

# INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

## COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO

### SANTA ROSA LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
22 de diciembre 2025	BBB	Al 30 de septiembre de 2025	BBB	Ing. Elías Sánchez Hidalgo <a href="mailto:analista2@summaratings.com">analista2@summaratings.com</a>

**Categoría BBB:** Se considera que claramente esta entidad tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, estos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo

#### Tendencia: Sin tendencia

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 en la cobertura de provisiones y mejora de la estructural en el calce de plazos de los activos y pasivos, acompañado de mantener la tendencia creciente 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 (sin resultados) 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

- Cooperativa de Ahorro y Crédito "Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa" Ltda., se constituyó en marzo de 1964 en la Provincia del Oro y fundada bajo el nombre de Cooperativa de Ahorro y Crédito "Jumón" para posteriormente adoptar la denominación de Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda, en abril de 1996 se abren las puertas

en la agencia en la ciudad de Machala para en 1999 inaugurar su propio edificio en donde funciona hasta la actualidad.

- 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: vivienda, consumo, microcrédito, productivo
- En el ranking del segmento por activos a septiembre 2025, ocupó la posición 29/43 con una participación de 0,79% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 30/43 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.
- A septiembre 2025, la cartera bruta es de USD 122,52 millones, inferior al monto presentado en junio 2025 (decrecimiento trimestral del 3,76%). El 54,16% se concentra en los créditos de consumo, el 16,25% corresponde a microcrédito y el 28,56% pertenece al segmento productivo, Inmobiliario 1,03%. En los últimos 3 meses del 2025 se registraron 27 reclamos, los reclamos son referentes a tarjetas de débito y crédito, 37% se encuentran resueltos y 63% se encuentran en proceso de resolución. Actualmente la entidad cuenta con 81945 socios activos, en este trimestre nuevos 1070 retirados 373.

### Gestión y Administración

- Cabe indicar que, la cooperativa cuenta con un Reglamento de Buen Gobierno aprobado como última versión el 27 de marzo de 2025, en el cual se hace referencia a lineamientos de mejores prácticas que generan confianza y sentido de permanencia a todas las partes que tiene relación directa con la Cooperativa a través de un manejo integro, ético, coordinado con estructura de la institución.
- La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico definido para 2025-2027. Cuyo documento evidencia un análisis completo macroeconómico interno y del entorno, definiendo los componentes que se definen durante el periodo 2025 2027, los niveles se componen por Misión, valores fundamentales, visión, plan estratégico, cuadro de mando integral, Iniciativas estratégicas, objetivos personales.
- El cumplimiento de la planificación estratégica es Rentabilidad 0,05% (No cumple), solvencia 17,2% (cumple), en estructura de cartera medida por monto de alcance y porcentaje no cumple en ninguno de sus segmentos, financiamiento externo el monto de cumplimiento actual es de USD 376 mil, la meta es de USD 5 millones, por lo que se encuentra en estado incumplido.
- La Institución a septiembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, muestra un cumplimiento promedio de 92,63%, el rubro del Activo, regido por la cuenta de cartera de crédito con un cumplimiento de 87,16%, la cuenta del Pasivo tiene un cumplimiento del 93,21% regido por el rubro de obligaciones con el público, dado por la cuenta de depósitos a plazo fijo con un cumplimiento de 95,40%.

### Administración de Riesgos

- Cooperativa de Ahorro y Crédito "Santa Rosa" Ltda., cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el jefe de Riesgos, 2 analistas, 1 oficial SARAS. 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.
- Para la administración de riesgos, la cooperativa utiliza el software ELTHON con el que cuenta la Cooperativa es una solución Web, que permite mantener esquemas de accesibilidad y seguridad a los distintos usuarios de este, quienes cuentan con capacidad de subir los reportes establecidos por la normativa vigente.
- Actualmente la entidad registra un total de 357 sub procesos, los cuales están clasificados por tipos de procesos, habilitantes 208, productivos 146, gobernante 3, por líneas de negocio se encuentran clasificados por 82,04% línea minorista, 9,44% línea de tarjetas, 5,60% línea de tesorería tradicional, 2,36% línea de compensación de pagos, 0,56% línea de microfinanzas.
- A septiembre 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 122,52 millones, la cual disminuyó en 3,76% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 89,72% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 10,28% del total.
- La sensibilidad a la tasa de interés muestra riesgo moderado, según la información proporcionada por la entidad no se refleja exposición con el tercer trimestre 2025.

### Posición Financiera

- El coeficiente de solvencia fue de 20,45%, menor al presentado en junio 2025 (21.77%). Se valora de manera positiva la solvencia de la entidad se ubica en un nivel superior al límite establecido por la normativa (9,0%). Sin embargo, podría debilitarse por los incumplimientos de provisiones.
- Los indicadores a septiembre 2025 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio el índice de capitalización neto es del 13,54% por encima del sector que se ubica en 10,28%, el endeudamiento patrimonial 4.81

menor al del sector 7.40 En función de estos indicadores, se concluye que la entidad cuenta con indicadores de solvencia saludables.

- A septiembre 2025, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 25,09%, superior al resultado presentado en junio 2025 (23,77%) y por debajo del segmento 1 (40,66%). Los 25 mayores depositantes representan un total de USD 15,01 millones, lo cual representa un 5,38% y una cobertura de 217,89% con los fondos de mayor liquidez y una cobertura de 282,33% con los Activos Líquidos Netos, mientras que los 100 mayores depositantes suman un total de USD 30,47 millones con una cobertura de 60,26% representando el 20,03% y una cobertura de 72,13% con los ANL.
- Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 178,11 millones, los cuales presentaron un decrecimiento con respecto a junio 2025 de 5,18%. El activo está principalmente compuesto por 61,58% de cartera de créditos, 9,02% en fondos disponibles y 3,95% en inversiones.
- El pasivo de la institución a septiembre 2025 fue de USD 147,46 millones con un decrecimiento de 1,70% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 98,21% de obligaciones con el público, 0,77% en cuentas por pagar y 0,26% en obligaciones financieras. A septiembre 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 76,46% en depósitos a plazo y 23,54% en depósitos a la vista.
- A septiembre 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 6,379 millones, presentando una variación interanual de 34,43%. El margen financiero bruto fue de USD 6,789 millones, representó el 49,52% del total de los ingresos y presentó una variación de 28,14% respecto a septiembre 2024.
- A septiembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 0,38%, inferior al indicador presentado en junio 2025 (0,78%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 1 (3,56%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,42%, inferior al presentado en el trimestre anterior (0,16%), y se posicionó por debajo del segmento (0,38%). El comportamiento de los indicadores de rentabilidad se presenta desfavorables frente al sector.

