursos líquidos.

En su portafolio de inversiones la Cooperativa mantiene títulos con ratings que van desde "B" hasta "AAA", el 87,69% de estos títulos valores corresponden a inversiones disponibles para la venta de entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario; el 7,18% hace referencia a inversiones disponibles para la venta del Estado o de entidades del sector público y finalmente el 5,13% agrupa inversiones de disponibilidad restringida.

Otro rubro importante dentro de la estructura del activo es cuentas por cobrar, cuyo peso a partir del año 2022 se encontró sobre el 10% producto de los procesos de compra de cartera, que debido a la pandemia fueron refinanciados. En diciembre de 2024, cuentas por cobrar participó con el 12,61% de los activos, representación que se incrementa a 13,23% en junio de 2025; en este último, en términos nominales se registra en cuentas por cobrar un saldo de USD 94,98 millones (USD 85,81 millones en diciembre de 2024 y USD 89,75 millones en marzo de 2025).

Analizando las cuentas contables de menor participación a lo largo del periodo analizado, el rubro otros activos se mantuvo por debajo del 5,50% del activo total; propiedades y equipo y bienes realizables, mantienen su participación individual bajo el 1%.

Respecto al indicador que mide la calidad de activos (activos productivos/activo total), COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA., refleja una tendencia decreciente a partir del año 2023 cuando cerró en 84,67%, diciembre de 2024 en 83,19%, para junio de 2025 la tendencia cambia y esta crece a 82,39%. Esta relación frente al promedio de su sistema comparable refleja desventaja puesto que el SFPS Segmento 1, alcanzó 90,73% en diciembre de 2023, 89,92% en diciembre de 2024 y 89,64% en junio de 2025. Por otra parte, se pudo observar que los activos productivos permitieron a la Cooperativa cubrir sus pasivos con costo en 97,13% en diciembre de 2023, 95,11% en diciembre de 2024 y 93,15% en junio de 2025, relación que marca una diferencia de aproximadamente 11 puntos porcentuales frente a su sistema referente.

En junio de 2025, la Cooperativa cumple el presupuesto consolidado, en lo que respecta a activos, en un 101,51%.

Estructura del Pasivo

La tendencia del pasivo total de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. al igual que la de los activos, fue positiva. En diciembre de 2023, el pasivo cerró en USD 555,81 millones (89,41% del activo), para diciembre de 2024 asciende a USD 610,54 millones (89,71% del activo) y en junio de 2025 aumenta a USD 649,16 (90,41% del activo), en este último corte se registra una variación respecto de diciembre de 2024 de +6,33% que se atribuye principalmente, al comportamiento creciente de obligaciones con el público. Frente a marzo de 2025 el crecimiento del pasivo fue de 2,77%.

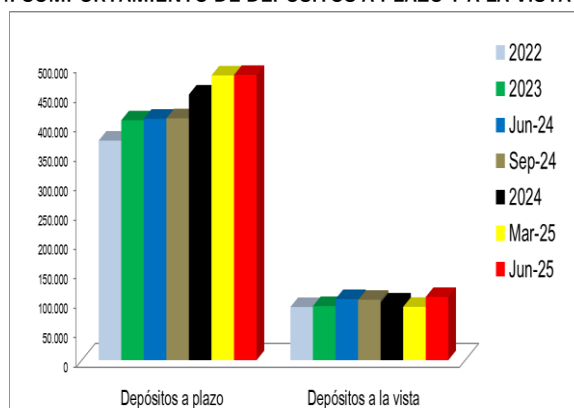
CUADRO 13: ESTRUCTURA DE PASIVOS (Miles USD)

Cuenta	2022	2023	jun-24	sep-24	2024	mar-25	jun-25
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	476.682	513.700	529.176	528.229	564.294	589.367	606.911
Depósitos a la vista	90.322	91.878	103.888	102.596	97.950	90.521	107.356
Depósitos a plazo	372.803	407.184	409.886	410.665	451.060	483.366	484.267
Depósitos restringidos	13.558	14.639	15.403	14.968	15.283	15.480	15.287
CUENTAS POR PAGAR	12.158	13.251	14.959	14.112	14.380	14.040	13.310
OBLIGACIONES FINANCIERAS	14.764	28.238	24.956	31.149	31.028	27.445	28.229
OTROS PASIVOS	703	621	2.353	908	835	802	714
Total	504.307	555.810	571.444	574.398	610.537	631.654	649.164

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

El saldo en obligaciones con el público, principal fuente de fondeo cerró en USD 564,29 millones al 31 de diciembre de 2024, presentando un incremento anual de 9,85%; en junio de 2025 el comportamiento creciente se mantiene, las captaciones con el público crecen en 7,55% respecto a diciembre de 2024 y +2,98% respecto al trimestre anterior para ubicarse en USD 606,91 millones. Depósitos a plazo es su principal componente; en junio de 2025 estos significaron el 79,79% del total de las obligaciones con el público (79,93% en diciembre de 2024), le sigue depósitos a la vista con el 17,69% (17,36% en diciembre de 2024) y depósitos restringidos que representaron el 2,52% (2,71% en diciembre de 2024). Si bien esta estructura le permite administrar de manera más prudente su liquidez, al ser un fondeo más costoso, tiene una incidencia directa en el margen de intermediación y resultados de la entidad.

GRÁFICO 4: COMPORTAMIENTO DE DEPÓSITOS A PLAZO Y A LA VISTA (Miles USD)



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

De acuerdo con la estructura de vencimiento de los depósitos a plazo, conforme su plazo remanente, se puede evidenciar que para junio de 2025 el 36,82% de estos vencen en un plazo de hasta 90 días (42,90% en diciembre de 2024 y 39,93% en marzo de 2025), aspecto que podría presionar los requerimientos de liquidez a mantener por la entidad, tanto en el análisis estructural como en el análisis de brechas. Conforme indica la Administración de la Cooperativa, existe un alto porcentaje de renovación en depósitos, superior al 85%, lo que permite disminuir la probabilidad de descalces entre activos y pasivos.

CUADRO 14: DEPÓSITOS A PLAZO (Miles USD)

Plazo	2022	2023	jun-24	sep-24	2024	mar-25	jun-25
Depósitos a Plazo	372.803	407.184	409.886	410.665	451.060	483.366	484.267
De 1 a 30 días	72.495	70.652	68.488	71.238	84.200	78.037	71.019
De 31 a 90 días	111.702	116.907	105.415	109.452	109.298	114.985	107.277
De 91 a 180 días	87.554	82.378	117.032	110.087	113.263	124.486	134.840
De 181 a 360 días	78.049	109.989	93.826	86.693	100.391	123.049	124.275
De más de 360 días	22.924	27.228	25.072	33.141	43.869	42.778	46.772
Depósitos por confirmar	79	30	52	55	40	31	84

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Dentro de la estructura del pasivo, después de obligaciones con el público, de lejos le siguen en importancia, con un comportamiento variable en su representación sobre el activo, obligaciones financieras y cuentas por pagar

(incluye principalmente intereses por pagar captaciones a plazo), rubros que, al 30 de junio de 2025 significaron el 4,35% y 2,05% respectivamente (5,08% y 2,36%, en diciembre de 2024; 4,34% y 2,22%, en marzo de 2025). Obligaciones financieras en junio de 2025 decrece en 9,02% respecto de diciembre de 2024 y con respecto a marzo de 2025 crece en 2,86%. Cuentas por pagar por su parte revela una variación con respecto a diciembre de 2024 de -2,37% y -5,20% si se compara con el trimestre anterior.

Es importante señalar que, en junio de 2025 el 76,18% de las obligaciones financieras corresponde a compromisos adquiridos con entidades financieras del sector público (60,24% en diciembre de 2024 y 65,10% en marzo de 2025), el 14,97% corresponde a obligaciones con instituciones financieras del país y sector financiero popular y solidario (29,02% en 2024 y 22,76% en marzo de 2025) y el 8,86% restante se genera de obligaciones con instituciones financieras del exterior (10,74% en diciembre de 2024 y 12,15% en marzo de 2025). En junio de 2025, la Cooperativa cumple el presupuesto consolidado, en lo que respecta a pasivos, en un 102,01%.

