

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO

VISIÓN DE LOS ANDES VIS ANDES

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
22 de abril de 2026	BB	Al 31 de diciembre de 2025	*S/C	Ing. Elías Sánchez Hidalgo analista2@summaratings.com

*Sin calificación previa

Categoría BB: La entidad presenta una moderada estructura financiera y gestión integral de riesgos, que, aunque revelan al menos un área fundamental de preocupación, no muestra deficiencias serias. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo.

Perspectiva: Estable.

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

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

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

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

Perspectivas Generales

Podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una reducción sostenida del riesgo de crédito y una mayor diversificación o gestión de la cartera por segmento. Además de esto, una gestión eficaz de subsanar las observaciones vigentes, acompañado de mantener la tendencia creciente o en los niveles recientes saludables en el indicador de solvencia institucional. Agregando a lo anterior, se valoraría positivamente una mejora en rentabilidad y eficiencia.

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

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

Fundamentos de la Calificación

Entorno Económico

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

Entorno Sectorial

- A diciembre de 2025, el Segmento 2 del sistema de cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador está conformado por 63 entidades activas, con activos totales que ascienden a USD 3.673 millones.
- El pasivo totalizó USD 3.207 millones, con variaciones del 20,65% interanual y 3,69% trimestral, afectadas principalmente por el aumento en obligaciones con el público. El patrimonio se ubicó en USD 465,79 mil, con una

disminución del 8,49% anual y 1,85% trimestral, reflejando mayor capital social, y contracción en resultados acumulados y en reservas.

- El margen financiero bruto se situó en USD 212,6 millones, reflejando una disminución interanual del 1,42%, mientras que el margen financiero neto alcanza los USD 174,49 millones, con una variación anual de 5,93%, afectado por disminución de provisiones.
- La distribución por destino de crédito evidencia un portafolio orientado al consumo (41,62%) y microempresa (53,50%), mientras que los segmentos productivos (0,77%), educativo (0,03%) e inmobiliario (4,09%) presentan menor participación.
- La estructura de la cartera por tipo de crédito no ha mostrado variaciones significativas en comparación con el trimestre anterior, lo que indica una estabilidad en el enfoque crediticio del segmento, aunque con una dinámica de menor crecimiento general.
- En cuanto al ranking en depósitos a la vista dentro del segmento se encuentran las siguientes cooperativas: Yuyay (5,10%), San Antonio (4,05%) y De La Pequeña Empresa Cacpe Zamora Chinchipe (2,86%).
- A septiembre de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 8,00%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 5,73%, resultando en un spread financiero de 2,27 p.p.
- A diciembre de 2025, los depósitos a la vista del segmento 2 alcanzan un total de USD 654,56 mil, lo que representa un incremento interanual del 25,54%.
- A diciembre de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 7,76%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 5,61%, resultando en un spread financiero de 2,15 puntos porcentuales. Durante los últimos dos años, se ha observado una marcada volatilidad en los niveles de tasas.
- El retorno sobre el patrimonio (ROE) se situó en 1,83%, evidenciando un leve decrecimiento con respecto al 2,23% del trimestre anterior, lo que refleja una desmejora en la generación de utilidades en relación al capital propio. El retorno sobre los activos (ROA) alcanzó el 0,23%, también ligeramente inferior al 0,30% registrado en el trimestre previo.
- El indicador de eficiencia operativa, que mide la proporción del margen financiero neto utilizado para cubrir los gastos operacionales se ubicó en 102,79%, lo que representa una reducción de 2,42 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2024.
- La morosidad del segmento fue de 6,65%, decreciendo frente al 7,29% registrado en septiembre de 2025, lo que representa una importante mejora en la calidad de la cartera. La cobertura de la cartera improductiva fue de 108,14%, por encima del 97,44% del trimestre anterior, lo cual indica una leve mejora en la capacidad del sistema para cubrir posibles pérdidas derivadas de cartera vencida.

Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes, constituida en Salcedo, Provincia de Cotopaxi el 22 de marzo del 2010. La Cooperativa cuenta con apoyo de inversiones y relaciones de origen Suizo, son parte de Swisscham Ecuador, además cuentan con un programa (“Creciendo Contigo”) de impulso a pequeños negocios.
- En el ranking del segmento por activos a diciembre 2025 ocupó la posición 21/63 con una participación de 1,86% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 35/63 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.
- La institución cuenta con 9 oficinas a nivel nacional distribuidas en 3 provincias de la sierra Cotopaxi, Tungurahua y Chimborazo, 1 en Riobamba, 2 en Ambato, 2 en Latacunga, 1 en Saquisilí, 1 en Pujilí, 2 en Salcedo. La mayor concentración de cartera se presenta en oficina Latacunga.
- A diciembre 2025, la cartera bruta es de USD 53,41 millones, mayor al monto presentado en septiembre 2025 (crecimiento trimestral del 3,15%). El 10,35% se concentra en los créditos de consumo, el 81,58% corresponde a microcrédito, el 2,83% pertenece al segmento inmobiliario, mientras que el productivo representa el 5,12%.
- A diciembre 2025, se registraron 124 colaboradores. Se muestra que el 79,84% del personal tiene un título de tercer nivel, mientras que el 13,71% posee un título de cuarto nivel. Siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores.

Gestión y Administración

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes, cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control constituida por la Asamblea General de Socios (principal órgano de Gobierno), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia. Cabe indicar que, la cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno publicado el 27 de diciembre de 2023.

- La Cooperativa cuenta con la Planificación finalizada a diciembre 2025, con los siguientes resultados: Planificación 86,48%, con impacto en cobranzas, cumplimiento, seguridad, tecnología, seguridad, comercial, operaciones, canales electrónicos, procesos y fraude. Ejecución de Poa un cumplimiento de 65,71% y proyectos 49,83%.
- La Institución a diciembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, muestra un déficit en el rubro del Activo, regido por la cuenta de cartera de crédito con un déficit de USD 6,64 millones, la cuenta de fondos disponibles presenta un superávit de 30,77% (USD 1,16 millones), cuenta inversiones superávit de 19,20% (USD 1,39 millones), la cuenta del Pasivo tiene un incumplimiento de USD 1,14 millones por debajo de lo presupuestado que fue USD 63,37 millones regido por el rubro de obligaciones con el público cuenta con el sobre cumplimiento de USD 984,31 mil, obligaciones financieras cuenta con un cumplimiento del 91,02%.

Administración de Riesgos

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes., cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el responsable del área, analista de riesgo de crédito/saras, analista de riesgo operativo, asistente de riesgos, coordinador de inteligencia de negocios y asistente de inteligencia de negocios. Cuenta con el Comité de Administración integral de Riesgos que está conformado por un vocal del Consejo de Administración, Gerente y el jefe de la unidad de riesgos, sesiona mensualmente o en reuniones extraordinarias de darse el caso.
- Conforme la matriz presentada, con fecha corte a diciembre 2025, existen 36 observaciones incumplidas referentes a supervisión extra situ, proveniente de plan intensivo, con subcomponentes de riesgo de crédito, evaluación de patrimonio y análisis de resultados, entre los hallazgos se encuentran deficiencias en las etapas del proceso crediticio, lo que desemboca en indicadores de morosidad elevados, fortalecimiento patrimonial, debilidades en márgenes de intermediación, generación de ingresos insuficientes.
- Se observa el informe de Auditoría Interna debidamente reportado al Asamblea General, se identifica un cumplimiento del 100% del Plan Anual, cumpliendo con las actividades programadas de acuerdo con la naturaleza de la institución, se indica que los informes y observaciones presentadas dirigidas a Gerencias y Consejos se ha desarrollado con fluidez.
- La cartera de la institución está distribuida en 10,35% de consumo, 81,58% de microempresa, 2,83% inmobiliario, 5,12% en productivo y educativo 0,12%. El enfoque de la entidad es el crédito micro por lo que la institución enfrenta un mayor nivel de riesgo debido a que son sectores de alta sensibilidad ante el ciclo económico.
- A diciembre 2025, se identifica la cobertura total de provisiones para la cartera de 103,31%, superior a la presentada en septiembre 2025 (92,87%), en este aspecto, la entidad muestra una cobertura por debajo a lo registrado por el segmento 2 de cooperativa (108,14%), se observa un nivel de cobertura apropiado debido a que se cumplen con las provisiones establecidas, por el ente de control en la mayoría de las operaciones.
- La sensibilidad al Margen Financiero, la posición en riesgo del Margen Financiero con relación al Patrimonio Técnico es de -1.80% según el informe presentado por la Cooperativa presentan los pasivos sensibles a la variación de tasa, considerando un movimiento de +- 1% en la tasa de pasivos y activos, la afectación al margen financiero es de USD 108,515 mil, con respecto al margen patrimonial la tasa de interés es de 33,95%. Se identifica una exposición significativa en el valor patrimonial, consecuencia de pasivos contractuales a largo plazo mismo que debe ser monitoreado.