## 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)<sup>1</sup>, 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%<sup>2</sup>, 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%<sup>3</sup>, impulsada por la estabilidad de precios, una recuperación gradual del empleo formal y un entorno externo más favorable.

La variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 0,08%<sup>4</sup>, 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%<sup>5</sup>, 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 dólares<sup>6</sup>, superando el resultado del primer semestre y consolidando un frente externo más sólido.

---

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

<sup>2</sup> <https://www.bce.fin.ec/>

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

<sup>4</sup> [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Septiembre/01\\_ipc\\_Presentacion\\_IPC\\_sep2025.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Septiembre/01_ipc_Presentacion_IPC_sep2025.pdf)

<sup>5</sup> [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2025/Septiembre\\_2025/202509\\_Boletin\\_empleo\\_ENEMDU.pdf?utm\\_source=chatgpt.com](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2025/Septiembre_2025/202509_Boletin_empleo_ENEMDU.pdf?utm_source=chatgpt.com)

<sup>6</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix\\_SectorExternoPrin.html#](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#)

La balanza comercial continúa mostrando resultados positivos. A agosto de 2025, el saldo comercial registró un superávit de USD 595,73 millones<sup>7</sup>, 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 dólares<sup>8</sup>. 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 segundo trimestre del 2025, los flujos recibidos alcanzaron 2.000,47 millones de dólares<sup>9</sup>, 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 millones<sup>10</sup>, 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.

En agosto de 2025, los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendieron a USD 3.632,14 millones, equivalentes al 2,72% del PIB<sup>11</sup>, 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%)<sup>12</sup> 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.

<sup>7</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix\\_SectorExternoPrin.html](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html)

<sup>8</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix\\_SectorExternoPrin.html#](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#)

<sup>9</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix\\_SectorExternoPrin.html#](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#)

<sup>10</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix\\_MonetariasFinancierasPrin.html#](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html#)

<sup>11</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorFiscal/ix\\_EstadisticasFiscalesPrin.html](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorFiscal/ix_EstadisticasFiscalesPrin.html)

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



### ***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 millones<sup>13</sup>, 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%<sup>14</sup>. 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 1,089 millones en cartera de crédito y un incremento de USD 1,130 millones en fondos disponibles, evidenciando un proceso de ajuste hacia una posición más líquida, pero de menor dinamismo crediticio.

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.

---

<sup>13</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix\\_MonetariasFinancierasPrin.html#](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html#)

<sup>14</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix\\_MonetariasFinancierasPrin.html#](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html#)

**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

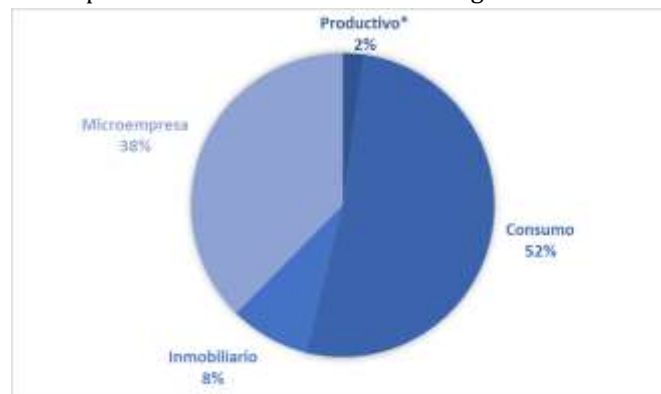
### ***Cartera bruta***

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. (8,84%) 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 5.38%. Este incremento está impulsado principalmente por el fuerte dinamismo en los depósitos a la vista, que muestran una tendencia sostenida al alza.

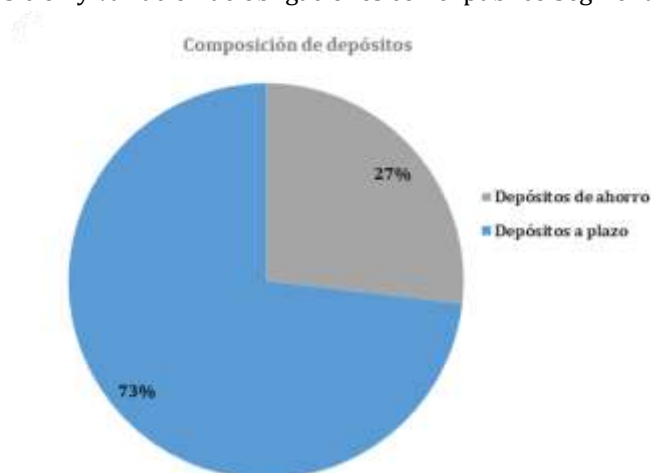
La estructura de las obligaciones con el público se compone principalmente por: 73% de depósitos a plazo y 27% de depósitos a la vista. El crecimiento de los depósitos a la vista evidencia una preferencia por instrumentos de liquidez inmediata, posiblemente en respuesta a menores tasas de interés pasivas 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.

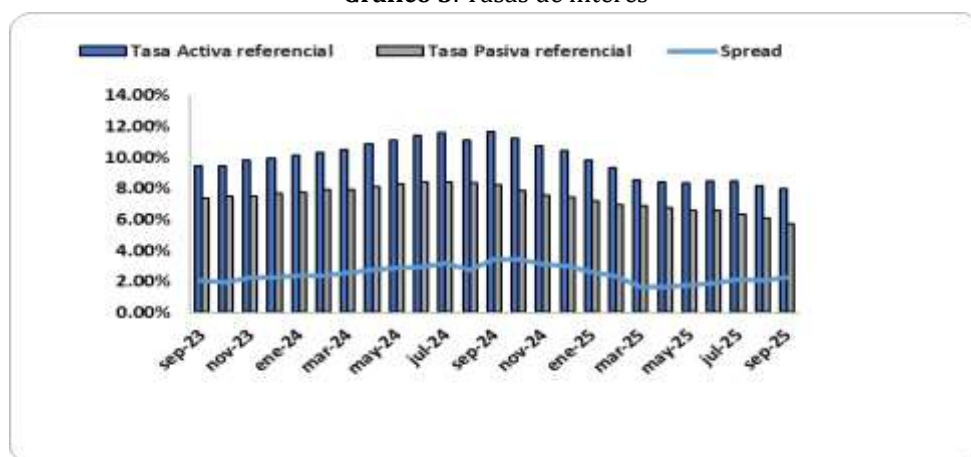


**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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 0,08%, 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 105,62% 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 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 “Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa” Ltda., se constituyó en marzo de 1964 en la Provincia del Oro y fundada bajo el nombre de Cooperativa de Ahorro y Crédito “Jumón” para posteriormente adoptar la denominación de Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda., en abril de 1996 se abren las puertas en la agencia en la ciudad de Machala para en 1999 inaugurar su propio edificio en donde funciona hasta la actualidad.

