

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
13 de abril de 2026	BBB	Al 31 de diciembre de 2025	BBB	Ing. Elías Sánchez Hidalgo analista2@summaratings.com

Categoría BBB: La entidad presenta una adecuada: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en el acceso a los mercados naturales de dinero y la capacidad de intermediación financiera. Los factores de riesgo se encuentran adecuadamente gestionados y se prevé que el impacto de cambios en el negocio y la economía son controlables. Son evidentes algunos obstáculos menores, pero éstos no son serios y/o son manejables a corto plazo.

Tendencia: Estable.

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

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

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

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

Perspectivas Generales

Podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una reducción sostenida del riesgo de crédito y una mayor diversificación 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 Económico

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

Entorno Sectorial

- A diciembre de 2025, el Segmento 1 del sistema de cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador está conformado por 43 entidades activas, con activos totales que ascienden a USD 24.418 millones.

- El pasivo totalizo USD 21.565 millones, con variaciones del 10,57% interanual y 8,80% trimestral, afectadas principalmente por el aumento en obligaciones con el público. El patrimonio se ubicó en USD 2.852 millones, con un aumento del 4% anual y 9,43% trimestral.
- El margen financiero bruto se situó en USD 1.175 millones, reflejando una disminución interanual del 8,29%, mientras que el margen financiero neto alcanza los USD 817,69 millones, con una variación anual del 5,04%, afectado por disminución de provisiones derivadas del endurecimiento normativo en gestión de riesgos y solvencia.
- La distribución por destino de crédito evidencia un portafolio orientado al consumo (53,88%) y microempresa (35,01%), mientras que los segmentos productivos (2,72%) e inmobiliario (8,37%) presentan menor participación.
- La estructura de las obligaciones con el público se compone principalmente por: 56,49% de depósitos a plazo y 21,51% de depósitos a la vista.
- En cuanto al ranking en depósitos a la vista dentro del segmento se encuentran las siguientes cooperativas: Juventud Ecuatoriana Progresista (17,93%), Jardín Azuayo (16,62%) y 29 de octubre (4,23%). Estas entidades lideran en captación de ahorros, lo que refleja su fuerte posicionamiento en el mercado y la confianza del público depositante.
- A diciembre de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 7,76%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 5,61%, resultando en un spread financiero de 2,15 puntos porcentuales.
- La liquidez del segmento 1 se ubicó en 38,34% a diciembre de 2025, reflejando una disminución frente al 39,88% registrado en el trimestre anterior.
- El retorno sobre el patrimonio (ROE) se situó en 3,11%, evidenciando un leve decrecimiento al 3,54% del trimestre anterior, lo que refleja una desmejora en la generación de utilidades en relación al capital propio. El retorno sobre los activos (ROA) alcanzó el 0,35%, también ligeramente inferior al 0,42% 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 99,28%, lo que representa una reducción de 5,83 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2024.
- La morosidad del segmento se ubicó en 8,05%, menor a lo observado en septiembre de 2025, lo que evidencia una estabilización en la calidad de la cartera. Por su parte, la cobertura de la cartera improductiva alcanzó 109,03%, superior al 104,15% registrado en el trimestre previo.

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 diciembre 2025, ocupó la posición 31/43 con una participación de 0,75% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 38/43 en el ranking de ganancia del ejercicio del sistema.
- A diciembre 2025, la cartera bruta es de USD 118,99 millones, inferior al monto presentado en septiembre 2025 (decrecimiento trimestral del 2,88%). El 53,56% se concentra en los créditos de consumo, el 15,44% corresponde a microcrédito y el 30,04% pertenece al segmento productivo, Inmobiliario 0,96%.

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 directo 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 de cada objetivo estratégico es: Rentabilidad 0,009% (No cumple), solvencia 18% (cumple), productividad 65,30% (no cumple), calidad de cartera 10,86% (no cumple), prudencia financiera 100,61% (cumple), crecimiento captaciones crecimiento anual -0,30% (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 126,36 mil.

- La Institución a diciembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, muestra un cumplimiento promedio de 88,44%, 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.