Posición Financiera

- A diciembre 2025, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 10,24%, superior al presentado en septiembre 2025 (9,16%) inferior en comparación con diciembre 2024 (10,73%). Cabe recalcar que de manera positiva la solvencia de la entidad se ubica en un nivel superior al límite establecido por la normativa (9,0%).
- Los indicadores a diciembre 2025 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio el índice de capitalización neto es del 7,26% por debajo del sector que se ubica en 11,88%, el endeudamiento patrimonial 9.96 mayor al del sector 6.89. En función de estos indicadores, se concluye que la entidad tiene una solvencia patrimonial apropiada para hacer frente a pérdidas derivadas del deterioro de los activos y de la operatividad propia de la institución, sin embargo se encuentra con una tendencia a aumentar endeudamiento lo cual se debe monitorear.
- De acuerdo con Reporte de Liquidez Estructural a diciembre 2025, el indicador de liquidez de 1era línea se ubicó en 28,07%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 37,14%. El indicador de liquidez mínimo requerido fue de 11,07%.
- A diciembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 0,66%, inferior al indicador presentado en diciembre 2024 (4,01%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 2 (1,83%). La rentabilidad sobre los

activos (ROA) fue de 0,06%, inferior al presentado en el trimestre anterior (0,38%), y se posicionó por debajo del segmento (0,23).

1. Riesgo de entorno operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

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

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

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

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

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

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

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

La inflación anual de Ecuador se aceleró al 1,91% en diciembre de 2025, desde el 1,05% en noviembre. Los mayores aumentos se registraron en vivienda y servicios básicos (16,97%), salud (2,95%), y alimentos y

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

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

³

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

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

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

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

bebidas no alcohólicas (1,30%). En términos mensuales, los precios al consumidor cayeron 0,14% en diciembre, tras una disminución del 0,44% en noviembre⁷.

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

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

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

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

¹¹

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

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

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

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

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

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

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

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

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

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

En conjunto, el entorno monetario continuó siendo relativamente favorable al cierre del año, con disponibilidad de liquidez, crecimiento del crédito y estabilidad en las tasas referenciales. Sin embargo, la persistencia de costos financieros altos en ciertos segmentos limitó una transmisión más homogénea de estas condiciones hacia toda la economía.

1.2 Entorno financiero del sistema de Cooperativas del Segmento 2

Balance General y Estado de Resultados

A diciembre de 2025, el Segmento 2 del sistema de cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador está conformado por 63 entidades activas, con activos totales que ascienden a USD 3.673 millones. Esta cifra representa un crecimiento interanual del 18,96%, evidencia una evolución trimestral del 3,24% respecto a septiembre del mismo año.

A nivel interanual, la estructura del activo refleja un aumento de USD 211,43 millones en cartera de crédito y un incremento de USD 215,15 millones en fondos disponibles, evidenciando un proceso de ajuste hacia una posición más líquida, y de dinamismo crediticio proporcional.

¹⁵

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

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

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

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

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

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

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

El pasivo totalizó USD 3.207 millones, con variaciones del 20,65% interanual y 3,69% trimestral, afectadas principalmente por el aumento en obligaciones con el público. El patrimonio se ubicó en USD 465,79 mil, con una disminución del 8,49% anual y 1,85% trimestral, reflejando mayor capital social, y contracción en resultados acumulados y en reservas.

En materia de resultados, los ingresos totales alcanzaron USD 454,62 millones, lo que genera un avance interanual del 6,29%, atribuida principalmente al aumento de intereses y descuentos ganados que aumentaron en USD 23,61 millones.

El margen financiero bruto se situó en USD 212,6 millones, reflejando una disminución interanual del 1,42%, mientras que el margen financiero neto alcanza los USD 174,49 millones, con una variación anual de 5,93%, afectado por disminución de provisiones.

Finalmente, se observa una reducción en los gastos operativos, que presentan una variación interanual positivo del 3,49% a diciembre de 2025, en línea con esfuerzos de eficiencia institucional y contención de gastos por parte de las entidades del segmento.

Tabla 1. Principales cuentas Cooperativas Segmento 2. (miles de dólares)

Principales cuentas	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25	Variación trimestral	Variación interanual
Activos	2,124,589	2,146,277	2,560,728	3,087,542	3,557,789	3,673,027	3.24%	18.96%
Pasivos	1,782,013	1,807,783	2,180,414	2,658,204	3,093,040	3,207,235	3.69%	20.65%
Patrimonio	342,576	338,495	380,314	429,338	457,338	465,792	1.85%	8.49%
Ingresos	279,940	287,643	358,350	427,729	338,499	454,621	34.31%	6.29%
Gastos	267,746	279,554	353,501	422,946	331,087	446,267	34.79%	5.51%
Utilidad neta	12,193	8,088	4,850	4,782	7,412	8,354	12.72%	74.69%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Cartera bruta

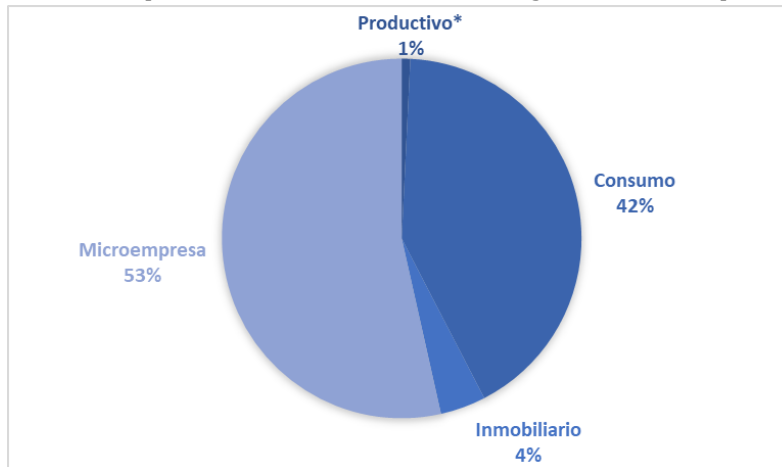
La cartera bruta del segmento alcanzó USD 2.636 millones, con una variación interanual del 9,46% y una caída trimestral del 1,99%, acompañando la tendencia de desaceleración en el sector financiero iniciada en 2023, año en el que ya se evidenció una tasa de crecimiento inferior en comparación con los años 2021 y 2022.

La concentración por entidad se mantiene diversificada en comparación con segmento 2, las cooperativas que lideran el ranking por volumen de cartera bruta son: Yuyay . (3,59%), Acción Imbaburapak . (2,95%) y Provida (2,66%).

La distribución por destino de crédito evidencia un portafolio orientado al consumo (41,62%) y microempresa (53,50%), mientras que los segmentos productivos (0,77%), educativo (0,03%) e inmobiliario (4,09%) presentan menor participación.

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

Gráfico 1. Composición de la cartera bruta del Segmento 2 de Cooperativas.