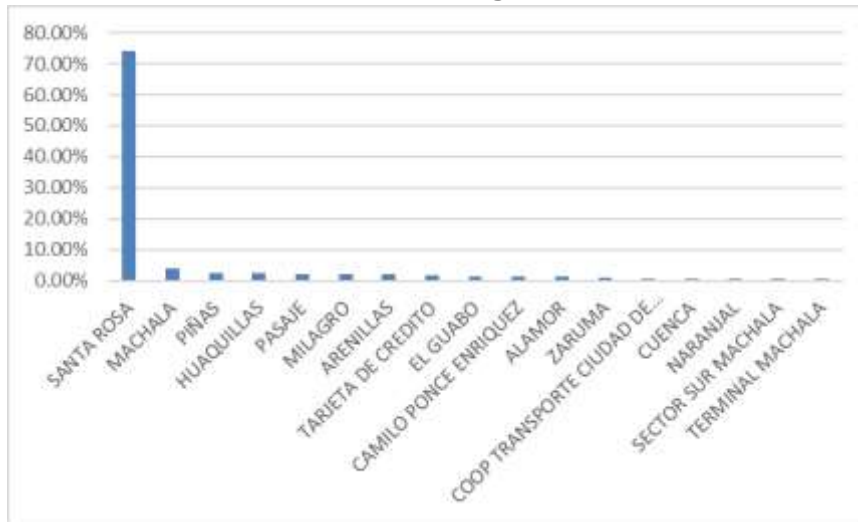
La Cooperativa tiene como objeto realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios sociales a sus socios en el marco de la normativa. La Cooperativa pertenece al segmento 1 de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y opera en los segmentos: vivienda, consumo, microcrédito, productivo. Ofrece además diversidad en productos de depósitos a la vista, cuentas de ahorros, cuentas de depósito, ahorro plus, recaudación de servicios básicos, convenios de nómina, tarjeta

de débito, banca web. En el ranking del segmento por activos a septiembre 2025, ocupó la posición 30/43 con una participación de 0,79% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 30/43 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.

### Modelo de negocio

La institución cuenta con 16 oficinas a nivel nacional. Con alta concentración de cartera en la oficina principal, se detalla en el siguiente gráfico:

**Gráfico 4. Concentración Geográfica de la Cartera**



**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito "Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa" Ltda.

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Se evidencia nivel de riesgo de concentración de destino de créditos en la agencia Santa Rosa en la provincia del Oro con una participación de más del 74,20% seguido de Machala 3,95%, Piñas 2,60%, el resto de agencias mantienen concentración menos o igual al 2%. La falta de diversificación por provincia y por ciudad, es mitigada parcialmente por el posicionamiento de marca de la institución y conocimiento de la entidad en la zona.

A septiembre 2025, la cartera bruta es de USD 122,52 millones, inferior al monto presentado en junio 2025 (decrecimiento trimestral del 3,76%). El 54,16% se concentra en los créditos de consumo, el 16,25% corresponde a microcrédito y el 28,56% pertenece al segmento productivo, Inmobiliario 1,03%. En los últimos 3 meses del 2025 se registraron 27 reclamos, los reclamos son referentes a tarjetas de débito y crédito, 37% se encuentran resueltos y 63% se encuentran en proceso de resolución. Actualmente la entidad cuenta con 81945 socios activos, en este trimestre nuevos 1070 retirados 373.

### Estructura Organizacional

Cooperativa de Ahorro y Crédito "Santa Rosa" Ltda., es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A septiembre 2025, se registraron 198 colaboradores. Se muestra que el 66,16% del personal tiene un título de tercer nivel. Siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores. Además, el 72,72% mantiene una permanencia en la institución menor o igual a cinco años, el 16,16% un nivel de permanencia de entre 6 a 10 años, y el 11,11% una estabilidad superior a diez años. El personal se encuentra distribuido en Operaciones, Comercial, Cobranzas, Procesos, Captaciones y otros departamentos. La Institución cuenta con el 45,45% de colaboradoras mujeres, mientras el porcentaje restante corresponde al género masculino, evidenciando, un notable equilibrio en la contratación.

La estructura organizacional de la institución está formada por: Asamblea General de Representantes, Consejo de Administración como los órganos de gobierno de la institución; mientras que, la Gerencia es el principal representante de administración. La Cooperativa cuenta con las áreas de operaciones, administrativas y de control con sus respectivos comités.



### 3. Riesgo de gestión y administración

Cooperativa de Ahorro y Crédito “Santa Rosa” 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 aprobado como última versión el 27 de marzo de 2025, en el cual se hace referencia a lineamientos de mejores prácticas que generan confianza y sentido de permanencia a todas las partes que tiene relación directa con la Cooperativa a través de un manejo íntegro, ético, coordinado con estructura de la institución. Cabe indicar que anualmente se presenta el informe con los indicadores de Buen Gobierno.

Debido al modelo de negocio y la figura legal de la institución, las probabilidades de recibir inyecciones de capital son muy limitadas, restringiendo la estrategia de capitalización a la adhesión de nuevos socios, capitalización de utilidades y aportaciones para acceder al crédito; lo que obedece a factores de la naturaleza cooperativista.

La Cooperativa cuenta con un Consejo de Administración y uno de Vigilancia, siendo el primero el órgano de dirección de la institución, está integrado por tres vocales, cinco suplentes, secretaria y presidente y vicepresidente, elegidos por la Asamblea General de Socios con periodo finalizable en noviembre 2025. El presidente del Consejo de Administración es el Economista Alberto Lenin Castillo Arauz todos los miembros presentan estudios superiores. El Gerente de la institución es el Economista Manuel Agustín Solano Durán quien cuenta con 28 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, un vocal, tres vocales suplentes, presidente, Gerente General, Gerente Subrogante, Auditoría Interna, los mismos que tienen niveles de educación superior. Este consejo es presidido por la Ingeniera, María Aracely Pontón Aguilar.

La institución cuenta con 17 comités, comité de riesgos, comité de crédito, comité de inversiones, comité de ética, comité de tecnología, comité de tasas, comité de crédito, comité de cumplimiento, comité de buen gobierno, comité de resolución de conflictos, comité de tecnología de información, comité de seguridad de información, comité de balance social, comisión de calificación y adjudicación, comité de hallazgos de auditorías, comité de continuidad del negocio, comisión especial permanente de educación.