Estructura Patrimonial

El patrimonio de la entidad presentó una tendencia variable, en términos monetarios pasó de USD 58,47 millones en 2022 a USD 70,06 millones en 2024 y USD 68,87 millones en junio de 2025, su posición frente al total de activos decreció del 10,39% en 2022 al 10,29% en 2024 y 9,59% en junio de 2025. La Cooperativa arrojó resultados positivos en todos los ejercicios económicos analizados, lo que le ha permitido incrementar las reservas para fortalecer su patrimonio.

En cuanto a su estructura, primó la cuenta reservas (constituida principalmente por el fondo irrepartible de reserva legal), en diciembre de 2023 su peso ascendió a 5,45% del activo, en diciembre de 2024 se ubicó en 5,54% y para junio de 2025 se ubicó en 5,48% del activo; el capital social por su parte significó el 4,35% de los activos en diciembre de 2023, 4,18% en diciembre de 2024 y 4,07% en junio de 2025.

Los rubros de menor cuantía, superávit por valuaciones y resultados, conjuntamente tuvieron representaciones inferiores al 1% de los activos a lo largo del periodo analizado.

En junio de 2025, la Cooperativa cumple el presupuesto, en lo que respecta a patrimonio, en un 96,98%.

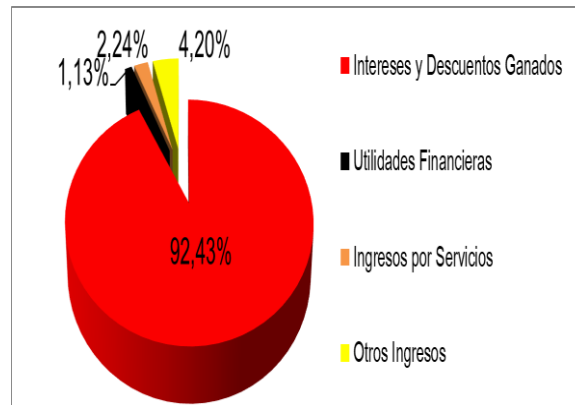
Presentación de cuentas – Estado de pérdidas y ganancias

Los ingresos totales de la Institución se han ido incrementando anualmente gracias al importante crecimiento observado en ingresos operativos en donde prevalecen los determinados por intereses y descuentos ganados.

En junio de 2025, los ingresos generados alcanzaron la suma de USD 39,60 millones, lo que representa un incremento del 2,61%, respecto al año anterior. Analizando su estructura, los ingresos operativos figuran como los más representativos, significaron en junio de 2025 el 95,80% de los ingresos totales, los ingresos no operacionales por su parte participaron con el 4,20%.

Intereses y descuentos ganados mantiene el primer lugar en importancia dentro del total de ingresos, en junio de 2025 su peso llegó al 92,43% (89,60% en junio de 2024), le sigue otros ingresos con el 4,20% (4,03% en junio de 2024), ingresos por servicios que significó el 2,24% (1,86% en junio de 2024) y utilidades financieras, 1,13% (2,02% en junio de 2024).

GRÁFICO 5: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES. JUNIO 2025



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Intereses causados, principal componente de los gastos, presenta una conducta variable en su participación dentro de los ingresos ordinarios, en junio de 2025 esta relación cerró en 60,77% superior a la registrada en 2024, cuando se ubicó en 53,32%. En consecuencia, se evidencia un margen neto de intereses que pasó del 40,04% de los ingresos en junio de 2024 a 35,71% en junio de 2025.

El valor provisionado por la Institución para la protección de sus activos se presenta variable entre 2022 y 2024, tanto en términos nominales como en su proporción sobre los ingresos ordinarios. Para junio de 2025, el gasto provisión desciende a USD 3,16 millones (8,34% de los ingresos ordinarios), lo que significó una contracción del 30,43% respecto a su similar del año 2024 (USD 4,55 millones, 12,28% de los ingresos ordinarios).

El peso de los gastos de operación ascendió en su representación sobre los ingresos operacionales, del 29,59% en 2023 al 31,82% en 2024, evidenciándose mayor eficiencia en la administración de recursos. Para junio de 2025, el comportamiento cambia, los gastos de operación decrecen un 14,12% respecto a junio de 2024 y su peso fue de 28,04% de los ingresos operativos; encontrándose en este último corte en desventaja frente a su sistema referente cuya relación a la misma fecha se ubicó en 29,96% de los ingresos ordinarios.

El margen de intermediación se mostró positivo durante el período analizado. Su relación dentro del total de ingresos operativos presentó fluctuaciones. En junio de 2025, el margen de intermediación representó el 2,84% de los ingresos operacionales superior al 0,87% registrado en junio de 2024; gracias al registro de menores gastos operativos.

La participación de otros ingresos respecto al total de ingresos operacionales ha sido bastante marginal durante el periodo analizado, manteniéndose bajo el 0,1% de los ingresos ordinarios, en cortes anteriores su aporte fue nulo. Otros egresos operacionales por su parte registraron durante el período sujeto de análisis su saldo en cero. En consecuencia, el margen operacional no presentó variaciones significativas frente al resultado de intermediación, se mantuvo prácticamente al mismo nivel.

La contribución de otros ingresos (no operacionales) dentro del ingreso operacional, aunque variable, ha sido importante, en diciembre de 2023 su aporte alcanzó el 6,33% de los ingresos ordinarios, 3,81% en diciembre de 2024 y 4,38% en junio de 2025, su principal componente es recuperaciones de activos financieros.

Luego de deducir impuestos y participaciones, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. estuvo en capacidad de generar resultados positivos en cada uno de los ejercicios económicos analizados; al 30 de junio de 2025, el margen neto se ubicó en USD 0,35 millones (0,92% de los ingresos operacionales), inferior en 54,47% al resultado obtenido en junio de 2024, el decremento se atribuye principalmente al crecimiento en intereses causados. En diciembre de 2024 la Cooperativa registra un resultado neto de USD 1,11 millones (1,42% de los ingresos operacionales), la contracción del 44,84% respecto de diciembre de 2023 estuvo determinada por la incursión de mayores gastos de operación principalmente.

De acuerdo con lo indicado por la Administración, al 30 de junio de 2025, la Cooperativa cumple el presupuesto, en lo que respecta a resultado del ejercicio, en un 37,78%.

Rentabilidad

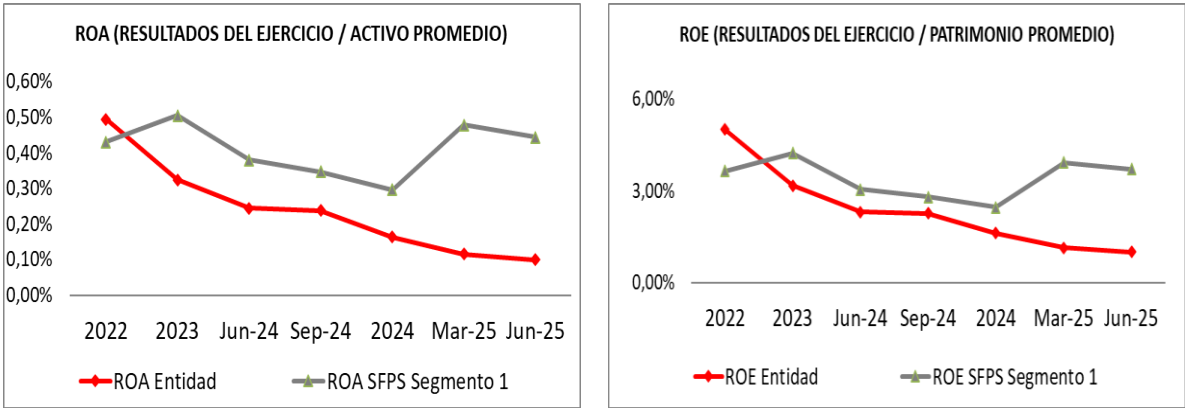
Los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa, tanto sobre el activo (ROA) como sobre el patrimonio (ROE), se presentaron positivos, aunque con un comportamiento variable. Para junio de 2025, el retorno sobre el patrimonio y sobre el activo registran una posición deteriorada en relación con junio de 2024 y el promedio de su sistema comparable, afectados por el comportamiento de los resultados netos generados.