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, 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.
- 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 diciembre 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 118,99 millones, la cual disminuyó en 2,88% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 89,14% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 10,86% del total.
- La cooperativa a diciembre 2025, cuenta con cartera reestructurada representa el 2,23% del total, mientras que la refinanciada el 9,41%. El 88,99% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 0,56% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 0,62%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,44%, finalmente la categoría E representa el 9,38%.
- La sensibilidad a la tasa de interés muestra riesgo moderado, según la información proporcionada por la entidad no se refleja exposición con el cuarto trimestre 2025. La variación de tasas representa riesgo moderado en el reporte de sensibilidad de +/- 1% el impacto es de USD 540,917 mil lo cual representa el 1,69% del PTC, en el reporte de sensibilidad del Margen Financiero la posición de riesgo es de USD 523,754 frente a PTC es de 1,63%, en el análisis de Sensibilidad Patrimonial la sensibilidad es de USD 1,34 millones lo cual representa el 4,18% 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%.

Posición Financiera

- A diciembre 2025, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 21,28%, mayor al presentado en septiembre 2025 (20,45%). Se valora de manera positiva la solvencia de la entidad se ubica en un nivel superior al límite establecido por la normativa (9,0%) y se viene fortaleciendo en el tiempo.
- Los indicadores a diciembre 2025 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio el índice de capitalización neto es del 17,62% por encima del sector que se ubica en 10,96%, el endeudamiento patrimonial 4.56 menor al del sector 7.56 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 diciembre 2025 fue de 5,56 permaneciendo inferior a septiembre de 2025 (5,81) y al compararlo con el indicador del segmento (8,56 veces), la institución se ubicó en una posición mejor a la del sector.
- A diciembre 2025, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 27,51%, superior al resultado presentado en septiembre 2025 (25,09%) y por debajo del segmento 1 (38,34%).
- Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 182,20 millones, los cuales presentaron un crecimiento con respecto a septiembre 2025 de 2,30%. El activo está principalmente compuesto por 58,17% de cartera de créditos, 10,87% en fondos disponibles y 4,10% en inversiones.
- El pasivo de la institución a diciembre 2025 fue de USD 149,42 millones con un decrecimiento de 1,33% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 98,63% de obligaciones con el público, 0,89% en cuentas por pagar y 0,08% en obligaciones financieras. A diciembre 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 75,31% en depósitos a plazo y 24,32% en depósitos a la vista.

- A diciembre 2025, el patrimonio de la Cooperativa creció a USD 32,79 millones, mostrando una variación creciente de 6,96% respecto a septiembre 2025, debido al aumento de reservas en 2,05%. El patrimonio está compuesto por: 53,69% de reservas, 41,23% de capital social, Superávit por valuaciones 5,03% y 0,33% por resultado final.
- A diciembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 0,05%, inferior al indicador presentado en septiembre 2025 (0,38%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 1 (3,11%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,01%, inferior al presentado en el trimestre anterior (0,07%), y se posicionó por debajo del segmento (0,35%). 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 diciembre de 2025, el riesgo país se ubicó en 492 puntos básicos (pb)¹, luego de ubicarse en torno a los 1.200 pb a inicios de año, alcanzando un máximo de 1.908 puntos el 10 de abril, ante la incertidumbre por la segunda vuelta electoral. Tras la reelección del presidente Daniel Noboa, el riesgo país inició una tendencia descendente que se vio interrumpida por el paro nacional convocado por la CONAIE. Con la resolución del conflicto social y la mejora de expectativas fiscales, el indicador descendió sostenidamente.

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

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

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

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

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

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

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

³

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

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

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

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

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

La inflación anual de Ecuador se aceleró al 1,91% en diciembre de 2025, desde el 1,05% en noviembre. Los mayores aumentos se registraron en vivienda y servicios básicos (16,97%), salud (2,95%), y alimentos y bebidas no alcohólicas (1,30%). En términos mensuales, los precios al consumidor cayeron 0,14% en diciembre, tras una disminución del 0,44% en noviembre⁷.

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

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

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

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

¹¹

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

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

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

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

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

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

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

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

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

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

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

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

1.2 Entorno financiero del sistema de Cooperativas del Segmento 1

Balance General y Estado de Resultados

A diciembre 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 24.418 millones. Esta cifra

¹⁵

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

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

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

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

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

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

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

representa un crecimiento interanual del 9,76%, y una evolución trimestral del 8,52% respecto a septiembre del mismo año.

A nivel interanual, la estructura del activo refleja un aumento de USD 1,07 millones en cartera de crédito y un incremento de USD 316 mil en fondos disponibles, evidenciando un proceso de ajuste hacia una posición más líquida, pero de menor dinamismo crediticio.

