

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO

ANDINA LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
07 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: Negativa (-).

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 de la cartera por zona geográfica. Además de esto, una mejora estructural en la rentabilidad, una mejor gestión del margen con relación a los gastos operativos al igual que una mejora en el indicador de activos improductivos e intermediación financiera, 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 mayor diversificación de las fuentes de fondeo para mitigar posibles impactos macroeconómicos.

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

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

Fundamentos de la Calificación

Entorno Económico

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

Entorno Sectorial

- A diciembre de 2025, el Segmento 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 Ltda (4,05%) y De La Pequeña Empresa Cacpe Zamora Chinchipe (2,86%).
- A septiembre 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 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 Andina Ltda., se constituyó en Latacunga, Provincia de Cotopaxi se encuentra sometida su actividad y operación al Código Orgánico Monetario y Financiero, Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria su Reglamento General las regulaciones emitidas por el órgano regulador y a las resoluciones emitidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
- En el ranking del segmento por activos a diciembre 2025 ocupó la posición 38/63 con una participación de 1,37% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 44/63 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.
- La institución cuenta con 11 puntos de atención a nivel nacional distribuidas en 9 agencias, 1 sucursales, y 1 oficina matriz operativa en la ciudad de Latacunga. Los 11 puntos de servicio están ubicados en 8 provincias, con presencia en Sierra, Costa y Oriente. Además, cuenta con 4 cajeros automáticos distribuidos en las zonas en las que opera.
- A diciembre 2025, la cartera bruta es de USD 28,21 millones, mayor al monto presentado en septiembre 2025 (crecimiento trimestral del 10,67%. El 91,28% se concentra en los créditos de microcrédito, el 7,21% corresponde a consumo, el 0,63% pertenece al segmento inmobiliario, mientras que el productivo representa el 0,89%.

Gestión y Administración

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Andina Ltda., cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control constituida por la Asamblea General de Socios (principal órgano de Gobierno), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia. Cabe indicar que, la cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno.
- La Cooperativa cuenta con una Planificación Estratégica para el 2025 – 2030, los objetivos estratégicos y sus avances son: Fortalecer la calidad y cobertura de los servicios financieros y no financieros a nivel nacional, se registra un avance parcial

- La Institución a diciembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, muestra un superávit en el rubro del Activo, regido por la cuenta de cartera de crédito con un déficit de USD 6,35 millones, la cuenta de fondos disponibles presenta un déficit de 52,20% (USD 5,09 millones), cuenta inversiones superávit de 219,34% (USD 6,02 millones), la cuenta del Pasivo tiene un incumplimiento de USD 4,57 millones por debajo de lo presupuestado que fue USD 49,92 millones regido por el rubro de obligaciones con el público cuenta con el déficit de USD 5,06 millones, el mayor déficit se encuentra en depósitos a plazo fijo con el 11,33%, los depósitos a la vista presentan un déficit de 6,44%.

Administración de Riesgos

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Andina Ltda., cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por jefe de riesgos, asistente de riesgos y gestor de incidentes. 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 Andina Ltda., cuenta con el Manual de Administración Integral de Riesgos, actualizado al 2025, la actualización del Manual se basa en establecer directrices para cumplir la normativa y establecer el proceso para la facilitación de la gestión de la administración integral de riesgos y definir las políticas y límites, además cuenta con la Metodología de riesgo de liquidez actualizada en marzo 2024, Metodología de riesgo operativo actualizado en julio 2025, Metodología de riesgo de mercado actualizado a marzo 2024, Metodología de riesgo de crédito actualizado a marzo 2024. Para la administración de riesgos, la cooperativa utiliza el sistema informático de la empresa Elthonceo S.A.
- Con respecto a la administración de riesgo operativo, se gestiona mensualmente los eventos de riesgo y se alimenta la base de datos. Se registra un evento de riesgo operativo levantado por parte de Gestor de Incidentes en el que menciona que con fecha 31 de diciembre de 2025, se reportó un incidente de saturación en el CORE financiero, evidenciándose incrementos significativos en los tiempos de respuesta, los cuales oscilaron entre 100 ms y 384 ms, así como intermitencias y pérdida de conectividad hacia el CORE y hacia Internet.
- Cooperativa Andina Ltda. Adjunta el informe de auditoría interna con corte a diciembre 2025, de lo cual se encuentran se encuentra un avance del plan de trabajo en un 88%, según la información de seguimiento de estrategias se encuentran 11 en estado incumplido y 24 no iniciadas. Las estrategias incumplidas muestran avances el 60%. En el informe de auditoría interna muestra alertas importantes acerca de los indicadores financieros; entre ellos se encuentran el 174% de la cuenta de propiedad planta y equipo por sobre el patrimonio técnico constituido es decir mayor a la exigencia de la norma, niveles elevados de activos improductivos, indicador de mora por sobre el benchmark del segmento, grado de absorción mayor al segmento 2, intermediación financiera menor al segmento.
- A diciembre 2025 la morosidad de la cartera se ubica en 6,87% configurando un riesgo inherente de crédito; siendo inferior a la presentada en septiembre 2025, la misma que representa una disminución de 0,86%. Al comparar con el segmento 2 de cooperativas (6,65%), se evidencia que la cooperativa se ubicó desfavorablemente por debajo del indicador de su mercado de referencia.
- Con relación a las brechas de sensibilidad presenta un resultado negativo de -2,30%, con respecto al margen financiero existe un desfase negativo de USD 108,214, lo que representa un 2,21% frente al patrimonio técnico constituido, según el análisis patrimonial se presenta un 1,38% ante una variación del +/- 1% existe una variación negativa del 1,64% frente al patrimonio técnico constituido, por un valor de USD 80,33 mil.