CUADRO 15: RENTABILIDAD

Concepto	2022	2023	jun-24	sep-24	2024	mar-25	jun-25
Margen operacional/Ingresos operacionales	0,55%	0,90%	0,90%	1,40%	0,06%	1,89%	2,84%
ROE Entidad	5,00%	3,16%	2,31%	2,25%	1,61%	1,13%	0,99%
ROA Entidad	0,50%	0,32%	0,24%	0,24%	0,16%	0,12%	0,10%
ROE SFPS Segmento 1	3,64%	4,23%	3,04%	2,79%	2,45%	3,92%	3,70%
ROA SFPS Segmento 1	0,43%	0,50%	0,38%	0,35%	0,30%	0,48%	0,44%

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICOS 6 y 7: INDICADORES DE RENTABILIDAD PROMEDIO



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Gestión y Administración de Riesgos

La gestión de administración integral de riesgos se ejecuta con base a lo establecido en el Manual de Administración Integral de Riesgos de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA., cuyo objetivo es establecer los lineamientos de carácter general para la administración del proceso de gestión integral de riesgos que permita identificar, medir, priorizar, controlar, mitigar, monitorear y comunicar los riesgos a los cuales está expuesta la Cooperativa a fin de minimizar las pérdidas potenciales inherentes del negocio en nuevos escenarios de incertidumbre. El documento fue actualizado en abril de 2025.

La Cooperativa cuenta con una estructura organizacional para la Administración de Riesgos claramente definida, esta estructura está compuesta por el Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Comité de Administración de Riesgos Integrales y la Subgerencia de Riesgos Integrales.

La Cooperativa cuenta con un sistema informático web, denominado RISK DISCOVERY SOLUTION, que permite la administración y toma de decisiones estratégicas sobre los riesgos integrales a través de indicadores, gráficos, alertas y reportes dinámicos. Esta herramienta cuenta con opciones que permiten administrar los riesgos según su tipo, riesgo operativo y riesgo mercado y liquidez. Para el análisis de riesgo de crédito (Riesgo de contraparte) y para otorgamiento de crédito, se cuenta con un sistema informático (Scoring-Equifax).

Riesgo de Crédito

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. cuenta con un Manual Técnico Gestión de Riesgos de Crédito, que tiene como objetivo establecer el marco metodológico para la identificación, medición, control, monitoreo de las exposiciones correspondientes al riesgo de crédito, con el fin de minimizar las pérdidas

potenciales que son inherentes al negocio y así cuidar la rentabilidad y solvencia de la Cooperativa. Este documento fue actualizado en abril de 2025.

La cartera bruta de créditos cerró en USD 427,17 millones en junio de 2025, -1,98% respecto de diciembre de 2024 y -1,87% si se compara con el trimestre anterior. En cortes anteriores se registra variaciones anuales positivas, 20,00% en 2022 y 10,09% en 2023. Según información reportada por la Cooperativa, la cartera de créditos⁵⁵ al 30 de junio de 2025 presentó un cumplimiento del 94,25% sobre el valor presupuestado.

Históricamente, el enfoque de negocio institucional han sido los segmentos consumo y microcrédito. Al 30 de junio de 2025, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. registra en ellos una participación de 69,13% y 20,88% respectivamente; les sigue de lejos el segmento inmobiliario con el 9,99%. Por oficina, al 30 de junio de 2025, “Pedro Vicente Maldonado” encabezó la lista con el 18,26% de la cartera bruta de créditos, seguida por “Matriz” con el 16,63% y la oficina “Atahualpa” con el 9,83%, entre las principales. Por sector económico, el 68,76% de la cartera bruta total se concentra en “actividades de servicios administrativos y de apoyo”.

De acuerdo con su clasificación contable, la entidad reflejó en su composición mayor participación de la cartera de créditos por vencer, la cual representó el 92,81% al 30 de junio de 2025, seguida por la cartera vencida, 3,98% y finalmente la cartera que no devenga intereses, 3,21%.

CUADRO 16: ESTRUCTURA DE LA CARTERA (CLASIFICACIÓN CONTABLE)

Tipo Cartera	2022	2023	jun-24	sep-24	2024	mar-25	jun-25
Por vencer	96,38%	93,62%	93,96%	93,88%	93,79%	93,18%	92,81%
No devenga intereses	2,67%	4,85%	4,72%	4,13%	3,44%	3,26%	3,21%
Vencida	0,95%	1,53%	1,32%	1,99%	2,78%	3,56%	3,98%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Conforme lo dispuesto por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera para las Cooperativas de Ahorro y Crédito, se implementaron cambios en los porcentajes de provisión y criterios de calificación para los activos de riesgo. Estos cambios entraron en vigor desde enero 2023, lo cual provocó que el indicador de morosidad se incrementara en la Cooperativa, junio de 2025 cerró en 7,19% (6,21% en diciembre de 2024 y 6,82% en marzo de 2025). Pese al deterioro observado, es importante destacar que el índice de cartera en riesgo global de la Cooperativa es inferior al de su sistema comparable, 8,34% en junio de 2025.

El índice de mora para los segmentos consumo y microcrédito, enfoque de negocio institucional, se situó en 6,47% y 9,82%, respectivamente al 30 de junio de 2025 (5,47% y 8,80% en diciembre de 2024; 6,31% y 8,88% en marzo de 2025); inmobiliario, tercero en importancia, registra una cartera en riesgo del 6,61% a la misma fecha.

Al analizar la cartera refinanciada y reestructurada que mantiene la Cooperativa, se determinó que ésta constituye al 30 de junio de 2025 el 0,92% de la cartera bruta total (0,29% en diciembre de 2024 y 0,28% en marzo de 2025), valor porcentual que en términos monetarios significó USD 3,92 millones y presenta un incremento del 208,46% respecto a diciembre de 2024 y 219,01% si se compara con el trimestre anterior. Cabe mencionar que la cartera en riesgo, considerando también cartera de créditos refinanciada + reestructurada, cerró en USD 0,38 millones (USD 0,37 millones en diciembre de 2024 y USD 0,38 millones en marzo de 2025) representando el 9,72% de esta cartera (29,15% en diciembre de 2024 y 30,51% en marzo de 2025).

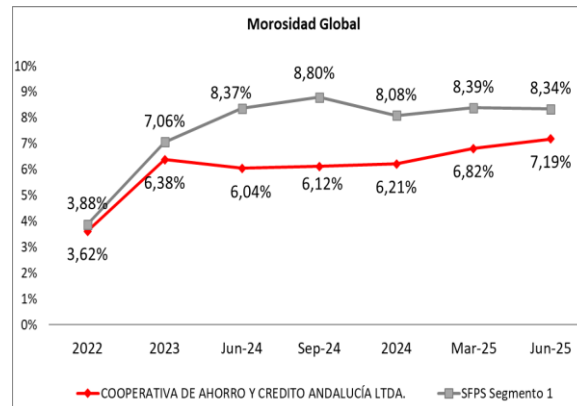
Es importante mencionar que, conforme lo indicado por la Administración de la Cooperativa, la Unidad de Riesgos permanentemente monitorea el comportamiento de la cartera improductiva, da seguimiento a las acciones realizadas para la recuperación de la cartera y vigila el cumplimiento de las estrategias impulsadas por la Gerencia General.

⁵⁵ Cartera de créditos neta.