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

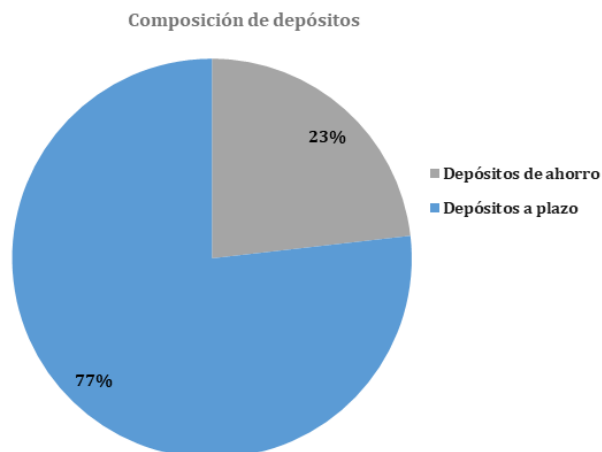
Obligaciones con el Público

A diciembre de 2025, las obligaciones con el público ascendieron a USD 2.896 millones, lo que registra un crecimiento interanual del 24,43%. Este incremento está impulsado principalmente por el fuerte dinamismo en los depósitos a la vista, que muestran una tendencia sostenida al alza.

La estructura de las obligaciones con el público se compone principalmente por: 60,86% de depósitos a plazo y 18,45% de depósitos a la vista. El crecimiento de los depósitos a la vista evidencia una preferencia por instrumentos de liquidez inmediata, posiblemente en respuesta a menores tasas de interés pasivas y un entorno de mayor cautela económica.

En cuanto al ranking en depósitos a la vista dentro del segmento se encuentran las siguientes cooperativas: Yuyay (5,10%), San Antonio (4,05%) y De La Pequeña Empresa Cacpe Zamora Chinchipe (2,86%). Estas entidades lideran en captación de ahorros, lo que refleja su fuerte posicionamiento en el mercado y la confianza del público depositante.

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



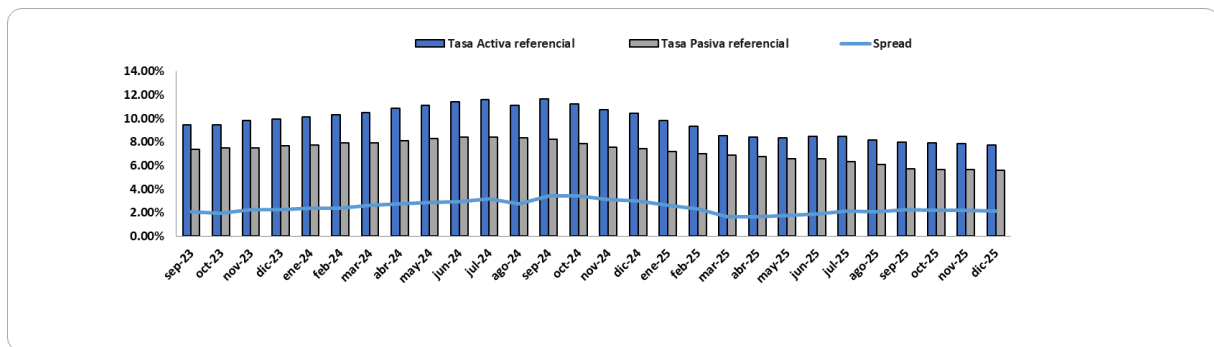
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A diciembre de 2025, los depósitos a la vista del segmento 2 alcanzan un total de USD 654,56 mil, lo que representa un incremento interanual del 25,54%. Esta categoría está altamente concentrada en depósitos

de ahorro, que constituyen el 99,65% del total, mientras que los depósitos por confirmar representan apenas el 0,35%, reflejando una baja participación de instrumentos transitorios o en proceso de validación.

Por su parte, los depósitos a plazo ascienden a USD 2.160 millones, evidenciando un crecimiento interanual del 24,80% y una variación trimestral del 3,24%. Este comportamiento reafirma la tendencia decreciente observada en los trimestres anteriores, consolidando a los depósitos a plazo como el componente más relevante dentro de las obligaciones con el público.

Gráfico 3. Tasas de interés



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A diciembre de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 7,76%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 5,61%, resultando en un spread financiero de 2,15 puntos porcentuales. Durante los últimos dos años, se ha observado una marcada volatilidad en los niveles de tasas. La tasa pasiva alcanzó su punto más alto en julio de 2024, con un valor de 8,45%, mientras que la tasa activa registró su máximo en septiembre de 2024, con 11,68%. En consecuencia, el spread financiero más alto del período también se registró en julio de 2024. Desde septiembre de 2024, tanto la tasa activa como la pasiva presentan una tendencia a la baja, lo que ha generado una reducción progresiva en el spread. Actualmente la tasa activa y pasiva referencial se encuentra en su punto más bajo de los últimos dos años.

Indicadores financieros del segmento 2 de Cooperativas

La liquidez del segmento 2 se ubicó en 41,39% a diciembre de 2025, reflejando un aumento frente al 40,70% registrado en el trimestre anterior. Este aumento indica una mayor disponibilidad de activos líquidos para hacer frente a obligaciones de corto plazo, fortaleciendo la capacidad de respuesta del sistema ante posibles presiones de liquidez. El retorno sobre el patrimonio (ROE) se situó en 1,83%, evidenciando un leve decrecimiento con respecto al 2,23% del trimestre anterior, lo que refleja una desmejora en la generación de utilidades en relación al capital propio. El retorno sobre los activos (ROA) alcanzó el 0,23%, también ligeramente inferior al 0,30% registrado en el trimestre previo.

El indicador de eficiencia operativa, que mide la proporción del margen financiero neto utilizado para cubrir los gastos operacionales se ubicó en 102,79%, lo que representa una reducción de 2,42 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2024. Aunque este descenso puede considerarse positivo en términos de control del gasto, todavía sugiere un margen relativamente ajustado entre ingresos y costos operativos.

Los activos productivos frente a los pasivos con costo fueron de 108,85% lo que indica que los fondos provenientes del público y financiamiento están siendo utilizados para generar ingresos por medio de la colocación de activos.

La intermediación financiera fue de 93,66% a diciembre 2025, presentando un decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (95,43%) evidenciando que el sistema financiero depende de los fondos provenientes del público.

La morosidad del segmento fue de 6,65%, decreciendo frente al 7,29% registrado en septiembre de 2025, lo que representa una importante mejora en la calidad de la cartera. La cobertura de la cartera improductiva fue de 108,14%, por encima del 97,44% del trimestre anterior, lo cual indica una leve mejora en la capacidad del sistema para cubrir posibles pérdidas derivadas de cartera vencida.

Aspectos regulatorios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ÉTICA Y COMPORTAMIENTO PARA LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO, CAJAS CENTRALES Y ASOCIACIONES MUTUALISTAS DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA emitida por este Organismo de Control”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INGINT-2023-0366 (20/12/2023): Reforma a la Norma de Control que Regula la Calificación de las Compañías Calificadoras de Riesgo y la Actividad de Calificación de Riesgo en las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario.

2. Riesgo de posición del negocio

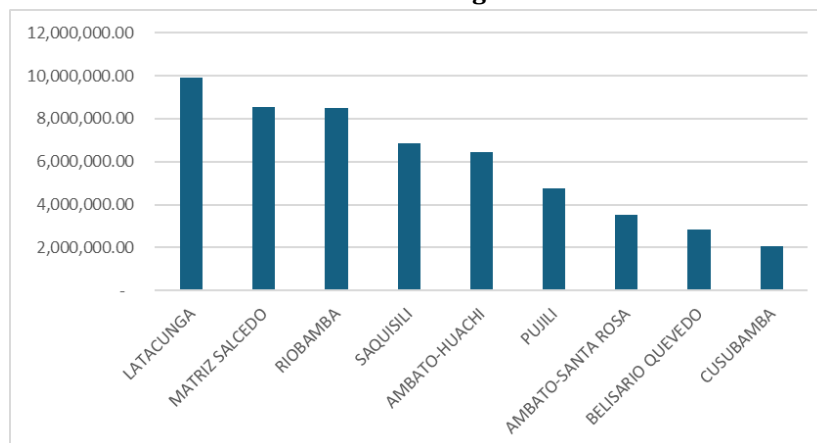
Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes, constituida en Salcedo, Provincia de Cotopaxi el 22 de marzo del 2010. La Cooperativa cuenta con apoyo de inversiones y relaciones de origen suizo, son parte de Swisscham Ecuador, además cuentan con un programa (“Creciendo Contigo”) de impulso a pequeños negocios.