Posición Financiera

- La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 22,42%, igual al presentado en septiembre 2025 (24,11%). En comparación con el sistema, se ubicó desfavorablemente por debajo de los resultados consolidados del segmento 2 de cooperativas (7,64%), indicando un nivel deficiente en calidad de activos importante.
- A diciembre 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 1,59 millones, presentando una variación interanual de 0,27%. El margen financiero bruto fue de USD 1,75 millones, representó el 26,51% del total de los ingresos y presentó una variación de 1,14% respecto a diciembre 2024.
A diciembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 0,38%, superior al indicador presentado en diciembre 2024 (-10,47%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 2 (1,83%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,04%, ligeramente inferior al presentado en el trimestre anterior (0,36%), y se posicionó por debajo del segmento (0,23). Los indicadores de rentabilidad, y márgenes son puntos débiles que la institución tiene por mejorar.

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 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.

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-ecuatoriana-crecio-24-en-el-tercer-trimestre-de-2025/>

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

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.

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 totalizo 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 millones, 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

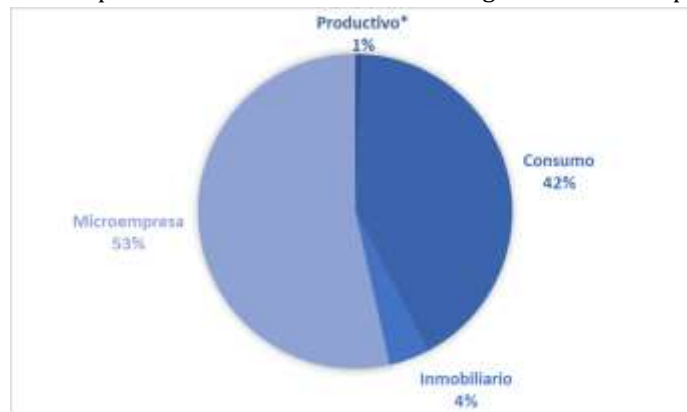
La cartera bruta del segmento alcanzó USD 2.636 millones, con una variación interanual del 9,46% y una caída trimestral del 1,99%, acompañando la tendencia de desaceleración en el sector financiero iniciada en 2023, año en el que ya se evidenció una tasa de crecimiento inferior en comparación con los 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 Ltda. (3,59%), Acción Imbaburapak Ltda. (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.

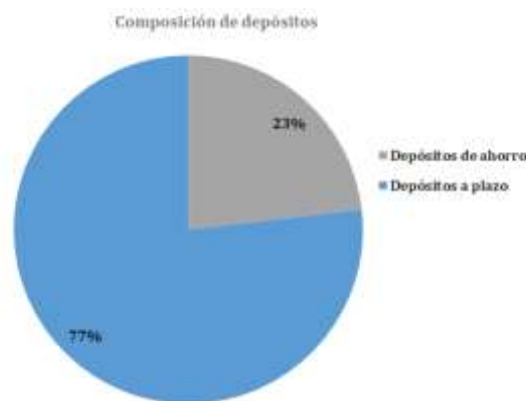
Obligaciones con el Público

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 Ltda (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.



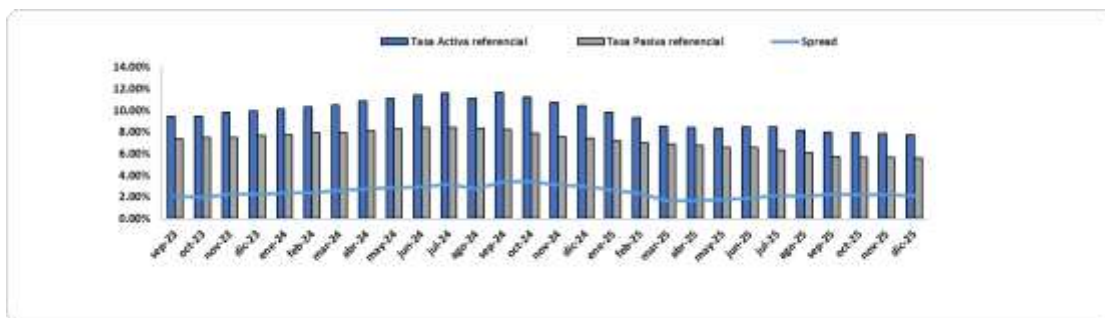
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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% o que indica que los fondos provenientes del público y financiamiento están siendo utilizados para generar ingresos por medio de la colocación de activos.

La intermediación financiera fue de 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 de 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 (02/07/2024): 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

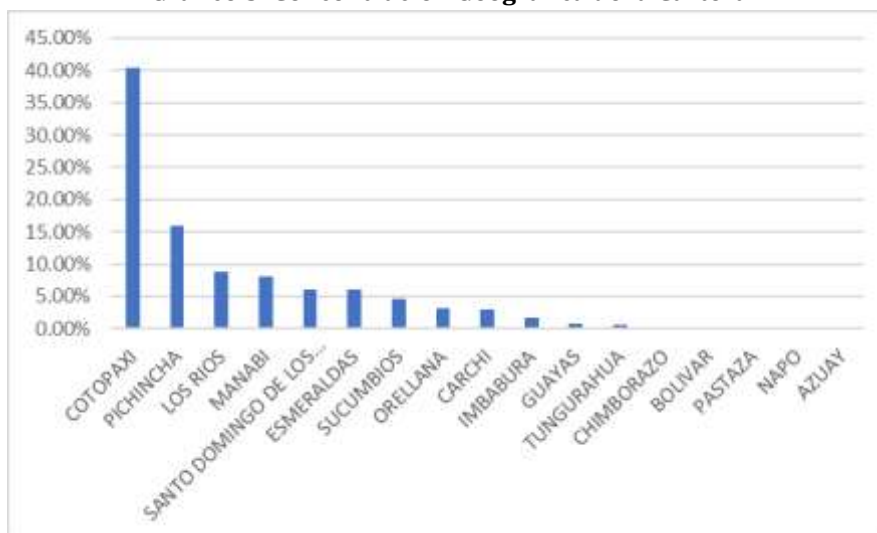
Cooperativa de Ahorro y Crédito Andina Ltda., se constituyó en Latacunga, Provincia de Cotopaxi se encuentra sometida su actividad y operación al Código Orgánico Monetario y Financiero, Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria su Reglamento General las regulaciones emitidas por el órgano regulador y a las resoluciones emitidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

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, tarjeta de débito, fondo mortuario gratuito para todos los socios, andina virtual y app móvil, fondo so exequial, servicios de recaudación, pagos y envíos al exterior. En el ranking del segmento por activos a diciembre 2025 ocupó la posición 38/63 con una participación de 1,37% en relación con el total de activos del sistema; y ocupó la posición 44/63 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.