CUADRO 17; GRÁFICO 8: MOROSIDAD

Tipo cartera	2022	2023	jun-24	sep-24	2024	mar-25	jun-25
Consumo	3,63%	5,94%	5,31%	5,54%	5,47%	6,31%	6,47%
Inmobiliario	1,49%	2,40%	5,22%	5,48%	6,02%	6,05%	6,61%
Microcrédito	4,26%	9,64%	8,94%	8,41%	8,80%	8,88%	9,82%
Vivienda de Interés Público	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Educativo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO ANDALUCÍA LTDA.	3,62%	6,38%	6,04%	6,12%	6,21%	6,82%	7,19%
SFPS Segmento 1	3,88%	7,06%	8,37%	8,80%	8,04%	8,39%	8,34%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Al 30 de junio de 2025, la calificación de la cartera de crédito (información obtenida con base al Informe de Calificación de Activos de Riesgo de la institución con corte a la misma fecha), de acuerdo con su perfil de riesgo, presentó en las categorías determinadas como riesgo normal ("A") y riesgo potencial ("B") el 93,10% de la cartera de créditos, mientras que el 6,90% restante se encontró distribuido en Cartera Crítica (Deficiente + Dudoso Recaudo + Pérdida).

CUADRO 18: CARTERA POR CATEGORÍA DE RIESGO. JUNIO 2025

Categoría de Riesgo	Cartera	Participación
Riesgo Normal	A1	347.675
	A2	30.794
	A3	15.508
Riesgo Potencial	B1	2.404
	B2	1.301
Deficiente	C1	2.094
	C2	2.445
Dudoso Recaudo	D	2.297
Pérdida	E	22.650
Total	435.784	100,00%

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Las provisiones de cartera que en junio de 2025 cerraron en USD 32,16 millones incrementaron en un 18,71% respecto a diciembre de 2024 y +15,21% si se compara con el trimestre anterior, USD 31,06 millones corresponden a provisiones específicas y la diferencia, USD 1,10 millones, a provisión genérica por tecnología crediticia. A continuación, se presenta un detalle de las provisiones acumuladas de acuerdo con la data registrada en balances:

CUADRO 19: PROVISIONES PARA CRÉDITOS INCOBRABLES (Miles USD)

Tipo Cartera	2022	2023	jun-24	sep-24	2024	mar-25	jun-25
Consumo	10.668	16.169	13.388	13.575	16.463	16.740	19.617
Inmobiliario	564	903	1.112	1.345	1.667	1.926	2.318
Microcrédito	3.886	7.045	5.346	5.752	6.588	6.876	8.581
Refinanciada	851	551	278	251	252	252	544
Reestructurada	10	4	2	2	3	2	1

Provisión Genérica por Tecnología Crediticia	1.103	1.103	1.103	1.103	1.103	1.103	1.103
Provisión Genérica Voluntaria	1.019	1.019	1.019	1.019	1.019	1.019	0
Total	18.100	26.794	22.246	23.047	27.095	27.919	32.164

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La cobertura de la cartera improductiva disminuye significativamente en los cortes trimestrales de 2023 y 2024, como consecuencia del deterioro de la cartera en riesgo, aumentando de esta manera la exposición de riesgo de crédito de la Institución. En junio de 2025, la cobertura de la cartera improductiva alcanzó el 104,78%; de acuerdo con lo indicado por la Administración, se están desarrollando y aplicando medidas de mitigación dentro del proceso de originación, seguimiento y recuperación de acuerdo con el entorno actual del mercado.

En el siguiente cuadro se observa el comportamiento de la cobertura para la cartera en riesgo durante el periodo analizado.

CUADRO 20: NIVELES DE COBERTURA DE LA CARTERA IMPRODUCTIVA

Tipo de Cartera	2022	2023	jun-24	sep-24	2024	mar-25	jun-25
Productivo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Consumo	129,51%	101,44%	93,19%	89,90%	108,02%	95,87%	109,76%
Inmobiliario	155,57%	114,06%	59,09%	65,75%	71,31%	78,95%	87,82%
Microcrédito	134,62%	96,81%	78,68%	88,39%	92,68%	94,77%	99,39%
Vivienda de Interés Público	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Educativo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera Problemática	131,66%	100,46%	86,12%	87,41%	100,08%	94,08%	104,78%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La cartera castigada acumulada al 30 de junio de 2025 registró un monto de USD 17,39 millones, lo que representa el 4,07% de la cartera bruta vigente. Frente a junio de 2024, la cartera castigada acumulada creció en 9,22%. Se presenta a continuación su comportamiento:

CUADRO 21: CASTIGOS DE CARTERA (Miles USD)

Tipo de Cartera	2022	2023	jun-24	sep-24	2024	mar-25	jun-25
Cartera bruta	379.764	418.073	427.335	431.126	435.784	435.294	427.168
Cartera castigada	14.972	15.100	15.926	16.444	17.257	17.338	17.394
% Cartera castigada	3,94%	3,61%	3,73%	3,81%	3,96%	3,98%	4,07%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado al que puede enfrentarse la Cooperativa está asociado principalmente al riesgo de tasa de Interés, por lo que el mantener un análisis continuo de la estructura de activos y pasivos sensibles a variaciones de dichas tasas es fundamental; considerando las fechas en las que éstas se ajustan y sus vencimientos contractuales, de modo que se pueda determinar la manera en la que los cambios en éstas pueden afectar al margen financiero y el valor patrimonial ocasionado por una desvalorización de los activos o revalorización de los pasivos.

Las métricas utilizadas para la medición de este riesgo son: brechas de sensibilidad (maduración), sensibilidad del margen financiero (duración) y sensibilidad del valor patrimonial (duración modificada).

De acuerdo a la metodología de brechas de sensibilidad (maduración), la cual mide el cambio en el margen financiero para un horizonte esperado (12m) ante un desplazamiento (+/- 1%) de la curva de los tipos de interés, mediante la aplicación de los factores de sensibilidad normativos, la Cooperativa registró al 30 de junio de 2025 una sensibilidad total de USD 71,57 millones, que ubica a la sensibilidad del margen financiero en +/- USD 0,72 millones ante movimientos en la tasa de interés, efecto que se encuentra dentro del apetito de riesgo de la entidad.

En cuanto al análisis de sensibilidad del margen financiero, que se realiza mediante la metodología de duración de flujos hasta un horizonte de 12 meses, para cuantificar variaciones ante el desplazamiento (+/-1%) de la curva

de los tipos de interés, al 30 de junio de 2025 la Cooperativa presentó una posición en riesgo de -2,71% respecto al Patrimonio Técnico (USD 69,57 millones) con un GAP de duración del margen financiero negativo (USD -1,89 millones).

Respecto a la sensibilidad del valor patrimonial al 30 de junio de 2025, la Cooperativa se habría encontrado expuesta a un efecto de +/- 4,04% sobre su patrimonio institucional, o lo que es igual, su valor económico podría verse afectado en +/- USD 2,81 millones, ante variaciones de +/- 1% en las tasas de interés.

La Cooperativa no registra posición en otro tipo de monedas, por lo que no tiene exposición a riesgo cambiario.

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA., cuenta con un Plan de Contingencia de Riesgo de Mercado, actualizado en febrero de 2024, tiene como propósito prevenir la incapacidad de ajustar simultáneamente el rendimiento de activos y costo de pasivos ante las fluctuaciones de tasas de interés que pueden ocasionar pérdidas en el valor del patrimonio o en el margen financiero.

