

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
26 de junio de 2026	BB	Al 31 de marzo 2026	BB	Ing. Elías Sánchez Hidalgo analista2@summaratings.com

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

- Al cierre de marzo de 2026, el riesgo país se ubicó en 506 puntos básicos (pb), registrando un ligero incremento respecto a diciembre de 2025 (492 pb).
- El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en 36,07 puntos, por debajo de los 38,45 puntos observados al cierre de 2025, evidenciando una percepción más cautelosa por parte de los hogares respecto a su situación económica y capacidad de consumo.
- La actividad económica ecuatoriana mostró un desempeño favorable durante 2025, registrando un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3,7%.
- Para el mediano plazo, las perspectivas de crecimiento son más moderadas, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía ecuatoriana crecerá en promedio de 2,5% durante el período 2026, con una expansión menor en 2027.
- La cuenta corriente cerró 2025 con un superávit de USD 7.698,0 millones, equivalente al 5,91% del PIB, reflejando una posición externa favorable y una capacidad de generación de divisas superior a los requerimientos de pagos al exterior.
- De acuerdo al MEF, el saldo total de la deuda pública a marzo 2026 fue de USD 65.853 millones correspondiente al 48.72% del PIB, nivel que se mantiene como un factor relevante para el seguimiento de la sostenibilidad fiscal de mediano y largo plazo.
- El crédito al sector privado alcanzó USD 75.633,91 millones (58,03% del PIB), reflejando un nivel relevante de intermediación financiera y acceso al financiamiento por parte de empresas y hogares.
- La liquidez total (M2) se ubicó en USD 101.361,82 millones, manteniendo una base monetaria amplia que contribuye al normal funcionamiento de las operaciones financieras y al sostenimiento de la actividad económica.
- La tasa activa referencial se ubicó en 7,19%, mientras que la tasa pasiva referencial alcanzó 5,54%, continuando la tendencia descendente y favoreciendo el acceso al financiamiento, aunque el costo del crédito en consumo y microcrédito sigue siendo elevado.

Entorno Sectorial

- A marzo de 2026, el Segmento 2 está conformado por 64 cooperativas activas, con activos por USD 3,833.4 millones (17.88% interanual).
- El pasivo totalizó USD 3,348.4 millones y el patrimonio USD 481.3 millones.

- La cartera bruta alcanzó USD 2,735.1 millones (11.42% interanual), orientada al microcrédito (53.89%) y consumo (41.27%).
- Las obligaciones con el público sumaron USD 3,049.4 millones (22.26% interanual), con predominio del plazo (75.31%) sobre la vista (22.05%).
- La liquidez fue 42.59%, el ROE 3.06% y el ROA 0.39%; el grado de absorción del margen 97.85%, la intermediación financiera 92.13%, la morosidad 7.03% y la cobertura 101.50%.
- El apalancamiento subió de 7.4x a 8.0x interanual, porque el pasivo creció 19.24% y el patrimonio solo 9.37%.

Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes, constituida en Salcedo, provincia de Cotopaxi el 22 de marzo de 2010, cuenta con apoyo de inversiones y relaciones de origen suizo, forma parte de Swisscham Ecuador y mantiene el programa “Creciendo Contigo” de impulso a pequeños negocios.
- La Cooperativa pertenece al segmento 2 de la SEPS y opera en los segmentos de consumo, inmobiliario, microempresa, productivo y educativo; adicionalmente ofrece productos de ahorro a la vista y a plazo. A marzo de 2026, en el ranking del segmento por activos ocupó la posición 21/64, con una participación de 1,85% respecto al total de activos del sistema, y la posición 63/64 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.
- La institución cuenta con 9 oficinas distribuidas en Cotopaxi, Tungurahua y Chimborazo: 1 en Riobamba, 2 en Ambato, 2 en Latacunga, 1 en Saquisilí, 1 en Pujilí y 2 en Salcedo. La mayor concentración de cartera se presenta en la oficina Latacunga. A marzo 2026, la cartera bruta ascendió a USD 53,55 millones, con un crecimiento trimestral de 0,25%; el 81,71% corresponde a microcrédito, 11,12% a consumo, 4,42% a productivo, 2,66% a inmobiliario y 0,10% a educativo.
- A marzo 2026, la Cooperativa registró 125 colaboradores. El 74,40% del personal cuenta con título de tercer nivel y el 12,00% con título de cuarto nivel, lo cual constituye una fortaleza en términos de formación. El 83,20% mantiene una permanencia menor a cinco años, mientras que el 13,60% se ubica entre 6 y 10 años y el 3,20% supera diez años. Durante el último trimestre se contrataron 6 nuevos colaboradores en el área comercial con el fin de fortalecer la capacidad de gestión de negocios.

Gestión y Administración

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control constituida por Asamblea General de Socios, Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia y Gerencia. La Cooperativa mantiene un Reglamento de Buen Gobierno publicado el 27 de diciembre de 2023 y actualizado en enero de 2026.
- Por su naturaleza cooperativa, las probabilidades de recibir inyecciones de capital son limitadas, por lo que la estrategia de capitalización se restringe principalmente a la adhesión de nuevos socios, capitalización de utilidades y aportaciones para acceder al crédito; no obstante, Vis Andes cuenta con inversión de fuentes extranjeras, lo cual diversifica parcialmente el riesgo.
- La institución cuenta con 19 comités, entre ellos balance social, activos y pasivos, administración integral de riesgos, continuidad del negocio, cumplimiento, seguridad de la información, tecnología, crédito, estratégico, buen gobierno, auditoría interna, calificación de activos de riesgo, ética y resolución de conflictos.
- La Cooperativa cuenta con Planificación Estratégica elaborada en junio de 2026, cuyo gobierno del proceso considera al CAD como órgano aprobador máximo, Consejo de Vigilancia como órgano de control y seguimiento, Gerencia General como sponsor, Gerencia de Innovación y Calidad como oficina de método y Comité de Planificación Estratégica como instancia de coordinación. El documento incluye misión, visión, valores, FODA, mapa estratégico e indicadores bajo las perspectivas social, gobierno, financiera, socios y clientes, procesos y gestión de calidad, y aprendizaje y desarrollo.
- Con relación al seguimiento presupuestario a marzo 2026, los activos reales fueron USD 71,10 millones frente a USD 69,59 millones presupuestados, con cumplimiento de 102,17%. El pasivo registró USD 64,85 millones frente a USD 62,95 millones presupuestados, con cumplimiento de 103,01%, mientras que el patrimonio alcanzó USD 6,37 millones frente a USD 6,57 millones presupuestados, con cumplimiento de 96,94%. En resultados, los ingresos alcanzaron USD 2,59 millones y los gastos USD 2,71 millones, generando una pérdida de USD 117,02 mil frente a una utilidad presupuestada de USD 71,04 mil.

Administración de Riesgos

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos conformado por 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. El Comité de Administración Integral de Riesgos está conformado por un vocal del Consejo de Administración, Gerente y jefe

de la unidad de riesgos, y sesiona mensualmente o de manera extraordinaria cuando corresponde. La Cooperativa mantiene el Manual de Administración Integral de Riesgos actualizado a febrero de 2026, con apetito al riesgo definido como “medio”, y utiliza el sistema informático Elthon para la administración de riesgos.

- En riesgo operacional, la entidad cuenta con un Manual de Administración Integral de Riesgos que incluye administración de riesgo operativo y legal, así como gestión de continuidad del negocio. Adicionalmente, mantiene un Manual de Seguridad de la Información actualizado a julio de 2025. El Informe de Auditoría Interna del primer trimestre de 2026 reporta 54 recomendaciones registradas ante la SEPS, de las cuales 12 se encuentran cumplidas y 42 en proceso o pendientes; adicionalmente, se emitieron 34 recomendaciones internas en proceso o pendientes. Las observaciones se concentran en retroalimentación al personal, revisión de pagarés y documentación soporte, fortalecimiento de cobranza, revisión judicial previa al crédito, proveedores, registro de eventos de riesgo operativo y legal, validaciones SARAS, actualización del Manual de Riesgo Operativo y fortalecimiento de reportes y comunicación de eventos.
- En prevención de lavado de activos, el informe de cumplimiento a marzo 2026 señala que el plan de trabajo contempla 72 macro actividades, con ejecución del 14% del plan anual en marzo y 23 actividades operativas y técnicas según planificación interna. Se reportaron a la UAFE 4.137 transacciones sobre el umbral por USD 19,98 millones; no se identificaron operaciones sospechosas ROS. El monitoreo evidenció 529 transacciones que superaron el umbral de control, con 488 licitudes diligenciadas y 41 pendientes, además de 423 alertas SARF por USD 1,53 millones asociadas a 86 socios y clientes. Se identificaron debilidades en aperturas de cuentas, debida diligencia, control documental, validaciones obligatorias, actualización de información y expedientes de administradores.
- En riesgo de crédito, a marzo 2026 la cartera bruta fue de USD 53,55 millones y la cartera improductiva representó 8,96%. La morosidad total se ubicó en 8,96%, superior al segmento 2 (7,03%), y la cobertura total de provisiones para cartera improductiva fue de 96,11%, por debajo de diciembre 2025 (103,31%) y del segmento 2 (101,50%). Las provisiones sobre cartera ascendieron a USD 4,61 millones.
- En riesgo de mercado, los escenarios de sensibilidad por variaciones de tasas muestran una brecha negativa relevante en la banda de 1 a 7 días por USD -12,33 millones y en 181 a 360 días por USD -5,22 millones; la sensibilidad total ante una variación de +/-1% asciende a USD +/-107,92 mil, equivalente aproximadamente a -1,75% del patrimonio técnico constituido. En valor patrimonial, la sensibilidad se ubica en +/-7,64%, explicada principalmente por obligaciones con instituciones financieras del exterior concentradas en la banda de más de 360 días.
- En riesgo de liquidez, a marzo 2026 la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 22,39%, inferior a diciembre 2025 (22,95%) y al segmento 2 (42,59%). La liquidez estructural de primera línea fue 24,86%, la segunda línea 37,01% y el indicador mínimo requerido 9,25%. El informe de riesgos identifica brechas negativas en plazos mayores a 360 días bajo escenarios contractual, esperado y dinámico; sin embargo, los activos líquidos son suficientes para absorber los descalses, por lo que no amerita activar el plan de contingencia.