Modelo de negocio

La institución cuenta con 11 puntos de atención a nivel nacional distribuidas en 9 agencias, 1 sucursales, y 1 oficina matriz operativa en la ciudad de Latacunga. Los 11 puntos de servicio están ubicados en 8 provincias, con presencia en Sierra, Costa y Oriente. Además, cuenta con 4 cajeros automáticos distribuidos en las zonas en las que opera.

Gráfico 3. Concentración Geográfica de la Cartera



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

Se evidencia 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 24,67%, el análisis por agencia corrobora el hallazgo, matriz (Latacunga) y agencia La Maná son los puntos que más concentración tienen con un 22,83% y 14,96%. La cartera se encuentra diversificada por agencia y por zona.

A diciembre 2025, la cartera bruta es de USD 28,21 millones, mayor al monto presentado en septiembre 2025 (crecimiento trimestral del 10,67%. El 91,28% se concentra en los créditos de microcrédito, el 7,21% corresponde a consumo, el 0,63% pertenece al segmento inmobiliario, mientras que el productivo representa el 0,89%.

Estructura Organizacional

Cooperativa de Ahorro y Crédito Andina Ltda., es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A diciembre 2025, se registraron 185 colaboradores. Se muestra que el 69,73% del personal tiene un título de tercer nivel, mientras que el 1,62% posee un título de cuarto nivel. Siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores. La Institución cuenta con el 54,05% de colaboradoras mujeres, mientras el porcentaje restante corresponde al género masculino, evidenciando, un notable equilibrio en la contratación.

La estructura organizacional de la institución está formada por: Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración como los órganos de gobierno de la institución; mientras que, la Gerencia es el principal representante de administración. La Cooperativa cuenta con 14 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 Andina Ltda., cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control constituida por la Asamblea General de Socios (principal órgano de Gobierno), Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia, Gerencia. Cabe indicar que, la cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno.

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.

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 Barzallo Salazar Guillermo Rolando. El Gerente de la institución es el Ing. Alfredo Jácome Tapia quien tienen un título de cuarto nivel.

El Consejo de Vigilancia está integrado por presidente, cuatro vocales, mismos que acreditan nivel educativo de tercer y cuarto nivel. Este consejo es presidido por la Xavier Alejandro Silva Viteri, de igual manera. La institución cuenta con 14 comités: de buen gobierno, comisión especial de resolución de conflictos, de seguridad de la información (csi), de cumplimiento, de crédito, de adquisiciones, de activos y pasivos (ALCO), de salud e higiene ocupacional, de tecnología de la información, de educación financiera, de gestión de balance social, de continuidad del negocio.

La Cooperativa cuenta con una Planificación Estratégica para el 2025 – 2030, los objetivos estratégicos y sus avances son: Fortalecer la calidad y cobertura de los servicios financieros y no financieros a nivel nacional, se registra un avance parcial, se identifica incumplimiento especialmente en las actividades de mercadeo, el segundo objetivo estratégico es el incremento de la satisfacción y fidelización de socios y clientes con incumplimientos en actividades de fidelización, calificación y retención de socios, plan de capacitaciones, e informes de capacitaciones, el tercer objetivo estratégico tiene que ver con el impulso y el crecimiento institucional con responsabilidad social, integrando prácticas éticas y culturales que contribuyan a mejorar el nivel de vida de la comunidad y fomenten la equidad, para lo cual se observa que existe incumplimientos en campañas ambientales, buen gobierno y sostenibilidad, el cuarto objetivo es con responsabilidad social, integrando prácticas éticas y culturales que contribuyan a mejorar el nivel de vida

de la comunidad y fomenten la equidad en equipo, la transparencia y el cumplimiento de los principios cooperativos, se evidencian incumplimientos en inventario de activos, políticas de seguridad, criterios de equidad e igualdad en manuales y evaluaciones de la política, el quinto objetivo estratégico es Asegurar la sostenibilidad financiera de la cooperativa, se evidencia el cumplimiento en la mayor parte de las actividades excepto en la promoción de alianzas estratégicas, el sexto objetivo es Promover una cultura organizacional basada en la ética, la honestidad y el compromiso, no se cumple con temas de código ética, comité de ética, cumplimiento normativo, riesgos legales, resolución de conflictos, plan de capacitación continua, programas de incentivos, evaluación de desempeño, clima laboral, cultura organizacional, cumplimiento normativo, el séptimo objetivo es la consolidación del liderazgo institucional a nivel local y nacional incumple en temas de cooperación interinstitucional y en organización de eventos. A diciembre de un total de 81 actividades, se cumplen 44 y 37 están incumplidas, lo que resume un cumplimiento del 54% en este mes.

La Institución a diciembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, muestra un superávit en el rubro del Activo, regido por la cuenta de cartera de crédito con un déficit de USD 6,35 millones, la cuenta de fondos disponibles presenta un déficit de 52,20% (USD 5,09 millones), cuenta inversiones superávit de 219,34% (USD 6,02 millones), la cuenta del Pasivo tiene un incumplimiento de USD 4,57 millones por debajo de lo presupuestado que fue USD 49,92 millones regido por el rubro de obligaciones con el público cuenta con el déficit de USD 5,06 millones, el mayor déficit se encuentra en depósitos a plazo fijo con el 11,33%, los depósitos a la vista presentan un déficit de 6,44%.