Adicionalmente, de acuerdo con lo indicado por la Administración de la Cooperativa, para el monitoreo y control del riesgo de Liquidez y Mercado, la entidad dispone de la herramienta Risk Discovery Solution de Bsoft, herramienta que proporciona un análisis completo para la medición del riesgo a tasas de interés y liquidez.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Obligaciones con el público, que representa la principal fuente de fondeo cerró en USD 564,29 millones al 31 de diciembre de 2024, presentando un incremento anual de 9,85%; en junio de 2025 el comportamiento creciente se mantiene, las captaciones con el público crecen en 7,55% respecto a diciembre de 2024 y +2,98% respecto al trimestre anterior para ubicarse en USD 606,91 millones. Depósitos a plazo es su principal componente; en junio de 2025 estos significaron el 79,79% del total de las obligaciones con el público (79,93% en diciembre de 2024), le sigue depósitos a la vista con el 17,69% (17,36% en diciembre de 2024) y depósitos restringidos que representaron el 2,52% (2,71% en diciembre de 2024). Si bien esta estructura le permite administrar de manera más prudente su liquidez, al ser un fondeo más costoso, tiene una incidencia directa en el margen de intermediación y resultados de la entidad.

La participación de los 25 y 100 mayores depositantes, respecto del total de obligaciones con el público al 30 de junio de 2025, fue de 20,86% y 28,24%, respectivamente, situación que podría ejercer presión sobre la liquidez y rentabilidad de la Cooperativa.

Los indicadores de liquidez estructural durante el segundo trimestre del año 2025, tanto de primera como segunda línea, se mantienen en buena posición, con una diferencia considerable sobre las volatilidades de las fuentes de fondeo; dando cumplimiento a los parámetros establecidos en la normativa vigente.

Para la semana comprendida entre el 30 de junio y el 04 de julio de 2025, el indicador promedio de liquidez de primera línea se ubicó en 61,64% siendo superior a la volatilidad promedio ponderada de fuentes de fondeo de dos desviaciones estándar que fue de 1,55%; el indicador promedio de liquidez de segunda línea por su parte se ubica en 31,81%, superior a la volatilidad promedio ponderada de las fuentes de fondeo de dos y media desviaciones estándar, 1,94% y a su vez al requerimiento mínimo de liquidez, 9,02%, determinado por el indicador de concentración (50% de los 100 mayores depositantes con vencimientos hasta 90 días).

CUADRO 22: LIQUIDEZ ESTRUCTURAL, SEMANA DEL 30 DE JUNIO AL 04 DE JULIO DE 2025

Concepto	Liquidez estructural	Volatilidad de Fuentes de Fondeo	Requerimiento Regulatorio
Primera Línea	61,64%	1,55%	9,02%
Segunda Línea	31,81%	1,94%	

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. / Elaboración: Class International Rating

En cuanto al análisis de liquidez por brechas, en el escenario contractual, la Cooperativa durante el segundo trimestre de 2025, debido al descalce de plazos entre colocaciones y captaciones, presentó posiciones de liquidez en riesgo en las bandas quinta, sexta y séptima. Cabe mencionar que en los escenarios esperado (escenario sujeto a límites de exposición conforme la normativa vigente) y dinámico, al incluir supuestos de morosidad, renovación

y precancelación en la cartera de créditos, renovación en los depósitos a plazo, entre otros, se evidencia holgura en el cumplimiento de los requerimientos de liquidez bajo este análisis.

Se presenta a continuación el análisis de brechas de liquidez correspondiente al escenario contractual de junio de 2025:

CUADRO 23: ANÁLISIS DE BRECHAS DE LIQUIDEZ- ESCENARIO CONTRACTUAL (USD)

Concepto	De 1 a 7 días	De 8 a 15 días	De 16 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	De 91 a 180 días	De 181 a 360 días	Más de 360 días
Activo	2.938.135	3.385.423	3.282.649	9.625.182	8.795.470	31.169.598	57.937.934	690.926.763
Ingresos	33.310	33.310	66.620	298.355	133.789	990.279	1.661.856	-
Pasivo	23.561.248	27.526.369	35.831.417	74.501.396	55.998.244	171.510.248	186.679.054	105.368.089
Gastos	282.033	282.033	564.066	2.776.895	2.175.289	7.064.133	10.638.263	-
Movimiento neto patrimonial	-	-	-	-	-	-	-	29.237.537
Brecha	-20.871.836	-24.389.669	-33.046.213	-67.354.755	-49.244.275	-146.414.504	-137.717.527	614.796.210
Brecha Acumulada	-20.871.836	-45.261.504	-78.307.718	-145.662.473	-194.906.748	-341.321.251	-479.038.778	135.757.432
Activos Líquidos Netos	180.260.063							
Valor en Riesgo	-	-	-	-	-14.646.685	-161.061.188	-298.778.715	-

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. / Elaboración: Class International Rating

En lo que se refiere a back y stress testing, la Cooperativa realiza pruebas de tensión para gestión de riesgo de liquidez, cuyo objetivo es evaluar la capacidad de respuesta de la Cooperativa ante variaciones extremas originadas por diversos factores de riesgo, la sensibilidad de la exposición al riesgo de liquidez de la cooperativa con los criterios mínimos que dictan los entes de control, y medir las pérdidas potenciales en condiciones macro y/o micro extremas pero probables que enfrenta la entidad.

Dentro de la normativa interna, la Cooperativa cuenta con la “Metodología de *Backtesting* de Supuestos del Escenario Esperado de Brechas de Liquidez”. Con el objetivo de no estar sujetos a dificultades en la gestión de la liquidez, la institución realiza por medio de las pruebas de tensión diversas simulaciones de escenarios de crisis de diferente índole, que afecten la capacidad de financiarse en el futuro, siendo para la Cooperativa una herramienta para su visión de largo plazo. Para realizar pruebas de Stressting la institución cuenta con la: “Metodología de escenario de estrés de liquidez”

Al 30 de junio de 2025, los fondos disponibles de la Cooperativa se encuentran en capacidad de hacer frente al total de los depósitos de corto plazo en un 37,85%, superior a la cobertura registrada en diciembre de 2024 y marzo de 2025 (30,47% y 33,69% respectivamente) pero inferior al promedio de su sistema referente, SFPS Segmento 1, 39,11%.

En lo que respecta a la cobertura de los 25 y 100 mayores depositantes, que se traduce como la capacidad de respuesta de las entidades financieras frente al requerimiento de efectivo de sus mayores depositantes, éstos mantuvieron una cobertura inferior al 100% a partir de 2022, a excepción de marzo y junio de 2025 cuando fue de 111,35% y 118,78% respectivamente.

CUADRO 24: INDICADORES DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Indicador	2022	2023	jun-24	sep-24	2024	mar-25	jun-25
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	19,50%	22,47%	25,09%	27,42%	30,47%	33,69%	37,85%
Cobertura 25 mayores depositantes	67,56%	81,99%	69,05%	79,09%	96,20%	111,35%	118,78%
Cobertura 100 mayores depositantes	63,02%	71,27%	64,57%	68,98%	80,40%	89,26%	99,13%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La Cooperativa cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, cuyo objetivo general es desarrollar una serie de acciones concretas, factibles y con sus respectivos responsables con el fin de superar un escenario adverso de riesgo de liquidez, alentando la existencia de flujos de efectivo positivos y/o desalentando flujos de efectivo negativos en el corto plazo. Documento actualizado y aprobado en octubre de 2024.

Riesgo de Solvencia, Capitalización y Apalancamiento

La mayor debilidad en cuanto a la estructura patrimonial de la Cooperativa se relaciona a la dependencia de los resultados de cada periodo para fortalecer y permitir el crecimiento del patrimonio técnico. El capital social crece lentamente debido a que depende de pequeñas aportaciones de capital y de un número considerable de socios. Adicionalmente, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación, factor que limita a la Cooperativa de recibir soporte por parte de sus asociados bajo un escenario de estrés. De acuerdo con lo indicado por la Administración de la Cooperativa, la cuenta de certificados de aportación no es mayormente volátil y ante eventuales escenarios de estrés, mantiene líneas de crédito abiertas para contingentes.

El índice de solvencia que relaciona el patrimonio técnico constituido con los activos ponderados por riesgo se ubica en junio de 2025 en 13,25% (13,48% en diciembre de 2024 y 13,47% a marzo de 2025). A lo largo del periodo analizado, la Cooperativa mantiene un patrimonio técnico superior al requerido y en consecuencia registra excedentes de patrimonio técnico; en junio de 2025 debía mantener un patrimonio técnico requerido de USD 47,26 millones y registra un patrimonio técnico constituido de USD 69,57 millones, lo que resulta en un excedente patrimonial de USD 22,31 millones.