Posición Financiera

- A marzo 2026, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 10,18%, superior al observado en marzo 2025 (8,27%) y ligeramente inferior a diciembre 2025 (10,24%), ubicándose por encima del límite normativo de 9,00%. El patrimonio técnico constituido asciende a USD 6,16 millones y se compone en 101,47% por patrimonio técnico primario y -1,47% por patrimonio técnico secundario.
- El índice de capitalización neto fue 6,14%, por debajo del sector (11,15%), y el endeudamiento patrimonial fue 10,38 veces, superior al segmento (6,90 veces). El apalancamiento fue 11,38 veces, mayor al registrado en diciembre 2025 (10,96 veces) y al indicador del segmento (7,90 veces), por lo que se mantiene una posición desfavorable relativa y requiere monitoreo.
- Los activos ascendieron a USD 71,10 millones, con crecimiento trimestral de 3,81%. La estructura del activo se concentra en cartera de créditos (68,83%), inversiones (15,78%) y fondos disponibles (6,59%). La cartera de crédito creció 0,28% frente a diciembre 2025, las inversiones aumentaron 30,14%, los fondos disponibles disminuyeron 4,85%, las cuentas por cobrar decrecieron 1,57% y otros activos crecieron 2,96%. Los activos improductivos representaron 10,59% del total de activos, por encima de diciembre 2025 (9,93%) y del segmento 2 (8,18%).
- El pasivo fue de USD 64,85 millones, con crecimiento trimestral de 4,19%. Se compone principalmente de obligaciones con el público (65,37%), obligaciones financieras (32,81%) y cuentas por pagar (1,82%). Las obligaciones con el público están constituidas por 70,14% en depósitos a plazo y 29,84% en depósitos a la vista.
- El patrimonio se ubicó en USD 6,25 millones, con variación trimestral de -0,01%, y está compuesto por 79,68% de capital social, 23,54% de reservas y -3,22% por resultado final. Los ingresos acumulados a marzo 2026 fueron

USD 2,59 millones, con variación interanual de 8,44%, y los egresos USD 2,71 millones, con crecimiento interanual de 4,96%. El margen neto de intereses fue USD 1,19 millones, el margen financiero bruto USD 1,26 millones y el margen financiero neto USD 923,00 mil. El grado de absorción del margen financiero se ubicó en 118,60%, evidenciando una gestión del gasto aún mejorable. La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue -7,43% y la rentabilidad sobre activos (ROA) -0,67%, ambas por debajo del cierre de 2025 y del promedio del segmento 2.

1. Riesgo de entorno operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

Al cierre de marzo de 2026, el riesgo país se ubicó en 506 puntos básicos (pb)¹, registrando un ligero incremento respecto a diciembre de 2025 (492 pb). El indicador descendió hasta 413 pb el 27 de enero, su nivel más bajo en más de una década, tras la primera emisión de eurobonos en siete años, por USD 4.000 millones², y posteriormente rebotó en +93 pb. Se atribuye el repunte menos a factores operativos puntuales (Refinería de Esmeraldas, tensiones en Medio Oriente) y más a que la emisión no resolvió el déficit fiscal de fondo y a un encarecimiento estructural del mercado de bonos emergentes, que también elevó las primas de Argentina y Colombia.

En cuanto a la percepción económica, el Índice de Expectativas de la Economía (IEE)³ alcanzó 60,6 puntos en marzo de 2026, superior a los 55,7 puntos registrados en diciembre de 2025, reflejando una mejora en las perspectivas sobre la evolución futura de la economía. No obstante, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC)⁴ se situó en 36,07 puntos, por debajo de los 38,45 puntos observados al cierre de 2025, evidenciando una percepción más cautelosa por parte de los hogares respecto a su situación económica y capacidad de consumo.

En cuanto al mercado laboral, la informalidad (54,2% de los ocupados al cierre de 2025) constituye el principal riesgo estructural del mercado de trabajo. Limita la recaudación, la cobertura de seguridad social y la transmisión de la mejora macroeconómica al bienestar de los hogares.

Por otra parte, los indicadores institucionales continúan mostrando desafíos estructurales. El Índice de Libertad Económica se ubicó en 55,8 sobre 100 puntos⁵, mientras que el Índice de Percepción de la Corrupción alcanzó 33 sobre 100 puntos⁶, evidenciando retos persistentes de calidad institucional y transparencia.

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

La actividad económica ecuatoriana mostró un desempeño favorable durante 2025, registrando un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3,7%⁷, según información del Banco Central del Ecuador. Este resultado se ubicó por encima del promedio de la última década (1,63%), evidenciando una

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

² <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/riesgo-pais-suba-506-puntos-pese-los-eurobonos-que-hay-detras-del-repunte-280303.html>

³ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Encuestas/EOE/iee202512.html>

⁴ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/real/IndiceConfianzaConsumidor.html>

⁵ <https://economicfreedom.heritage.org/pages/all-country-scores>

⁶ <https://www.transparency.org/en/countries/ecuador>

⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorReal/ix_SectorRealPrin.html

recuperación de la dinámica económica respecto a su tendencia histórica, el impulso provino de las exportaciones (+6,4%), la inversión (+5,6%) y el consumo de los hogares (+2,7%).

Para el mediano plazo, las perspectivas de crecimiento son más moderadas, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía ecuatoriana crecerá en promedio de 2,5% durante el período 2026, con una expansión menor en 2027⁸. Si bien esta previsión refleja la continuidad del crecimiento económico, también sugiere una desaceleración respecto al desempeño observado en 2025.

En este contexto, el ciclo económico se mantiene en una fase de crecimiento moderado, sustentado en la recuperación de determinados sectores productivos y en una mayor estabilidad macroeconómica. Sin embargo, la evolución de la actividad económica continuará condicionada por factores externos, como el comportamiento de los precios internacionales de materias primas, las condiciones financieras globales y las tensiones geopolíticas, así como por factores internos relacionados con la inversión, el consumo y la sostenibilidad fiscal.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

La cuenta corriente cerró 2025 con un superávit de USD 7.698,0 millones, equivalente al 5,91% del PIB⁹, reflejando una posición externa favorable y una capacidad de generación de divisas superior a los requerimientos de pagos al exterior. Este resultado contribuye a fortalecer la estabilidad macroeconómica y reduce las presiones sobre la liquidez externa del país.

Las exportaciones no petroleras acumuladas ene-mar 2026 sumaron USD 7.307 millones (+3,7% interanual)¹⁰. El superávit externo se sostiene de forma estructural en las remesas, principal componente del ingreso secundario.

Las reservas internacionales se ubicaron en USD 10.481 millones a fin de marzo de 2026, esto equivale a una cobertura de 3,5¹¹ meses de importaciones, nivel que proporciona un respaldo moderado para atender las necesidades de financiamiento externo y enfrentar eventuales choques en los mercados internacionales. No obstante, la evolución de este indicador continúa siendo relevante dada la condición de dolarización de la economía ecuatoriana, en la que la disponibilidad de liquidez externa constituye un elemento fundamental para la estabilidad del sistema económico y financiero.

La deuda externa total se ubicó en USD 51.858 millones (39,8% del PIB)¹². Si bien este nivel refleja una dependencia moderada del financiamiento externo, su sostenibilidad se encuentra vinculada a la capacidad de la economía para generar divisas, mantener el acceso a fuentes de financiamiento y preservar condiciones macroeconómicas estables.

Los indicadores del sector externo evidencian una posición relativamente favorable, sustentada en el superávit de cuenta corriente y una adecuada cobertura de reservas internacionales. Sin embargo, la evolución de los mercados internacionales, los términos de intercambio y las condiciones de financiamiento externo continúan siendo factores relevantes para la estabilidad de la balanza de pagos.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

El déficit fiscal de 2025 se ubicó en 3,4% del PIB, reflejando la persistencia de necesidades de financiamiento para cubrir el gasto público. Este resultado evidencia los desafíos existentes en materia de

⁸ <https://www.imf.org/-/media/files/publications/weo/2026/april/english/text.pdf>

⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_BalanzaPagos.html#

¹⁰ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_ComercioExterior.html

¹¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html#

¹² https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_DeudaExterna.html

consolidación fiscal, particularmente en un entorno caracterizado por presiones sobre los ingresos y requerimientos de inversión y gasto social.