Con relación al Patrimonio presenta un sobrecumplimiento de USD 235,77 mil con respecto a lo presupuestado que fue de USD 4,68 millones, en el rubro del capital social obtuvo un superávit de USD 116,26 mil, las reservas cumplieron con déficit del 27,67%, cabe indicar que se aplicó la compensación de pérdidas del ejercicio 2024 con las cuentas patrimoniales. En el Estado de Resultados, cuenta de gastos se evidencia un déficit por USD 582,14 mil, los desfases en este rubro son de 3,58%, en el gasto por intereses causados representan el 48,79% del total gastos, con déficit de USD 44,56, los gastos operativos presentan déficit de USD 494,32 mil, las provisiones registran cumplimiento del 95,75%. Con relación a los indicadores la mayoría de indicadores se encuentran fuera de lo proyectado en morosidad, grado de absorción, rentabilidad y liquidez.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito Andina Ltda., cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por jefe de riesgos, asistente de riesgos y gestor de incidentes. 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 Andina Ltda., cuenta con el Manual de Administración Integral de Riesgos, actualizado al 2025, la actualización del Manual se basa en establecer directrices para cumplir la normativa y establecer el proceso para la facilitación de la gestión de la administración integral de riesgos y definir las políticas y límites, además cuenta con la Metodología de riesgo de liquidez actualizada en marzo 2024, Metodología de riesgo operativo actualizado en julio 2025, Metodología de riesgo de mercado actualizado a marzo 2024, Metodología de riesgo de crédito actualizado a marzo 2024. Para la administración de riesgos, la cooperativa utiliza el sistema informático de la empresa Elthonceo S.A.

4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa posee un Manual de Administración de Riesgos en el que incluye la administración de riesgo operativo y legal en el cual se determina las etapas de identificación, medición, priorización, control, mitigación, monitoreo, comunicación, capacitación y el análisis de riesgo.

La entidad cuenta con un Manual de Gestión de Seguridad de la Información, el cual contiene las políticas, procedimientos para la gestión de la seguridad de la información, del control de accesos, políticas de excepción, sanciones, seguridad de operación de TI, seguridad en el desarrollo, mantenimiento e

implementación de sistemas de información, seguridad en redes y comunicaciones, y gestión de llaves criptográficas alcance para el acceso de información, manejo de programas y aplicaciones, correo electrónico, uso de equipo de cómputo y dispositivos móviles de la institución.

Con respecto a la administración de riesgo operativo, se gestiona mensualmente los eventos de riesgo y se alimenta la base de datos. Se registra un evento de riesgo operativo levantado por parte de Gestor de Incidentes en el que menciona que con fecha 31 de diciembre de 2025, se reportó un incidente de saturación en el CORE financiero, evidenciándose incrementos significativos en los tiempos de respuesta, los cuales oscilaron entre 100 ms y 384 ms, así como intermitencias y pérdida de conectividad hacia el CORE y hacia Internet.

Cooperativa Andina Ltda. Adjunta el informe de auditoría interna con corte a diciembre 2025, de lo cual se encuentran se encuentra un avance del plan de trabajo en un 88%, según la información de seguimiento de estrategias se encuentran 11 en estado incumplido y 24 no iniciadas. Las estrategias incumplidas muestran avances el 60%. En el informe de auditoría interna muestra alertas importantes acerca de los indicadores financieros; entre ellos se encuentran el 174% de la cuenta de propiedad planta y equipo por sobre el patrimonio técnico constituido es decir mayor a la exigencia de la norma ya que representa un límite de inversión en activos no productivos afectando al indicador de solvencia, además, niveles elevados de activos improductivos, indicador de mora por sobre el benchmark del segmento, grado de absorción mayor al segmento 2, intermediación financiera menor al segmento.

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 Prevención de Lavado de Activos y el Financiamiento de Delitos actualizado a marzo de 2024. 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 100% del plan de trabajo de todas las actividades planificadas para el año 2025.

Se valora positivamente la existencia de un Plan de Gestión de Continuidad del Negocio actualizado en enero de 2026, el plan define las estrategias y procedimientos para anticipar, monitorear y mitigar, asegurando la operatividad continua de la Cooperativa frente a los riesgos, salvaguardando el patrimonio de la entidad y la continuidad de la prestación de servicios.

4.2 Riesgo de Crédito

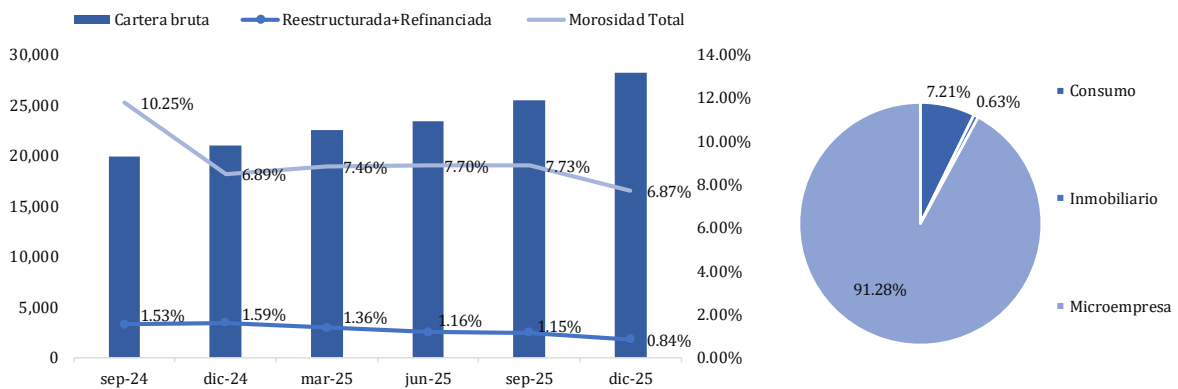
La institución cuenta con un Manual de Administración Integral de Riesgos en donde se brinda los lineamientos para el Riesgo de Crédito dentro de la sección de Riesgo de Crédito, se evidencia los límites de exposición crediticia y apetito al riesgo, políticas de crédito, elegibilidad de los sujetos de crédito, límites de operaciones activas, montos de crédito, establecimiento de personas vinculada, lineamientos sobre la capacidad de pago, formas de pago, tasas de interés, garantías, procesos de seguimiento, recuperación e indicadores financieros básicos.