Es importante monitorear que el patrimonio crezca a la par que los activos productivos y que se mantengan en niveles adecuados, a fin de que la Cooperativa cuente con capacidad suficiente para absorber pérdidas y afrontar los riesgos propios de su mercado.

CUADRO 25: PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO (USD)

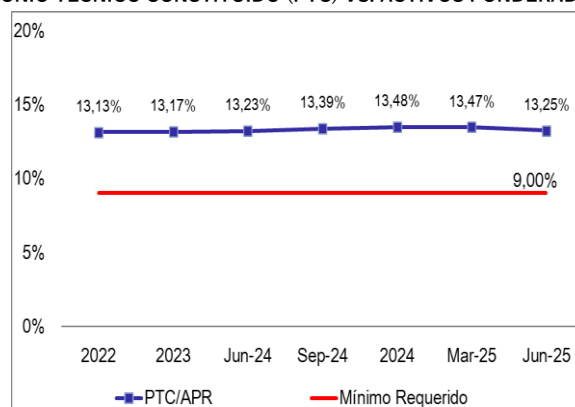
Concepto	2022	2023	jun-24	sep-24	2024	mar-25	jun-25
Patrimonio Técnico Primario	54.206.654	60.216.468	63.615.593	64.423.702	65.414.181	67.295.385	67.887.028
Patrimonio Técnico Secundario	5.766.946	4.697.135	2.997.493	3.263.664	4.861.636	3.772.691	1.685.917
Patrimonio Técnico Constituido (PTC)	59.973.600	64.913.603	66.613.085	67.687.366	70.275.817	71.068.076	69.572.945
Patrimonio Técnico Requerido	41.102.116	44.353.341	45.324.660	45.510.733	46.921.845	47.475.573	47.258.703
Excedente en Patrimonio Técnico	18.871.484	20.560.262	21.288.425	22.176.633	23.353.972	23.592.503	22.314.242
Activos Ponderados por Riesgo (APR)	456.690.177	492.814.900	503.607.337	505.674.811	521.353.833	527.506.370	525.096.702
PTC/APR	13,13%	13,17%	13,23%	13,39%	13,48%	13,47%	13,25%
Mínimo Requerido	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%
Índice de Capitalización neto	9,43%	9,89%	8,92%	9,01%	9,88%	8,31%	7,80%

Fuentes: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Los activos ponderados por riesgo presentan una tendencia creciente hasta el mes de marzo de 2025 cuando cerró en USD 527,51; para junio de 2025 la tendencia cambia y desciende a USD 525,10 millones, sin embargo, se evidencia un crecimiento del 4,27% con relación a junio de 2024.

El indicador de capitalización por su parte fluctuó alrededor del 9,00% (junio de 2025 cerró en 7,80%). A lo largo del periodo analizado este índice se encontró en desventaja frente al promedio de su sistema comparable.

GRÁFICO 9: PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO (PTC) VS. ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (APR)



Fuentes: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA., SEPS / Elaboración: Class International Rating

Eficiencia

La eficiencia se encuentra definida como el grado de bondad u optimización alcanzado en el uso de los recursos para la producción de los servicios bancarios obtenidos de una entidad en particular y el máximo alcanzable en unas condiciones dadas.

En virtud de lo anterior, una entidad será más eficiente en la medida que produzca más rentabilidad utilizando una cantidad igual o menor de recursos, siendo uno de los ratios que permite medir su eficiencia, la relación entre los gastos de operación y el margen financiero (grado de absorción). Durante el periodo analizado, el margen financiero neto generado por la entidad permitió cubrir los gastos operativos ajustadamente.

Los resultados de intermediación obtenidos por la entidad en junio de 2025 reflejan una mejor posición al compararlos con su similar periodo de 2024; la relación margen de intermediación estimado sobre el patrimonio promedio fue del 3,07% (0,97% en junio de 2024) y la relación margen de intermediación estimado sobre activo promedio se ubicó en 0,31% (0,10% en junio de 2024). Los índices reportados por su el SFPS Segmento 1 fueron positivos a la misma fecha.

CUADRO 26: INDICADORES EFICIENCIA

Eficiencia	2022	2023	jun-24	sep-24	2024	mar-25	jun-25
Gastos de Operación estimados / Total Activo Promedio	3,58%	3,53%	3,95%	3,74%	3,90%	3,02%	3,03%
Gastos de Operación / Margen Neto Financiero	98,30%	97,05%	97,47%	95,81%	99,26%	93,72%	90,80%
Gastos de personal Estimados / Activo Promedio	1,24%	1,16%	1,06%	1,07%	1,11%	1,01%	1,01%
Margen de Intermediación Estimado / Patrimonio Promedio	0,63%	1,02%	0,97%	1,55%	0,28%	1,99%	3,07%
Margen de Intermediación Estimado / Activo Promedio	0,06%	0,11%	0,10%	0,16%	0,03%	0,20%	0,31%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Finalmente, la relación de gastos de personal estimados con respecto al promedio total del activo ha presentado una conducta decreciente en los cortes anuales, lo cual refleja un aumento en eficiencia por parte de la Cooperativa; al 30 de junio de 2025 esta relación alcanzó el 1,01%, es decir, se redujo en 0,05 puntos porcentuales comparado con su similar de 2024. A lo largo del periodo analizado este indicador se ubicó en ventaja respecto de su sistema comparable (1,45% en junio de 2025).

Riesgo Operativo

Los principales riesgos que pueden afectar el normal desarrollo de las actividades de la Cooperativa, así como la continuidad de su operación en términos generales se encuentran relacionados con procesos internos, sucesos naturales, políticas gubernamentales, de mercado, etc. COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. cuenta con el Manual de Políticas y Procedimientos para la Gestión de Riesgo Operativo, cuyo objetivo es establecer los lineamientos de carácter general que norman la gestión del Riesgo Operativo de la entidad, de manera que permitan determinar el perfil de riesgo institucional, el grado de exposición al riesgo y los mecanismos de cobertura, para proteger los recursos propios y de terceros bajo su control y administración. Documento actualizado en mayo de 2025.

La cooperativa administra su riesgo operativo sobre la base de lo dispuesto en la Resolución No. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116 que hace referencia a la Norma de control para la administración del riesgo operativo y riesgo legal en las entidades del sector financiero popular y solidario, bajo el control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, la Cooperativa reportó un cumplimiento del 100,00% al 31 de diciembre de 2024. De acuerdo con lo indicado por la Administración por medio de seguimientos periódicos se mantiene en constante actualización y mejora continua en caso de detectarse buenas prácticas aplicables o posibilidades de mejora. La gestión de riesgos es supervisada por el Consejo de Administración y la Alta Gerencia, con una adecuada cultura de control interno.

En cuanto a mitigar los riesgos que se pueden originar frente a la ocurrencia de eventos adversos, la Cooperativa cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio, actualizado en diciembre de 2024, que tiene como primer objetivo, asegurar el restablecimiento de los servicios considerados críticos y que son esenciales para garantizar la atención a los socios y clientes, según los tiempos definidos dentro del análisis de impacto del negocio. En base

al Informe de Riesgos Integrales, la Cooperativa realiza pruebas controladas de forma planificada, documenta los resultados positivos y negativos; las pruebas se ejecutan según la frecuencia y los procedimientos definidos en el Plan de Continuidad y Contingencia, bajo la supervisión del responsable de Continuidad del Negocio y las áreas involucradas.

La entidad aplica el sistema informático web Risk Discovery Solution como solución integral de riesgos financieros y no financieros, y cuenta con el Plan de contingencia de las tecnologías y telecomunicaciones, actualizado en abril de 2022.