El pasivo totalizo USD 21.565 millones, con variaciones del 10,57% interanual y 8,80% trimestral, afectadas principalmente por el aumento en obligaciones con el público. El patrimonio se ubicó en USD 2.852 millones, con un aumento del 4% anual y 9,43% trimestral, reflejando mayores resultados acumulados y ajustes en reservas y capital social.

En materia de resultados, los ingresos totales alcanzaron USD 2.768 millones, lo que supone una contracción interanual del 2,92%, atribuida principalmente a la caída de intereses y descuentos ganados que disminuyeron en USD 77,91 millones.

El margen financiero bruto se situó en USD 1.175 millones, reflejando una disminución interanual del 8,29%, mientras que el margen financiero neto alcanza los USD 817,69 millones, con una variación anual del 5,04%, afectado por disminución de 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 0,79% a diciembre de 2025, en línea con esfuerzos de eficiencia institucional y contención de gastos por parte de las entidades del segmento.

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

Principales cuentas	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25	dic-25	Variación trimestral	Variación interanual
Activos	16,652,398	19,862,853	21,397,327	22,245,959	22,501,142	24,417,763	8.52%	9.76%
Pasivos	14,590,819	17,433,050	18,734,089	19,503,299	19,821,368	21,565,532	8.80%	10.57%
Patrimonio	2,061,579	2,429,803	2,663,238	2,742,660	2,606,465	2,852,231	9.43%	4.00%
Ingresos	1,880,150	2,394,096	2,811,636	2,851,736	1,941,300	2,768,404	42.61%	-2.92%
Gastos	1,793,761	2,308,674	2,703,593	2,786,608	1,867,992	2,682,479	43.60%	-3.74%
Utilidad neta	86,389	85,422	108,042	65,128	73,309	85,925	17.21%	31.93%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Cartera bruta

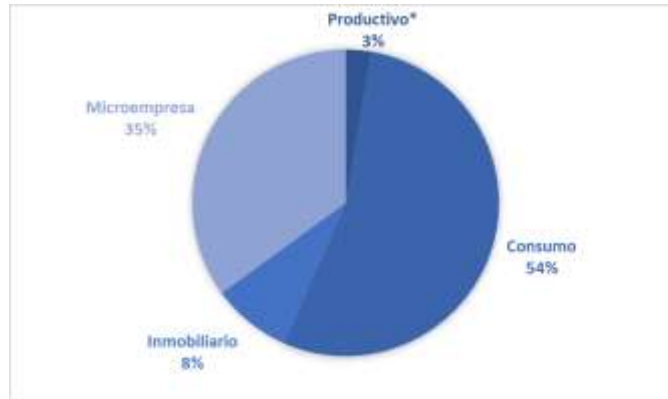
La cartera bruta del segmento alcanzó USD 15.618 millones, con una variación interanual positiva del 2,84% y un aumento trimestral del 7,97%, identificando una recuperación a la tendencia de desaceleración iniciada en 2023, año en el que ya se evidenció una tasa de crecimiento inferior en comparación 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. (14,67%), Jardín Azuayo Ltda. (8,18%) y Policía Nacional Ltda. (6,99%).

La distribución por destino de crédito evidencia un portafolio orientado al consumo (53,88%) y microempresa (35,01%), mientras que los segmentos productivos (2,72%) e inmobiliario (8,37%) 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.

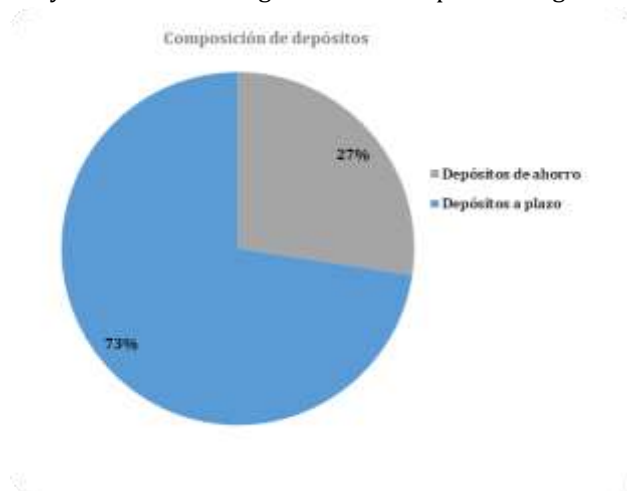
Obligaciones con el Público

A diciembre de 2025, las obligaciones con el público ascendieron a USD 26.232 millones, lo que registrando un crecimiento interanual del 42,62%. 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: 56,49% de depósitos a plazo y 21,51% 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 (17,93%), Jardín Azuayo (16,62%) y 29 de octubre (4,23%). 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.