Estructura de la Cartera

A diciembre 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 28,21 millones, la cual aumentó en 10,67% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 93,13% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 6,87% del total.

La cooperativa a diciembre 2025, cuenta con cartera reestructurada representa el 0,04% del total, mientras que la refinanciada el 0,80%. El 92,44% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 0,51% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 0,38%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,42%, finalmente la categoría E representa el 6,26%.

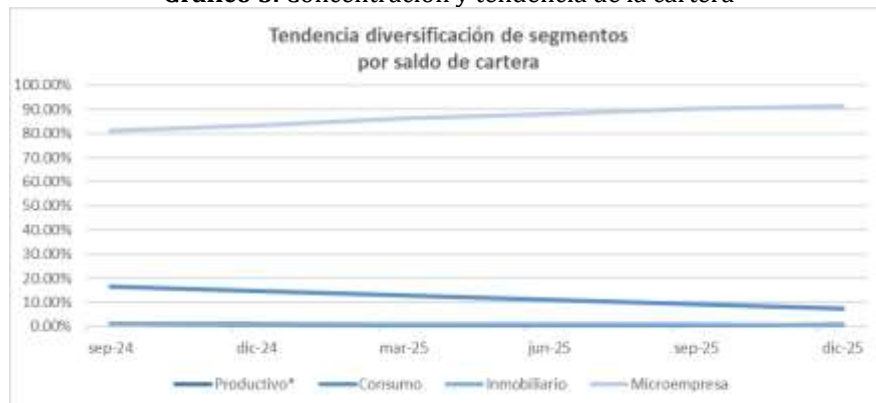
Gráfico 4. Características de la cartera



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

La cartera de la institución está distribuida en 91,28% de microcrédito, 7,21% de consumo, 0,89% productivo y 0,63% en inmobiliario. El enfoque de la entidad es la microempresa por lo que la institución enfrenta un mayor nivel de riesgo debido a que son sectores de alta sensibilidad ante el ciclo económico. La cartera de créditos a diciembre 2025 presenta una muy baja concentración, en sus 50 mayores deudores representando el 9,96%.

Gráfico 5. Concentración y tendencia de la cartera



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

Calidad de la Cartera

A diciembre 2025 la morosidad de la cartera se ubica en 6,87% configurando un riesgo inherente de crédito; siendo inferior a la presentada en septiembre 2025, la misma que representa una disminución de 0,86%. Al comparar con el segmento 2 de cooperativas (6,65%), se evidencia que la cooperativa se ubicó desfavorablemente por debajo del indicador de su mercado de referencia. A diciembre 2025, la cartera castigada alcanzó un monto de USD 2,34 millones y representa el 8,29% de la cartera bruta, además, mostró una variación interanual de -14,18%.

La morosidad por segmento de crédito para diciembre 2025 fue: microcrédito 6,88% menor al presentado en septiembre 2025 (7,71%). El segmento de crédito consumo disminuyó su morosidad a 8,29%. El crédito inmobiliario y productivo no presentan morosidad. Al comparar, los indicadores de morosidad con el sistema de cooperativas de segmento 2, se observa que, en microempresa se ubica en 8,61% es decir por encima de lo que presenta la cooperativa, lo cual es favorable, no obstante, en segmento consumo presenta por debajo (4,59%).

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	3.48%	3.39%	5.12%	5.35%	8.55%	8.29%	4.59%
Inmobiliario	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.90%
Microempresa	11.89%	7.66%	7.91%	8.07%	7.71%	6.88%	8.61%
Productivo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.40%
Morosidad Total	10.25%	6.89%	7.46%	7.70%	7.73%	6.87%	6.65%

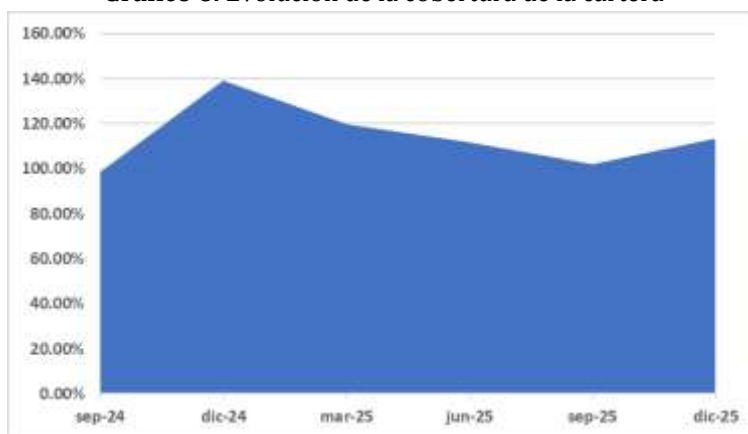
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

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 113,41%, superior a la presentada en septiembre 2025 (101,80%), en este aspecto, la entidad muestra una cobertura por encima a la registrada 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 Andina Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo al tipo de crédito, la cobertura del segmento de microempresa fue de 111,52% superior al presentado en septiembre 2025 (103,36%) y por encima al registrado por el sistema (100,83%). La cartera de crédito de consumo presentó una cobertura de 131,14% superior al registrado en segmento 2 que es de 120,99%. El nivel de cobertura de la cartera problemática es de 113,41% y con respecto al todo el segmento 2, evidencia que las Cooperativa se encuentra por encima de su promedio comparativo (108,14%).

Las provisiones a diciembre 2025 ascendieron a USD 2,20 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.

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

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera brut	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	21,882	77.56%	265	12.07%
A2		2,327	8.25%	91	4.14%
A3		1,870	6.63%	117	5.31%
B1	Riesgo potencial	68	0.24%	4	0.18%
B2		75	0.27%	18	0.84%
C1	Deficiente	45	0.16%	7	0.30%
C2		63	0.22%	14	0.62%
D	Dudoso recaudo	118	0.42%	80	3.64%
E	Pérdida	1,765	6.26%	1,603	72.90%
Total cartera bruta		28,212	100%	2,199	100%

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

4.3 Riesgo de mercado

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

Los límites y políticas del riesgo de mercado se encuentran contemplados en el Manual de Administración Integral de Riesgos. En el que evidencia, el establecimiento de límites de mercado. Además, la entidad cuenta con la Metodología de Riesgo de Mercado, indicadores para la medición de riesgo de mercado, límites de riesgo de mercado a fin de contar con las herramientas necesarias para el monitoreo del riesgo.