Al 30 de junio de 2025, la Cooperativa reporta el registro de 526 eventos, el resultado de la exposición al riesgo una vez efectuados los controles, evidencia que, el riesgo residual se encuentra concentrado en el nivel bajo con 367 eventos (69,77%); y, el nivel medio registra 159 eventos (30,23%).

El análisis por factor de riesgo al mes de junio de 2025 evidencia que del total de eventos identificados están asociados al factor “tecnología” el 50,00%, le sigue el factor “eventos externos” con el 17,68% de participación, “personas” con el 17,68% y “procesos” con el 14,64% de participación.

Cabe mencionar que, la Cooperativa actualizó el Manual de Procedimiento Captaciones y la Política de Captaciones en octubre de 2024, estos documentos fueron aprobados por el Consejo de Administración.

Prevención de Lavado de Activos

Dando cumplimiento a la normativa vigente, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de delitos, incluido el terrorismo, actualizado y aprobado por el Consejo de Administración en septiembre de 2024 cuyo objetivo es implementar un sistema de prevención de riesgos, conformado por políticas, procedimientos, controles y metodologías de administración de riesgos que deben observar todas las instancias de la entidad, bajo la coordinación de la Unidad de Cumplimiento, con la finalidad de administrar el riesgo de lavado de activos y financiamiento de delitos al que pudiere estar expuesta la entidad.

La actividad de la Unidad de Cumplimiento se apoya en las herramientas *Risk Control Service*, *Risk Monitoring and Controller* y *Risk Dinamic Profile*.

Complementariamente, la Unidad de Cumplimiento de la Cooperativa elabora anualmente su plan de trabajo, en el cual se establecen específicamente las actividades a cumplir, los tiempos de ejecución, la meta y su responsable; adicionalmente, contiene procedimientos como conozca su socio/cliente, conozca a su empleado/administrador, conozca a su proveedor, conozca a su corresponsal, conozca al mercado, capacitaciones, cumplimientos normativos, monitoreo y transaccionales, como principales. De acuerdo con lo indicado por la Administración, en junio de 2025 el nivel del cumplimiento del plan de trabajo para el segundo trimestre del ejercicio económico 2025, conforme al cronograma de actividades, asciende al 98%.

Las políticas y sistemas de prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo tienen carácter global y corporativo. Se envían de manera mensual las estructuras de: clientes, productos y transacciones, así como la notificación de la existencia de operaciones inusuales e injustificadas, a la Unidad de Análisis Financiero, a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y al Banco Central del Ecuador.

Riesgo Legal

El riesgo legal de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. se autoevalúa considerando las amenazas a las cuales se encuentran expuestos actos societarios, gestiones de crédito, operaciones del giro financiero y sus actividades complementarias, proveedores extranjeros, estipulaciones contractuales y el cumplimiento legal normativo.

La Cooperativa identifica amenazas para establecer controles de prevención, mitigación o contingencia, conforme a la norma SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116.

La política y procedimiento de la Cooperativa para identificar y establecer la existencia de riesgos legales, y determinar la afectación económica como consecuencia de su materialización, se encuentra contenida en el Manual de Gestión Riesgo Operativo. En lo que compete a juicios de recuperación de cartera y otros, las directrices se encuentran en el Manual de Procedimientos de Patrocinio de Causas y en el Manual de Procedimientos de Asesoría y Soporte Jurídico, documentos que se encuentran actualizados a enero de 2021. El Procedimiento Gestión Integral de Garantías fue actualizado en abril de 2024.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ANDALUCÍA LTDA. mantiene varios procesos vigentes en calidad de actor y demandado, principalmente referidos a la recuperación de cartera.

El Riesgo Legal se autoevalúa considerando las amenazas a las cuales se encuentran 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, conforme la Resolución SEPS-IGT-IGS-INSEPS-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116.

El riesgo residual legal de la Cooperativa, es decir, la pérdida esperada, en el mes de junio de 2025 se concentra en bajo, es decir, dentro de los límites del apetito de riesgo aceptado por la Cooperativa. Este valor es el resultado que se espera una vez se apliquen las recomendaciones o planes de acción que mitigan el riesgo.

Información de calificación de riesgo de títulos de deuda que mantiene la institución

La administración de la Cooperativa indica que no mantiene vigentes títulos de deuda en el Mercado de Valores.

PUNTOS CONSIDERADOS COMO DE OBSERVACIÓN DE RIESGOS

- Deterioro en la calidad de activos de la Cooperativa (activos productivos/activo total), junio de 2025 cerró en 82,39%, valor porcentual que presenta una diferencia de más de 7 puntos porcentuales frente al promedio de su sistema comparable SFPS Segmento 1 (89,64%). De acuerdo con lo indicado por la Administración se determinó un plan de acción para el monitoreo y mejoramiento de activos productivos, pasivos con costo y patrimonio en el cual se proyecta mejoras en los distintos indicadores de manera trimestral, este plan de acción fue remitido a la SEPS y conocido por el Consejo de Administración y ha sido socializado con la Auditoría Interna, Control Interno y todas las Subgerencias de la Cooperativa. La Calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- Durante el periodo analizado se registra un incremento de la cartera en riesgo, aspecto que deberá ser revisado por la Institución a fin de optimizar sus políticas de originación, seguimiento y recuperación de su portafolio, de modo de mantener la calidad de este. La Calificadora no ha podido determinar el impacto ni la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- En junio de 2025, la Cooperativa registra nivel de riesgo medio y crítico en cuanto a métricas determinadas dentro de la Gestión de Riesgo de Crédito y Riesgo de Mercado. La Calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- Existe un desfase presupuestario que afecta el nivel de ingresos que proyectaba recibir la entidad, lo que afecta a varios indicadores de desempeño. La Calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles USD)

Cuenta	2022	2023	jun-24	sep-24	2024	mar-25	jun-25
Activo	562.774	621.655	639.291	643.604	680.599	702.515	718.037
Fondos Disponibles	53.525	62.803	69.708	77.670	88.800	95.533	108.112
Inversiones	51.839	72.323	61.128	50.583	61.221	67.256	76.051
Cartera De Créditos	361.664	391.279	405.089	408.079	408.690	407.375	395.004
Cartera De Créditos Por Vencer	366.017	391.403	401.503	404.760	408.712	405.619	396.472
Cartera De Créditos Que No Devenga Intereses	10.130	20.277	20.177	17.790	14.972	14.196	13.700
Cartera De Créditos Vencida	3.617	6.393	5.655	8.577	12.100	15.480	16.995
Provisiones	-18.100	-26.794	-22.246	-23.047	-27.095	-27.919	-32.164
Cuentas Por Cobrar	75.706	67.782	70.065	73.176	85.806	89.745	94.977
Bienes Realizables. Adjudicados por pago de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución,	223	218	216	215	726	724	724
Propiedades y Equipo	2.081	4.858	5.004	5.068	4.862	4.889	4.811
Otros Activos	17.736	22.391	28.081	28.812	30.495	36.993	38.359
Pasivo	504.307	555.810	571.444	574.398	610.537	631.654	649.164
Obligaciones Con El Público	476.682	513.700	529.176	528.229	564.294	589.367	606.911
Depósitos A La Vista	90.322	91.878	103.888	102.596	97.950	90.521	107.356
Depósitos A Plazo	372.803	407.184	409.886	410.665	451.060	483.366	484.267
Depósitos Restringidos	13.558	14.639	15.403	14.968	15.283	15.480	15.287
Cuentas Por Pagar	12.158	13.251	14.959	14.112	14.380	14.040	13.310
Obligaciones Financieras	14.764	28.238	24.956	31.149	31.028	27.445	28.229
Otros Pasivos	703	621	2.353	908	835	802	714
Patrimonio	58.467	65.844	67.846	69.206	70.062	70.861	68.873
Capital Social	25.588	27.057	27.641	27.907	28.422	28.859	29.238
Reservas	29.351	33.891	36.706	37.249	37.724	39.168	39.381
Superávit Por Valuaciones	742	2.879	2.733	2.923	2.803	2.635	-95
Resultados	2.786	2.017	766	1.127	1.113	199	349
Total Pasivo Y Patrimonio	562.774	621.655	639.291	643.604	680.599	702.515	718.037