De acuerdo al MEF, el saldo total de la deuda pública a marzo 2026 fue de USD 65.853 millones correspondiente al 48.72% del PIB¹³, nivel que se mantiene como un factor relevante para el seguimiento de la sostenibilidad fiscal de mediano y largo plazo. La presión se intensifica a partir de 2026 con el inicio de las amortizaciones de capital de los bonos soberanos reestructurados en 2020, lo que eleva el riesgo de refinanciamiento y condiciona la sostenibilidad a mantener superávits primarios y acceso a financiamiento multilateral.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

El crédito al sector privado alcanzó USD 75.633,91 millones (58,03% del PIB), reflejando un nivel relevante de intermediación financiera y acceso al financiamiento por parte de empresas y hogares. En términos absolutos, la cartera de crédito al sector privado alcanzó USD 75.633,91 millones, evidenciando la importancia del sistema financiero como mecanismo de apoyo a la actividad económica y al consumo.

La liquidez total (M2) se ubicó en USD 101.361,82 millones¹⁴, manteniendo una base monetaria amplia que contribuye al normal funcionamiento de las operaciones financieras y al sostenimiento de la actividad económica. La relación entre los niveles de liquidez y crédito refleja una adecuada capacidad del sistema financiero para canalizar recursos hacia los distintos sectores de la economía.

La inflación anual de marzo se situó en 2,33%¹⁵, impulsada principalmente por el componente de alojamiento y servicios básicos (electricidad) por efecto base del subsidio de 2024-2025, las proyecciones de mediano plazo del FMI y el BCE la ubican en torno a 2,5-2,9%.

La tasa activa referencial se ubicó en 7,19%, mientras que la tasa pasiva referencial alcanzó 5,54%¹⁶, continuando la tendencia descendente y favoreciendo el acceso al financiamiento, aunque el costo del crédito en consumo y microcrédito sigue siendo elevado.

Los indicadores del sistema financiero y monetario evidencian un entorno de relativa estabilidad, caracterizado por niveles moderados de inflación, una adecuada disponibilidad de liquidez y una participación significativa del crédito en la economía. No obstante, la evolución de la actividad económica y de las condiciones financieras seguirá siendo determinante para la capacidad de expansión del crédito y la sostenibilidad del crecimiento económico.

Indicadores clave

Indicador	Valor	Periodo
Riesgo País	506 pb	Cierre marzo 2026
PIB real / nominal 2025	3,7% / USD 130.320 M.	Anual 2025
Proyección FMI	2,5%	Año 2026
Cuenta corriente	USD 7.698 M. / 5,91% PIB	Anual 2025
Exportaciones no petrol.	USD 7.307 M.	Acumulado ene-mar 2026
Reservas internacionales	USD 10.481 M.	marzo 2026

¹³ <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

¹⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html#

¹⁵ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorReal/ix_SectorRealPrin.html#

¹⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html

Indicador	Valor	Periodo
Déficit fiscal acumulado	3,4% PIB	Año 2025
Deuda pública saldo total	USD 65.853. / 48,72%	Marzo 2026
Crédito al sector privado	USD 75.634 M. / 58,03%	Marzo 2026
Liquidez M2	USD 101.362 M.	Marzo 2026
Inflación anual	2,33%	Marzo 2026
Tasa activa / pasiva ref.	7,19% / 5,54%	Marzo 2026

1.2 Entorno financiero del sistema de Cooperativas del Segmento 2

Balance General y Estado de Resultados

A marzo de 2026, el Segmento 2 del sistema de cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador está conformado por 64 entidades activas, con activos totales que ascienden a USD 3,833.4 millones. Esta cifra representa un crecimiento interanual de 17.88% y una variación trimestral de 3.54% frente al cierre de diciembre de 2025, evidenciando expansión del balance al primer trimestre del año.

El pasivo totalizó USD 3,348.4 millones, con variaciones de 19.24% interanual y 3.54% trimestral, impulsadas por el crecimiento de las obligaciones con el público. El patrimonio se ubicó en USD 481.3 millones, con un incremento de 9.37% anual.

En resultados, los ingresos acumulados del primer trimestre alcanzaron USD 120.8 millones, frente a USD 109.6 millones en marzo de 2025. Los gastos acumulados fueron USD 117.2 millones y la utilidad del ejercicio se situó en USD 3.6 millones.

Tabla 1. Principales cuentas Cooperativas Segmento 2.

Principales Cuentas	dic-2023	dic-2024	mar-2025	dic-2025	mar-2026	Var. trim.	Var. interan.
Activos	2,560,728.27	3,087,541.53	3,251,863.66	3,702,201.41	3,833,394.41	3.54%	17.88%
Pasivos	2,180,414.22	2,658,203.57	2,808,160.95	3,234,040.31	3,348,444.45	3.54%	19.24%
Patrimonio	380,314.04	429,337.97	440,086.64	468,161.10	481,317.00	2.81%	9.37%
Ingresos	358,350.33	427,728.63	109,647.27	459,020.47	120,848.63	N/A	10.22%
Gastos	353,500.82	422,946.40	106,031.20	450,641.33	117,215.68	N/A	10.55%
Utilidad	4,849.50	4,782.23	3,616.07	8,379.14	3,632.96	N/A	0.47%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

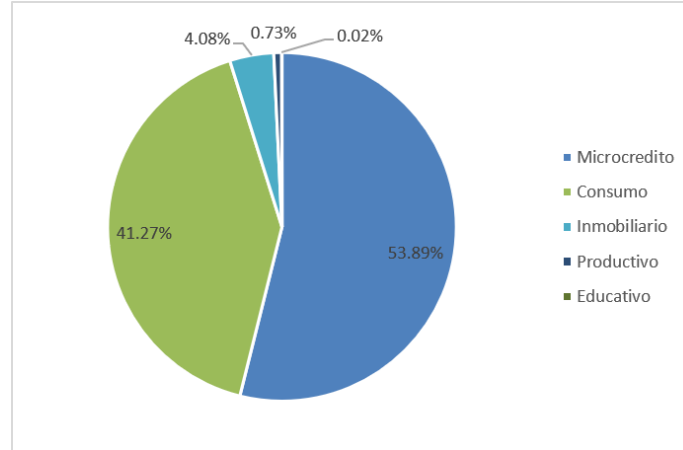
Cartera bruta

La cartera bruta del Segmento 2 alcanzó USD 2,735.1 millones a marzo de 2026, con un crecimiento interanual de 11.42% y trimestral de 2.87% frente a diciembre de 2025. El portafolio es marcadamente minorista: el microcrédito concentra el 53.89% (USD 1,473.9 millones) y el consumo el 41.27% (USD 1,128.9 millones), de modo que ambos destinos suman el 95.2% de la cartera; el inmobiliario (4.08%), el productivo (0.73%) y el educativo (0.02%) son residuales. Esta composición explica la presión sobre la calidad de activos, la morosidad de 7.03% es coherente con el peso del microcrédito, de mayor riesgo estructural, y se descompone en cartera por vencer (92.97%), que no devenga intereses (4.12%) y vencida (2.90%).

El crecimiento de la cartera (2.87% trimestral) se ubicó por debajo del activo total (3.54%), confirmando que el sector coloca proporcionalmente menos de lo que expande su balance. En concentración, el segmento

es altamente atomizado: la entidad líder (YUYAY Ltda.) representa apenas el 3.97% de la cartera y las diez mayores el 26.7%, lo que diluye el riesgo no sistémico, pero refleja un sector fragmentado con escala individual reducida.

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 marzo de 2026 las obligaciones con el público ascendieron a USD 3,049.4 millones, con un crecimiento interanual de 22.26% y trimestral de 4.35% respecto a diciembre de 2025. Constituyen la fuente de fondeo dominante del segmento, equivalentes al 91.1% del pasivo total.

Su estructura está liderada por los depósitos a plazo (75.31%, USD 2,296.5 millones), seguidos por los depósitos a la vista (22.05%, USD 672.4 millones) y los restringidos (2.64%, USD 80.5 millones). La dinámica reciente acentúa la migración hacia el plazo: estas captaciones crecieron 5.21% en el trimestre frente a 2.23% de la vista, mientras los restringidos se contrajeron 1.64%.

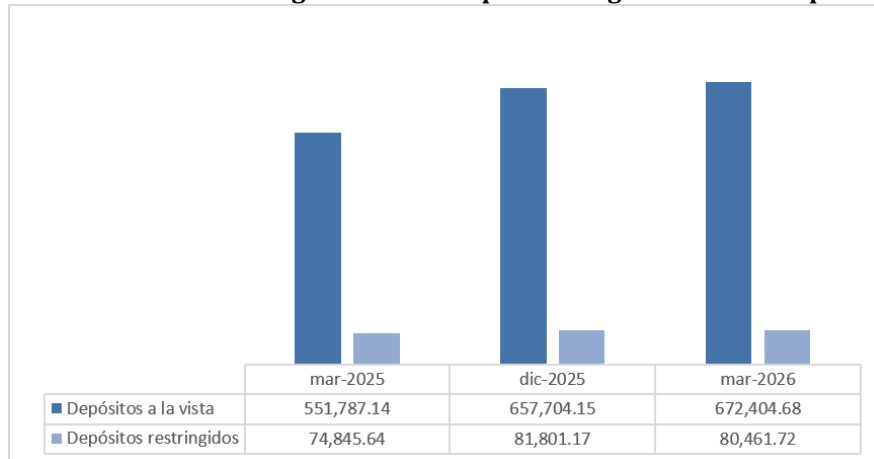
Este perfil otorga estabilidad al fondeo, pero encarece su costo, lo que, junto con una tasa pasiva referencial de 5.54%, ayuda a explicar el elevado grado de absorción del margen. El punto crítico es que las captaciones crecieron más rápido que la cartera (4.35% vs. 2.87% trimestral): el fondeo se expande por encima de la colocación, lo que se traduce en mayor liquidez improductiva y en el descenso de la intermediación financiera a 92.13%, presionando la rentabilidad del segmento.