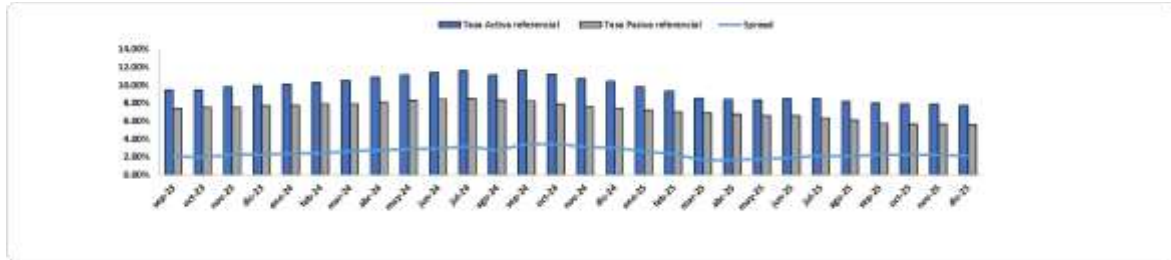


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A diciembre de 2025, los depósitos a la vista del segmento 1 alcanzan un total de USD 5.641 millones, lo que representa un incremento interanual del 26,08%. Esta categoría está altamente concentrada en depósitos de ahorro, que constituyen el 99,14% del total, mientras que los depósitos por confirmar representan apenas el 0,04%, reflejando una baja participación de instrumentos transitorios o en proceso de validación.

Por su parte, los depósitos a plazo ascienden a USD 14.818 millones, evidenciando un crecimiento interanual del 7,91% y una variación trimestral positiva del 8,70%. Este comportamiento es atípico con relación a la tendencia decreciente observada en los trimestres anteriores, identificado una recuperación en los depósitos a plazo como el componente más relevante dentro de las obligaciones con el público.

Gráfico 3. Tasas de interés



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

A diciembre de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 7,76%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 5,61%, resultando en un spread financiero de 2,15 puntos porcentuales. Durante los últimos dos años, se ha observado una marcada volatilidad en los niveles de tasas. La tasa pasiva alcanzó su punto más alto en julio de 2024, con un valor de 8,45%, mientras que la tasa activa registró su máximo en diciembre de 2024, con 11,68%. En consecuencia, el spread financiero más alto del período también se registró en julio de 2024. Desde diciembre 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 38,34% a diciembre de 2025, reflejando una disminución frente al 39,88% registrado en el trimestre anterior. Esta disminución 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 3,11%, evidenciando un leve decrecimiento al 3,54% del trimestre anterior, lo que refleja una desmejora en la generación de utilidades en relación al capital propio. El retorno sobre los activos (ROA) alcanzó el 0,35%, también ligeramente inferior al 0,42% 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 99,28%, lo que representa una reducción de 5,83 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2024. Aunque este descenso puede considerarse positivo en términos de control del gasto, todavía sugiere un margen relativamente ajustado entre ingresos y costos operativos.

Los activos productivos frente a los pasivos con costo fueron de 90,59% lo que indica que los fondos provenientes del público y financiamiento están siendo utilizados para generar ingresos por medio de la colocación de activos.

La intermediación financiera fue de 76,33% a diciembre 2025, presentando un decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (77,71%) evidenciando que el sistema financiero depende de los fondos provenientes del público.

La morosidad del segmento se ubicó en 8,05%, menor a lo observado en septiembre de 2025, lo que evidencia una estabilización en la calidad de la cartera. Por su parte, la cobertura de la cartera improductiva alcanzó 109,03%, superior al 104,15% registrado en el trimestre previo. Este aumento refleja una mejora en la capacidad del sistema para absorber potenciales pérdidas asociadas a cartera vencida y no devengada, reforzando la posición de provisiones frente al riesgo crediticio.