La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico definido para 2025-2027. Cuyo documento evidencia un análisis completo macroeconómico interno y del entorno, definiendo los componentes que se definen durante el periodo 2025-2027, los niveles se componen por Misión, valores fundamentales, visión, plan estratégico, cuadro de mando integral, Iniciativas estratégicas, objetivos personales. En el documento se identifica los grupos de interés definidos con las estrategias comerciales con previo análisis en donde se prioriza los segmentos según el mercado objetivo, de igual forma los objetivos estratégicos basados en el análisis FODA realizado previamente, los objetivos estratégicos son: en la perspectiva financiera objetivos: rentabilidad y sostenibilidad; productividad, calidad de cartera y prudencia financiera; Crecimiento y estructura de captaciones, Financiamiento segundo piso, en la perspectiva de socios clientes; Estructura de cartera con enfoque al sector productivo; ampliación servicio de tarjeta de crédito, satisfacción, desarrollo de canales digitales, en la perspectiva Procesos internos: calificación de riesgo, desarrollo y fortalecimiento tecnológico, perspectiva talento humano: Clima laboral y desempeño del talento humano, perspectiva de responsabilidad social: ejecución de los planes de intervención.

El cumplimiento de la planificación estratégica de cada objetivo estratégico es: Rentabilidad 0,05% (No cumple), solvencia 17,2% (cumple), productividad 68,79% (no cumple), calidad de cartera 10,28% (no cumple), prudencia financiera 102% (cumple), crecimiento captaciones crecimiento anual -2,04% (no cumple), en estructura de cartera medida por monto de alcance y porcentaje no cumple en ninguno de sus segmentos, financiamiento externo el monto de cumplimiento actual es de USD 376 mil, la meta es de USD 5 millones, por lo que se encuentra en estado incumplido, la ampliación del servicio de tarjetas de crédito no cumple en saldo y en morosidad, la satisfacción del socio – cliente, oportunidad del servicio, socios satisfechos no cumple el porcentaje meta, desarrollos de canales digitales no cumple con el nivel de transaccionalidad, la calificación de riesgo se encuentra en estado no cumple, desarrollo tecnológico 85%



(no cumple), clima laboral y desempeño del talento humano 80% (cumple), planes anuales de intervención ejecutados 85% (no cumple).

La Institución a septiembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, muestra un cumplimiento promedio de 92,63%, de acuerdo al informe de cumplimiento, se debe a la baja colocación de créditos, en este sentido se han implementado mecanismos para el aumento de colocación con campañas para la colocación de créditos de consumo y microcréditos, así también campañas para incentivar el crecimiento de depósitos a la vista. En el rubro del Activo, regido por la cuenta de cartera de crédito con un cumplimiento de 87,16%, la cuenta del Pasivo tiene un cumplimiento del 93,21% regido por el rubro de obligaciones con el público, dado por la cuenta de depósitos a plazo fijo con un cumplimiento de 95,40% y depósitos a la vista 87,80%, la cuenta de Patrimonio se cumplió en 79,40%. En el Estado de Resultados se evidencia un cumplimiento del Gasto del 100% esto dado a los Gastos de Operación con un cumplimiento 100%. En el rubro de Ingresos no cumplió lo presupuestado, muestra un cumplimiento del 94,5%. Los resultados tuvieron cumplimiento del 107,70%.

## 4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito “Santa Rosa” Ltda., cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos. Conformada por el jefe de Riesgos, 3 analistas, 1 oficial SARAS. 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 “Santa Rosa” Ltda., cuenta con el Manual de Riesgos Integrales mismo que contiene el proceso de administración integral de riesgos que permite identificar, medir, priorizar, controlar / mitigar, monitorear y reportar los riesgos y las exposiciones que enfrenta la Cooperativa, con la finalidad de proteger los intereses de la Institución, sus socios y a la sociedad local en su conjunto. Además, presenta el manual de gestión de riesgo de crédito, manual de gestión de riesgo de liquidez, manual de gestión de riesgo de mercado, manual de gestión de riesgo operativo, planes de contingencia y metodologías,

Para la administración de riesgos, la cooperativa utiliza el software ELTHON con el que cuenta la Cooperativa es una solución Web, que permite mantener esquemas de accesibilidad y seguridad a los distintos usuarios de este, quienes cuentan con capacidad de subir los reportes establecidos por la normativa vigente.

### 4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa posee un Manual de riesgo operativo actualizado a febrero 2025 cuyo objetivo es establecer una metodología y procedimientos de administración de riesgo operativo en el cual se determina las etapas de identificación, medición, priorización, control, monitoreo y comunicación, además de definir un esquema de administración de factores de riesgo y delimitar las funciones y responsabilidades. La Institución utiliza el Software ELTHON para la administración de riesgo operativo.

La entidad cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos de Seguridad de la Información, actualizado a julio 2025, el cual contiene las políticas y cuyo objetivo es Proteger los recursos informáticos de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “Santa Rosa” Ltda. y la tecnología utilizada frente a amenazas, internas o externas, deliberadas o accidentales, con el fin de asegurar el cumplimiento de la confidencialidad, integridad, disponibilidad, legalidad y confiabilidad de la información. Actualmente la entidad cuenta con 18 observaciones de Auditoría Interna pendientes por cumplir relacionadas con; cobertura de cartera problemática, políticas, calidad y seguridad del sistema informático, arqueos, actas, normas referentes a seguridad de la información, manuales. De acuerdo a las observaciones de Auditoría Interna 76 observaciones. Actualmente no se registran observaciones de Auditoría externa, 62 se encuentran regularizadas, 17 en proceso de regularización. Según información enviada por la entidad, a septiembre 2025 no se han presentado observaciones por parte del organismo de control.

Actualmente la entidad registra un total de 357 sub procesos, los cuales están clasificados por tipos de procesos, habilitantes 208, productivos 146, gobernante 3, por líneas de negocio se encuentran clasificados

por 82,04% línea minorista, 9,44% línea de tarjetas, 5,60% línea de tesorería tradicional, 2,36% línea de compensación de pagos, 0,56% línea de microfinanzas. La clasificación por macroprocesos es, 25,28% gestión de negocios, 23,86% gestión de procesos, 9,97% gestión financiera, 8,50% gestión de talento humano, 7,92% gestión de control interno, 5,28% gestión de asesoramiento jurídico, 4,99% gestión de tecnología de información, 4,40% atención y servicio al socio, 3,81% administración integral de riesgos, 3,81% gestión de asesoría y control, 2,93% gestión de marketing. Se capacitó sobre riesgo operativo al personal de inducción a 60 empleados desde enero a septiembre 2025, de acuerdo al informe presentado por la Institución, se verifica una administración adecuada del riesgo operativo, además de una comunicación continua con el comité y la administración.

Las actividades relacionadas con la prevención de lavado de activos, se pone a consideración del Comité de Cumplimiento y Consejos el informe de actividades y análisis transaccional correspondientes al corte de septiembre 2025, según el informe entregado, se cumplió con el plan anual, además que se informa sobre las debidas diligencias realizadas, el análisis transaccional enviado a través del reporte RESU.

## 4.2 Riesgo de Crédito

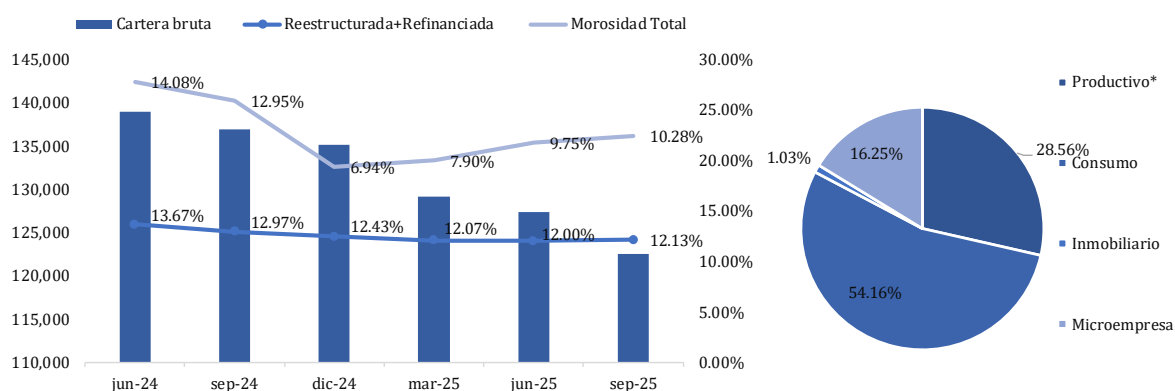
La institución cuenta con un Manual de Gestión de Riesgo de Crédito, el mismo que evidencia como última actualización en febrero de 2025. Dentro del Manual de Riesgo de Crédito, se evidencia que se hace mención a la normativa externa, las etapas del riesgo, límites de crédito, lineamientos para el proceso de otorgamiento de operaciones, metodología para la medición de riesgo de crédito.

### Estructura de la Cartera

A septiembre 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 122,52 millones, la cual disminuyó en 3,76% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 89,72% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 10,28% del total.

La cooperativa a septiembre 2025, cuenta con cartera reestructurada representa el 2,12% del total, mientras que la refinanciada el 10,01%. El 89,55% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 0,79% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 0,43%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,59%, finalmente la categoría E representa el 8,64%.

**Gráfico 5. Características de la cartera**



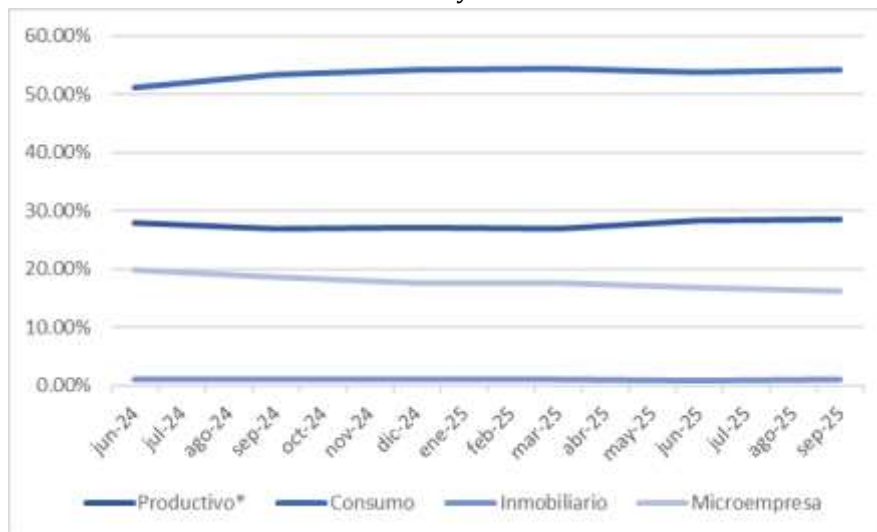
**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La cartera de la institución está distribuida en 54,16% de consumo, 16,25% de microempresa, 28,56% en productivo e Inmobiliario 1,03%. El enfoque de la entidad es el consumo y productivo por lo que la institución enfrenta un mayor nivel de riesgo debido a que son sectores de alta sensibilidad ante el ciclo económico. Los créditos colocados en la agencia de Santa Rosa representan el 74,20% del total de la cartera bruta, evidenciando cierto nivel de concentración en esta zona, mismo que es mitigado por el posicionamiento de marca de la institución.

La cartera de créditos a septiembre 2025 presenta una muy baja concentración, en sus 50 mayores deudores representando el 51,49%, evidenciando un apetito al riesgo elevado para la Institución Financiera. Cabe indicar que, la calificación de esta porción de la cartera se encuentra con calificación A.

**Gráfico 6. Concentración y tendencia de la cartera**



**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito "Santa Rosa" Ltda.

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

### Calidad de la Cartera

A septiembre 2025 la morosidad de la cartera se ubica en 10,28% configurando un riesgo inherente de crédito; siendo superior a la presentada en junio 2025 (9,75%).

Al comparar con el segmento 1 de cooperativas (7,85%), se evidencia que la cooperativa se ubicó desfavorablemente por encima del indicador de su mercado de referencia. A septiembre 2025, la cartera castigada alcanzó un monto de USD 10,84 millones y representa el 8,85% de la cartera bruta, además, mostró una variación interanual de -2,02%.

La morosidad por segmento de crédito para septiembre 2025 fue: microcrédito 30,31% mayor al presentado en junio 2025 (26,46%). El segmento de crédito consumo aumentó su morosidad a 9,56%. El crédito productivo presentó una morosidad de 0,44% y el Inmobiliario 5,15%. Al comparar, los indicadores de morosidad con el sistema de cooperativas de segmento 1, se observa que en todos los segmentos excepto en productivo presentan un nivel de morosidad mayor al del sector.

**Tabla 2. Morosidad bruta por segmento.**

Segmento	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	Industria a la fecha de corte
Consumo	13.98%	12.81%	6.49%	7.32%	9.56%	9.56%	6.37%
Inmobiliario	29.00%	4.62%	4.34%	5.26%	5.04%	5.15%	4.34%
Microempresa	28.85%	31.27%	18.42%	21.47%	26.46%	30.31%	10.96%
Productivo	3.18%	0.94%	0.49%	0.32%	0.30%	0.44%	2.92%
<b>Morosidad Total</b>	<b>14.08%</b>	<b>12.95%</b>	<b>6.94%</b>	<b>7.90%</b>	<b>9.75%</b>	<b>10.28%</b>	<b>7.85%</b>

**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 problemática de 101,98%, mayor a la presentada en junio 2025 (42,73%), en este aspecto, la entidad muestra una cobertura por debajo a la registrada por el segmento 1 de cooperativa (113,47%), se evidencia un nivel de cobertura por sobre lo normado debido a que se cumplen con las provisiones mínimas establecidas.

**Gráfico 7. Evolución de la cobertura de la cartera**


**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito "Santa Rosa" Ltda.

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo al tipo de crédito, la cobertura del segmento de microempresa fue de 89,86%, mayor al presentado en junio 2025 (29,07%) y por debajo al registrado por el sistema (105,77%). La cartera de crédito de consumo presentó una cobertura de 113,76%. El crédito productivo presentó una cobertura de 109,38%. El nivel de cobertura de la cartera problemática es de 101,98% y con respecto al todo el segmento 1 evidencia que las Cooperativa se encuentra por debajo de su promedio comparativo (113,47%).

Las provisiones a septiembre 2025 ascendieron a USD 1,85 millones presentando un crecimiento con respecto al trimestre anterior. Es importante recalcar que la institución provisiona de acuerdo al sector y muestra un cumplimiento a la normativa.

### 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 Riesgo de Mercado en el que se determina la metodología y parámetros para la implementación del sistema de gestión de riesgo de mercado que permita controlar y mitigar las pérdidas potenciales que se derivan los cambios de las tasas.

La sensibilidad a la tasa de interés muestra riesgo moderado, según la información proporcionada por la entidad no se refleja exposición con el tercer trimestre 2025. La variación de tasas representa riesgo moderado en el reporte de sensibilidad de +/- 1% el impacto es de USD 539,620 mil lo cual represente el 1,75% del PTC, en el reporte de sensibilidad del Margen Financiero la posición de riesgo frente a PTC es de 1,69%, en el análisis de Sensibilidad Patrimonial, la sensibilidad es de USD 1,404,557 lo cual representa el 4,56% del PTC, cumpliendo con los límites internos. Actualmente la Cooperativa mantiene un nivel de tasas para segmento consumo 15,39% y microcrédito de 18,50%.

## 5. Riesgo de posición financiera

### 5.1 Riesgo de solvencia

Cabe indicar que la resolución JPRF-F-2024-0128 se expide en noviembre por lo que se evalúa la solvencia en función a la normativa vigente a la fecha. A septiembre 2025, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 20,45%, menor al presentado en junio 2025 (21.77%). Se valora de manera positiva la solvencia de la entidad se ubica en un nivel superior al límite establecido por la normativa (9,0%). Sin embargo, podría debilitarse por los incumplimientos de provisiones.

Los indicadores a septiembre 2025 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio el índice de capitalización neto es del 13,54% por encima del sector que se ubica en 10,28%, el endeudamiento patrimonial 4.81 menor al del sector 7.40 En función de estos indicadores, se concluye que la entidad cuenta con indicadores de solvencia saludables.

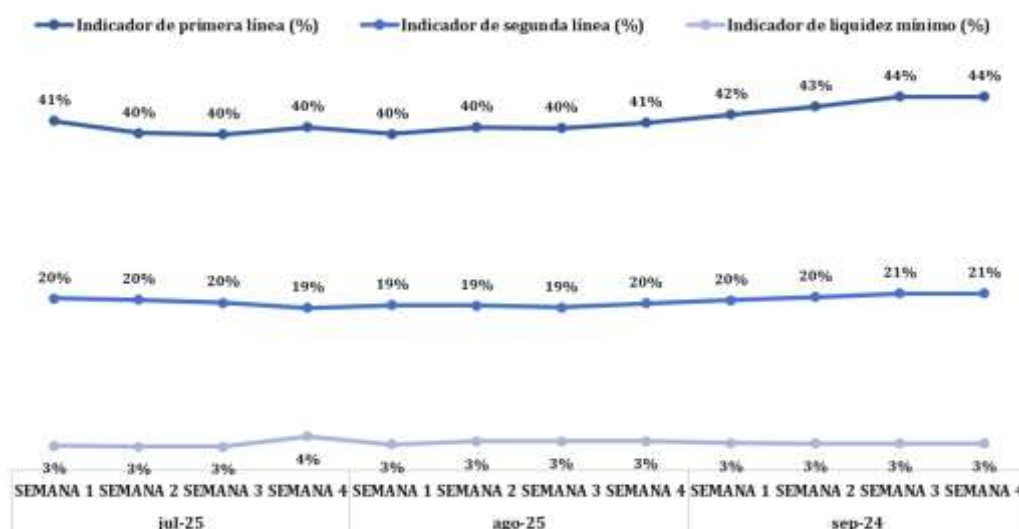
El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a septiembre 2025 fue de 5,81 permaneciendo superior a junio de 2025 (4.96) y al compararlo con el indicador del segmento (8.40 veces), la institución su ubicó en una posición mejor a la del sector.

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

### 5.2 Riesgo de Liquidez y fondeo

A septiembre 2025, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 25,09%, superior al resultado presentado en junio 2025 (23,77%) y por debajo del segmento 1 (40,66%). Los 25 mayores depositantes representan un total de USD 15,01 millones, lo cual representa un 5,38% y una cobertura de 217,89% con los fondos de mayor liquidez y una cobertura de 282,33% con los Activos Líquidos Netos, mientras que los 100 mayores depositantes suman un total de USD 30,47 millones con una cobertura de 60,26% representando el 20,03% y una cobertura de 72,13% con los ANL.

**Gráfico 8. Liquidez estructural.**



**Fuente:** Cooperativa de Ahorro y Crédito "Santa Rosa" 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 44,51%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 21,01%. 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 a los límites internos se encuentra en riesgo normal. No se presenta posición en riesgo en ninguno de los 3 escenarios.

### 5.3 Estructura financiera

#### Estructura del Activo

Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 178,11 millones, los cuales presentaron un decrecimiento con respecto a junio 2025 de 5,18%. El activo está principalmente compuesto por 61,58% de cartera de créditos, 9,02% en fondos disponibles y 3,95% en inversiones.

La cartera de crédito (cuenta 14) decreció en 10,11% respecto a junio 2025. Las inversiones crecieron en 20,48% respecto en el trimestre anterior, lo que supone una posición más conservadora a la hora de colocar en este último trimestre. Los fondos disponibles mostraron una disminución de 1,90%. Las cuentas por cobrar presentaron un crecimiento trimestral de 7,19%. La cuenta de otros activos decreció en 1,92% con respecto a junio 2025. Las inversiones totalizaron contablemente USD 7,03 millones, mismas que en su totalidad con calificación A o mayores en su mayoría certificados de aportación.

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 24,82%, ligeramente inferior al presentado en junio 2025 (26,61%). En comparación con el sistema, se ubicó desfavorablemente por encima de los resultados consolidados del segmento 1 de cooperativas (9,53%), indicando falta de gestión en calidad de activos importante.

#### Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a septiembre 2025 fue de USD 147,46 millones con un decrecimiento de 1,70% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 98,21% de obligaciones con el público, 0,77% en cuentas por pagar y 0,26% en obligaciones financieras. A septiembre 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 76,46% en depósitos a plazo y 23,54% en depósitos a la vista.

**Tabla 3.** 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	Var iación (t) vs (t-1)
<b>Depósitos a la vista</b>	<b>31,549</b>	<b>32,766</b>	<b>33,500</b>	<b>35,332</b>	<b>34,083</b>	<b>23.54%</b>	<b>-3.53%</b>
Depósitos de ahorro	12,746	12,528	12,396	12,865	12,518	8.64%	-2.70%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>115,762</b>	<b>115,062</b>	<b>111,571</b>	<b>112,262</b>	<b>110,731</b>	<b>76.46%</b>	<b>-1.36%</b>
De 1 a 30 días	11,456	11,645	11,329	10,591	9,080	6.27%	-14.27%
De 31 a 90 días	20,841	20,425	19,072	22,953	20,846	14.40%	-9.18%
De 91 a 180 días	28,882	32,165	29,632	26,599	32,568	22.49%	22.44%
De 181 a 360 días	46,326	42,355	46,074	46,935	42,150	29.11%	-10.19%
De más de 361 días	8,258	8,472	5,465	5,184	6,086	4.20%	17.40%
<b>Total</b>	<b>147,311</b>	<b>147,828</b>	<b>145,071</b>	<b>147,594</b>	<b>144,814</b>	<b>100%</b>	<b>-1.88%</b>

**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 30,65 millones, mostrando una variación decreciente de 19% respecto a junio 2025, debido a la disminución de reservas en 9,35%. El patrimonio está compuesto por: 56,27% de reservas, 43,40% de capital social, y 0,33% por resultado final.

#### Resultados Financieros

El monto de ingresos a septiembre 2025 es de USD 13,71 millones, presentando un decremento interanual de 1,51%. Respecto a su composición, el 93,33% corresponde a intereses y descuentos ganados. La cuenta de Otros Ingresos presentó una participación de 3,13%, con un descenso interanual de 62,61%.

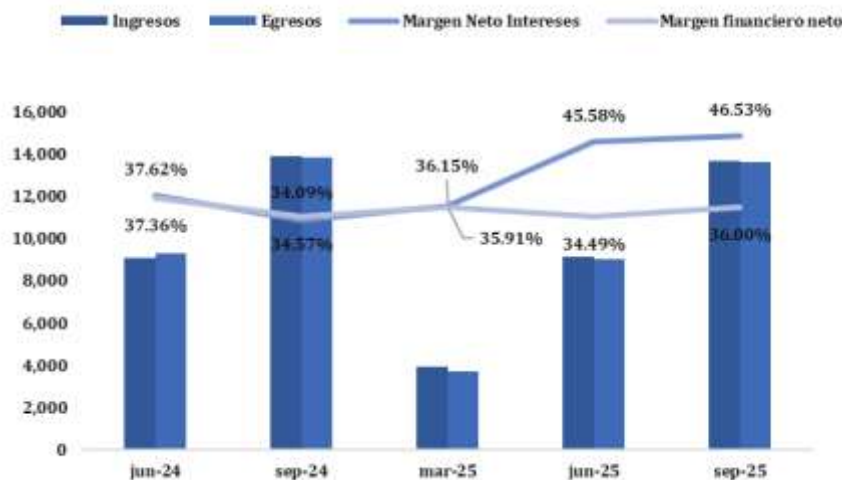


Los egresos, a septiembre 2025 fueron USD 13,61 millones y presentaron un decrecimiento interanual de 1,80%. Los egresos están compuestos por 47,16% de intereses causados, 38,77% de gastos de operación, 13,61% de provisiones. Los intereses causados presentaron un decrecimiento interanual de 13,40%. Además, las provisiones crecieron en 281,59%, respecto a septiembre 2024. Mientras que los gastos operacionales presentaron una disminución del 10,66% comparado al año anterior.

A septiembre 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 6,379 millones, presentando una variación interanual de 34,43%. El margen financiero bruto fue de USD 6,789 millones, representó el 49,52% del total de los ingresos y presentó una variación de 28,14% respecto a septiembre 2024.

Los gastos por provisión a septiembre 2025 totalizaron USD 1,853 mil, con un crecimiento interanual de 281,59%, por lo que, el margen financiero neto a septiembre 2025 fue de USD 4,936 millones, evidenciando un aumento interanual de 2,57%.

**Gráfico 9. Resultados.**

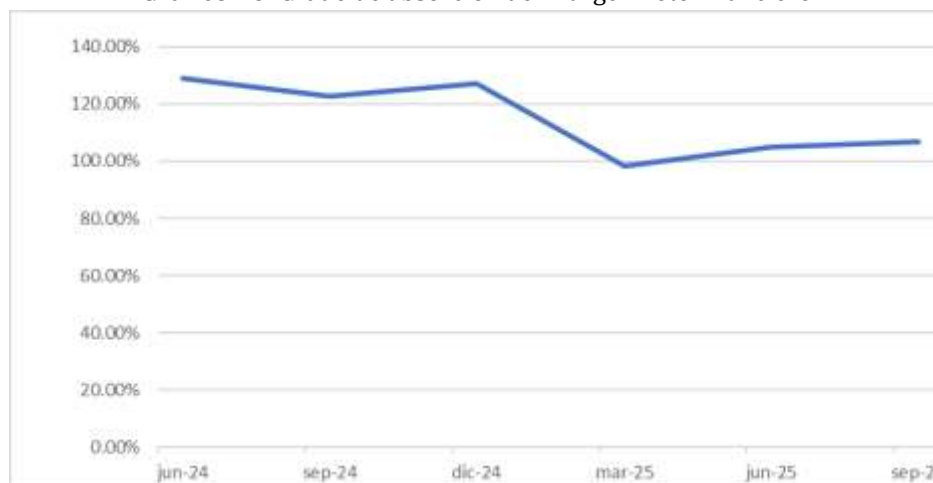


**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaboración:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El grado de absorción del margen financiero fue de 106,87%, lo que demuestra una desmejora con respecto a anteriores trimestres, esto por la realización de provisiones al 100% para cumplir con la normativa, sin embargo, el impacto no fue tan material y hay posibilidad de que la entidad se recupere en el corto plazo.