Con relación a las brechas de sensibilidad presenta un resultado negativo de -2,30%, con respecto al margen financiero existe un desfase negativo de USD 108,214, lo que representa un 2,21% frente al patrimonio técnico constituido, según el análisis patrimonial se presenta un 1,38% ante una variación del +/- 1% existe una variación negativa del 1,64% frente al patrimonio técnico constituido, por un valor de USD 80,33 mil.

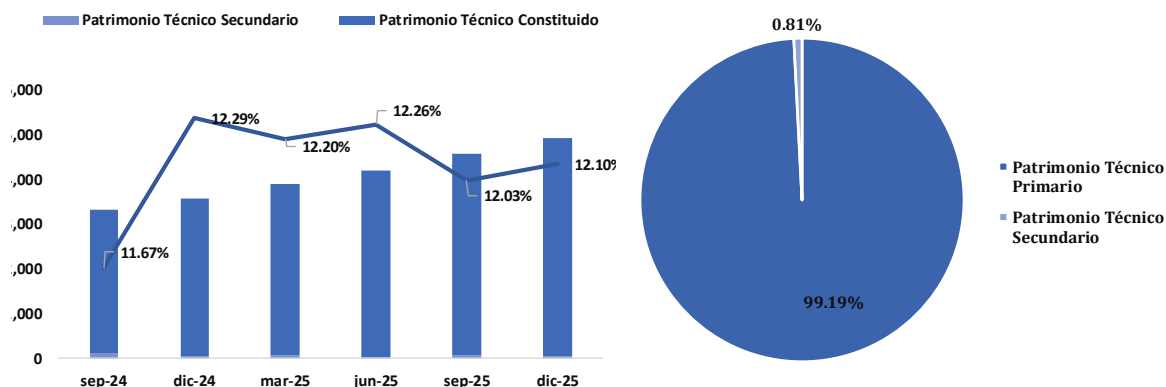
5. Riesgo de posición financiera

5.1 Riesgo de solvencia

A diciembre 2025, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 12,10%, superior al presentado en septiembre 2025 (12,03%) inferior en comparación con diciembre 2024 (12,29%). 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 38,89%. El patrimonio técnico constituido asciende a USD 4,89 millones y se compone en 99,19% por patrimonio técnico primario y 0,81% patrimonio técnico secundario.

Los indicadores a diciembre 2025 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio el índice de capitalización neto es del 6,58% por debajo del sector que se ubica en 11,93%, el endeudamiento patrimonial 9.22 mayor al del sector 6.89. En función de estos indicadores, y los ya mencionados que tienen relación con el comportamiento de la solvencia se concluye que la entidad tiene una solvencia patrimonial desfavorable para hacer frente a pérdidas derivadas del deterioro de los activos y de la operatividad propia de la institución.

Gráfico 7. Patrimonio Técnico.



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

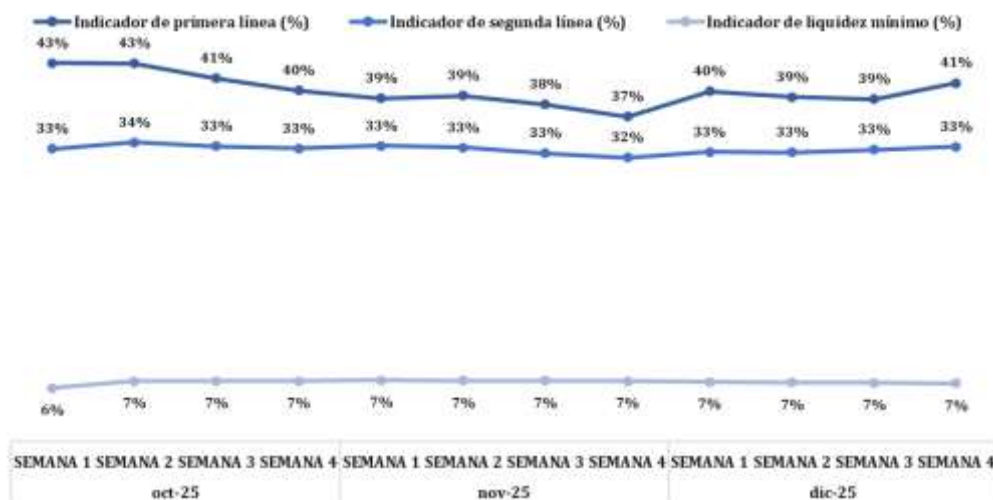
El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a diciembre 2025 fue de 10,22 permaneciendo inferior con relación a septiembre de 2025 (10,28) y al compararlo con el indicador del segmento (7.89 veces), la institución su ubicó en una posición desfavorable frente a sus pares.

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

A diciembre 2025, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 32,03%, inferior al resultado presentado en septiembre 2025 (32,33%) y por debajo del segmento 2 (41,39%).

Gráfico 8. Liquidez estructural.



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

De acuerdo con Reporte de Liquidez Estructural a diciembre 2025, el indicador de liquidez de 1era línea se ubicó en 40,56%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 33,32%. Los 25 mayores depositantes representan el 10,11% del total de las obligaciones, y los 100 mayores depositantes representan un 13,05%. El indicador de liquidez mínimo requerido fue de 7,30%.