Aspectos regulatorios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INGINT-2024-004 (11/07/2024): NORMA DE CONTROL DE BUEN GOBIERNO, ÉTICA Y COMPORTAMIENTO PARA LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO, CAJAS

CENTRALES Y ASOCIACIONES MUTUALISTAS DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA. La presente norma tiene por objeto: “Derogar en todas sus partes la Resolución No. SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INGINT-2024-0188 de 30 agosto de 2024, que contiene la NORMA DE CONTROL DE BUEN GOBIERNO, ÉTICA Y COMPORTAMIENTO PARA LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO, CAJAS CENTRALES Y ASOCIACIONES MUTUALISTAS DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA emitida por este Organismo de Control”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Riesgo de posición del negocio

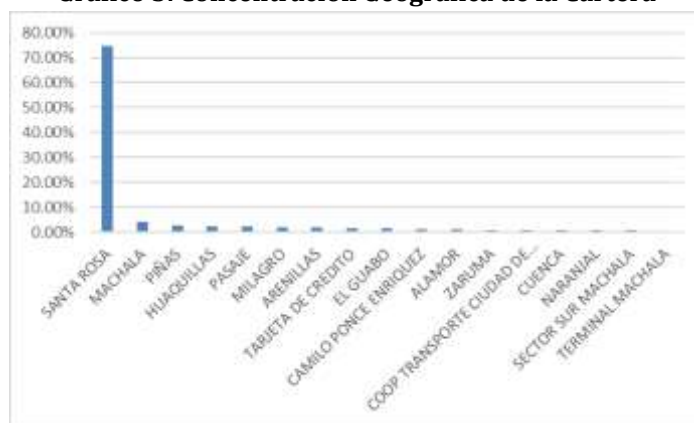
Cooperativa de Ahorro y Crédito “Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa” Ltda., se constituyó en marzo de 1964 en la Provincia del Oro y fundada bajo el nombre de Cooperativa de Ahorro y Crédito “Jumón” para posteriormente adoptar la denominación de Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Rosa Ltda., 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 diciembre 2025, ocupó la posición 31/43 con una participación de 0,75% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 38/43 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 3. 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 diciembre 2025, la cartera bruta es de USD 118,99 millones, inferior al monto presentado en septiembre 2025 (decrecimiento trimestral del 2,88%). El 53,56% se concentra en los créditos de consumo, el 15,44% corresponde a microcrédito y el 30,04% pertenece al segmento productivo, Inmobiliario 0,96%. En los últimos 3 meses del 2025 se registraron 11 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 82660 socios activos, en este trimestre nuevos 1082 retirados 260.

Estructura Organizacional

Cooperativa de Ahorro y Crédito “Santa Rosa” Ltda., es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A diciembre 2025, se registraron 196 colaboradores. Se muestra que el 67,34% del personal tiene un título de tercer nivel. Siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores. Además, el 72,95% mantiene una permanencia en la institución menor o igual a cinco años, el 13,27% un nivel de permanencia de entre 6 a 10 años, y el 13,78% 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 46,42% 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 directo 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 diciembre 2025. El presidente del Consejo de Administración es Franklin Patricio Quevedo Ruiz 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, Lenin Alberto Castillo Arauz.

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 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 0,009% (No cumple), solvencia 18% (cumple), productividad 65,30% (no cumple), calidad de cartera 10,86% (no cumple), prudencia financiera 100,61% (cumple), crecimiento captaciones crecimiento anual -0,30% (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 126,36 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 88% (no cumple).

La Institución a diciembre 2025, en lo que respecta a presupuesto, muestra un cumplimiento promedio de 88,44%, 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 90,59%, la cuenta del Pasivo tiene un cumplimiento del 112,34% regido por el rubro de obligaciones con el público, dado por la cuenta de depósitos a plazo fijo con un cumplimiento de 93,61% y depósitos a la vista 90,05%, la cuenta de Patrimonio se cumplió en 84,18%. En el Estado de Resultados se evidencia un cumplimiento del Gasto del 100,84% esto dado a los Gastos de Operación con un cumplimiento 89,20%. En el rubro de Ingresos, cumplió lo presupuestado, muestra un cumplimiento del 100,12. Los resultados tuvieron cumplimiento del 10,74% muestra un incumplimiento importante en este rubro.