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



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

Gráfico 3. Variación de obligaciones con el público Segmento 2 de Cooperativas.

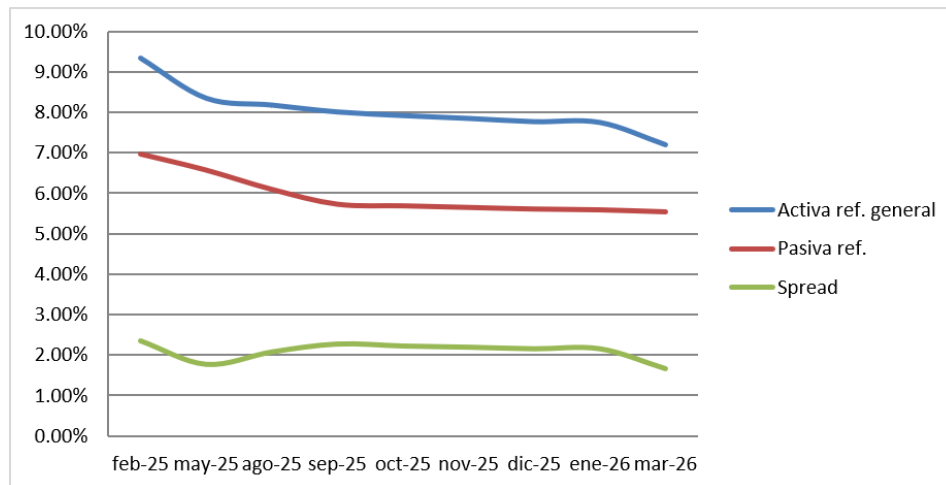


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Tasas de Interés

A marzo de 2026, la tasa activa efectiva referencial general se ubicó en 7,19% y la pasiva referencial en 5,54%, con un spread de 1,65 puntos porcentuales; la tasa máxima convencional fue 8,23% y la tasa legal 7,19%.

Gráfico 4. Evolución tasas referenciales BCE



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

Durante el último año las tasas referenciales mostraron una tendencia sostenida a la baja: la activa general descendió de 9,33% (febrero 2025) a 7,54% (febrero 2026) y 7,19% (marzo 2026), y la pasiva de 6,98% a 5,54%, comprimiendo el spread de 2,35 a 1,65 puntos porcentuales. Cabe precisar que la tasa activa referencial general subestima la tasa efectiva de colocación del Segmento 2, cuya cartera se concentra en microcrédito (53,89% del total), producto que se coloca a tasas sustancialmente superiores a la referencial general.

Indicadores financieros del segmento 2 de Cooperativas

A marzo de 2026 los indicadores del Segmento 2 describen un sector líquido, con calidad de cartera estable, pero rentabilidad estructuralmente débil. La liquidez mantuvo una trayectoria ascendente, 35.75% en

marzo de 2025, 41.46% en diciembre de 2025 y 42.59% en marzo de 2026, lo que refleja una posición cada vez más defensiva y acumulación de recursos no colocados.

La rentabilidad mostró un leve retroceso interanual: el ROE pasó de 3.32% a 3.06% y el ROA de 0.46% a 0.39%, con un cierre de 2025 de 1.82%, explicado porque en ese corte el grado de absorción del margen superó el 100% (103.05%). A marzo de 2026 el grado de absorción se ubicó en 97.85%: los gastos operativos consumen casi la totalidad del margen financiero neto, lo que limita de raíz la generación de excedentes, la utilidad trimestral fue de apenas USD 3.6 millones, equivalente al 3.0% de los ingresos del período. La intermediación financiera descendió de 101.46% a 92.13% en el último año, confirmando que la cartera crece por debajo de las captaciones y que el exceso de fondeo se está represando en liquidez.

En cuanto a la calidad de activos, la morosidad se ubicó en 7.03%, con leve mejora interanual (desde 7.46%) aunque con repunte frente al cierre de 2025 (6.67%). La cobertura de cartera improductiva fue de 101.50%, superior a la de un año atrás (96.06%) pero por debajo del 108.06% de diciembre, lo que deja un colchón de provisiones ajustado frente a cualquier deterioro adicional.

Tabla 2. Indicadores financieros del sector (porcentajes)

Indicador	mar-2025	dic-2025	mar-2026
Liquidez	35.75%	41.46%	42.59%
Morosidad de cartera bruta	7.46%	6.67%	7.03%
Cobertura de cartera improductiva	96.06%	108.06%	101.50%
ROE	3.32%	1.82%	3.06%
ROA	0.46%	0.23%	0.39%
Intermediación financiera	101.46%	93.61%	92.13%
Grado de absorción del margen	97.80%	103.05%	97.85%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Aspectos regulatorios

Las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario están sujetas a disposiciones emitidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), así como a la normativa aplicable del Código Orgánico Monetario y Financiero, la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, su Reglamento General y las resoluciones emitidas por los órganos de regulación competentes. A continuación, se resumen las disposiciones normativas más relevantes identificadas para el sector:

SEPS-SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INSEPS-INGINT-2026-0007 (31/03/2026): Establece los requisitos y procedimientos para: a) el registro de los representantes a las asambleas o juntas generales de las entidades; b) la calificación de idoneidad y registro de los vocales de los consejos de Administración y Vigilancia; y, c) calificación de idoneidad y registro de gerentes y gerentes subrogantes por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, procurando la transparencia, capacidad e integridad en el desempeño de sus funciones, contribuyendo al fortalecimiento y sostenibilidad del sector.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2026-0004 (06/01/2026): tiene por objeto establecer los requisitos y condiciones para la apertura, traslado y cierre de oficinas y puntos de atención, entendiéndose como tales: matriz; sucursales; agencias; ventanillas de extensión de servicios; puntos móviles, cajeros automáticos y corresponsales solidarios.

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

y plazos, establecidos en el Libro 1 del Código Orgánico Monetario y Financiero, la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, su Reglamento General, por el órgano regulador, la normatividad vigente o la que llegare a expedir esta Superintendencia, así como la que solicite este Organismo de Control.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INGINT-2025-0201 (19/11/2025): Regula la aplicación, alcance y tratamiento de los beneficios económicos que perciben los gerentes y los miembros de los consejos de Administración y Vigilancia, estableciendo la diferencia entre los conceptos de gastos de representación, dietas y su vinculación con la estructura orgánica y funcional de las entidades del sector financiero popular y solidario.

SEPS-IGS-IGT-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0006 (19/11/2025): Establece los requisitos, procedimiento y las disposiciones necesarias para el análisis, aprobación o denegación de las solicitudes de reforma a los estatutos sociales de las entidades del sector financiero popular y solidario, garantizando la legalidad, flexibilidad, participación y eficiencia del proceso.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INGINT-2025-0195 (11/11/2025): Establece reformas a las Disposiciones Transitorias en cuanto a la extensión de los plazos. Reforma a la RESOLUCIÓN No. SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSESF-INFMR-INGINT-2025-0144 de 5 de septiembre de 2025.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-INGINT-2025-0179 (29/10/2025): determina los requisitos que las cooperativas de ahorro y crédito y las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, sujetas al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, deben cumplir previo a obtener la autorización para adquirir cartera de crédito de entidades del sistema financiero nacional en estado jurídico activo

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

SEPS-IGT-2025-0120 (01/08/2025): Regula criterios para identificar entidades viables en procesos ETAP, la designación y funciones del administrador temporal, y procedimientos para perfeccionar acuerdos e informes finales.

SEPS-IGT-2025-0113 (29/07/2025): Norma de control para la prevención, detección y combate del delito de lavado de activos y la financiación de otros delitos en entidades del SFPS.

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

SEPS-IGT-2025-0106 (22/07/2025): Reforma a la norma de control para la suspensión de operaciones, exclusión y transferencia de activos y pasivos de entidades del SFPS.

SEPS-IGT-2025-0100-IGS-IGJ-INSESF-INR-INGINT (04/07/2025): Actualiza 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 (31/01/2025): Reforma a la Norma de Control para la Compensación de Pérdidas.

SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSESF-INGINT-2024-005 (07/11/2024): Norma de control para la gestión de reclamos en entidades del SFPS sujetas al control de la SEPS.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INGINT-2024-004 (07/11/2024): Norma de control de buen gobierno, ética y comportamiento para cooperativas de ahorro y crédito, cajas centrales y asociaciones mutualistas.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INGINT-2024-0172 (02/08/2024): Norma de control sobre principios y lineamientos de educación financiera, con enfoque de género e inclusión.

SEPS-IGT-INR-INSESP-INGINT-2024-0122 (03/07/2024): 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.

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.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116 (02/07/2024): Norma de control para la administración del riesgo operativo en entidades del SFPS.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0090 (01/05/2024): Reforma relacionada con la compensación de pérdidas generadas durante el ejercicio económico 2024.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0036 (04/03/2024): Norma de control para apertura, limitaciones transaccionales y cierre de cuentas básicas en el SFPS.