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 6,16 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 el contractual se evidencia posición en riesgo, en la banda de 181 a 360 días, en el escenario esperado no presenta posición de riesgo en ninguna de sus bandas, en el escenario dinámico no presentan posición de riesgo, en pruebas de análisis de estrés, muestra una reducción de activos líquidos productivos de USD 1,23 millones el impacto en el indicador de liquidez es de -9,23%. Según el informe de riesgos de la entidad, se cumple con la exposición al riesgo.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 50,26 millones, los cuales presentaron un crecimiento con respecto a septiembre 2025 de 6,64%. El activo está principalmente compuesto por 51,75% de cartera de créditos, 9,27% en fondos disponibles y 17,44% en inversiones.

La cartera de crédito (cuenta 14) creció en 10,76% respecto a septiembre 2025. Las inversiones crecieron en 2,91% respecto en el trimestre anterior, lo que supone una posición más conservadora a la hora de colocar en este último semestre, sin embargo, se presenta un crecimiento sostenido. Los fondos disponibles mostraron un aumento de 5,93%. Las cuentas por cobrar presentaron un crecimiento trimestral de 1,91%. La cuenta de otros activos decreció en 4,42% con respecto a septiembre 2025. Las inversiones totalizaron contablemente USD 8,77 millones.

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 22,42%, menor al presentado en septiembre 2025 (24,11%). En comparación con el sistema, se ubicó desfavorablemente por encima de los resultados consolidados del segmento 2 de cooperativas (7,64%), evidenciando un nivel de activos improductivos materialmente superior al sector.

Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a diciembre 2025 fue de USD 45,34 millones con un crecimiento de 6,56% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 87,37% de obligaciones con el público, 2,06% en cuentas por pagar y 10,55% en obligaciones financieras. A diciembre 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 84,95% en depósitos a plazo y 14,95% 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	4,320	3,672	4,681	6,026	5,922	14.95%	-1.72%
<i>Depósitos de ahorro</i>	4,315	3,672	4,665	6,022	5,921	14.95%	-1.68%
Depósitos a plazo	22,042	22,907	28,621	30,867	33,654	84.95%	9.03%
<i>De 1 a 30 días</i>	1,745	3,219	1,855	2,463	3,466	8.75%	40.74%
<i>De 31 a 90 días</i>	3,109	4,022	5,195	5,123	5,165	13.04%	0.82%
<i>De 91 a 180 días</i>	6,605	4,882	6,959	7,673	8,226	20.76%	7.20%
<i>De 181 a 360 días</i>	8,420	9,334	12,691	13,804	14,764	37.27%	6.95%
<i>De más de 361 días</i>	2,163	1,449	1,921	1,804	2,034	5.13%	12.75%
Total	26,399	26,616	33,342	36,934	39,618	100%	7.27%

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 4,92 millones, mostrando una variación creciente de 7,32% respecto a septiembre 2025, debido al incremento de resultados. El patrimonio está compuesto por: 31,18% de reservas, 67,51% de capital social, 0,94% de superávit por valuaciones y 0,38% por resultado final.

Resultados Financieros

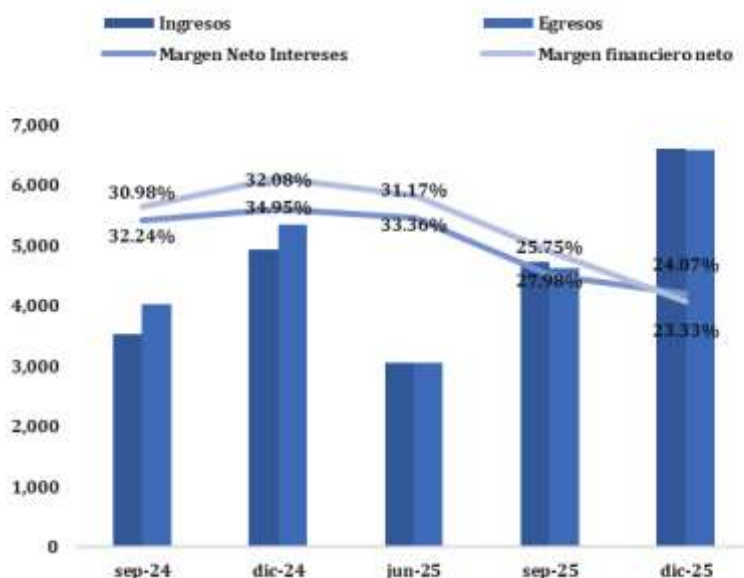
El monto de ingresos a diciembre 2025 es de USD 6,60 millones, presentando una variación interanual de 33,67%. Respecto a su composición, el 72,72% corresponde a intereses y descuentos ganados. La cuenta de Otros Ingresos presentó una participación de 24,42%, con un ascenso interanual de 77,92%.

Los egresos, a diciembre 2025 fueron USD 6,58 millones y presentaron un crecimiento interanual de 22,89%. Los egresos están compuestos por 48,79% de intereses causados, 46,50% de gastos de operación, 3,19% de provisiones, 0,05% de impuestos y participación de empleados. Los intereses causados presentaron un crecimiento interanual de 41,24%. Además, las provisiones crecieron en 4480%, respecto a diciembre 2024. Mientras que los gastos operacionales presentaron un aumento del 1,95% comparado al año anterior.

A diciembre 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 1,59 millones, presentando una variación interanual de 0,27%. El margen financiero bruto fue de USD 1,75 millones, representó el 26,51% del total de los ingresos y presentó una variación de 1,14% respecto a diciembre 2024.

Los gastos por provisión a diciembre 2025 totalizaron USD 210 mil, con una variación interanual de 4480%, por lo que el margen financiero neto a diciembre 2025 fue de USD 1,54 millones, evidenciando una disminución interanual de 10,75%.

Gráfico 9. Resultados.