La Cooperativa tiene como objeto realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios sociales a sus socios en el marco de la normativa. La Cooperativa pertenece al segmento 2 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en los segmentos: consumo, inmobiliario, microempresa y, productivo. Ofrece además diversidad en productos de ahorro a la vista, a plazo. En el ranking del segmento por activos a diciembre 2025 ocupó la posición 21/63 con una participación de 1,86% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 35/63 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.

Modelo de negocio

La institución cuenta con 9 oficinas a nivel nacional distribuidas en 3 provincias de la sierra Cotopaxi, Tungurahua y Chimborazo, 1 en Riobamba, 2 en Ambato, 2 en Latacunga, 1 en Saquisilí, 1 en Pujilí, 2 en Salcedo. La mayor concentración de cartera se presenta en oficina Latacunga.

Gráfico 3. Concentración Geográfica de la Cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Se observa cierto nivel de riesgo de concentración de destino de créditos en la provincia de Cotopaxi en especial atención en la ciudad de Latacunga con una participación de 23,85%, es decir agencia Latacunga y Belisario Quevedo, sin embargo, la agencia matriz ubicada en Salcedo participa con el 16,01%. La cartera se encuentra diversificada por agencia y por zona lo cual es positivo.

A diciembre 2025, la cartera bruta es de USD 53,41 millones, mayor al monto presentado en septiembre 2025 (crecimiento trimestral del 3,15%). El 10,35% se concentra en los créditos de consumo, el 81,58% corresponde a microcrédito, el 2,83% pertenece al segmento inmobiliario, mientras que el productivo representa el 5,12%.

Estructura Organizacional

Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes, es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A diciembre 2025, se registraron 124 colaboradores. Se muestra que el 79,84% del personal tiene un título de tercer nivel, mientras que el 13,71% posee un título de cuarto nivel. Siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores. Además, el 79,03% mantiene una permanencia en la institución menor a cinco años, el 16,93% un nivel de permanencia de entre 5 a 10 años, y el 4,03% una estabilidad superior a diez años. El personal se encuentra distribuido de la siguiente manera: El 76,61% se encuentra en el Departamento Comercial, seguidamente el 8,06% se encuentra en Innovación y Calidad, el 7,26% en Finanzas y Administración, mientras el 4,03% se encuentra en Control Interno, 2,42% en Talento Humano, 0,81% Gerencia y 0,81% Auditoría. La Institución cuenta con el 47,58% de colaboradoras mujeres, mientras el porcentaje restante corresponde al género masculino, evidenciando, un notable equilibrio en la contratación, durante el último trimestre se contrataron 14 nuevos colaboradores, 6 mujeres y 9 hombres en el área comercial con el fin de fortalecer la capacidad para la gestión de negocios.

La estructura organizacional de la institución está formada por: Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración como los órganos de gobierno de la institución; mientras que, la Gerencia es el principal representante de administración. La Cooperativa cuenta con las áreas: Comercial, Innovación, Finanzas y Administración, Talento Humano, Auditoría y Gerencia. Adicionalmente, la Cooperativa cuenta con 12 Comités incluyendo los normativos. La gestión de control de la organización, se soporta en el Consejo de Vigilancia con el apoyo de los procesos de: Auditoría Interna, Unidad de Cumplimiento, Administración Integral de Riesgos, estos dos últimos con sus respectivos Comités.

3. Riesgo de gestión y administración

Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes, cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control constituida por la Asamblea General de Socios (principal órgano de Gobierno), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia. Cabe indicar que, la cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno publicado el 27 de diciembre de 2023.

Debido al modelo de negocio y la figura legal de la institución, las probabilidades de recibir inyecciones de capital son muy limitadas, restringiendo la estrategia de capitalización a la adhesión de nuevos socios, capitalización de utilidades y aportaciones para acceder al crédito; lo que obedece a factores de la naturaleza cooperativista, sin embargo, Cooperativa Vis Andes cuenta con inyección de inversión de fuentes extranjeras lo cual diversifica el riesgo.

La Cooperativa cuenta con un Consejo de Administración y uno de Vigilancia, siendo el primero el órgano de dirección de la institución, está integrado por cinco vocales y sus respectivos suplentes elegidos por la Asamblea General de Socios para el periodo de cuatro años con la posibilidad de ser reelegidos por una vez. El presidente del Consejo de Administración es Verónica Alulema. La mayoría de sus miembros presentan título de tercer nivel o postgrado. El Gerente de la institución es Luis Rubio cuenta con estudios de tercer y cuarto nivel lo cual se califica como positivo.

El Consejo de Vigilancia está integrado por secretario, tres vocales, presidente del consejo, los mismos deben acreditar formación académica y experiencia relacionada con auditoría o contabilidad. Este consejo

es presidido por Valeria Tovar, solamente Presidente y Secretario cuenta con estudios formales, los vocales no registran estudios.

La institución cuenta con 19 comités: de balance social, de activos y pasivos, de administración integral de riesgos, de compras, de continuidad del negocio, de cumplimiento, de educación, de mora, nominaciones y retribuciones, paritario, de seguridad de la información, de tecnología, comité de crédito, comité estratégico, comité de buen gobierno, comité de auditoría interna, comité de calificación de activos de riesgo, comité de ética y comportamiento, comité especial de resolución de conflictos.

La Cooperativa cuenta con la Planificación finalizada a diciembre 2025, con los siguientes resultados: Planificación 86,48%, con impacto en cobranzas, cumplimiento, seguridad, tecnología, seguridad, comercial, operaciones, canales electrónicos, procesos y fraude. Ejecución de Poa un cumplimiento de 65,71% y proyectos 49,83%.

A diciembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, la institución presenta un déficit en el rubro de activos, principalmente explicado por la cartera de crédito con un déficit de USD 6,64 millones respecto a lo planificado. Por otro lado, la cuenta de fondos disponibles presenta un superávit de 30,77% (USD 1,16 millones), mientras que las inversiones registran superávit de 19,20% (USD 1,39 millones). El pasivo, se observa un incumplimiento de USD 1,14 millones respecto a lo presupuestado influenciado por el rubro de obligaciones con el público cuenta con el sobre cumplimiento de USD 984,31 mil, obligaciones financieras cuenta con un cumplimiento del 91,02%.

Con relación al Patrimonio presenta un incumplimiento de USD 2,13 mil con respecto a los presupuestado que fue de USD 8.34 millones, en el rubro del capital social obtuvo un déficit de USD 690,63 mil, las reservas cumplieron con déficit del USD 690,63, resultados cumplimiento del 100%. En el Estado de Resultados, cuenta de gastos se observa un superávit por USD 258,5 mil, los desfases en este rubro son de 2,55%, en el gasto por intereses causados cumplimiento del 101,70%, en gastos de operación presentan un déficit de 203,28 mil, en la cuenta de ingresos muestra un cumplimiento de 100,31% originado por cumplimientos en intereses y descuentos ganados, ingresos por servicios presentó un cumplimiento de 77,42%, y un sobrecumplimiento en la cuenta de otros ingresos por USD 450,99 mil y una utilidad en el ejercicio con un cumplimiento de 17,79%.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes, cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el responsable del área, analista de riesgo de crédito/saras, analista de riesgo operativo, asistente de riesgos, Coordinador de inteligencia de negocios y asistente de inteligencia de negocios. Cuenta con el Comité de Administración integral de Riesgos que está conformado por un vocal del Consejo de Administración, Gerente y el jefe de la unidad de riesgos, sesiona mensualmente o en reuniones extraordinarias de darse el caso.

Cooperativa Vis Andes, cuenta con el Manual de Administración Integral de Riesgos, actualizado a 28 noviembre 2025, en el manual se determina el apetito al riesgo como “medio”, se plantean como objetivos específicos, la identificación de riesgos, la medición y gestión, el control y monitoreo de los eventos de riesgos, además se describen las políticas y procesos, así como los aspectos metodológicos. Para la administración de riesgos, la cooperativa utiliza el sistema informático Elthon.

4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa posee un Manual de Administración Integral de Riesgo que, incluye la Administración de riesgo operativo y legal, en donde se establecen estrategias para una adecuada gestión, cuyo principal objetivo es minimizar y prevenir posibles pérdidas, incluye la gestión de la Continuidad del Negocio.

La entidad cuenta con un Manual de Seguridad de la Información, actualizado en julio 2025, mismo que describe las responsabilidades, los procesos y procedimientos de la Seguridad de la Información, dentro

del marco legal Resolución SEPS-IGS-IGT-IGJ-IGDO-INGINT-INTIC-INSESF-INR-DNSI-2022-002, emitida por el ente de control, ISO/IEC 27001:2022, ISO/IEC 27002, ISO/IEC 27005, los objetivos específicos se basan en garantizar confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información, fomentando el conocimiento de los usuarios.

Conforme la matriz presentada, con fecha corte a diciembre 2025, existen 36 observaciones incumplidas referentes a supervisión extra situ, proveniente de plan intensivo, con subcomponentes de riesgo de crédito, evaluación de patrimonio y análisis de resultados, entre los hallazgos se encuentran deficiencias en las etapas del proceso crediticio, lo que desemboca en indicadores de morosidad elevados, fortalecimiento patrimonial, debilidades en márgenes de intermediación, generación de ingresos insuficientes.

Según la revisión efectuada la entidad ha compartido la información del informe de Auditoría Externa, en donde se evidencia la razonabilidad de los estados financieros de conformidad con normas y principios contables establecidos.

La Cooperativa cuenta con el área de Cumplimiento, la misma que es una de las áreas de Gestión de Control. Además, se presenta un Manual de Políticas y Procedimientos de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos incluido el Terrorismo, actualizado a agosto de 2025. El área de cumplimiento debe presentar de forma mensual un Informe con el detalle de estadísticas de reportes, descripción de operaciones inusuales e injustificadas. A diciembre de 2025 la entidad dio cumplimiento al seguimiento de las operaciones acorde a la normativa vigente, además del cumplimiento a los requerimientos de los organismos de control, con relación al cumplimiento del plan de trabajo se reportó un avance del 100%, desarrollando todas las actividades dentro de los plazos establecidos.

Se valora positivamente la existencia de un Plan de Continuidad del Negocio actualizado a diciembre de 2025, el plan define una guía de procedimientos necesarios para continuar las operaciones de procesos críticos y servicios asociados de presentarse incidentes en las oficinas de la Cooperativa minimizando el impacto sobre los colaboradores.

Se observa el informe de Auditoría Interna debidamente reportado al Asamblea General, se identifica un cumplimiento del 100% del Plan Anual, cumpliendo con las actividades programadas de acuerdo con la naturaleza de la institución, se indica que los informes y observaciones presentadas dirigidas a Gerencias y Consejos se ha desarrollado con fluidez.

4.2 Riesgo de Crédito

La institución cuenta con un Manual de Administración Integral de Riesgos en donde se brinda los lineamientos para el Riesgo de Crédito, en donde se determina las políticas, estrategias y límites para la adecuada gestión, que permita pérdidas financieras, por el incumplimiento de la morosidad.

Dentro del Manual de Riesgo de Crédito, se observa las políticas en donde se generan reportes integrales, para evaluar la exposición de riesgo, evaluación de riesgo de crédito, análisis de las posiciones de riesgo con base a los indicadores. Las responsabilidades de los diferentes niveles, el proceso de la administración de riesgo de crédito, factores de riesgo. La metodología de riesgo de crédito está dada por el análisis de cosechas, matriz de transición, probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida, pérdidas esperadas e impacto en los estados financieros.

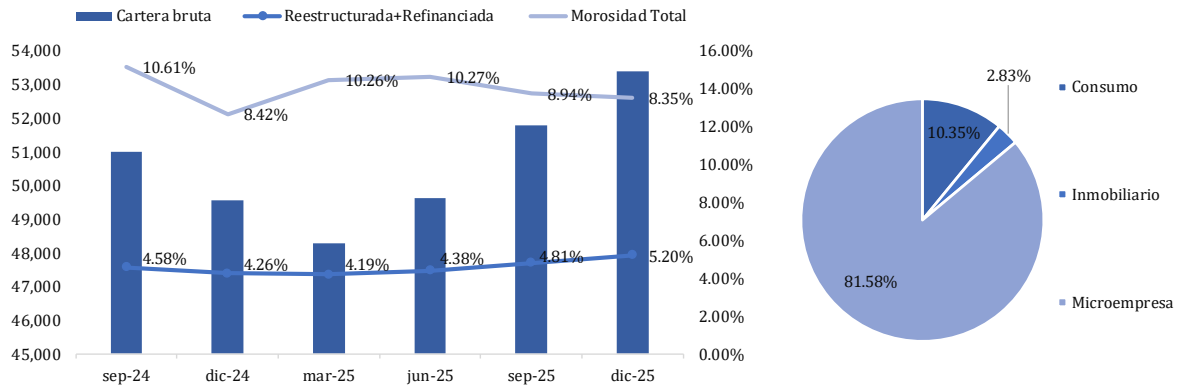
Estructura de la Cartera

A diciembre 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 53,41 millones, la cual aumentó en 3,15% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 91,65% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 8,35% del total.

La cooperativa a diciembre 2025, cuenta con cartera reestructurada representa el 0,49% del total, mientras que la refinanciada el 4,71%. El 90,76% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 0,82% de la cartera, mientras la cartera

Deficiente (C1, C2), representa el 0,41%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,27%, finalmente la categoría E representa el 7,74%.

Gráfico 4. Características de la cartera

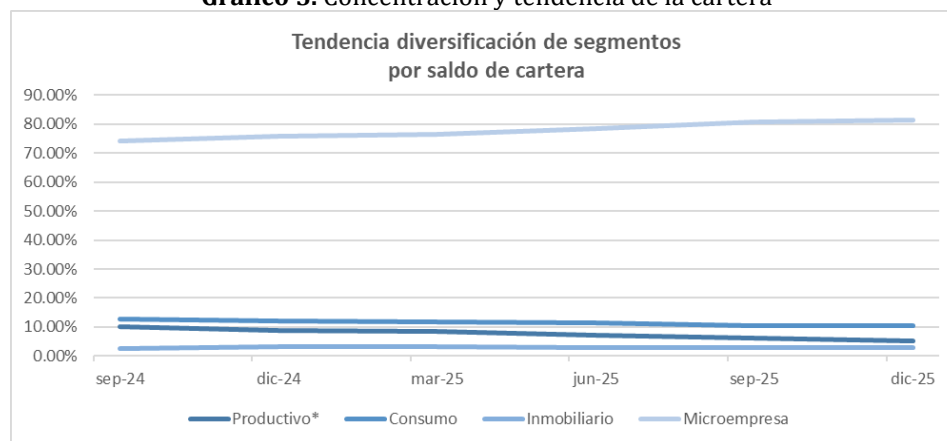


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La cartera de la institución está distribuida en 10,35% de consumo, 81,58% de microempresa, 2,83% inmobiliario, 5,12% en productivo y educativo 0,12%. El enfoque de la entidad es el crédito micro por lo que la institución enfrenta un mayor nivel de riesgo debido a que son sectores de alta sensibilidad ante el ciclo económico.

La cartera de créditos a diciembre 2025, presenta una muy baja concentración, en sus 50 mayores deudores representando el 12,99%, evidenciando ciente concentración para la Institución Financiera y un apetito al riesgo moderado.

Gráfico 5. Concentración y tendencia de la cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Calidad de la Cartera

A diciembre 2025, la morosidad de la cartera se ubicó en 8,35%, mostrando una reducción de 0,59 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior. No obstante, al compararse con el segmento 2 (6,65%) la cooperativa presenta un nivel de morosidad superior, lo que evidencia una posición desfavorable en términos de calidad de. A diciembre 2025, la cartera castigada alcanzó un monto de USD 2,17 millones y representa el 4,06% de la cartera bruta, además, mostró una variación interanual de 110,40%.

La morosidad por segmento de crédito para diciembre 2025 fue: consumo 6,79% menor al presentado en septiembre 2025 (7,65%). El segmento de crédito inmobiliario disminuyó su morosidad a 4,83%. El crédito

de microempresa presentó una morosidad de 8,60%. Al comparar, los indicadores de morosidad con el sistema de cooperativas de segmento 2, se observa que en los tres segmentos (consumo, inmobiliario, productivo) la morosidad de la cooperativa se encuentra por encima de su sector comparativo, lo cual es desfavorable, mientras que en el segmento microcrédito se encuentra ligeramente por debajo, cabe mencionar que la entidad proyecta disminuir la concentración del segmento productivo.

Tabla 4. Morosidad bruta por segmento.

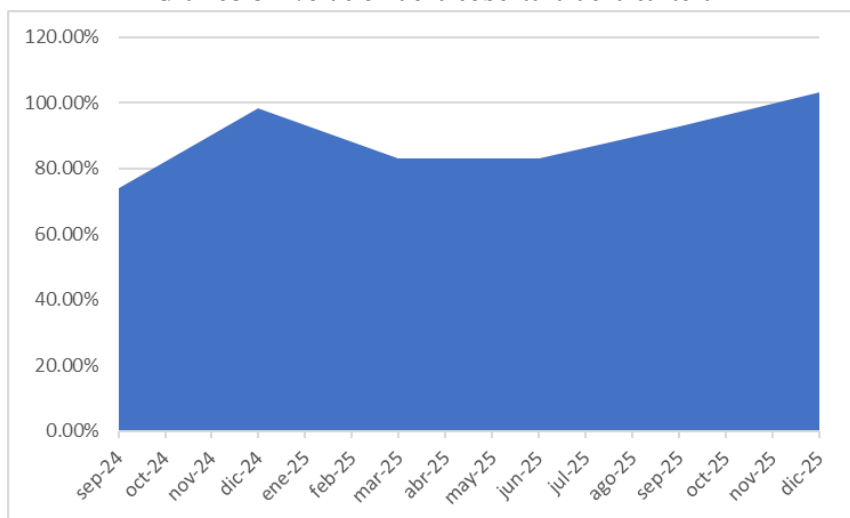
Segmento	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	Industria a la fecha de corte
Consumo	7.94%	5.75%	8.89%	9.03%	7.65%	6.79%	4.59%
Inmobiliario	5.37%	0.00%	6.40%	5.14%	5.12%	4.83%	2.90%
Microempresa	11.20%	9.35%	10.60%	10.56%	9.29%	8.60%	8.61%
Productivo	11.23%	7.28%	10.70%	11.28%	8.53%	9.71%	2.40%
Educativo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Morosidad Total	10.61%	8.42%	10.26%	10.27%	8.94%	8.35%	6.65%

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

Cobertura de la Cartera

A diciembre 2025, se evidencia la cobertura total de provisiones para la cartera de 103,31%, superior a la presentada en septiembre 2025 (92,87%), en este aspecto, la entidad muestra una cobertura por debajo a lo registrado por el segmento 2 de cooperativa (108,14%), se evidencia un nivel de cobertura apropiado debido a que se cumplen con las provisiones establecidas, por el ente de control en la mayoría de las operaciones.

Gráfico 6. Evolución de la cobertura de la cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo al tipo de crédito, la cobertura del segmento de microempresa fue de 111,65% mayor al presentado en septiembre 2025 (100,12%) y por encima al registrado por el sistema (100,83%). La cartera de crédito de inmobiliario presentó una cobertura de 22,10% menor que la cobertura del sector, la cobertura en el segmento de consumo es de 96,99% menor al sector y 16,64% la cobertura del segmento productivo, se evidencia que las Cooperativa se encuentra por debajo de su promedio comparativo (108,14%).

Las provisiones a diciembre 2025 ascendieron a USD 4,6 millones presentando un crecimiento con respecto al trimestre anterior. Es importante recalcar que la institución provisiona para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites máximos establecidos por el ente de control, evidenciando una política de

cobertura de créditos conservadora con corte a diciembre 2025, sin embargo, en anteriores periodos se observa que no llegó a la cobertura mínima.

Tabla 5. Constitución de provisiones (en miles de dólares).

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera brut	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	44,442	83.21%	410	8.90%
A2		800	1.50%	15	0.32%
A3		3,232	6.05%	89	1.94%
B1	Riesgo potencial	194	0.36%	11	0.23%
B2		244	0.46%	22	0.47%
C1	Deficiente	45	0.08%	9	0.19%
C2		176	0.33%	71	1.53%
D	Dudoso recaudo	142	0.27%	85	1.85%
E	Pérdida	4,135	7.74%	3,897	84.55%
Total cartera bruta		53,410	100%	4,609	100%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

4.3 Riesgo de mercado

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

Las políticas del riesgo de mercado se encuentran en el Manual de Administración Integral de Riesgos en donde se determina los criterios, políticas, metodologías y parámetros que permitan controlar y mitigar las pérdidas potenciales que se derivan de variaciones en las tasas de interés.

La sensibilidad al Margen Financiero, la posición en riesgo del Margen Financiero con relación al Patrimonio Técnico es de -1.80% según el informe presentado por la Cooperativa presentan los pasivos sensibles a la variación de tasa, considerando un movimiento de +- 1% en la tasa de pasivos y activos, la afectación al margen financiero es de USD 108,515 mil, con respecto al margen patrimonial la tasa de interés es de 33,95%. Se identifica una exposición significativa en el valor patrimonial, consecuencia de pasivos contractuales a largo plazo mismo que debe ser monitoreado.

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

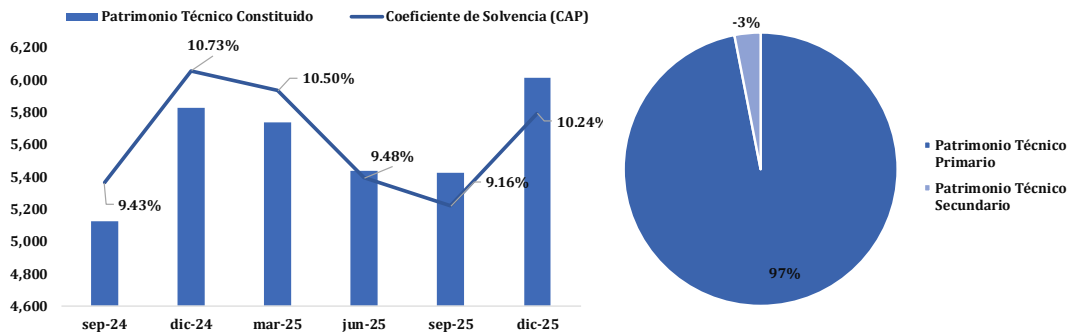
5. Riesgo de posición financiera

5.1 Riesgo de solvencia

A diciembre 2025, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 10,24%, superior al presentado en septiembre 2025 (9,16%) inferior en comparación con diciembre 2024 (10,73%). Cabe recalcar que de manera positiva la solvencia de la entidad se ubica en un nivel superior al límite establecido por la normativa (9,0%). El patrimonio técnico constituido aumentó con respecto a diciembre 2024 en 3,25%. El patrimonio técnico constituido asciende a USD 6,01 millones y se compone en 103,27% por patrimonio técnico primario y - 3,27% patrimonio técnico secundario.

Los indicadores a diciembre 2025 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio el índice de capitalización neto es del 7,26% por debajo del sector que se ubica en 11,88%, el endeudamiento patrimonial 9.96 mayor al del sector 6.89. En función de estos indicadores, se concluye que la entidad tiene una solvencia patrimonial apropiada para hacer frente a pérdidas derivadas del deterioro de los activos y de la operatividad propia de la institución, sin embargo, se encuentra con una tendencia a aumentar endeudamiento lo cual se debe monitorear.

Gráfico 7. Patrimonio Técnico.



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

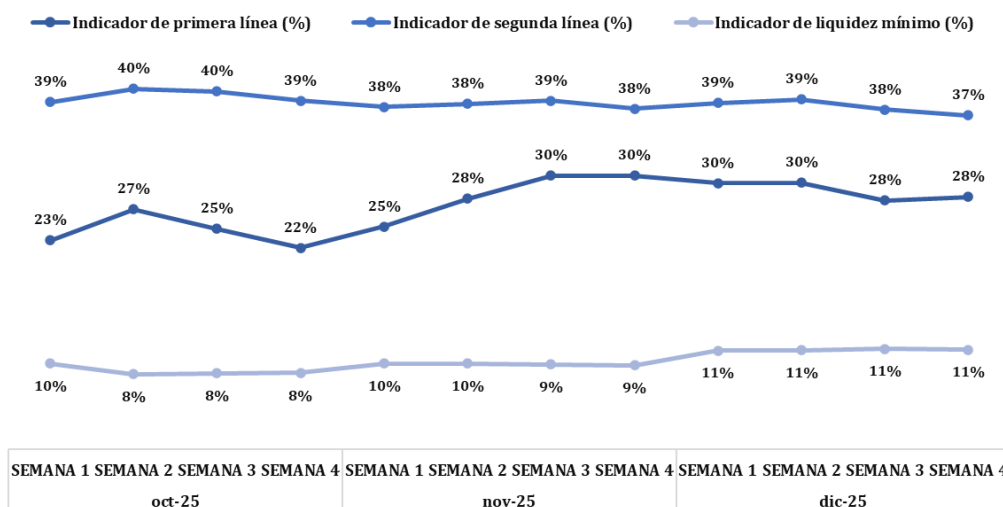
El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio a diciembre 2025 fue de 10,96 permaneciendo inferior con relación a septiembre de 2025 (11,33) y al compararlo con el indicador del segmento (7.89 veces), la institución se ubicó en una posición desfavorable.

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

5.2 Riesgo de Liquidez y fondeo

El nivel de cumplimiento a la Resolución No. 559-2019-F referente a la administración de riesgo de liquidez, la cooperativa cumple con los estándares de control de conformidad a esta normativa. A diciembre 2025, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 22,95%, superior al resultado presentado en septiembre 2025 (21,73%) y por debajo del segmento 2 (41,39%).

Gráfico 8. Liquidez estructural.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo con Reporte de Liquidez Estructural a diciembre 2025, el indicador de liquidez de 1era línea se ubicó en 22,79%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 31,97%. El indicador de liquidez mínimo requerido fue de 10,85%. Respecto a los límites de liquidez establecidos en la nota técnica emitida mediante resolución No. 559-2019-F, la Cooperativa cumple adecuadamente con estos.

El reporte de brechas de liquidez permite realizar un análisis de la maduración de los activos y pasivos, distribuidos por bandas de tiempo. Los activos líquidos netos se ubicaron en USD 4,92 millones, de acuerdo con el comportamiento de los activos y pasivos distribuidos en las 8 bandas de tiempo, se puede identificar que, para diciembre 2025, en los 3 escenarios se identifica brechas negativas en la banda de más de 360 días, según el plan de contingencia de liquidez de la entidad no representa riesgo de activación.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 68,49 millones, los cuales presentaron un decrecimiento con respecto a septiembre 2025 de 1,26%. El activo está principalmente compuesto por 71,25% de cartera de créditos, 7,18% en fondos disponibles y 12,59% en inversiones.

La cartera de crédito (cuenta 14) creció en 2,79% respecto a septiembre 2025. Las inversiones decrecieron en 27,64% respecto en el trimestre anterior, lo que supone una posición más conservadora a la hora de colocar en este último semestre. Los fondos disponibles mostraron un aumento de 33,49%. Las cuentas por cobrar presentaron un decrecimiento trimestral de 0,18%. La cuenta de otros activos decreció en 0,06% con respecto a septiembre 2025. Las inversiones totalizaron contablemente USD 8,62 millones, mismas que, el 100% son mantenidas hasta su vencimiento en entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario se encuentra diversificada el portafolio, la calificación de las entidades se las realiza mediante una metodología interna.

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 9,93%, mayor al presentado en septiembre 2025 (9,56%). En comparación con el sistema, se ubicó desfavorablemente por encima de los resultados consolidados del segmento 2 de cooperativas (7,64%), indicando un nivel de eficiencia en calidad de activos mejorable.

Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a diciembre 2025 fue de USD 62,24 millones con un decrecimiento de 1,58% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 64,21% de obligaciones con el público, 1,60% en cuentas por pagar y 34,18% en obligaciones financieras. A diciembre 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 70,18% en depósitos a plazo y 29,80% en depósitos a la vista.

Tabla 6. Obligaciones con el público (en miles de dólares).

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	6,960	7,331	10,484	11,360	11,908	29.80%	4.83%
<i>Depósitos de ahorro</i>	6,908	7,281	10,416	11,284	11,843	29.63%	4.95%
Depósitos a plazo	22,479	23,184	26,857	27,294	28,047	70.18%	2.76%
<i>De 1 a 30 días</i>	2,377	2,389	2,410	1,873	3,205	8.02%	71.11%
<i>De 31 a 90 días</i>	3,662	5,460	5,028	3,732	6,332	15.84%	69.67%
<i>De 91 a 180 días</i>	6,796	5,670	5,247	8,513	6,790	16.99%	-20.24%
<i>De 181 a 360 días</i>	8,331	7,616	12,039	11,168	9,840	24.62%	-11.89%
<i>De más de 361 días</i>	1,314	2,049	2,133	2,007	1,879	4.70%	-6.37%
Total	29,453	30,527	37,352	38,664	39,965	100%	3.37%

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

Estructura del Patrimonio

A diciembre 2025, el patrimonio de la Cooperativa creció a USD 6,25 millones, mostrando una variación creciente de 2,06% respecto a septiembre 2025, debido al incremento de reservas y capital social. El patrimonio está compuesto por: 20,92% de reservas, 79,77% de capital social, -0.69% por resultado final.

Resultados Financieros

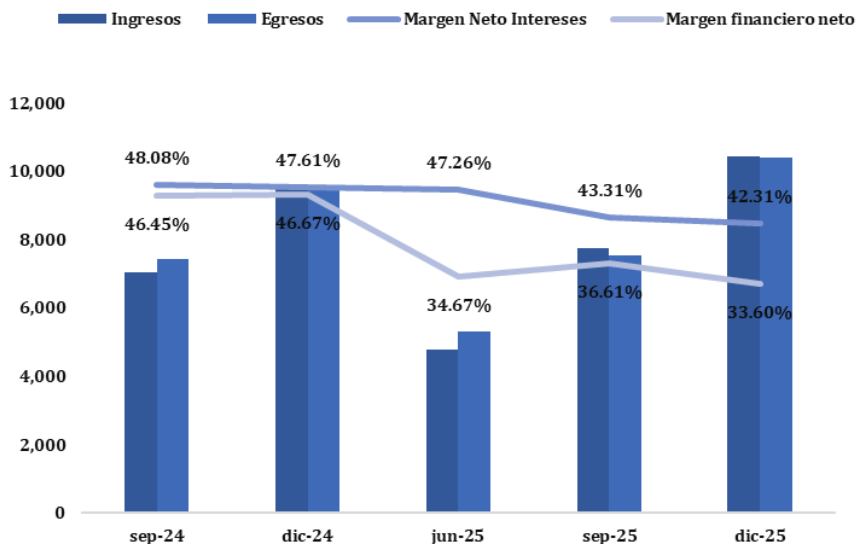
El monto de ingresos a diciembre 2025 es de USD 10,46 millones, presentando una variación interanual de 9,30%. Respecto a su composición, el 83,70% corresponde a intereses y descuentos ganados. La cuenta de Otros Ingresos presentó una participación de 12,23%, con un ascenso interanual de 42,50%.

Los egresos, a diciembre 2025 fueron USD 10,41 millones y presentaron un crecimiento interanual de 9,28%. Los egresos están compuestos por 41,56% de intereses causados, 42,01% de gastos de operación, 11,19% de provisiones, 0,07% de impuestos y participación de empleados, otros gastos y pérdidas 3,53%. Los intereses causados presentaron un crecimiento interanual de 13,23%. Además, las provisiones crecieron en 294,93%, respecto a diciembre 2024. Mientras que los gastos operacionales presentaron un aumento del 4,82% comparado al año anterior.

A diciembre 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 4,42 millones, presentando una variación interanual de -2,88%. El margen financiero bruto fue de USD 4,7 millones, representó el 44,74% del total de los ingresos y presentó una variación de -1,71% respecto a diciembre 2024.

Los gastos por provisión a diciembre 2025 totalizaron USD 1,17 millones, con una variación interanual de 294,93%, por lo que el margen financiero neto a diciembre 2025 fue de USD 3,51 millones, evidenciando una variación interanual de -21,31%.

Gráfico 9. Resultados.

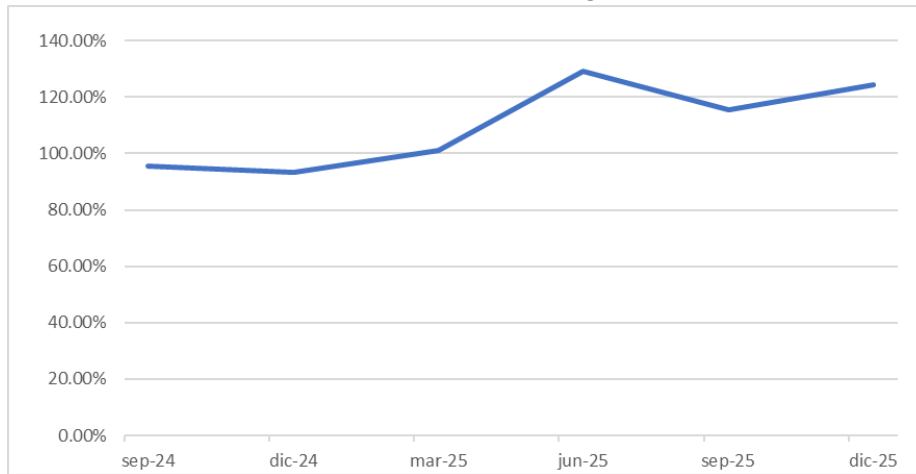


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El grado de absorción del margen financiero fue de 124,54%, lo que demuestra la gestión del gasto del personal versus el margen financiero mejorable la variación con relación al anterior trimestre es de 9,13%.

Gráfico 10. Grado de absorción del margen neto financiero



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

A diciembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 0,66%, inferior al indicador presentado en diciembre 2024 (4,01%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 2 (1,83%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,06%, inferior al presentado en el trimestre anterior (0,38%), y se posicionó por debajo del segmento (0,23).

Presencia bursátil

La Cooperativa no mantiene valores en circulación a diciembre 2025 y no se encuentra inscrita como emisor en el mercado de valores.

<p>Econ. Federico Bocca R., PhD Gerente General</p>	<p>Ing. Elías Sánchez Hidalgo Analista</p>

Anexos

Anexo 1: Balance General de Cooperativa de Ahorro y Crédito Vision de los Andes Vis Andes. (en miles de dólares).

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Activos	59,743	61,366	67,935	69,361	68,491
Fondos disponibles	2,577	3,202	3,915	3,686	4,921
Inversiones	4,488	6,508	12,424	11,915	8,622
Cartera de créditos	47,014	45,445	45,399	47,479	48,802
Cuentas por cobrar	2,517	2,771	2,724	2,726	2,721
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	236	236	236	177	61
Propiedades y equipo	2,094	2,373	2,368	2,429	2,415
Otros activos	818	832	870	949	948
Pasivo	54,215	55,196	61,955	63,237	62,240
Obligaciones con el público	29,453	30,527	37,352	38,664	39,965
Cuentas por pagar	986	837	1,097	1,181	996
Obligaciones financieras	23,772	23,828	23,502	23,390	21,277
Otros pasivos	3	3	3	3	3
Patrimonio	5,529	6,170	5,981	6,124	6,250
Capital social	4,627	4,691	4,714	4,899	4,986
Reservas	1,383	1,527	1,881	1,123	1,307
Superávit por valuaciones	0	0	0	0	0
Resultados	- 482	- 49	- 615	103	- 43

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

Anexo 2: Estado de Pérdidas y Ganancias de Cooperativa de Ahorro y Crédito Vision de los Andes Vis Andes (en miles de dólares).

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Total ingresos	7,047	9,565	4,775	7,737	10,455
Intereses y descuentos ganados	6,226	8,376	4,347	6,573	8,751
Intereses causados	2,838	3,822	2,090	3,222	4,328
Margen Neto Intereses	3,388	4,554	2,257	3,351	4,423
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	178
Ingresos por servicios	200	263	115	176	247
Comisiones Causadas	0	5	0	0	5
Utilidades Financieras	0	0	0	0	0
Pérdidas financieras	33	53	45	102	166
Margen bruto financiero	3,555	4,759	2,327	3,425	4,678
Provisiones	282	295	672	592	1,165
Margen neto financiero	3,274	4,464	1,656	2,832	3,513
Gastos de operación	3,121	4,174	2,140	3,269	4,375
Margen de intermediación	152	291	- 484	- 437	- 862
Otros ingresos operacionales	14	28	0	0	0
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
Margen operacional	166	319	- 484	- 437	- 862
Otros ingresos	607	897	313	988	1,279
Otros gastos y pérdidas	1,171	1,174	359	364	368
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	- 397	42	- 530	187	49
Impuestos y participación de empleados	0	7	0	0	8
Utilidad del ejercicio	- 397	36	- 530	187	41

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

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito Vision de los Andes Vis Andes.

Indicadores	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Rentabilidad					
ROE	-8.25%	0.58%	-16.84%	4.01%	0.66%
ROA	-0.88%	0.06%	-1.66%	0.38%	0.06%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	-152.84%	2116.90%	-58.93%	527.60%	2607.60%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	95.35%	93.49%	129.24%	115.41%	124.54%
Eficiencia administrativa de personal	4.05%	4.03%	3.81%	3.71%	3.61%
Eficiencia operativa	6.94%	6.93%	6.69%	6.64%	6.57%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	3.16%	4.57%	-15.37%	-9.34%	-13.89%
Eficiencia financiera en relación al activo	0.34%	0.48%	-1.51%	-0.89%	-1.30%
Solvencia					
Coefficiente de solvencia	9.43%	10.73%	9.48%	9.16%	10.24%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	84.33%	107.62%	82.91%	103.37%	117.21%
Índice de capitalización neto	7.35%	8.59%	6.41%	6.41%	7.26%
Endeudamiento patrimonial	980.55%	894.62%	1035.90%	1032.52%	995.77%
Apalancamiento	10.81	9.95	11.36	11.33	10.96
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	19.83%	21.09%	21.84%	21.73%	22.95%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	55.35%	56.16%	61.38%	62.32%	65.26%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	98.16%	98.47%	98.22%	98.11%	98.39%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	173.30%	162.39%	132.91%	133.96%	133.68%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	91.32%	67.66%	78.26%	78.01%	71.37%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	12.04%	10.37%	10.77%	9.56%	9.93%
Proporción de los activos productivos netos	87.96%	89.63%	89.23%	90.44%	90.07%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	98.75%	101.19%	99.62%	101.11%	100.73%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	10.61%	8.42%	10.27%	8.94%	8.35%
Cobertura de cartera problemática	74.01%	98.41%	83.00%	92.87%	103.31%
Valuación de cartera bruta	85.40%	80.75%	73.05%	74.65%	77.98%

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