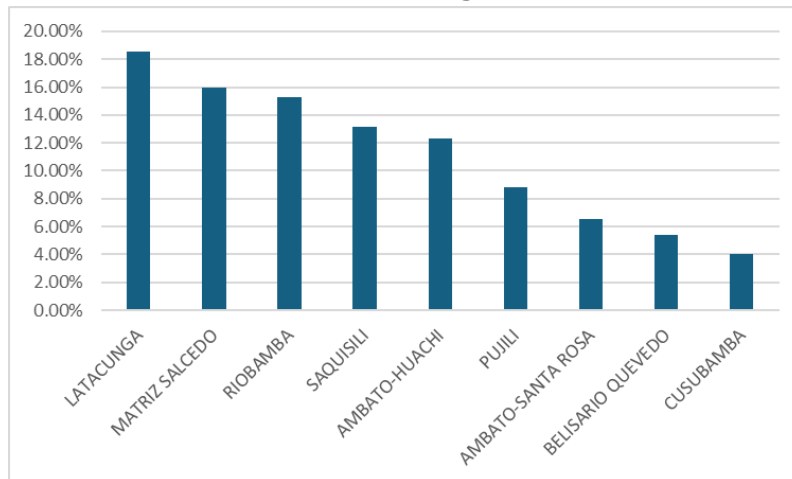
2. Riesgo de posición del negocio

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 marzo 2026 ocupó la posición 21/64 con una participación de 1,85% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 63/64 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 5. 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 18,54%, es decir agencia Latacunga y Belisario Quevedo, sin embargo, la agencia matriz ubicada en Salcedo participa con el 15,95%. La cartera se encuentra diversificada por agencia y por zona lo cual es positivo.

A marzo 2026, la cartera bruta es de USD 53,55 millones, mayor al monto presentado en diciembre 2025 (crecimiento trimestral del 0,25%). El 11,12% se concentra en los créditos de consumo, el 81,71% corresponde a microcrédito, el 2,66% pertenece al segmento inmobiliario, mientras que el productivo representa el 4,42%.

Estructura Organizacional

Cooperativa de Ahorro y Crédito Vis Andes, es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A marzo 2026, se registraron 125 colaboradores. Se muestra que el 74,40% del personal tiene un título de tercer nivel, mientras que el 12% posee un título de cuarto nivel. Siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores. Además, el 83,20% mantiene una permanencia en la institución menor a cinco años, el 13,6% un nivel de permanencia de entre 6 a 10 años, y el 3,20% 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 47,20% de colaboradoras mujeres, mientras el porcentaje restante corresponde al género masculino, evidenciando, un notable equilibrio en la contratación, durante el último trimestre se contrataron 6 nuevos colaboradores, 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, actualizado en enero 2026.

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 auditoria 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 Planificación Estratégica elaborado en junio de 2026, en dicho documento se define el gobierno del proceso, con el CAD como órgano aprobador máximo, el Consejo de Vigilancia como órgano de control y seguimiento, la Gerencia General como sponsor, la Gerencia de Innovación y Calidad como oficina de método y el Comité de Planificación Estratégica como instancia de coordinación. Asimismo, se actualiza el marco filosófico institucional, manteniendo como misión ser una cooperativa sólida, incluyente e innovadora que contribuye al desarrollo de la sociedad mediante servicios financieros integrales y transparentes, con un equipo profesional y comprometido; y como visión generar desarrollo sostenible en sus zonas de influencia en cooperación con aliados estratégicos.

La Planificación Estratégica presenta un mapa estratégico estructurado bajo las perspectivas social, gobierno, financiera, socios y clientes, procesos y gestión de calidad, y aprendizaje y desarrollo. Dentro de los indicadores estratégicos se reportan, entre otros, rendimientos de 90,27% en apoyo al desarrollo socioeconómico, 93,33% en fortalecimiento del sector cooperativo, 27,50% en contribución al cuidado medioambiental, 67,37% en gobernabilidad, 58,32% en crecimiento sostenible y eficiente, 113,21% en fidelización de socios y clientes, 39,60% en ampliación de cobertura institucional, 120,00% en fortalecimiento del sistema de gestión de calidad, 54,87% en profesionalización del personal, 102,50% en cultura organizacional enfocada en el ser humano y 92,08% en escuela de formación y capacitación. El FODA identifica como fortalezas el respaldo internacional, infraestructura, tasas competitivas, herramientas tecnológicas, afinidad con socios, productos diversificados y equipo comprometido; y como debilidades la falta de actualización o documentación de procesos, automatización insuficiente,

comunicación interna interdepartamental, tecnología subutilizada, rotación en el área comercial y brechas de seguridad, capacitación, marketing y soporte operativo.

Con relación al seguimiento presupuestario con corte a marzo 2026, la institución presenta activos reales por USD 71,10 millones frente a USD 69,59 millones presupuestados, con una diferencia positiva de USD 1,51 millones y un cumplimiento de 102,17%. Este resultado se explica principalmente por fondos disponibles con cumplimiento de 106,69% e inversiones con cumplimiento de 173,23%; mientras que la cartera de créditos alcanzó USD 48,94 millones frente a USD 52,26 millones presupuestados, con cumplimiento de 93,65%. El pasivo registró USD 64,85 millones frente a USD 62,95 millones presupuestados, con cumplimiento de 103,01%, impulsado por obligaciones con el público por USD 42,39 millones y cumplimiento de 104,83%; las obligaciones financieras se ubicaron en USD 21,28 millones, con cumplimiento de 100,00%. El patrimonio alcanzó USD 6,37 millones frente a USD 6,57 millones presupuestados, con cumplimiento de 96,94%, influenciado por capital social con cumplimiento de 95,90% y reservas con cumplimiento de 104,25%. En resultados, los gastos totalizaron USD 2,71 millones, con cumplimiento de 98,84%, mientras que los ingresos alcanzaron USD 2,59 millones, con cumplimiento de 92,19%; por tanto, la utilidad del ejercicio presentó una pérdida de USD 117,02 mil frente a una utilidad presupuestada de USD 71,04 mil.

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 febrero 2026, 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.

De acuerdo con el Informe de Gestión de la Unidad de Auditoría Interna correspondiente al primer trimestre de 2026, la unidad reporta una estructura conformada por Auditor Interno, Auditor Jr., Asistente de Auditoría y Auditor Informático, y señala que sus actividades se desarrollaron bajo normativa interna, disposiciones de los organismos de control y estándares de auditoría aplicables. Durante el trimestre se

ejecutaron evaluaciones asociadas a riesgo de liquidez, riesgo de crédito, prevención de lavado de activos, gestión de tesorería, riesgo de mercado, riesgo operativo y legal, SARAS, gobierno y gestión de TI, adquisiciones, proveedores, seguridad en transferencias electrónicas y controles en oficinas operativas.

Como aspecto relevante, al 31 de marzo de 2026 Auditoría Interna registró 54 recomendaciones reportadas a la SEPS, de las cuales 12 se encontraban cumplidas y 42 en proceso o pendientes de cumplimiento; adicionalmente, se emitieron 34 recomendaciones internas aún en proceso o pendientes. Las principales observaciones pendientes se concentran en retroalimentación al personal de cajas y atención al cliente, revisión de pagarés y documentación soporte, fortalecimiento de la gestión de cobranza, revisión previa de páginas judiciales en el proceso crediticio, actualización de procesos de apertura de oficinas, regularización de expedientes de proveedores, actualización normativa de adquisiciones, registro de eventos de riesgo operativo y legal, validaciones SARAS, actualización del Manual de Riesgo Operativo y fortalecimiento de reportes y comunicación de eventos de riesgo. No obstante, se informa un cumplimiento del 100% del plan trimestral de Auditoría Interna, estados financieros sin salvedades relevantes y una cultura de control apoyada por Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia y Gerencia.

Con relación al Informe de Prevención de Lavado de Activos con corte al 31 de marzo de 2026, la Unidad de Cumplimiento evaluó el sistema de prevención bajo la Ley Orgánica de Prevención, Detección y Combate del Delito de Lavado de Activos, la Resolución JPRF-T-2025-0158, la Resolución SEPS-IGT-2025-0113 y el Manual PLAFD V1.0. El plan de trabajo 2026 contempla 72 macro actividades, de las cuales en marzo se ejecutó el 14% del plan anual y, según la planificación interna, 23 actividades operativas y técnicas. En el mes se reportaron a la UAFE 4.137 transacciones sobre el umbral, con mayor concentración en Salcedo; no se identificaron operaciones sospechosas ROS. El monitoreo transaccional evidenció 529 transacciones que superaron el umbral de control, con 488 licitudes diligenciadas y 41 pendientes por regularizar, así como 423 alertas SARF por USD 1,53 millones asociadas a 86 socios y clientes, concentradas principalmente en Salcedo, Pujilí y Latacunga. El informe concluye que las operaciones revisadas se mantienen, en términos generales, acordes con los perfiles económicos y transaccionales; sin embargo, identifica debilidades en aperturas de cuentas, principalmente en debida diligencia, control documental, validaciones obligatorias, actualización de información y expedientes de administradores.

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 marzo de 2026. El área de cumplimiento debe presentar de forma mensual un Informe con el detalle de estadísticas de reportes, descripción de operaciones inusuales e injustificadas.

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.