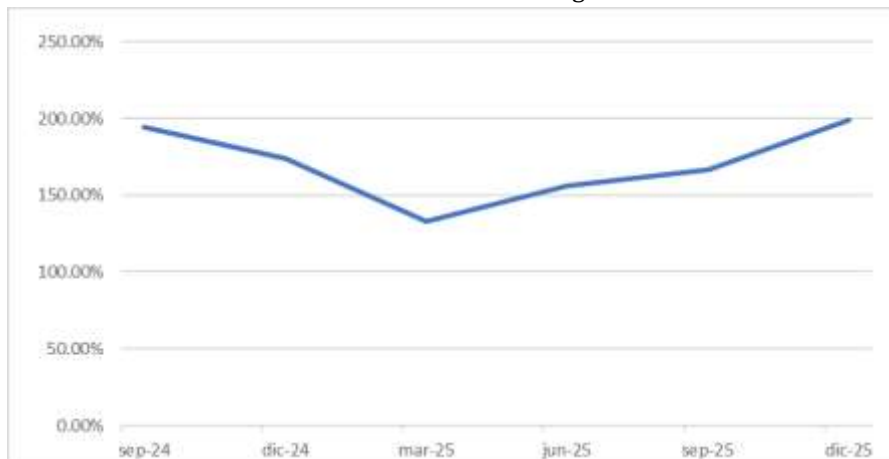


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El grado de absorción del margen financiero fue de 198,73%, lo que demuestra la gestión del gasto del personal versus el margen financiero es deficiente la variación con relación al anterior trimestre es de 32,30%. Un indicador mayor al 100% tiene afectación directa a la calificación en el ámbito cuantitativo, por ende, es un aspecto a mejorar la relación de margen versus gasto operativo.

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 0,38%, superior al indicador presentado en diciembre 2024 (-10,47%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 2 (1,83%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,04%, ligeramente inferior al presentado en el trimestre anterior (0,36%), dado por las variaciones en márgenes operacionales y se posicionó por debajo del segmento (0,23). Los indicadores de rentabilidad, y márgenes son puntos débiles que la institución tiene por mejorar.

Presencia bursátil

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

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

Anexos
Anexo 1: Balance General de Cooperativa Andina Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Activos	30,634	31,148	43,396	47,133	50,262
Fondos disponibles	3,017	2,347	5,156	4,400	4,661
Inversiones	0	0	6,579	8,520	8,768
Cartera de créditos	17,904	19,004	21,420	23,486	26,013
Cuentas por cobrar	606	800	1,237	1,326	1,351
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	0	0	0	0	0
Propiedades y equipo	8,274	8,137	7,961	8,392	8,505
Otros activos	833	860	1,042	1,009	964
Pasivo	27,373	27,575	39,207	42,550	45,344
Obligaciones con el público	26,399	26,616	33,342	36,934	39,618
Cuentas por pagar	939	956	974	1,066	935
Obligaciones financieras	0	0	4,886	4,544	4,783
Otros pasivos	2	3	4	6	8
Patrimonio	3,261	3,573	4,189	4,583	4,918
Capital social	2,295	2,503	2,921	3,092	3,320
Reservas	1,311	1,396	1,597	1,723	1,533
Superávit por valuaciones	156	91	0	0	46
Resultados	- 501	- 418	- 329	- 232	19

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

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

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Total ingresos	3,534	4,938	3,059	4,734	6,600
Intereses y descuentos ganados	2,781	3,858	2,321	3,492	4,800
Intereses causados	1,686	2,274	1,368	2,273	3,211
Margen Neto Intereses	1,095	1,584	953	1,219	1,588
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	128	174	87	134	189
Comisiones Causadas	0	0	0	0	0
Utilidades Financieras	0	0	0	0	0
Pérdidas financieras	21	28	14	21	27
Margen bruto financiero	1,202	1,730	1,027	1,332	1,750
Provisiones	62	5	7	8	210
Margen neto financiero	1,139	1,726	1,020	1,325	1,540
Gastos de operación	2,218	3,002	1,594	2,204	3,061
Margen de intermediación	- 1,079	- 1,277	- 574	- 880	- 1,521
Otros ingresos operacionales	0	0	0	0	0
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
Margen operacional	- 1,079	- 1,277	- 574	- 880	- 1,521
Otros ingresos	624	906	650	1,108	1,612
Otros gastos y pérdidas	47	47	65	65	69
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	- 501	- 418	12	163	22
Impuestos y participación de empleados	0	0	4	59	3
Utilidad del ejercicio	- 501	- 418	7	104	19

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

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa Andina Ltda.

Indicadores	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Rentabilidad					
ROE	-19.16%	-10.47%	0.38%	3.46%	0.38%
ROA	-2.21%	-1.34%	0.04%	0.36%	0.04%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	-124.53%	-216.74%	5597.40%	678.20%	7319.47%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	194.67%	173.97%	156.21%	166.42%	198.73%
Eficiencia administrativa de personal	3.20%	3.36%	3.20%	3.07%	3.03%
Eficiencia operativa	9.80%	9.90%	8.86%	7.54%	7.40%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-41.22%	-35.90%	-29.74%	-29.26%	-36.35%
Eficiencia financiera en relación al activo	-4.76%	-4.21%	-3.19%	-3.01%	-3.68%
Solvencia					
Coficiente de solvencia	11.67%	12.29%	12.26%	12.03%	12.10%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	33.87%	39.30%	43.48%	44.85%	48.38%
Índice de capitalización neto	6.41%	8.56%	5.35%	5.37%	6.58%
Endeudamiento patrimonial	839.40%	771.84%	936.04%	928.48%	921.99%
Apalancamiento	9.39	8.72	10.36	10.28	10.22
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	32.89%	21.50%	43.95%	32.33%	32.03%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	100.02%	100.00%	87.22%	89.05%	89.23%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	96.42%	96.52%	97.50%	97.47%	97.92%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	75.56%	79.08%	70.37%	69.10%	71.29%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	54.25%	40.56%	43.18%	44.00%	39.43%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	34.37%	32.03%	24.66%	24.11%	22.42%
Proporción de los activos productivos netos	65.63%	67.97%	75.34%	75.89%	77.58%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	76.17%	79.55%	85.53%	86.25%	87.82%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	10.25%	6.89%	7.70%	7.73%	6.87%
Cobertura de cartera problemática	98.73%	139.06%	111.60%	101.80%	113.41%
Valuación de cartera bruta	65.02%	67.48%	54.00%	54.09%	56.13%

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