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS (Miles USD)

Cuenta	2022	2023	jun-24	sep-24	2024	mar-25	jun-25
Total Ingresos Operativos	60.478	69.261	37.032	55.932	78.344	18.592	37.933
Intereses y Descuentos Ganados	58.923	65.737	34.574	52.417	71.300	17.985	36.598
Intereses Causados	30.031	34.367	19.746	30.161	41.171	11.462	23.052
Margen Neto Intereses	28.892	31.369	14.828	22.256	30.129	6.523	13.546
Comisiones Ganadas	0	1.242	947	1.332	4.263	1	1
Ingresos Por Servicios	1.339	1.493	718	1.122	1.358	346	887
Utilidades Financieras	216	789	780	1.049	1.411	260	448
Pérdidas Financieras	269	180	17	20	23	1	2
Margen Bruto Financiero	30.178	34.714	17.257	25.739	37.137	7.129	14.880
Provisiones	10.669	13.599	4.548	7.263	12.179	1.546	3.164
Margen Neto Financiero	19.508	21.114	12.709	18.476	24.958	5.582	11.716
Gastos De Operación	19.176	20.492	12.388	17.703	24.926	5.232	10.638
Margen De Intermediación	332	622	321	773	32	351	1.078
Otros Ingresos Operacionales	0	0	12	12	12	0	0
Otras Pérdidas Operacionales	0	0	0	0	0	0	0
Margen Operacional	332	622	333	785	44	351	1.078
Otros Ingresos	5.395	4.382	1.556	1.738	2.986	682	1.662
Otros Gastos y Pérdidas	1.344	1.682	687	798	1.122	720	2.255
Ganancia O Pérdida Antes De Impuestos	4.383	3.322	1.202	1.726	1.908	312	485
Impuestos y Participación A Empleados	1.597	1.305	436	599	795	113	136
Ganancia O Pérdida Del Ejercicio	2.786	2.017	766	1.127	1.113	199	349

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	2022	2023	Jun-24	Sep-24	2024	Mar-25	Jun-25
Rentabilidad							
Margen operacional/Ingresos operativos	0,55%	0,90%	0,90%	1,40%	0,06%	1,89%	2,84%
ROA (Resultado Ejercicio / Activo Total)	0,50%	0,32%	0,24%	0,23%	0,16%	0,11%	0,10%
ROA Resultados del Ejercicio / Activo Promedio	0,50%	0,32%	0,24%	0,24%	0,16%	0,12%	0,10%
ROE (Resultado Ejercicio / Patrimonio Total)	4,77%	3,06%	2,26%	2,17%	1,59%	1,12%	1,01%
ROE Resultados del Ejercicio / Patrimonio Promedio	5,00%	3,16%	2,31%	2,25%	1,61%	1,13%	0,99%
Calidad de Activos							
Activos Improductivos Netos / Total Activos	15,63%	15,33%	16,19%	16,37%	16,81%	17,73%	17,61%
Activos Productivos / Total Activos	84,37%	84,67%	83,81%	83,63%	83,19%	82,27%	82,39%
Activos Productivos / Pasivos Con Costo	96,64%	97,13%	96,71%	96,24%	95,11%	93,71%	93,15%
Cartera Vencida/Cartera Total	1,00%	1,63%	1,40%	2,10%	2,96%	3,80%	4,30%
Cartera Vencida/ margen bruto financiero	11,99%	18,42%	16,38%	24,99%	32,58%	54,29%	57,11%
Cartera Vencida/ Patrimonio	6,19%	9,71%	8,33%	12,39%	17,27%	21,84%	24,68%
Cartera Castigada/ Cartera Total	4,14%	3,86%	3,93%	4,03%	4,22%	4,26%	4,40%
Morosidad							
ESTRUCTURA DE SEGMENTOS DESDE MAYO 2021							
Consumo	3,63%	5,94%	5,31%	5,54%	5,47%	6,31%	6,47%
Inmobiliario	1,49%	2,40%	5,22%	5,48%	6,02%	6,05%	6,61%
Microcrédito	4,26%	9,64%	8,94%	8,41%	8,80%	8,88%	9,82%
Morosidad de la Cartera Total	3,62%	6,38%	6,04%	6,12%	6,21%	6,82%	7,19%
Cobertura de provisiones para cartera improductiva							
ESTRUCTURA DE SEGMENTOS DESDE MAYO 2021							
Consumo	129,51%	101,44%	93,19%	89,90%	108,02%	95,87%	109,76%
Inmobiliario	155,57%	114,06%	59,09%	65,75%	71,31%	78,95%	87,82%
Microcrédito	134,62%	96,81%	78,68%	88,39%	92,68%	94,77%	99,39%
Cobertura de la Cartera Problemática	131,66%	100,46%	86,12%	87,41%	100,08%	94,08%	104,78%
Estructura de pasivos y administración financiera de activos y pasivos							
Depósitos de clientes/ Pasivos Totales	94,52%	92,42%	92,60%	91,96%	92,43%	93,31%	93,49%
Depósitos a la Vista/ Pasivos Totales	17,91%	16,53%	18,18%	17,86%	16,04%	14,33%	16,54%
Depósitos a la Vista/ Fondos disponibles	168,75%	146,30%	149,03%	132,09%	110,30%	94,75%	99,30%
Depósitos a Plazo/ Pasivos Totales	73,92%	73,26%	71,73%	71,49%	73,88%	76,52%	74,60%
Depósitos (a la vista y a plazo) / Cartera Total	128,05%	127,55%	126,83%	125,77%	134,33%	140,87%	149,78%
Cartera Bruta / (Depósitos a la Vista + Depósitos a Plazo)	82,00%	83,77%	83,18%	84,00%	79,38%	75,85%	72,20%
Liquidez y Fondeo							
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	19,50%	22,47%	25,09%	27,42%	30,47%	33,69%	37,85%
Cobertura 25 mayores depositantes	67,56%	81,99%	69,05%	79,09%	96,20%	111,35%	118,78%
Cobertura 100 mayores depositantes	63,02%	71,27%	64,57%	68,98%	80,40%	89,26%	99,13%
Capitalización y Apalancamiento							
Utilidades Retenidas/ Patrimonio	4,77%	3,06%	1,13%	1,63%	1,59%	0,28%	0,51%
(Patrimonio + Resultados) / Activos Inmovilizados	76,45%	86,33%	81,00%	79,39%	71,83%	68,18%	64,68%
Cartera Improductiva Descubierta/ (Patrimonio+ resultados)	0,00%	0,00%	5,29%	4,80%	0,00%	2,46%	0,00%
Cartera Improductiva/ Patrimonio	23,51%	40,50%	38,51%	38,73%	38,64%	42,00%	44,80%
Patrimonio Técnico Constituido/Activos Ponderados por Riesgo	13,13%	13,17%	13,23%	13,39%	13,48%	13,47%	13,25%
Índice de Capitalización neto	9,43%	9,89%	8,92%	9,01%	9,88%	8,31%	7,80%
Eficiencia							
Gastos de Operación estimados / Total Activo Promedio	3,58%	3,53%	3,95%	3,74%	3,90%	3,02%	3,03%
Gastos de Operación / Margen Neto Financiero	98,30%	97,05%	97,47%	95,81%	99,26%	93,72%	90,80%
Gastos de personal Estimados / Activo Promedio	1,24%	1,16%	1,06%	1,07%	1,11%	1,01%	1,01%
Margen de Intermediación Estimado / Patrimonio Promedio	0,63%	1,02%	0,97%	1,55%	0,28%	1,99%	3,07%
Margen de Intermediación Estimado / Activo Promedio	0,06%	0,11%	0,10%	0,16%	0,03%	0,20%	0,31%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating