

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO

SAN FRANCISCO LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
11 de diciembre de 2025	AAA	Al 30 de septiembre de 2025	AA+	Ing. Elías Sánchez Hidalgo analista2@summaratings.com

Categoría AAA: La situación de la entidad financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la entidad, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.

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 Bancos, 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 Bancos, 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 el calce de plazos de los activos y pasivos, 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 nacionales y extranjeras 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 Operativo

- El riesgo país se ubica en 777 pb, manteniéndose en nivel estable, lo cual reduce volatilidad en expectativas de mercado.
- Los indicadores de confianza muestran expectativas moderadas: IEE: 54,67 e ICC: 37,22, reflejando percepción de estabilidad con cautela de los agentes económicos.
- La inflación mensual de 0,08% evidencia un entorno de precios controlados, sin presiones significativas de corto plazo.
- El BCE proyecta para 2025 un crecimiento del PIB de 3,8%, con un dinamismo importante en el consumo (+6,4%), favoreciendo actividad crediticia.
- Las reservas internacionales alcanzan USD 8.322 millones, reforzando la capacidad de respaldo externo.
- La cuenta corriente registra un superávit de USD 2.686 millones, reflejando balances externos sólidos.
- La liquidez del sistema (M2) asciende a USD 96.558 millones, sosteniendo holgura monetaria.
- Las tasas referenciales muestran estabilidad: activa 8,00% y pasiva 5,73%, sin presiones significativas de encarecimiento financiero.
- Entorno macroeconómico se muestra estable, aunque persistentes riesgos fiscales y sensibilidad al entorno político podrían alterar las perspectivas.
- El sector presenta activos por USD 22.501 millones, con pasivos de USD 19.821 millones y un patrimonio de USD 2.606 millones, reflejando estructura sólida.
- El margen financiero neto fue USD 572 millones, con caída de -4,58%, presionado por menores ingresos por intermediación.
- La morosidad disminuye a 7,85%, mejorando respecto a junio (8,34%).
- La cobertura de cartera improductiva es 113,47%, nivel adecuado.
- La liquidez de 40,66% respalda capacidad operativa.
- El sector de cooperativas del segmento 1 se muestra estable, pero con presiones derivadas del menor dinamismo del crédito y de la reducción en rentabilidad.

Posición del Negocio

- La Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda., se constituyó en Ambato Provincia de Tungurahua, en 1962 y actualmente forma parte del segmento 1 de Cooperativas.

- En el ranking del segmento por activos a septiembre 2025 ocupó la posición 06/42 con una participación de 3,46% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 4/42 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.
- La institución cuenta con 33 oficinas a nivel nacional distribuidas en 25 agencias, 4 sucursales, 3 oficinas especiales y 1 oficina matriz operativa en la ciudad de Ambato. Los 33 puntos de servicio están ubicados en 8 provincias, 5 de la sierra (Tungurahua, Chimborazo, Cotopaxi, Pichincha y Santo Domingo de las Tsáchilas), 3 en la Amazonía (Napo, Pastaza y Morona Santiago). Además, cuenta con 20 cajeros automáticos distribuidos en las zonas en las que opera y 49 Corresponsales solidarios activos a nivel nacional.
- A septiembre 2025, la cartera bruta es de USD 446,96 millones, mayor al monto presentado en junio 2025 (crecimiento trimestral del 0,85%). El 60,20% se concentra en los créditos de consumo, el 33,65% corresponde a microcrédito, el 5,08% pertenece al segmento inmobiliario, mientras que el productivo representa el 1,07%.
- La Institución cuenta con el 51,09% de colaboradoras mujeres, mientras el porcentaje restante corresponde al género masculino, evidenciando, un notable equilibrio en la contratación, durante el periodo julio – septiembre se contrataron 49 nuevos colaboradores, 24 mujeres y 25 hombres en diversas áreas con el fin de fortalecer la capacidad para la gestión financiera, atención al cliente y nuevos proyectos.

Gestión y Administración

- Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco 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.
- Dentro de la información relevante de gestión del tercer trimestre se evidencia gestión social activa por parte de la administración, entre estas actividades: Siembre de 1000 plantas nativas, obtención de reconocimientos por certificación por impacto ambiental, donaciones de equipos mobiliarios a instituciones educativas en vulnerabilidad, programa de educación financiera, 1177 participantes con el 63,6% de aprobación, gestión y mitigación de desechos, actualización de aplicaciones digitales y medio de pago, se actualizaron manuales operativos, de lavado de activos, procedimientos para organismos de control, educación financiera, certificados a plazo, cajas, servicios financieros.
- La Institución a septiembre 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 15,998 mil, la cuenta del Pasivo tiene un sobre cumplimiento de USD 668,625 mil por encima de lo presupuestado que fue USD 663.147 mil regido por el rubro de obligaciones con el público cuenta con el sobre cumplimiento de USD 2.432 mil, Con relación al Patrimonio presenta un sobrecumplimiento de USD 2.145 mil con respecto a los presupuestado que fue de USD 108.061 millones, En el Estado de Resultados, cuenta de gastos se evidencia un déficit por USD 2.190mil, los desfases en este rubro son de 3,58%, ingresos muestra un déficit de USD 8mil originado por incumplimientos en cartera.

Administración de Riesgos

- Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda., cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el responsable del área y 6 colaboradores, de los cuales el responsable de Unidad permanece 11 años en la Institución.
- Cooperativa San Francisco Ltda., cuenta con el Manual de Riesgo de Crédito, actualizado al 2025, la actualización del Manual se basa en establecer directrices para cumplir la normativa y establecer límites de apetito del riesgo.
- Cooperativa San Francisco Ltda. Adjunta los informes de Auditoría Interna mensuales, de lo cual se encuentran 10 recomendaciones realizadas por Auditoría Interna y reportadas a la SEPS 1 cumplida, 9 en proceso cumplimiento de 10%. 50 recomendaciones realizadas por la SEPS de auditoría in situ, de las cuales 49 recomendaciones se encuentran cumplidas, 1 en proceso es decir un cumplimiento del 98%, de las observaciones realizadas por Auditoría Interna se encuentran 94 recomendaciones de las cuales 65 se encuentran cumplidas, 29 en proceso de cumplimiento, es decir un cumplimiento de 69,15%.
- A septiembre 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 446,96 millones, la cual aumentó en 0,85% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 94,97% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 5,03% del total.
- Las provisiones a septiembre 2025 ascendieron a USD 5,59 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.
- La sensibilidad al Margen Financiero, la posición en riesgo del Margen Financiero con relación al Patrimonio Técnico es de -0.67 según el informe presentado por la Cooperativa presentan los pasivos sensibles a la variación de tasa, considerando un movimiento de +- 1% en la tasa de pasivos y activos, la afectación al margen financiero

es de USD 850,85 mil, se mantiene dentro del 1% definido como política interna de tolerancia, la entidad monitorea continuamente para evitar impactos negativos.

Posición Financiera

- Los indicadores a septiembre 2025 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio el índice de capitalización neto es del 13,63% por encima del sector que se ubica en 10,28%, el endeudamiento patrimonial 6.07 menor al del sector 7.40. En función de estos indicadores, se concluye que la entidad tiene una solvencia patrimonial apropiada para hacer frente a pérdidas derivadas del deterioro de los activos y de la operatividad propia de la institución.
- El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a septiembre 2025 fue de 7,07 permaneciendo inferior con relación a junio de 2025 (7,17) y al compararlo con el indicador del segmento (8.40 veces), la institución su ubicó en una posición favorable.
- De acuerdo con Reporte de Liquidez Estructural a septiembre 2025, el indicador de liquidez de 1era línea se ubicó en 61,35%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 57,47%. (Según los límites que constan en el Plan de Contingencia de Liquidez, la Cooperativa se encuentra en un riesgo bajo).
- A septiembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 7,68%, inferior al indicador presentado en septiembre 2024 (7,98%) y superior al segmento de cooperativas segmento 1 (3,56%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 1,05%, ligeramente inferior al presentado en el trimestre anterior (1,10%), y se posicionó por encima del segmento (0,42).

1. Riesgo de entorno operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

Al cierre de septiembre de 2025, el entorno institucional se mantiene con niveles de gobernabilidad aceptables, aunque con sensibilidad a factores políticos internos que pueden incidir sobre las expectativas de los agentes económicos y en los costos de financiamiento del país. El riesgo país se ubicó en 777 puntos básicos (pb)¹, manteniéndose por debajo del umbral de los 800 pb y consolidando la tendencia de estabilidad observada desde el segundo trimestre. Este desempeño refleja una mejora gradual en la percepción de riesgo soberano y una mayor confianza de los inversionistas respecto a la sostenibilidad fiscal y política del país, en un contexto de indicadores macroeconómicos más favorables y una gestión fiscal más prudente.

Los indicadores de confianza muestran cautela del sector productivo y de los consumidores, lo que refleja un ambiente operativo relativamente estable, pero expuesto a la evolución política y social.

Perspectivas de Crecimiento e índice Económico

La economía mantiene un escenario de recuperación moderada. El PIB proyectado para 2025 se ubica en 3,8%², superando el 2,8% que se había estimado a inicio del año. Esta revisión al alza responde principalmente al mayor dinamismo del consumo de los hogares, cuya expansión se estima en 6,4%³, impulsada por la estabilidad de precios, una recuperación gradual del empleo formal y un entorno externo más favorable.

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

² <https://www.bce.fin.ec/>

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

La variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 0,08%⁴, lo que reafirma la estabilidad de precios y la capacidad adquisitiva de los hogares. En el ámbito laboral, la tasa de desempleo nacional se redujo a 3,19%, mientras que el empleo adecuado o pleno alcanzó el 37,0%⁵, evidenciando una recuperación progresiva de la demanda laboral y un entorno más propicio para la formalización y el crecimiento del ingreso disponible.

En materia de expectativas, al mes de agosto de 2025, el Índice de Expectativas de la Economía (IEE) se ubicó en 54,67 puntos, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 37,22 puntos en septiembre. Aunque ambos indicadores muestran una leve corrección respecto al trimestre anterior, mantienen un sesgo positivo que sugiere expectativas moderadas de expansión y una percepción de estabilidad macroeconómica; con una confianza del consumidor aún limitada por la cautela ante los ajustes económicos implementados durante el año.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

El desempeño externo sigue siendo uno de los principales factores de fortaleza macroeconómica. En el segundo semestre de 2025, la cuenta corriente registro un superávit de 2686.22 millones de dólares⁶, superando el resultado del primer semestre y consolidando un frente externo más sólido.

La balanza comercial continúa mostrando resultados positivos. A agosto de 2025, el saldo comercial registró un superávit de USD 595,73 millones⁷, impulsado por la fortaleza de las exportaciones no petroleras, especialmente el camarón, cacao y productos agroindustriales, en un contexto de demanda externa sostenida; y por un descenso de las importaciones, que se ubicaron en 2.493,56 millones de dólares⁸. Esta moderación de las compras externas contribuyó a mejorar el saldo comercial y a aliviar presiones sobre la balanza de pagos.

Las remesas continúan desempeñando un papel crítico en el fortalecimiento del sector externo. Para el cierre del del segundo trimestre del 2025, los flujos recibidos alcanzaron 2.000,47 millones de dólares⁹, reflejando un crecimiento sostenido en el envío de recursos desde Estados Unidos, España e Italia. Este flujo estable de divisas ha contribuido positivamente al ingreso de dólares a la economía, sosteniendo tanto el consumo interno como la posición externa del país.

En este contexto, las reservas internacionales ascendieron a USD 8.322,39 millones¹⁰, consolidando un incremento sostenido en la disponibilidad de divisas, respaldado por mayores exportaciones, el dinamismo de las remesas y una demanda importadora más contenida. Este nivel de reservas refuerza la estabilidad del régimen de dolarización, incrementa la capacidad del país para cubrir obligaciones externas y mejora la resiliencia frente a posibles shocks internacionales.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

A septiembre de 2025, los indicadores fiscales muestran un comportamiento mixto, en un contexto de prudencia en la ejecución presupuestaria, pero con persistentes presiones estructurales sobre las cuentas públicas. El saldo de deuda interna del Banco Central del Ecuador (BCE) alcanzó USD 34.555,22 millones, reflejando la estrategia del Gobierno de priorizar el financiamiento en moneda local y reducir la exposición a la deuda externa, lo que contribuye a mitigar riesgos de refinanciamiento y de volatilidad cambiaria bajo el régimen de dolarización.

⁴ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Septiembre/01_ipc_Presentacion_IPC_sep2025.pdf

⁵ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2025/Septiembre_2025/202509_Boletin_empleo_ENEMDU.pdf?utm_source=chatgpt.com

⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#

⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html

⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#

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

¹⁰ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html#

En agosto de 2025, los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendieron a USD 3.632,14 millones, equivalentes al 2,72% del PIB¹¹, impulsados principalmente por la recuperación del consumo y la estabilidad de precios. No obstante, este nivel de ingresos continúa siendo insuficiente frente a las necesidades de financiamiento del Estado, lo que limita el espacio fiscal hacia final del año.

El comportamiento de la recaudación tributaria refleja variaciones diferenciadas por tipo de impuesto: el IVA creció 9,4%, el ISD aumentó 3,7%, mientras que el Impuesto a la Renta (-0,4%), el ICE (-4,3%) y otros impuestos (-6,6%)¹² registraron descensos. Este desempeño evidencia una recuperación del consumo interno, aunque con una desaceleración en los ingresos derivados de rentas empresariales y tributos específicos, lo que podría limitar el espacio fiscal del cierre del año.

En conjunto, la política fiscal se mantiene orientada hacia la sostenibilidad, reforzando la eficiencia recaudatoria, el control del gasto corriente y el uso responsable de fuentes de financiamiento, aunque persisten retos vinculados a la estrechez estructural de ingresos y a la necesidad de fortalecer la capacidad de generación fiscal del SPNF.

El endeudamiento público, tanto interno como externo, condiciona la sostenibilidad fiscal y puede influir en el costo de financiamiento del sistema financiero, afectando las condiciones de liquidez en determinados escenarios.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

El sistema financiero mantiene condiciones de amplia liquidez y estabilidad, apoyadas por el incremento de las reservas internacionales y el comportamiento positivo de los depósitos. Al cierre del tercer trimestre de 2025, la liquidez (M2) alcanzó USD 96.558,32 millones¹³, reflejando un aumento sostenido de los medios de pago y de la capacidad del sistema financiero para atender las necesidades de crédito.

Las tasas de interés referenciales continúan en descenso, en septiembre del 2025, la Tasa Activa Referencial se ubicó en 8.00%, mientras que la Tasa Pasiva Referencial descendió a 5.73%¹⁴. Esta trayectoria refleja la mayor disponibilidad de liquidez en el sistema, así como la recomposición gradual del crédito, hacia segmentos productivos y de consumo, contribuyendo a condiciones financieras más holgadas y a un costo de financiamiento más competitivo.

El entorno monetario sigue siendo favorable, con tasas de interés estables y una expansión del crédito que respalda el consumo y la inversión. La estabilidad de precios y la mejora de los indicadores externos consolidan un escenario financiero predecible y propicio para la continuidad del crecimiento en el último trimestre del año.

1.2 Entorno financiero del sistema de Cooperativas del Segmento 1

Balance General y Estado de Resultados

A septiembre de 2025, el Segmento 1 del sistema de cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador está conformado por 43 entidades activas, con activos totales que ascienden a USD 22.501 millones. Esta cifra representa un crecimiento interanual del 3,22%, aunque evidencia una contracción trimestral del 5,42% respecto a junio del mismo año.

A nivel interanual, la estructura del activo refleja una reducción de USD 1,09 millones en cartera de crédito y un incremento de USD 1,13 millones en fondos disponibles, evidenciando un proceso de ajuste hacia una posición más líquida, pero de menor dinamismo crediticio.

¹¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorFiscal/ix_EstadisticasFiscalesPrin.html

¹² <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%C3%ADsticas>

¹³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html#

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

El pasivo totalizo USD 19.821 millones, con variaciones del 3,93% interanual y -5,43% trimestral, afectadas principalmente por la disminución en obligaciones con el público. El patrimonio se ubicó en USD 2.606 millones, con una disminución del 2,5% anual y 6,2% trimestral, reflejando menores resultados acumulados y ajustes en reservas y capital social.

En materia de resultados, los ingresos totales alcanzaron USD 1.941 millones, lo que supone una contracción interanual del 9,04%, atribuida principalmente a la caída de intereses y descuentos ganados que disminuyeron en USD 179 millones.

El margen financiero bruto se situó en USD 830 millones, reflejando una disminución interanual del 14,54%, mientras que el margen financiero neto alcanza los USD 572,07 millones, con una variación anual del -4,58%, afectado por mayores provisiones derivadas del endurecimiento normativo en gestión de riesgos y solvencia.

Finalmente, se observa una reducción en los gastos operativos, que presentan una variación interanual negativa del 7,30% a septiembre de 2025, en línea con esfuerzos de eficiencia institucional y contención de gastos por parte de las entidades del segmento.

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

Principales cuentas	sep-21	sep-22	sep-23	sep-24	jun-25	sep-25	Variación trimestral	Variación interanual
Activos	15,660,568	19,503,055	21,205,654	21,799,109	23,789,563	22,501,142	-5.42%	3.22%
Pasivos	13,670,983	17,128,575	18,558,043	19,071,505	20,958,747	19,821,368	-5.43%	3.93%
Patrimonio	1,989,585	2,374,480	2,647,611	2,674,279	2,779,726	2,606,465	-6.23%	-2.54%
Ingresos	1,356,574	1,741,869	2,099,791	2,134,306	1,398,168	1,941,300	38.85%	-9.04%
Gastos	1,290,901	1,654,736	1,997,954	2,080,980	1,347,078	1,867,992	38.67%	-10.23%
Utilidad neta	65,672	87,133	101,837	53,326	51,090	73,309	43.49%	37.47%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Cartera bruta

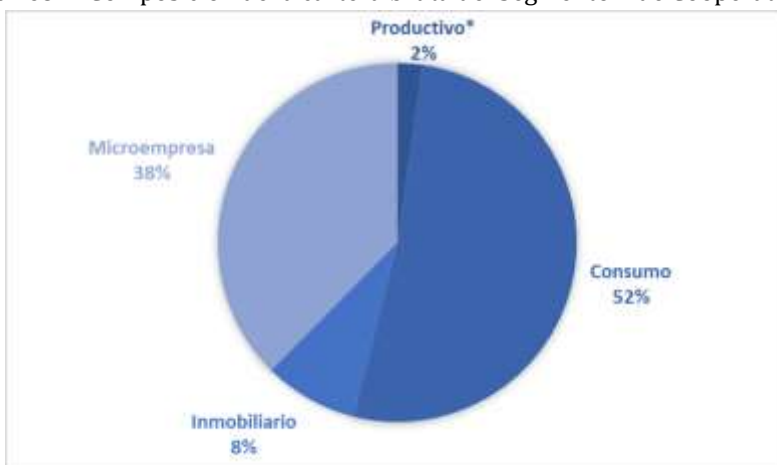
La cartera bruta del segmento alcanzó USD 14.465 millones, con una variación interanual negativa del 6,67% y una caída trimestral del 6,75%, prolongando la tendencia de desaceleración iniciada en 2023, año en el que ya se evidenció una tasa de crecimiento inferior en comparación con los años 2021 y 2022.

La concentración por entidad se mantiene elevada, las cooperativas que lideran el ranking por volumen de cartera bruta son: Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. (15,88%), Jardín Azuayo Ltda. (8,88%) y Alianza del Valle (7,05%).

La distribución por destino de crédito evidencia un portafolio orientado al consumo (51,66%) y microempresa (37,6%), mientras que los segmentos productivos (2,25%) e inmobiliario (8,49%) presentan menor participación.

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

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



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

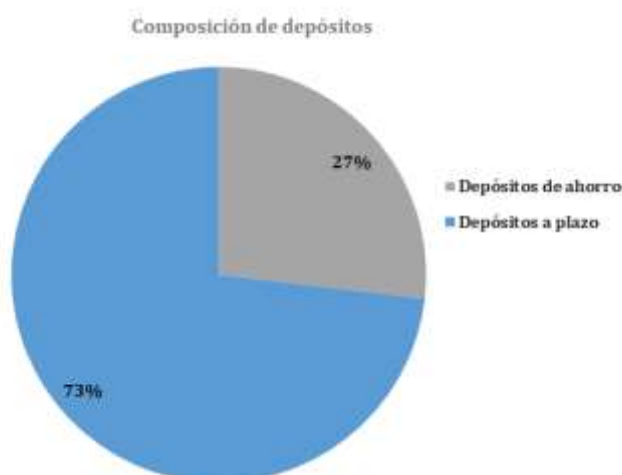
Obligaciones con el Público

A septiembre de 2025, las obligaciones con el público ascendieron a USD 18.859 millones, lo que registrando un crecimiento interanual del 18,05%. 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: 57,12% de depósitos a plazo y 21,16% de depósitos a la vista. El crecimiento de los depósitos a la vista evidencia una preferencia por instrumentos de liquidez inmediata, posiblemente en respuesta a menores tasas de interés pasivas y un entorno de mayor cautela económica.

En cuanto al ranking en depósitos a la vista dentro del segmento se encuentran las siguientes cooperativas: Juventud Ecuatoriana Progresista (18,92%), Jardín Azuayo (16,81%) y 29 de octubre (4,33%). Estas entidades lideran en captación de ahorros, lo que refleja su fuerte posicionamiento en el mercado y la confianza del público depositante.

Gráfico 2. Composición y variación de obligaciones con el público Segmento 1 de Cooperativas.



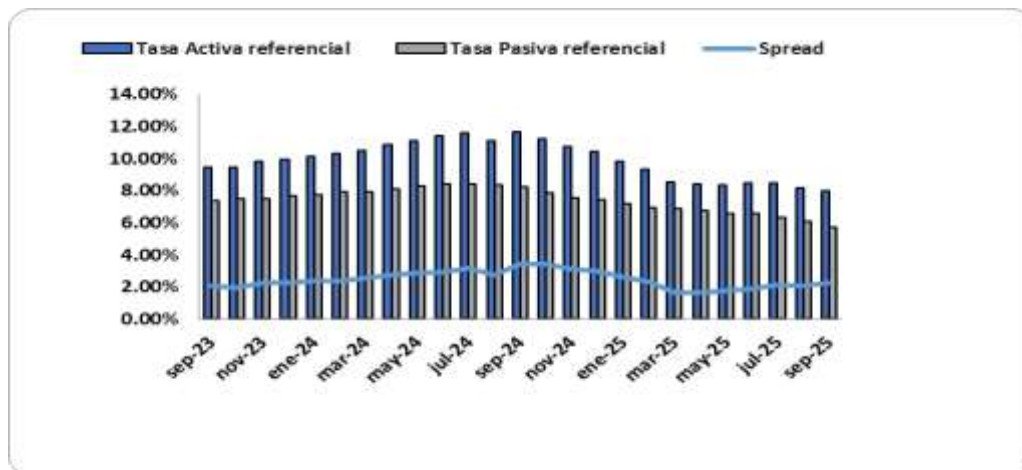
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A septiembre de 2025, los depósitos a la vista del segmento 1 alcanzan un total de USD 5.050 millones, lo que representa un incremento interanual del 20,35%. Esta categoría está altamente concentrada en depósitos de ahorro, que constituyen el 99,04% del total, mientras que los depósitos por confirmar

representan apenas el 0,02%, reflejando una baja participación de instrumentos transitorios o en proceso de validación.

Por su parte, los depósitos a plazo ascienden a USD 13.633 millones, evidenciando un crecimiento interanual del 0,94% y una variación trimestral negativa del 8,08%. 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 septiembre de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 8,00%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 5,73%, resultando en un spread financiero de 2,27 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 1 de Cooperativas

La liquidez del segmento 1 se ubicó en 40,66% a septiembre de 2025, reflejando una mejora frente al 39,11% 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 3,56%, evidenciando un leve decrecimiento al 3,70% del trimestre anterior, lo que refleja una desmejora en la generación de utilidades con relación al capital propio. El retorno sobre los activos (ROA) alcanzó el 0,42%, también ligeramente inferior al 0,44% 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 97,25%, lo que representa una reducción de 2,85 puntos porcentuales respecto a septiembre 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 104,54% 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 77,42% a septiembre 2025, presentando un decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (78,46%) evidenciando que el sistema financiero depende de los fondos provenientes del público.

La morosidad del segmento fue de 7,85%, decreciendo frente al 8,34% registrado en junio de 2025, lo que representa una importante mejora en la calidad de la cartera. La cobertura de la cartera improductiva fue de 113,47%, por encima del 100,77% del trimestre anterior, lo cual indica una leve mejora en la capacidad del sistema para cubrir posibles pérdidas derivadas de cartera vencida.

El segmento mantiene estabilidad prudencial, pero evidencia presión en la calidad de cartera y en la capacidad de generación de resultados.

Aspectos regulatorios

Durante el periodo analizado, el ente de control mantuvo énfasis en supervisión del riesgo de crédito, provisiones, gobernanza y cumplimiento de límites prudenciales. Las entidades del segmento están obligadas a fortalecer prácticas de originación y seguimiento crediticio, así como planes de continuidad y ciberseguridad, aspectos alineados a las observaciones históricas del ente regulador.

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

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

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

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

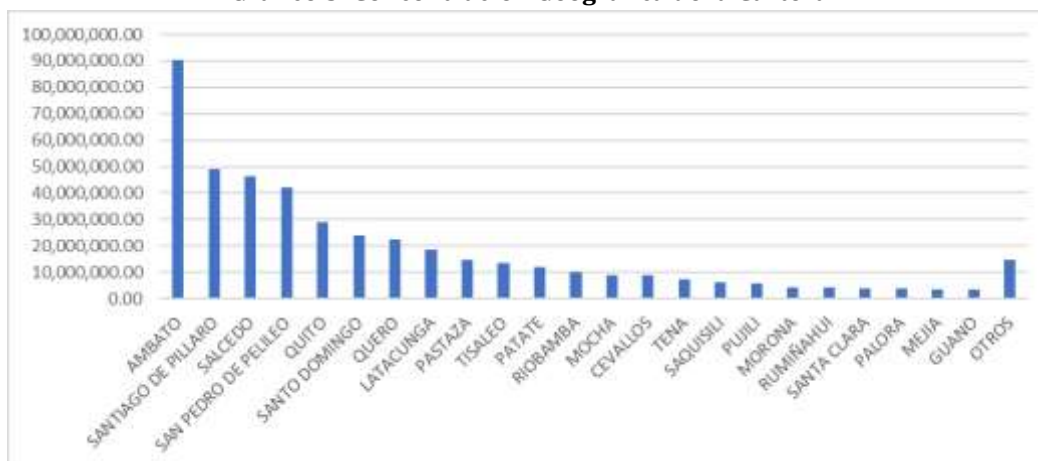
2. Riesgo de posición del negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda., se constituyó en Ambato, Provincia de Tungurahua y tuvo vigencia jurídica mediante acuerdo ministerial N. 6317 del 20 de mayo de 1962. Inscrita en el Registro General de Cooperativas el 28 de mayo de 1963 con el N. 916 y reinscrita en la Dirección Nacional de Cooperativas con el N. 170, el 10 de octubre de 1967, mediante autorización emitida por la Superintendencia de Bancos el 18 de agosto de 1993.

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 1 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, recaudación de pagos a terceros, tarjeta de débito, canales electrónicos, entre otros. En el ranking del segmento por activos a septiembre 2025 ocupó la posición 06/42 con una participación de 3,46% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 4/42 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.

Modelo de negocio

La institución cuenta con 33 oficinas a nivel nacional distribuidas en 25 agencias, 4 sucursales, 3 oficinas especiales y 1 oficina matriz operativa en la ciudad de Ambato. Los 33 puntos de servicio están ubicados en 8 provincias, 5 de la sierra (Tungurahua, Chimborazo, Cotopaxi, Pichincha y Santo Domingo de las Tsáchilas), 3 en la Amazonía (Napo, Pastaza y Morona Santiago). Además, cuenta con 20 cajeros automáticos distribuidos en las zonas en las que opera y 49 Corresponsales solidarios activos a nivel nacional. La cooperativa presenta a disposición de sus socios y clientes canales transaccionales virtuales en web y aplicación móvil existe un aumento sostenido de usuario desde agosto 2023, la mayor concentración de usuarios se presenta en oficina Matriz el monto de las transferencias con aplicación móvil ha ido en aumento con aumento sostenido desde 2024.

Gráfico 3. Concentración Geográfica de la Cartera


Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Se evidencia cierto nivel de riesgo de concentración de destino de créditos en la provincia de Tungurahua en especial atención en la ciudad de Ambato con una participación de 20,23%, sin embargo, si se realiza un análisis por agencia, Pillaro y Salcedo la que más concentración tiene con un 21,62% seguido de agencia Matriz 9%. La cartera se encuentra diversificada por agencia y por zona.

A septiembre 2025, la cartera bruta es de USD 446,96 millones, mayor al monto presentado en junio 2025 (crecimiento trimestral del 0,85%). El 60,20% se concentra en los créditos de consumo, el 33,65% corresponde a microcrédito, el 5,08% pertenece al segmento inmobiliario, mientras que el productivo representa el 1,07%.

Estructura Organizacional

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda., es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A septiembre 2025, se registraron 503 colaboradores. Se muestra que el 65,01% del personal tiene un título de tercer nivel, mientras que el 9,94% posee un título de cuarto nivel. Siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores. Además, el 53,28% mantiene una permanencia en la institución menor a cinco años, el 24,25% un nivel de permanencia de entre 5 a 10 años, y el 22,47% una estabilidad superior a once años. El personal se encuentra distribuido de la siguiente manera: El 50,50% se encuentra en el Departamento de Negocios, seguidamente el 22,07% se encuentra en Operaciones, el 7,36% en Administrativo, mientras el 1,99% se encuentra en Talento Humano. La Institución cuenta con el 51,09% de colaboradoras mujeres, mientras el porcentaje restante corresponde al género masculino, evidenciando, un notable equilibrio en la contratación, durante el periodo julio – septiembre se contrataron 49 nuevos colaboradores, 24 mujeres y 25 hombres en diversas áreas con el fin de fortalecer la capacidad para la gestión financiera, atención al cliente y nuevos proyectos.

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: Financiero Contable, Legal, Cobranza Judicial, Operaciones, Marketing, Negocios, Talento Humano, Administrativo, Seguridad Electrónica, Tecnología de la Información, y Desarrollo. Adicionalmente, la Cooperativa cuenta con 13 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 San Francisco 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 desde el 09 de junio de 2015, así como también evidencia una actualización al 22 de abril de 2024, en el cual se hace una actualización conforme lo indica la resolución SEPS-2024-001, cabe mencionar que en mayo 2025 se actualizó de forma total el documento, cabe mencionar que en mayo 2025 se realizó la separación del Manual de riesgos y se actualizó el Manual de políticas y procedimientos de riesgo de Liquidez y Mercado.

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 el Doctor. Carrasco Zurita Marco Antonio. La mayoría de sus miembros presentan título de tercer nivel en áreas relacionadas a Contabilidad Auditoria. El Gerente de la institución es el Ing. Estuardo Paredes López quien tienen un título de cuarto nivel y más de 16 años de experiencia dentro de la Institución, mostrando conocimiento para la toma de decisiones y establecimiento del apetito del riesgo de la Cooperativa.

El Consejo de Vigilancia está integrado por secretario, dos vocales, vicepresidente del consejo y su presidente, los mismos deben acreditar formación académica y experiencia relacionada con auditoria o contabilidad. Este consejo es presidido por la Magister, López Cortez Gilberto Fernando, de igual manera, la mayoría de los miembros del Consejo cumplen con la formación académica establecida en el estatuto de la Cooperativa.

La institución cuenta con 16 comités: de buen gobierno, de gestión de balance social, de seguridad de la información, de resolución de conflictos, de educación, de cumplimiento, de administración integral de riesgos, de control interno, de tecnología de la información, de cumplimiento estratégico, de bienestar del personal, de activos y pasivos (ALCO), paritario de seguridad y salud ocupacional, de mora, de seguros, de continuidad del negocio, cabe indicar que la Cooperativa tiene como política, prohibida la selección de personal, mediante el nepotismo hasta el cuarto grado de consanguinidad y segundo de afinidad, los procesos se realizan sin injerencia interna o externa, las contrataciones se realizan de acuerdo a la planificación anual, o por necesidades de cubrir las vacantes.

Dentro de la información relevante de gestión del tercer trimestre se evidencia gestión social activa por parte de la administración, entre estas actividades: Siembre de 1000 plantas nativas, obtención de reconocimientos por certificación por impacto ambiental, donaciones de equipos mobiliarios a instituciones educativas en vulnerabilidad, programa de educación financiera, 1177 participantes con el 63,6% de aprobación, gestión y mitigación de desechos, actualización de aplicaciones digitales y medio de pago, se actualizaron manuales operativos, de lavado de activos, procedimientos para organismos de control, educación financiera, certificados a plazo, cajas, servicios financieros.

La Cooperativa cuenta con un Plan de Proyectos para el 2025. Los proyectos son: Desarrollo de herramienta automatizada para gestión de cobranzas, Proyecto de Remesas, Marca comercial Sanfra, Plan piloto de uso de internet satelital, Retiro para terceros en ventanillas, mediante código, Ampliación de recaudación de servicios, Pago con QR mediante canal transaccional, Mejoras en módulo de Clientes potenciales, Mejoras al módulo de productividad, Cero Papel, Profesionalización a la fuerza comercial, actualmente se encuentran en ejecución.

La Institución a septiembre 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 15,998 mil, la cuenta de fondos disponibles presenta un superávit de 12,47% (USD 21,801 mil), cuenta inversiones superávit de 1,30%

(USD 1,781 mil), la cuenta del Pasivo tiene un sobre cumplimiento de USD 668,625 mil por encima de lo presupuestado que fue USD 663.147 mil regido por el rubro de obligaciones con el público cuenta con el sobre cumplimiento de USD 2.432 mil, el mayor superávit se encuentra en depósitos a la vista con el 2,82%, originado por las captaciones del último trimestre, los depósitos a plazo fijo presentan un déficit de 0,75% consecuencia de la disminución de tasas debido a estrategias comerciales propias de la entidad.

Con relación al Patrimonio presenta un sobrecumplimiento de USD 2.145 mil con respecto a los presupuestado que fue de USD 108.061 millones, en el rubro del capital social obtuvo un déficit de USD 38 mil, las reservas cumplieron con superávit del 1,95% dado por los resultados que cumplieron en 136,63%. En el Estado de Resultados, cuenta de gastos se evidencia un déficit por USD 2.190mil, los desfases en este rubro son de 3,58%, en el gasto por intereses causados en depósitos a plazo representan el 53,85% del total gastos, los intereses pagados cerraron con una tasa promedio de 8,18%, en gastos de operación presentan un déficit de 2.277 mil, dentro de este rubro se identifica incremento salarial del 3%, déficit en capacitaciones por 54%, cuenta de honorarios presentan un cumplimiento de 31,97, en la cuenta de ingresos muestra un déficit de USD 8mil originado por incumplimientos en cartera, ingresos por servicios presentó un superávit de 14,70% generado por cobranza extrajudicial, activos castigados déficit del 20,23%, la cuenta de ingresos de intereses de cuentas de fondos disponibles se ve afectado porque en el presupuesto se estableció una tasa de rendimiento menor a la esperada, en intereses de cartera existe un déficit de 0,07% el componente esta dado por el incumplimiento de metas pero es compensado con la tasa de rendimiento esperada que fue mayor en 0.43 puntos, los resultados presentan un cumplimiento del 157,8% debido a que no se mantuvo el gasto de provisiones. La cartera improductiva muestra un superávit por 0.18 punto, el indicador de grado de absorción se encuentra inferior con 12.95 puntos porcentuales a lo presupuestado el ROE presenta un superávit de 2.83 puntos, y el ROA un superávit de 0.45 puntos.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda., cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el responsable del área y 6 colaboradores, de los cuales el responsable de Unidad permanece 11 años en la Institución. 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 San Francisco Ltda., cuenta con el Manual de Riesgo de Crédito, actualizado al 2025, la actualización del Manual se basa en establecer directrices para cumplir la normativa y establecer límites de apetito del riesgo. Además la Cooperativa cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos de la Administración de Riesgos actualizado en mayo 2025, en el que se realizó actualización cargos según organigrama vigente y revisión de redacción de políticas, por otra parte el manual contiene responsabilidades, políticas, procedimientos y metodologías para identificar, medir, priorizar, controlar, mitigar, monitorear y comunicar los riesgos a los que se expone la Cooperativa en la ejecución de sus actividades administrativas y de intermediación financiera, además cuenta con el Manual de Sistema de Administración de Riesgo Ambiental y Social, actualizado en 2025, el objetivo principal del documento es establecer los lineamientos del sistema de análisis de riesgo ambiental y social para el segmento de microcrédito, desde el otorgamiento hasta el seguimiento de los mismos, el Consejo de Administración es el encargado de aprobar las políticas, procesos, estrategias, metodologías y sistemas de información propuestas por el Comité de Administración Integral de Riesgos y aprobar límites de exposición para la administración integral de riesgos.

Para la administración de riesgos, la cooperativa utiliza los sistemas informáticos Power Bi Retidum para riesgo de crédito; Risk Discovery Solution para Riesgo de Liquidez, Mercado y Operativo; y Lexis para Riesgo Legal.

4.1 Riesgo Operacional

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

acuerdo a los estándares de control establecidos en las Resoluciones No. SEPS-IGT-IR-IGJ-2018-0279 Y SEPS-IGT-INR-INGINT-2022-0211. La Institución utiliza el Sistema Risk Discovery Solution para la administración de riesgo operativo, el mismo que calcula mensualmente el impacto y nivel esperado de los riesgos identificados.

La entidad cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos de Seguridad de la Información, actualizado en septiembre 2024, 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. La Cooperativa cuenta con el core financiero COBIS cuyo proveedor es la empresa COBISCORP. El data center principal está ubicado en la oficina Matriz, tiene categoría TIER 2. El Data Center alternativo se encuentra en la agencia de la ciudad de Cuenca, el cual cumple con las normas: EIA-310D, IP-65 Y NEMA 4. Además, la Cooperativa cuenta con enlaces de datos alternos con 6 agencias: IV Centenario, Sur, Norte, Santa Rosa, Saraguro, Carimanga; y, también cuenta con un plan definido en caso de contingencia.

Cooperativa San Francisco Ltda. Adjunta los informes de Auditoría Interna mensuales, de lo cual se encuentran 10 recomendaciones realizadas por Auditoría Interna y reportadas a la SEPS 1 cumplida, 9 en proceso cumplimiento de 10%. 50 recomendaciones realizadas por la SEPS de auditoría in situ, de las cuales 49 recomendaciones se encuentran cumplidas, 1 en proceso es decir un cumplimiento del 98%, de las observaciones realizadas por Auditoría Interna se encuentran 94 recomendaciones de las cuales 65 se encuentran cumplidas, 29 en proceso de cumplimiento, es decir un cumplimiento de 69,15%.

Según la revisión efectuada la entidad ha compartido la información del informe de Auditoría Externa, en donde se evidencia la razonabilidad de los estados financieros de conformidad con normas y principios contables establecidos; así mismo de acuerdo a la información de Auditoría Interna se ha determinado un cumplimiento del 100% del plan de auditoría.

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 el Financiamiento de Delitos incluido el Terrorismo, actualizado a julio de 2025. El área de cumplimiento debe presentar de forma mensual un Informe con el detalle de estadísticas de reportes, descripción de operaciones inusuales e injustificadas. A septiembre de 2025 la entidad dio cumplimiento al seguimiento de las operaciones acorde a la normativa vigente, además que se registran actividades de capacitación referente a actualización de normativa, control interno, y aplicación de herramientas para la gestión PLA/LF, mensualmente se presenta un informe detallado con el avance del Plan de Trabajo en curso.

Se valora positivamente la existencia de un Plan de Contingencia de Continuidad del Negocio actualizado en junio de 2025, el plan define la planificación, operación, supervisión, revisión de los procesos críticos con el fin de que el negocio esté protegido contra incidentes disruptivos, así como reducir la probabilidad de ocurrencia de estos, en temas como políticas, medidas de seguridad, entre otros. Además, se presenta una actualización al Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez y Mercado, en temas de actualización de límites de Tolerancia.

4.2 Riesgo de Crédito

La institución cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos de la Administración Integral de Riesgos en donde se brinda los lineamientos para el Riesgo de Crédito, el mismo que evidencia como última actualización en mayo 2025, cabe mencionar que según la resolución, SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0225, emitida por la entidad de control, muestra una actualización del Manual en lo que respecta a la diferenciación del capítulo de riesgo de crédito y el Manual de Gestión de riesgo de crédito.

Dentro del Manual 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.

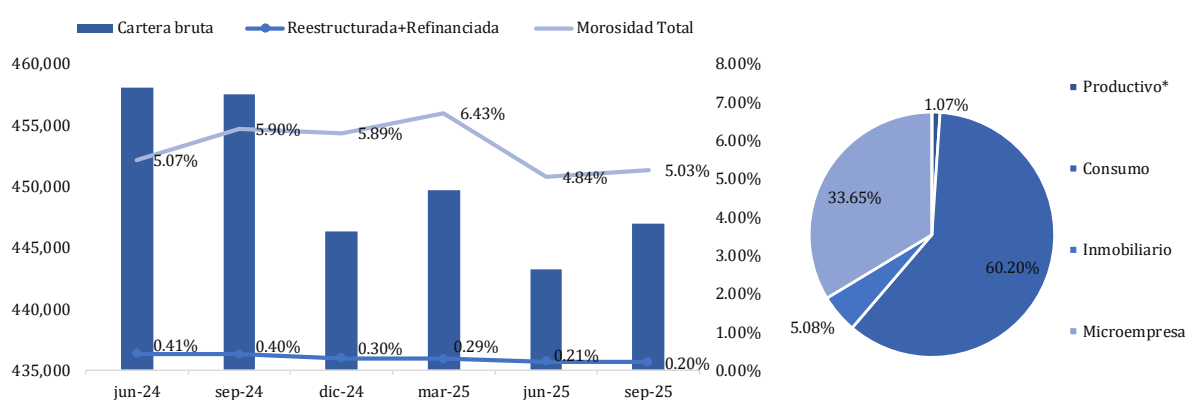
Para el otorgamiento de créditos se realiza consulta al buró de crédito. Además, se especifican las normas y lineamientos para refinanciamiento y reestructuraciones de crédito. Las funciones de crédito y cobranzas están dirigidas por el jefe de Negocios.

Estructura de la Cartera

A septiembre 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 446,96 millones, la cual aumentó en 0,85% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 94,97% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 5,03% del total.

La cooperativa a septiembre 2025, cuenta con cartera reestructurada representa el 0,13% del total, mientras que la refinanciada el 0,07%. El 95,02% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 1,56% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 0,58%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,32%, finalmente la categoría E representa el 2,52%.

Gráfico 4. Características de la cartera



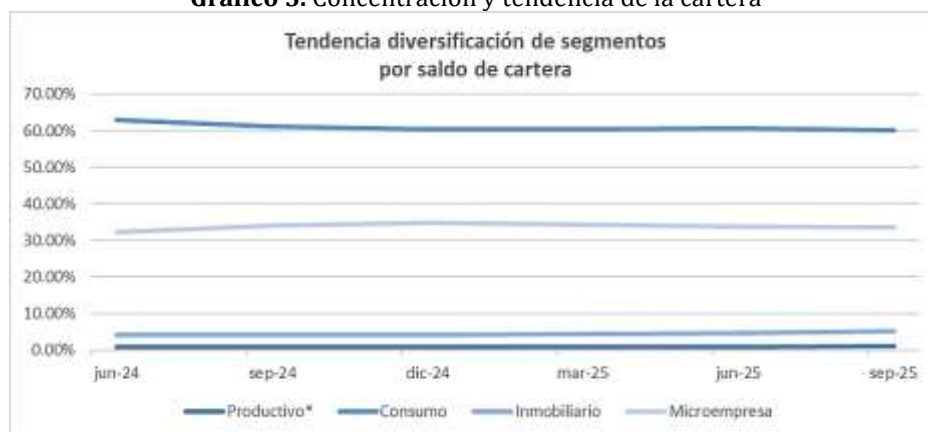
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La cartera de la institución está distribuida en 60,20% de consumo, 33,65% de microempresa, 5,08% inmobiliario y 1,07% en productivo. El enfoque de la entidad es el consumo y 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 septiembre 2025, presenta una muy baja concentración, en sus 50 mayores deudores representando el 2,28%, evidenciando un riesgo bajo para la Institución Financiera. Cabe indicar que el saldo de operaciones diferidas es de USD 1,03 millones.

Gráfico 5. Concentración y tendencia de la cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Calidad de la Cartera

A septiembre 2025 la morosidad de la cartera se ubica en 5,03% configurando un riesgo inherente de crédito; siendo superior a la presentada en junio 2025, la misma que representa un aumento de 0,19%. Al comparar con el segmento 1 de cooperativas (7,85%), se evidencia que la cooperativa se ubicó favorablemente por debajo del indicador de su mercado de referencia. A septiembre 2025, la cartera castigada alcanzó un monto de USD 27,75 millones y representa el 6,21% de la cartera bruta, además, mostró una variación interanual de 32,26%.

La morosidad por segmento de crédito para septiembre 2025 fue: microcrédito 5,99% mayor al presentado en junio 2025 (5,70%). El segmento de crédito productivo disminuyó su morosidad a 0,40%. El crédito de consumo presentó una morosidad de 4,84%. Al comparar, los indicadores de morosidad con el sistema de cooperativas de segmento 1, se observa que en los cuatro segmentos la morosidad de la cooperativa se encuentra por debajo de su sector comparativo, lo cual es favorable. Cabe indicar que en el mes de abril se realizó un castigo por USD 8,46 millones de lo cual se ha gestionado la recuperación de USD 684,63 mil.

Tabla 4. Morosidad bruta por segmento.

Segmento	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	Industria a la fecha de corte
Consumo	4.43%	5.53%	5.67%	6.18%	4.65%	4.84%	6.37%
Inmobiliario	2.47%	2.91%	2.41%	2.62%	1.93%	1.92%	4.34%
Microempresa	6.68%	6.97%	6.75%	7.42%	5.70%	5.99%	10.96%
Productivo	4.79%	4.16%	4.17%	3.95%	0.70%	0.40%	2.92%
Morosidad Total	5.07%	5.90%	5.89%	6.43%	4.84%	5.03%	7.85%

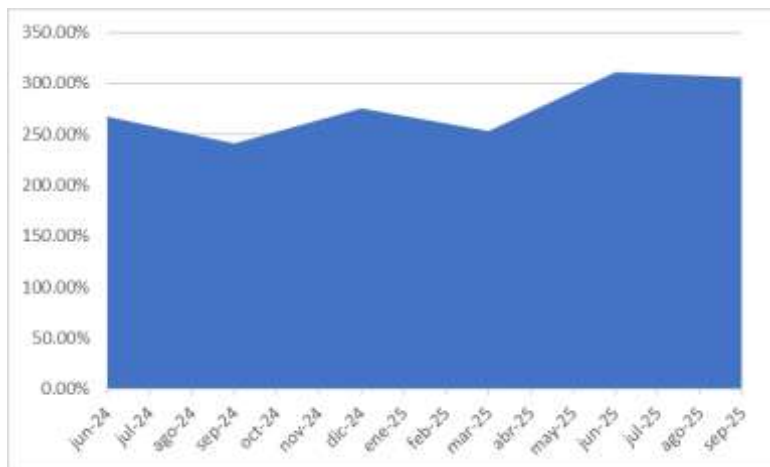
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Cobertura de la Cartera

A septiembre 2025, se evidencia la cobertura total de provisiones para la cartera de 306,42%, superior a la presentada en junio 2025 (311,06%), en este aspecto, la entidad muestra una cobertura por encima a la registrada por el segmento 1 de cooperativa (113,47%), 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, además de que un porcentaje significativo cuentan con garantías reales lo cual es un respaldo adicional.

Gráfico 6. Evolución de la cobertura de la cartera



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo al tipo de crédito, la cobertura del segmento de microempresa fue de 472,00% menor al presentado en junio 2025 (483,59%) y por encima al registrado por el sistema (105,77%). La cartera de crédito de consumo presentó una cobertura de 197,00%. El crédito productivo presentó una cobertura de

296,86%. El nivel de cobertura de la cartera problemática es de 306,42% y con respecto al todo el segmento 1, evidencia que las Cooperativa se encuentra por encima de su promedio comparativo (113,47%).

Las provisiones a septiembre 2025 ascendieron a USD 5,59 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 bruta	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	397,830	89.01%	7,728	32.50%
A2		19,524	4.37%	581	2.44%
A3		7,340	1.64%	438	1.84%
B1	Riesgo potencial	3,620	0.81%	362	1.52%
B2		3,374	0.75%	680	2.86%
C1	Deficiente	1,333	0.30%	534	2.25%
C2		1,237	0.28%	744	3.13%
D	Dudoso recaudo	1,423	0.32%	1,423	5.99%
E	Pérdida	11,278	2.52%	11,291	47.48%
Total cartera bruta		446,961	100.00%	23,780	100.00%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco 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 Políticas y Procedimientos de la 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. El responsable de la administración de este riesgo es el Asistente de Riesgos y el sistema informático utilizado es el Risk Discovery Solution Retidum Focus. La institución trabaja por debajo de los techos establecidos por la Junta o trabaja al límite, por lo que cuenta con un margen de maniobra en caso de contracción del spread o variación en el precio de los pasivos por factores de mercado.

La sensibilidad al Margen Financiero, la posición en riesgo del Margen Financiero con relación al Patrimonio Técnico es de -0.67 según el informe presentado por la Cooperativa presentan los pasivos sensibles a la variación de tasa, considerando un movimiento de +- 1% en la tasa de pasivos y activos, la afectación al margen financiero es de USD 850,85 mil, se mantiene dentro del 1% definido como política interna de tolerancia, la entidad monitorea continuamente para evitar impactos negativos, con respecto al margen patrimonial la tasa de interés es de 3.63 y con relación al reporte de brechas de sensibilidad se ubica en 0,87% cabe mencionar que en ninguno de los casos supera el límite, según las recomendaciones de la unidad de Riesgos de la entidad se esperarían estrategias basadas en la tendencia del mercado de reducción de tasas pasivas y el exceso de liquidez del sistema financiero, se identifica una oportunidad para segmentar, fidelizar y equilibrar rentabilidad, además de fortalecimiento progresivo del patrimonio técnico.

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, la matriz de capacitación se identifica el contenido y fechas definidas.

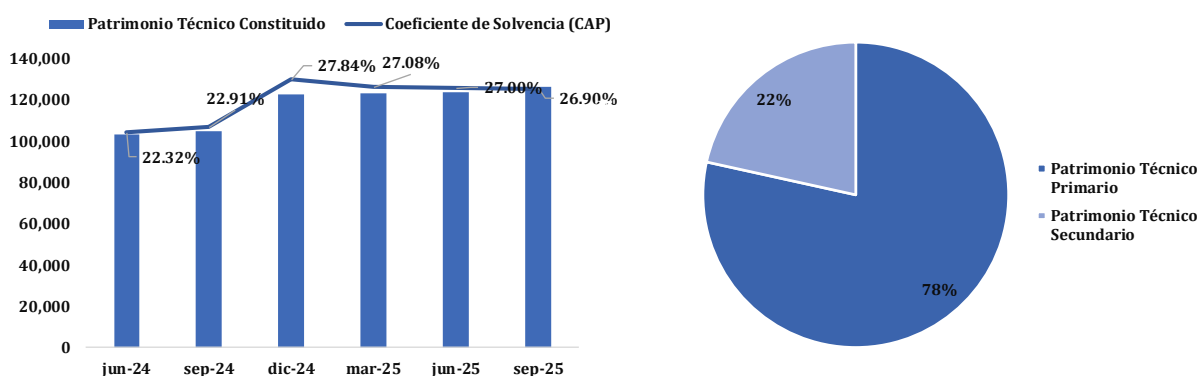
5. Riesgo de posición financiera

5.1 Riesgo de solvencia

Cabe indicar que la resolución JPRF-F-2024-0128 se expide en noviembre es decir posterior a la fecha corte del actual análisis por lo que se evalúa la solvencia en función a la normativa vigente a la fecha. A junio 2025, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 26,90%, inferior al presentado en junio 2025 (27,00%) superior en comparación con septiembre 2024 (22,91%). 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 junio 2025 en 2,11%. El patrimonio técnico constituido asciende a USD 126,36 millones y se compone en 78,46% por patrimonio técnico primario y 21,54% patrimonio técnico secundario.

Los indicadores a septiembre 2025 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio el índice de capitalización neto es del 13,63% por encima del sector que se ubica en 10,28%, el endeudamiento patrimonial 6.07 menor al del sector 7.40. En función de estos indicadores, se concluye que la entidad tiene una solvencia patrimonial apropiada para hacer frente a pérdidas derivadas del deterioro de los activos y de la operatividad propia de la institución.

Gráfico 7. Patrimonio Técnico.



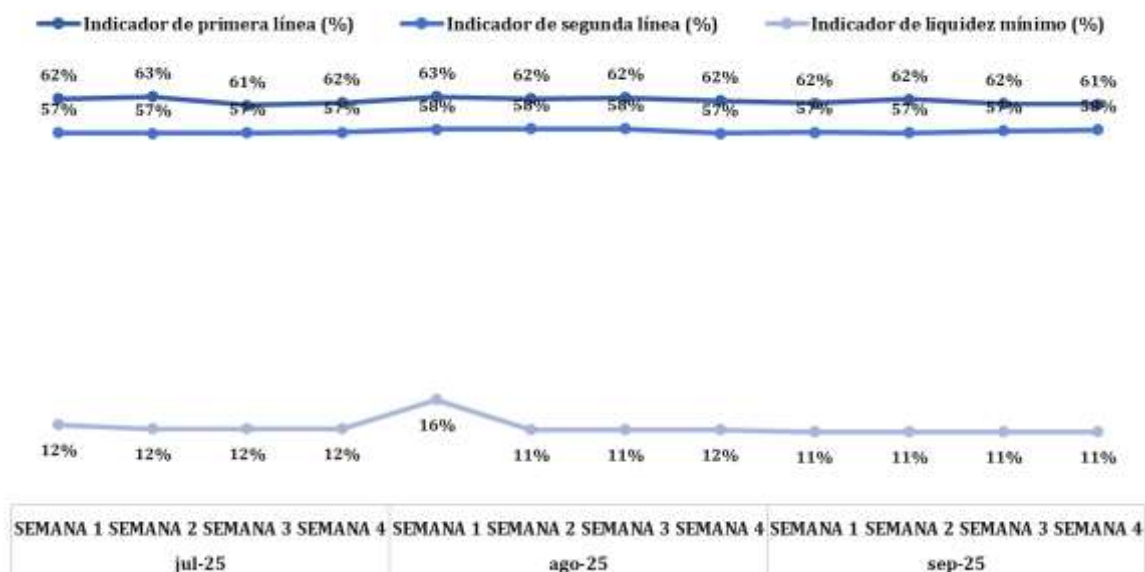
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a septiembre 2025 fue de 7,07 permaneciendo inferior con relación a junio de 2025 (7,17) y al compararlo con el indicador del segmento (8,40 veces), la institución su ubicó en una posición favorable.

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

5.2 Riesgo de Liquidez y fondeo

El nivel de cumplimiento a la Resolución No. 559-2019-F referente a la administración de riesgo de liquidez, la cooperativa cumple con los estándares de control de conformidad a esta normativa. A septiembre 2025, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 52,92%, inferior al resultado presentado en junio 2025 (52,92%) y por encima del segmento 1 (40,66%).

Gráfico 8. Liquidez estructural.


Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo con Reporte de Liquidez Estructural a septiembre 2025, el indicador de liquidez de 1era línea se ubicó en 61,35%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 57,47%. (Según los límites que constan en el Plan de Contingencia de Liquidez, la Cooperativa se encuentra en un riesgo bajo). El indicador de liquidez mínimo requerido fue de 11,15%. Respecto a los límites de liquidez establecidos en la nota técnica emitida mediante resolución No. 559-2019-F, la Cooperativa cumple adecuadamente con estos.

El reporte de brechas de liquidez permite realizar un análisis de la maduración de los activos y pasivos, distribuidos por bandas de tiempo. Los activos líquidos netos se ubicaron en USD 196.57 millones, de acuerdo con el comportamiento de los activos y pasivos distribuidos en las 8 bandas de tiempo, se puede identificar que, para septiembre 2025, en el escenario estático se evidencia posición en riesgo, en los escenarios contractual,, esperado y dinámico en escenario supuestos, se muestra posición en riesgo en la banda de 181 a 360 días y más de 360 días para lo cual se cubriría con la contingencias que mantiene la entidad, , en escenario de inversión cruzada se identifica posición en riesgo en el escenario dinámico en bandas de 181 a 360 días y más de 360 días cubierto por contingencias de la entidad.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 778,83 millones, los cuales presentaron un crecimiento con respecto a junio 2025 de 0,75%. El activo está principalmente compuesto por 48,54% de cartera de créditos, 25,24% en fondos disponibles y 17,78% en inversiones.

La cartera de crédito (cuenta 14) creció en 0,44% respecto a junio 2025. Las inversiones crecieron en 5,95% respecto en el trimestre anterior, lo que supone una posición más conservadora a la hora de colocar en este último semestre. Los fondos disponibles mostraron una disminución de 2,56%. Las cuentas por cobrar presentaron un crecimiento trimestral de 0,22%. La cuenta de otros activos creció en 4,49% con respecto a junio 2025. Las inversiones totalizaron contablemente USD 138,47 millones, mismas que, el 100% son mantenidas hasta su vencimiento en entidades del sector privado y sector financiero popular y solidario y corresponden a depósitos a plazo fijo.

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 1,46%, igual al presentado en junio 2025 (1,46%). En comparación con el sistema, se ubicó favorablemente por debajo de los resultados consolidados del segmento 1 de cooperativas (9,53%), indicando un nivel de eficiencia en calidad de activos importante.

Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a septiembre 2025 fue de USD 668,63 millones con un crecimiento de 0,51% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 95,19% de obligaciones con el público, 3,54% en cuentas por pagar y 1,13% en obligaciones financieras. A septiembre 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 68,24% en depósitos a plazo y 31,71% en depósitos a la vista.

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

Principales cuentas	jun-24	sep-24	mar-25	jun-25	sep-25	Proporción a la fecha de corte	Variación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	157,921	164,864	196,658	195,152	201,812	31.71%	3.41%
Depósitos de ahorro	157,835	164,757	196,573	195,087	201,712	31.69%	3.40%
Depósitos a plazo	379,055	388,087	417,467	440,570	434,328	68.24%	-1.42%
De 1 a 30 días	64,669	47,296	54,607	71,053	65,139	10.23%	-8.32%
De 31 a 90 días	92,021	90,810	94,607	105,174	104,499	16.42%	-0.64%
De 91 a 180 días	81,515	98,250	113,380	115,801	116,203	18.26%	0.35%
De 181 a 360 días	87,483	104,867	125,788	120,375	117,480	18.46%	-2.40%
De más de 361 días	53,330	46,864	29,076	28,168	31,006	4.87%	10.07%
Total	537,349	553,316	614,476	636,039	636,447	100%	0.06%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

A septiembre 2025, el patrimonio de la Cooperativa creció a USD 110,22 millones, mostrando una variación creciente de 2,24% respecto a junio 2025, debido al incremento de resultados. El patrimonio está compuesto por: 65% de reservas, 25,73% de capital social, 3,87% de superávit por valuaciones y 5,41% por resultado final.

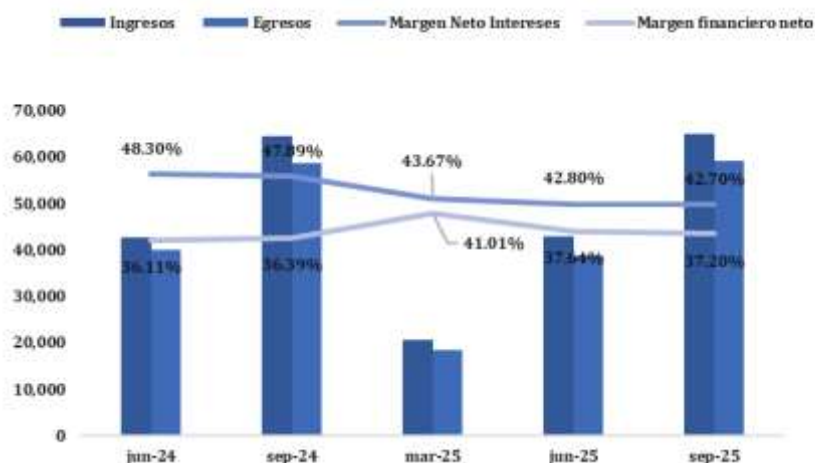
Resultados Financieros

El monto de ingresos a septiembre 2025 es de USD 65,024 millones, presentando una variación interanual de 0,74%. Respecto a su composición, el 91,63% corresponde a intereses y descuentos ganados. La cuenta de Otros Ingresos presentó una participación de 5,21%, con un ascenso interanual de 48,17%.

Los egresos, a septiembre 2025 fueron USD 59,07 millones y presentaron un crecimiento interanual de 0,73%. Los egresos están compuestos por 53,86% de intereses causados, 29,78% de gastos de operación, 9,47% de provisiones, 6,72% de impuestos y participación de empleados. Los intereses causados presentaron un crecimiento interanual de 7,84%. Además, las provisiones decrecieron en 39,24%, respecto a septiembre 2024. Mientras que los gastos operacionales presentaron un aumento del 2,09% comparado al año anterior.

A septiembre 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 27,77 millones, presentando una variación interanual de -10,17%. El margen financiero bruto fue de USD 29,78 millones, representó el 45,80% del total de los ingresos y presentó una variación de -8,90% respecto a septiembre 2024.

Los gastos por provisión a septiembre 2025 totalizaron USD 5,59 millones, con una variación interanual de -39,24%, por lo que el margen financiero neto a septiembre 2025 fue de USD 24,19 millones, evidenciando un aumento interanual de 2,97%.

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 72,71%, lo que demuestra la gestión del gasto del personal versus em margen financiero es eficiente la variación con relación al anterior trimestre es de 2,24%.

Gráfico 10. Grado de absorción del margen neto financiero


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A septiembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 7,68%, inferior al indicador presentado en septiembre 2024 (7,98%) y superior al segmento de cooperativas segmento 1 (3,56%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 1,05%, ligeramente inferior al presentado en el trimestre anterior (1,10%), y se posicionó por encima del segmento (0,42%).

Presencia bursátil

La Cooperativa no mantiene valores en circulación a septiembre 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 San Francisco Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	jun-24	sep-24	mar-25	jun-25	sep-25
Activos	668,587	687,466	758,623	773,044	778,832
Fondos disponibles	131,915	152,288	208,442	201,747	196,572
Inversiones	87,365	87,016	111,529	130,692	138,474
Cartera de créditos	395,938	392,571	376,454	376,413	378,059
Cuentas por cobrar	15,061	15,082	13,896	13,697	13,727
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	0	0	0	0	0
Propiedades y equipo	12,483	13,137	13,574	13,498	13,342
Otros activos	25,826	27,373	34,728	36,996	38,658
Pasivo	566,824	582,023	653,336	665,248	668,625
Obligaciones con el público	537,349	553,316	614,476	636,039	636,447
Cuentas por pagar	17,470	17,192	29,456	20,271	23,643
Obligaciones financieras	10,908	10,237	8,916	8,242	7,550
Otros pasivos	1,097	1,277	488	695	972
Patrimonio	101,763	105,443	105,288	107,796	110,206
Capital social	25,371	26,014	27,215	27,787	28,352
Reservas	69,257	69,257	71,631	71,631	71,633
Superávit por valuaciones	4,263	4,263	4,263	4,263	4,263
Resultados	2,872	5,909	2,179	4,115	5,958

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

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

Principales cuentas	jun-24	sep-24	mar-25	jun-25	sep-25
Total ingresos	42,750	64,546	20,566	42,900	65,024
Intereses y descuentos ganados	39,953	60,410	19,338	39,493	59,580
Intereses causados	19,307	29,500	10,357	21,134	31,812
Margen Neto Intereses	20,646	30,910	8,981	18,360	27,768
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	647	955	191	675	1,136
Comisiones Causadas	0	0	0	0	0
Utilidades Financieras	532	827	270	564	878
Pérdidas financieras	0	0	0	0	0
Margen bruto financiero	21,825	32,693	9,441	19,598	29,781
Provisiones	6,387	9,201	1,007	3,451	5,591
Margen neto financiero	15,438	23,491	8,434	16,147	24,190
Gastos de operación	11,660	17,229	5,507	11,379	17,588
Margen de intermediación	3,778	6,263	2,928	4,768	6,602
Otros ingresos operacionales	22	65	0	39	39
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
Margen operacional	3,800	6,327	2,928	4,808	6,641
Otros ingresos	1,597	2,289	768	2,129	3,391
Otros gastos y pérdidas	120	155	65	79	102
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	5,276	8,461	3,631	6,858	9,930
Impuestos y participación de empleados	2,404	2,552	1,452	2,743	3,972
Utilidad del ejercicio	2,872	5,909	2,179	4,115	5,958

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa San Francisco Ltda.

Indicadores	jun-24	sep-24	mar-25	jun-25	sep-25
Rentabilidad					
ROE	5.84%	7.99%	8.48%	7.98%	7.68%
ROA	0.87%	1.18%	1.18%	1.10%	1.05%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	30.26%	27.05%	21.16%	31.04%	34.15%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	75.53%	73.34%	65.29%	70.47%	72.71%
Eficiencia administrativa de personal	1.64%	1.54%	1.41%	1.39%	1.37%
Eficiencia operativa	3.53%	3.44%	2.99%	3.04%	3.10%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	7.68%	8.47%	11.40%	9.25%	8.51%
Eficiencia financiera en relación al activo	1.14%	1.25%	1.59%	1.27%	1.16%
Solvencia					
Coefficiente de solvencia	22.32%	22.91%	27.08%	27.00%	26.90%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	-1020.40%	-1354.95%	-865.45%	-826.50%	-806.59%
Índice de capitalización neto	14.72%	14.70%	14.12%	13.73%	13.63%
Relación entre PTS vs. PTP	9.94%	11.18%	25.81%	26.04%	27.46%
Endeudamiento patrimonial	557.00%	551.98%	620.52%	617.14%	606.70%
Apalancamiento	6.57	6.52	7.21	7.17	7.07
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	41.93%	50.27%	60.27%	54.32%	52.92%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	98.03%	98.20%	98.58%	98.73%	98.84%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	96.71%	96.81%	95.41%	96.84%	96.30%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	85.31%	82.74%	73.23%	69.71%	70.26%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	23.49%	27.10%	28.06%	20.70%	21.57%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	1.75%	2.09%	1.50%	1.46%	1.46%
Proporción de los activos productivos netos	98.25%	97.91%	98.50%	98.54%	98.54%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	119.84%	119.45%	119.89%	118.25%	119.19%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	5.07%	5.90%	6.43%	4.84%	5.03%
Cobertura de cartera problemática	267.49%	240.69%	253.19%	311.06%	306.42%
Valuación de cartera bruta	68.51%	66.55%	59.28%	57.33%	57.39%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.