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

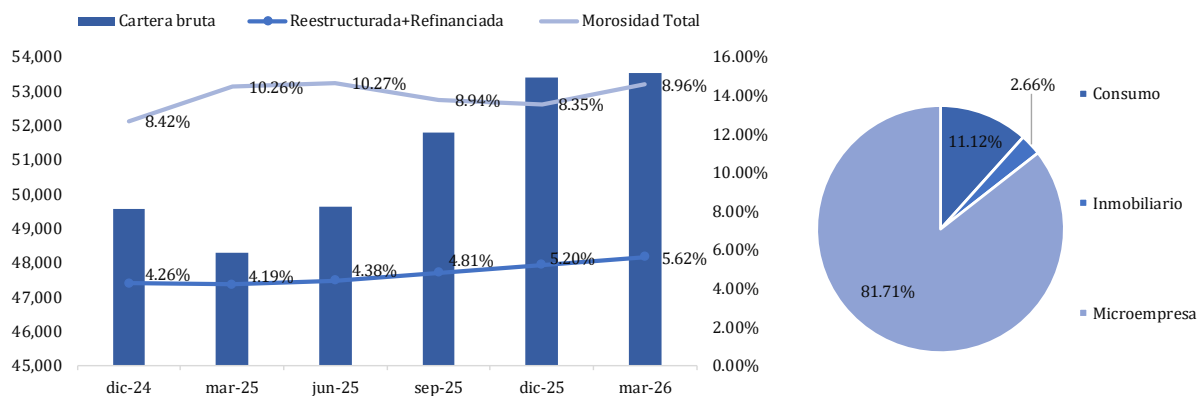
cosechas, matriz de transición, probabilidad de incumplimiento, severidad de la pérdida, pérdidas esperadas e impacto en los estados financieros.

Estructura de la Cartera

A marzo 2026, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 53,55 millones, la cual aumentó en 0,25% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 91,04% del total de la cartera bruta, mientras que la cartera improductiva representó el 8,96% del total.

La cooperativa a marzo 2026 cuenta con cartera reestructurada que representa el 0,51% del total, mientras que la refinanciada representa el 5,11%. El 89,97% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 1,83% de la cartera, mientras que la cartera deficiente (C1, C2) representa el 0,49%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,43%, y la categoría E representa el 7,27%.

Gráfico 6. Características de la cartera

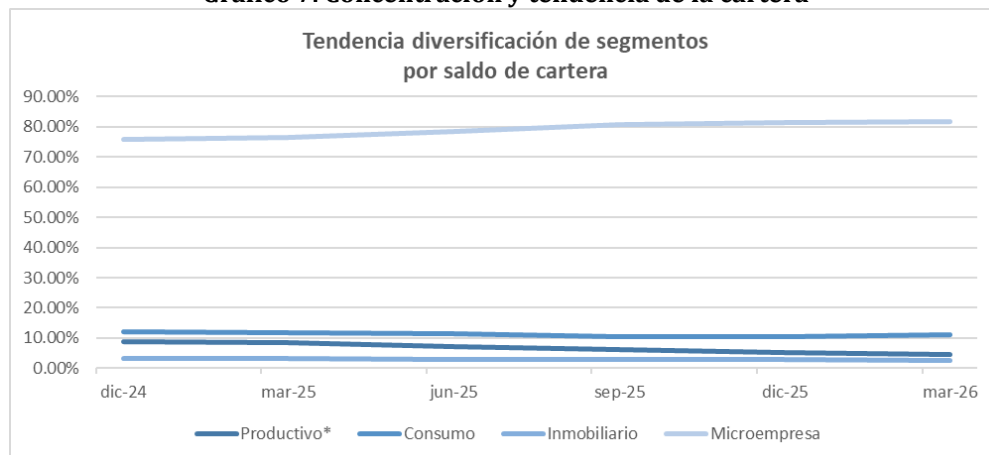


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La cartera de la institución está distribuida en 11,12% de consumo, 81,71% de microempresa, 2,66% inmobiliario, 4,42% en productivo y 0,10% educativo. 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 marzo 2026, presenta una muy baja concentración, en sus 100 mayores deudores representando el 18,85%, evidenciando un apetito al riesgo moderado.

Gráfico 7. 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 marzo 2026, la morosidad de la cartera se ubicó en 8,96%, mostrando un incremento de 0,60 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior. Al compararse con el segmento 2 (7,03%), la cooperativa presenta un nivel de morosidad superior, lo que evidencia una posición desfavorable en términos de calidad de cartera. A marzo 2026, la cartera castigada alcanzó un monto de USD 2,44 millones y representa el 4,56% de la cartera bruta; además, mostró una variación interanual de 104,11%.

La morosidad por segmento de crédito para marzo 2026 fue: consumo 8,34%, mayor a la presentada en diciembre 2025 (6,79%); el segmento de crédito inmobiliario registró una morosidad de 5,13%, superior a diciembre 2025 (4,83%); el crédito de microempresa presentó una morosidad de 8,92%; y el segmento productivo registró 13,70%. Al comparar los indicadores de morosidad con el sistema de cooperativas de segmento 2, se observa que consumo, inmobiliario y productivo se encuentran por encima de su sector comparativo, lo cual es desfavorable, mientras que microempresa se encuentra ligeramente por debajo del promedio sectorial.

Tabla 3. Morosidad bruta por segmento.

Segmento	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	mar-26	Industria a la fecha de corte
Consumo	5.75%	8.89%	9.03%	7.65%	6.79%	8.34%	4.92%
Inmobiliario	0.00%	6.40%	5.14%	5.12%	4.83%	5.13%	3.21%
Microempresa	9.35%	10.60%	10.56%	9.29%	8.60%	8.92%	8.99%
Productivo	7.28%	10.70%	11.28%	8.53%	9.71%	13.70%	2.67%
Morosidad Total	8.42%	10.26%	10.27%	8.94%	8.35%	8.96%	7.03%

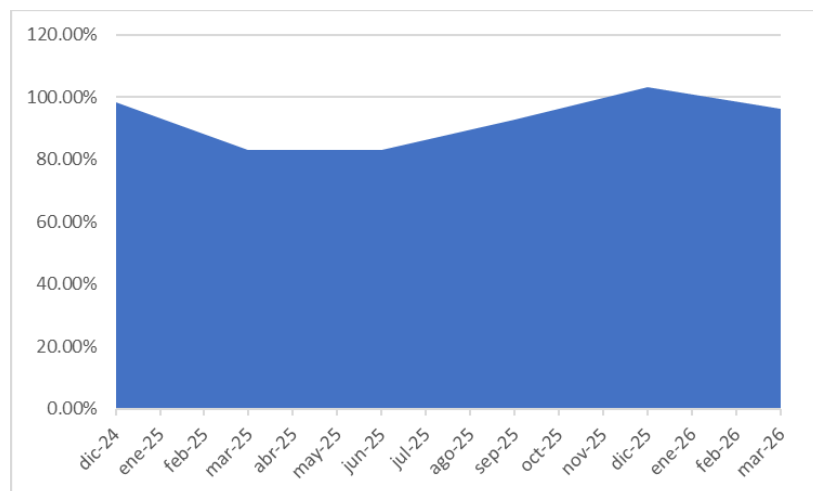
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Cobertura de la Cartera

A marzo 2026, se evidencia una cobertura total de provisiones para la cartera improductiva de 96,11%, inferior a la presentada en diciembre 2025 (103,31%). En este aspecto, la entidad muestra una cobertura por debajo de lo registrado por el segmento 2 de cooperativas (101,50%), evidenciando un nivel de cobertura menor al promedio comparativo.

Gráfico 8. 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 106,74%, menor a la presentada en diciembre 2025 (111,65%) y por encima de lo registrado por el sistema (94,98%). La cartera

de crédito inmobiliario presentó una cobertura de 24,35%, el segmento de consumo 74,06% y el segmento productivo 17,85%; en estos segmentos, la cobertura se encuentra por debajo del promedio comparativo del sector.

Las provisiones sobre cartera a marzo 2026 ascendieron a USD 4,61 millones. Es importante recalcar que la institución provisiona sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites establecidos por el ente de control; sin embargo, la cobertura total de la cartera problemática se ubicó por debajo del nivel observado al cierre de diciembre 2025.

Tabla 4. Constitución de provisiones (en miles de dólares).

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	43,999	82.17%	408	8.85%
A2		685	1.28%	12	0.26%
A3		3,495	6.53%	94	2.04%
B1	Riesgo potencial	336	0.63%	18	0.39%
B2		643	1.20%	57	1.24%
C1	Deficiente	99	0.18%	20	0.43%
C2		166	0.31%	59	1.27%
D	Dudoso recaudo	228	0.43%	137	2.97%
E	Pérdida	3,895	7.27%	3,804	82.55%
Total cartera bruta		53,546	100.00%	4,609	100.00%

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 y a la posición patrimonial debe mantenerse en monitoreo. Según la información presentada, a marzo 2026 se identifica una brecha de sensibilidad de USD -11,64 millones, equivalente a -1,89 veces, lo cual evidencia exposición ante variaciones en las tasas de interés y en la estructura de activos y pasivos sensibles.

Según el Informe de Riesgos con corte a marzo 2026, en los escenarios de sensibilidad por variaciones de tasas de interés, la brecha de tasas presenta una exposición negativa relevante en la banda de 1 a 7 días por USD -12,33 millones y en la banda de 181 a 360 días por USD -5,22 millones; la sensibilidad total de brecha ante una variación de +/-1% asciende a USD +/-107,92 mil, equivalente aproximadamente al -1,75% del patrimonio técnico constituido de USD 6,16 millones, por lo que el impacto no refleja una afectación alta frente al patrimonio técnico, aunque requiere monitoreo mensual. En el margen financiero, el cambio de +/-1% en tasas genera una sensibilidad aproximada de USD +/-75 mil, equivalente a -1,74% del patrimonio técnico. Respecto al valor patrimonial, la sensibilidad se ubica en +/-7,64%, con duración modificada de 1,07 para activos y 1,73 para pasivos, evidenciando mayor sensibilidad del pasivo; esta exposición se

origina principalmente en obligaciones con instituciones financieras del exterior por USD 19,28 millones concentradas en la banda de más de 360 días, cuyo escenario normal presenta duración modificada de 4,73% y sensibilidad superior a USD 911,09 mil. Por tanto, el informe identifica una alta sensibilidad del valor patrimonial ante escenarios de alza sostenida de tasas, mitigada parcialmente por las condiciones contractuales y acuerdos de pago.

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.

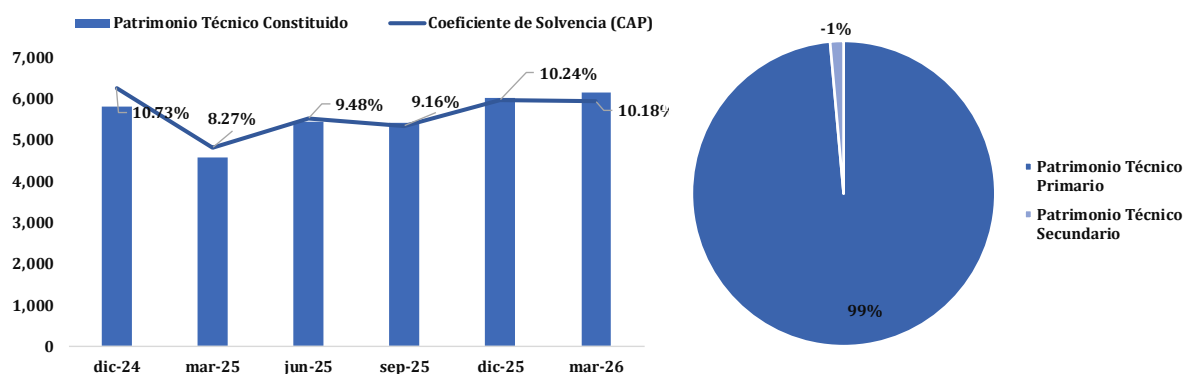
5. Riesgo de posición financiera

5.1 Riesgo de solvencia

A marzo 2026, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 10,18%, superior al presentado en marzo 2025 (8,27%) y ligeramente inferior al registrado en diciembre 2025 (10,24%). Cabe recalcar que de manera positiva la solvencia de la entidad se ubica por encima del límite establecido por la normativa (9,0%). El patrimonio técnico constituido asciende a USD 6,16 millones y se compone en 101,47% por patrimonio técnico primario y -1,47% por patrimonio técnico secundario.

Los indicadores a marzo 2026 que reflejan el funcionamiento del patrimonio muestran un índice de capitalización neto de 6,14%, por debajo del sector que se ubica en 11,15%, y un endeudamiento patrimonial de 10,38 veces, mayor al del sector (6,90 veces). En función de estos indicadores, se concluye que la entidad mantiene 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, mantiene niveles de apalancamiento superiores al promedio comparativo, lo cual debe ser monitoreado.

Gráfico 9. Patrimonio Técnico.



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

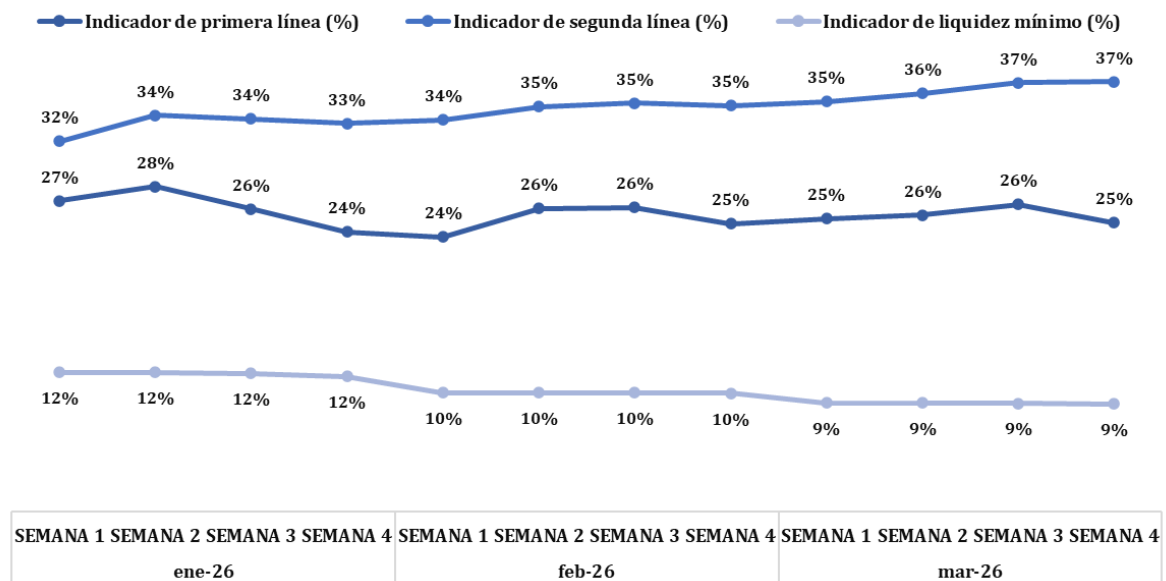
El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio a marzo 2026 fue de 11,38 veces, superior al presentado en diciembre 2025 (10,96 veces) y, al compararlo con el indicador del segmento (7,90 veces), la institución se ubicó en una posición desfavorable.

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 refleja que la cooperativa cumple con los estándares de control de conformidad a esta normativa. A marzo 2026, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 22,39%, inferior al resultado presentado en diciembre 2025 (22,95%) y por debajo del segmento 2 (42,59%).

Gráfico 10. Liquidez estructural.



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

De acuerdo con el Reporte de Liquidez Estructural a marzo 2026, el indicador de liquidez de primera línea se ubicó en 24,86%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 37,01%. El indicador de liquidez mínimo requerido fue de 9,25%. Respecto a los límites de liquidez establecidos en la nota técnica emitida mediante resolución No. 559-2019-F, la Cooperativa cumple adecuadamente con estos.

De acuerdo con el Informe de Riesgos de marzo 2026, en el análisis de brechas de liquidez persisten brechas negativas en plazos mayores a 360 días bajo los escenarios contractual, esperado y dinámico; sin embargo, dichas brechas no representan un nivel de riesgo que amerite la activación del plan de contingencia de liquidez, debido a que los activos líquidos son suficientes para absorber los descalses y mantener el equilibrio entre activos y pasivos. El desajuste se explica principalmente por una cuenta contingente asociada a créditos desembolsados que incide en los modelos presentados. En liquidez estructural, la primera línea cerró en 22,39%, por encima del requerimiento de 0,61% y con superávit de 21,78%, mientras que la segunda línea se ubicó en 34,88%, frente a un requerimiento de 0,76% y un superávit de 34,12%. La volatilidad de depósitos disminuyó a 5,27% en 2VAR y a 6,59% en 2,5VAR, y la cobertura de los 100 mayores depositantes supera el 200% con activos líquidos de segunda línea. En conjunto, la entidad cumple ampliamente los límites regulatorios, mantiene una posición de liquidez estable y no registra incumplimientos semanales ni mensuales, aunque se recomienda mantener el monitoreo de la liquidez de primera línea y del impacto de las cuentas contingentes en los modelos de brechas.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 71,10 millones, los cuales presentaron un crecimiento con respecto a diciembre 2025 de 3,81%. El activo está principalmente compuesto por 68,83% de cartera de créditos, 6,59% en fondos disponibles y 15,78% en inversiones.

La cartera de crédito (cuenta 14) creció en 0,28% respecto a diciembre 2025. Las inversiones crecieron en 30,14% respecto al trimestre anterior, mientras que los fondos disponibles mostraron una disminución de 4,85%. Las cuentas por cobrar presentaron un decrecimiento trimestral de 1,57%. La cuenta de otros activos creció en 2,96% con respecto a diciembre 2025. Las inversiones totalizaron contablemente USD 11,22 millones.

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 10,59%, mayor a lo presentado en diciembre 2025 (9,93%). En comparación con el sistema, se ubicó desfavorablemente por encima de los resultados consolidados del segmento 2 de cooperativas (8,18%), indicando un nivel de eficiencia en calidad de activos mejorable.

Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a marzo 2026 fue de USD 64,85 millones, con un crecimiento de 4,19% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 65,37% de obligaciones con el público, 1,82% en cuentas por pagar y 32,81% en obligaciones financieras. A marzo 2026, las obligaciones con el público están compuestas por 70,14% en depósitos a plazo y 29,84% en depósitos a la vista.

Tabla 5. Obligaciones con el público (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-24	mar-25	sep-25	dic-25	mar-26	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	7,331	7,805	11,360	11,908	12,651	29.84%	6.24%
Depósitos de ahorro	7,281	7,744	11,284	11,843	12,575	29.66%	6.18%
Depósitos a plazo	23,184	24,601	27,294	28,047	29,731	70.14%	6.01%
De 1 a 30 días	2,389	2,287	1,873	3,205	2,079	4.91%	-35.12%
De 31 a 90 días	5,460	4,304	3,732	6,332	6,185	14.59%	-2.33%
De 91 a 180 días	5,670	6,759	8,513	6,790	7,439	17.55%	9.56%
De 181 a 360 días	7,616	10,049	11,168	9,840	11,770	27.76%	19.61%
De más de 361 días	2,049	1,202	2,007	1,879	2,258	5.33%	20.17%
Total	30,527	32,417	38,664	39,965	42,391	100%	6.07%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

A marzo 2026, el patrimonio de la Cooperativa se ubicó en USD 6,25 millones, mostrando una variación trimestral de -0,01% respecto a diciembre 2025. El patrimonio está compuesto por: 79,68% de capital social, 23,54% de reservas y -3,22% por resultado final.

Resultados Financieros

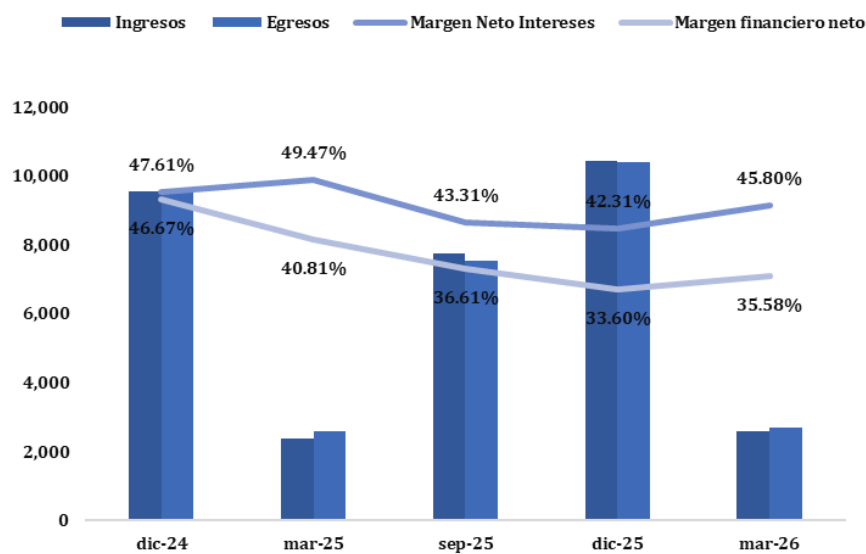
El monto de ingresos a marzo 2026 es de USD 2,59 millones, presentando una variación interanual de 8,44%. Respecto a su composición, el 86,87% corresponde a intereses y descuentos ganados, el 2,80% a ingresos por servicios y el 10,34% a otros ingresos.

Los egresos a marzo 2026 fueron USD 2,71 millones y presentaron un crecimiento interanual de 4,96%. Los egresos están compuestos por 39,30% de intereses causados, 40,37% de gastos de operación, 12,45% de provisiones y 7,87% de otros gastos y pérdidas. Los intereses causados presentaron un crecimiento interanual de 4,72%. Además, las provisiones crecieron en 34,10% respecto a marzo 2025, mientras que los gastos operacionales presentaron un aumento de 10,94% comparado al mismo periodo del año anterior.

A marzo 2026, se presentó un margen neto de intereses de USD 1,19 millones, con una variación interanual de 0,39%. El margen financiero bruto fue de USD 1,26 millones, representó el 48,59% del total de los ingresos y presentó una variación interanual de 2,64% respecto a marzo 2025.

Los gastos por provisión a marzo 2026 totalizaron USD 337,67 mil, con una variación interanual de 34,10%, por lo que el margen financiero neto a marzo 2026 fue de USD 923,00 mil, evidenciando una variación interanual de -5,47%.

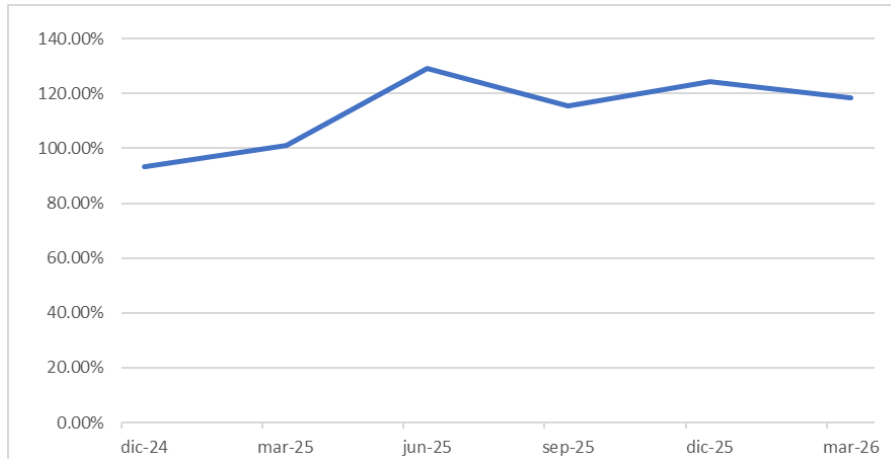
Gráfico 11. Resultados.



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

El grado de absorción del margen financiero fue de 118,60%, lo que demuestra una gestión del gasto frente al margen financiero aún mejorable; la variación con relación al anterior trimestre fue de -5,93 puntos porcentuales.

Gráfico 12. Grado de absorción del margen neto financiero



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

A marzo 2026, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de -7,43%, inferior al indicador presentado en diciembre 2025 (0,66%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 2 (3,06%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de -0,67%, inferior al presentado en el trimestre anterior (0,06%) y se posicionó por debajo del segmento (0,39%).

Presencia bursátil

La Cooperativa no mantiene valores en circulación a marzo 2026 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 de Ahorro y Crédito Visión de los Andes Vis Andes. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-24	mar-25	sep-25	dic-25	mar-26
Activos	61,366	63,131	69,361	68,491	71,099
Fondos disponibles	3,202	3,139	3,686	4,921	4,682
Inversiones	6,508	9,571	11,915	8,622	11,221
Cartera de créditos	45,445	44,164	47,479	48,802	48,937
Cuentas por cobrar	2,771	2,743	2,726	2,721	2,679
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	236	236	177	61	59
Propiedades y equipo	2,373	2,370	2,429	2,415	2,545
Otros activos	832	910	949	948	976
Pasivo	55,196	57,018	63,237	62,240	64,849
Obligaciones con el público	30,527	32,417	38,664	39,965	42,391
Cuentas por pagar	837	982	1,181	996	1,178
Obligaciones financieras	23,828	23,615	23,390	21,277	21,277
Otros pasivos	3	3	3	3	3
Patrimonio	6,170	6,113	6,124	6,250	6,250
Capital social	4,691	4,708	4,899	4,986	4,980
Reservas	1,527	1,681	1,123	1,307	1,472
Superávit por valuaciones	0	0	0	0	0
Resultados	- 49	- 275	103	- 43	- 201

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 Visión de los Andes Vis Andes (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-24	mar-25	sep-25	dic-25	mar-26
Total ingresos	9,565	2,393	7,737	10,455	2,594
Intereses y descuentos ganados	8,376	2,201	6,573	8,751	2,254
Intereses causados	3,822	1,017	3,222	4,328	1,066
Margen Neto Intereses	4,554	1,184	3,351	4,423	1,188
Comisiones Ganadas	0	0	0	178	0
Ingresos por servicios	263	55	176	247	73
Comisiones Causadas	5	0	0	5	0
Utilidades Financieras	0	0	0	0	0
Pérdidas financieras	53	11	102	166	0
Margen bruto financiero	4,759	1,228	3,425	4,678	1,261
Provisiones	295	252	592	1,165	338
Margen neto financiero	4,464	976	2,832	3,513	923
Gastos de operación	4,174	987	3,269	4,375	1,095
Margen de intermediación	291	- 10	- 437	- 862	- 172
Otros ingresos operacionales	28	0	0	0	0
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
Margen operacional	319	- 10	- 437	- 862	- 172
Otros ingresos	897	136	988	1,279	268
Otros gastos y pérdidas	1,174	317	364	368	213
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	42	- 191	187	49	- 117
Impuestos y participación de empleados	7	0	0	8	0
Utilidad del ejercicio	36	- 191	187	41	- 117

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

Indicadores	dic-24	mar-25	sep-25	dic-25	mar-26
Rentabilidad					
ROE	0.58%	-12.25%	4.01%	0.66%	-7.43%
ROA	0.06%	-1.22%	0.38%	0.06%	-0.67%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	2116.90%	-71.29%	527.60%	2607.60%	-229.18%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	93.49%	101.06%	115.41%	124.54%	118.60%
Eficiencia administrativa de personal	4.03%	3.64%	3.71%	3.61%	3.29%
Eficiencia operativa	6.93%	6.32%	6.64%	6.57%	6.25%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	4.57%	-0.66%	-9.34%	-13.89%	-10.90%
Eficiencia financiera en relación al activo	0.48%	-0.07%	-0.89%	-1.30%	-0.98%
Solvencia					
Coefficiente de solvencia	10.73%	8.27%	9.16%	10.24%	10.18%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	107.62%	84.56%	103.37%	117.21%	102.07%
Índice de capitalización neto	8.59%	7.10%	6.41%	7.26%	6.14%
Endeudamiento patrimonial	894.62%	932.67%	1032.52%	995.77%	1037.60%
Apalancamiento	9.95	10.33	11.33	10.96	11.38
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	21.09%	21.80%	21.73%	22.95%	22.39%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	56.16%	57.86%	62.32%	65.26%	66.59%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	98.47%	98.27%	98.11%	98.39%	98.17%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	162.39%	148.96%	133.96%	133.68%	126.34%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	67.66%	78.56%	78.01%	71.37%	75.31%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	10.37%	11.39%	9.56%	9.93%	10.59%
Proporción de los activos productivos netos	89.63%	88.61%	90.44%	90.07%	89.41%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	101.19%	99.84%	101.11%	100.73%	99.86%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	8.42%	10.26%	8.94%	8.35%	8.96%
Cobertura de cartera problemática	98.41%	82.95%	92.87%	103.31%	96.11%
Valuación de cartera bruta	80.75%	76.46%	74.65%	77.98%	75.31%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.