**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 0,38%, inferior al indicador presentado en junio 2025 (0,78%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 1 (3,56%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,42%, inferior al presentado en el trimestre anterior (0,16%), y se posicionó por debajo del segmento (0,42%). El comportamiento de los indicadores de rentabilidad se presenta desfavorables frente al sector.

#### **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 <b>Gerente General</b>	Ing. Elías Sánchez Hidalgo <b>Analista</b>

## Anexos

### Anexo 1: Balance General de Cooperativa de Ahorro y Crédito San Rosa Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	jun-24	sep-24	mar-25	jun-25	sep-25
<b>Activos</b>	<b>184,519</b>	<b>186,365</b>	<b>185,554</b>	<b>187,844</b>	<b>178,106</b>
Fondos disponibles	11,175	12,376	13,692	16,372	16,061
Inversiones	2,502	4,160	5,033	6,064	7,034
Cartera de créditos	134,929	132,831	124,786	122,002	109,670
Cuentas por cobrar	18,294	16,910	18,677	21,416	22,956
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	3,952	6,111	6,813	5,638	6,313
Propiedades y equipo	4,087	4,115	6,017	5,928	5,847
Otros activos	9,580	9,862	10,535	10,425	10,225
<b>Pasivo</b>	<b>150,009</b>	<b>151,252</b>	<b>147,927</b>	<b>150,007</b>	<b>147,459</b>
Obligaciones con el público	147,311	147,828	145,071	147,594	144,814
Cuentas por pagar	1,297	1,490	1,289	1,164	1,135
Obligaciones financieras	860	309	922	626	376
Otros pasivos	542	1,625	646	623	1,134
<b>Patrimonio</b>	<b>34,510</b>	<b>35,112</b>	<b>37,627</b>	<b>37,838</b>	<b>30,647</b>
Capital social	13,070	13,010	13,151	13,242	13,301
Reservas	18,269	18,678	18,877	19,022	17,244
Superávit por valuaciones	3,362	3,362	5,428	5,428	0
Resultados	- 190	63	171	146	102

**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 Santa Rosa Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	jun-24	sep-24	mar-25	jun-25	sep-25
<b>Total ingresos</b>	<b>9,098</b>	<b>13,920</b>	<b>3,910</b>	<b>9,168</b>	<b>13,711</b>
Intereses y descuentos ganados	7,918	12,156	3,614	8,553	12,797
Intereses causados	4,495	7,411	2,201	4,374	6,418
<b>Margen Neto Intereses</b>	<b>3,423</b>	<b>4,745</b>	<b>1,413</b>	<b>4,179</b>	<b>6,379</b>
Comisiones Ganadas	19	28	11	21	31
Ingresos por servicios	240	350	68	148	228
Comisiones Causadas	0	0	1	6	8
Utilidades Financieras	123	232	68	139	214
Pérdidas financieras	45	56	21	39	55
<b>Margen bruto financiero</b>	<b>3,759</b>	<b>5,298</b>	<b>1,538</b>	<b>4,443</b>	<b>6,789</b>
Provisiones	361	486	133	1,281	1,853
<b>Margen neto financiero</b>	<b>3,399</b>	<b>4,813</b>	<b>1,404</b>	<b>3,162</b>	<b>4,936</b>
Gastos de operación	4,388	5,905	1,382	3,323	5,276
<b>Margen de intermediación</b>	<b>- 989</b>	<b>- 1,092</b>	<b>22</b>	<b>- 161</b>	<b>- 339</b>
Otros ingresos operacionales	6	6	0	12	12
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
<b>Margen operacional</b>	<b>- 983</b>	<b>- 1,086</b>	<b>22</b>	<b>- 149</b>	<b>- 328</b>
Otros ingresos	793	1,149	149	295	430
Otros gastos y pérdidas	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (o pérdida) antes de impuestos</b>	<b>- 190</b>	<b>63</b>	<b>171</b>	<b>146</b>	<b>102</b>
Impuestos y participación de empleados	0	0	0	0	0
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>- 190</b>	<b>63</b>	<b>171</b>	<b>146</b>	<b>102</b>

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaborado:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

**Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda.**

Indicadores	jun-24	sep-24	mar-25	jun-25	sep-25
<b>Rentabilidad</b>					
ROE	-1.10%	0.24%	1.83%	0.78%	0.38%
ROA	-0.20%	0.04%	0.37%	0.16%	0.07%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	-416.16%	1834.13%	86.91%	202.39%	421.20%
<b>Eficiencia</b>					
Grado de absorción del margen neto financiero	129.11%	122.70%	98.40%	105.09%	106.87%
Eficiencia administrativa de personal	1.50%	1.48%	1.04%	1.19%	1.23%
Eficiencia operativa	4.70%	4.21%	2.98%	3.57%	3.81%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-5.73%	-4.20%	0.24%	-0.86%	-1.25%
Eficiencia financiera en relación al activo	-1.06%	-0.78%	0.05%	-0.17%	-0.25%
<b>Solvencia</b>					
Coefficiente de solvencia	19.59%	19.99%	21.46%	21.77%	20.45%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	77.32%	80.40%	94.71%	89.00%	82.22%
Índice de capitalización neto	14.26%	14.33%	16.09%	15.72%	13.54%
Endeudamiento patrimonial	434.68%	430.77%	393.15%	396.45%	481.15%
Apalancamiento	5.35	5.31	4.93	4.96	5.81
<b>Liquidez</b>					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	17.50%	19.09%	21.43%	23.77%	25.09%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	99.50%	99.82%	99.47%	99.68%	99.80%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	98.69%	97.91%	98.59%	98.70%	98.40%
<b>Intermediación financiera</b>					
Intermediación financiera	94.35%	92.65%	89.03%	86.25%	84.60%
<b>Vulnerabilidad del patrimonio</b>					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	56.41%	50.61%	27.24%	32.93%	41.25%
<b>Calidad de activos</b>					
Proporción de activos improductivos netos	28.17%	27.21%	25.73%	26.61%	24.82%
Proporción de los activos productivos netos	71.83%	72.79%	74.27%	73.39%	75.18%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	89.52%	91.61%	94.50%	93.11%	92.28%
<b>Crédito</b>					
Morosidad de cartera bruta	14.08%	12.95%	7.90%	9.75%	10.28%
Cobertura de cartera problemática	20.72%	23.29%	42.78%	42.73%	101.98%
Valuación de cartera bruta	75.32%	73.49%	69.60%	67.77%	68.79%

**Fuente:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

**Elaborado:** Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.