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, 1 analista de riesgo legal. 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 20 observaciones de Auditoría Interna, 6 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, 13 observaciones se encuentran cumplidas. Actualmente no se registran observaciones de Auditoría externa, 2 cumplidas y 3 en procesos a diciembre 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 diciembre 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

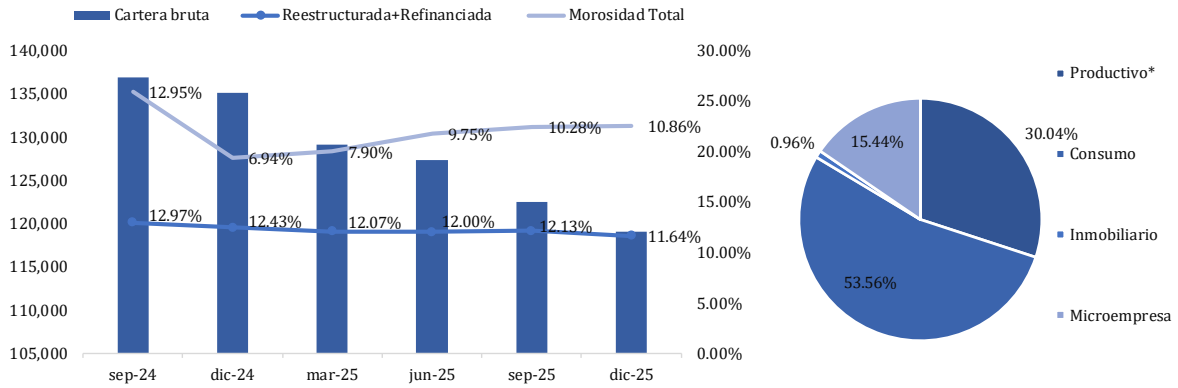
La institución cuenta con un Manual de Gestión de Riesgo de Crédito, el mismo que evidencia como última actualización en febrero de 2025. Dentro del Manual de Riesgo de Crédito, se evidencia que se hace mención a la normativa externa, las etapas del riesgo, límites de crédito, lineamientos para el proceso de otorgamiento de operaciones, metodología para la medición de riesgo de crédito, aprobado el 31 de marzo 2025.

Estructura de la Cartera

A diciembre 2025, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 118,99 millones, la cual disminuyó en 2,88% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 89,14% del total de la cartera bruta, mientras que, la cartera improductiva el 10,86% del total.

La cooperativa a diciembre 2025, cuenta con cartera reestructurada representa el 2,23% del total, mientras que la refinanciada el 9,41%. El 88,99% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 0,56% de la cartera, mientras la cartera Deficiente (C1, C2), representa el 0,62%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,44%, finalmente la categoría E representa el 9,38%.

Gráfico 4. Características de la cartera

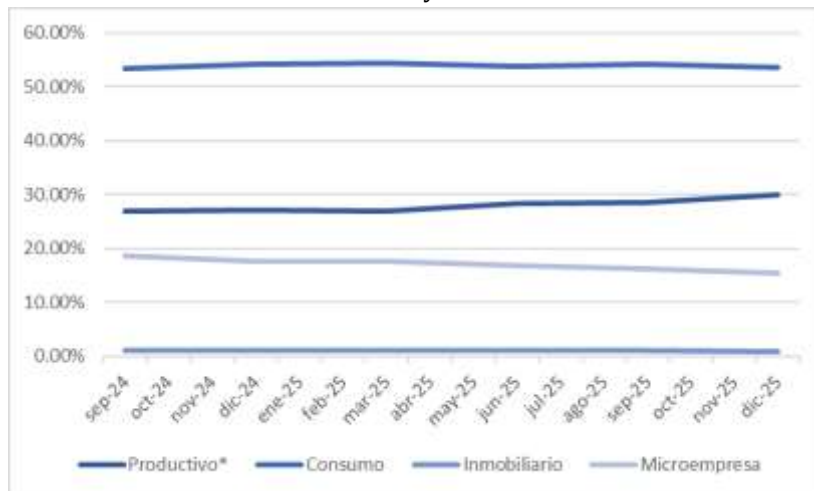


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La cartera de la institución está distribuida en 53,56% de consumo, 15,44% de microempresa, 30,04% en productivo e Inmobiliario 0,96%. 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 74,75% 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 diciembre 2025 presenta una muy alta concentración, en sus 50 mayores deudores representando el 50,47%, 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 A1,A2,A3.

Gráfico 5. 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 diciembre 2025 la morosidad de la cartera se ubica en 10,86% configurando un riesgo inherente de crédito; siendo superior a la presentada en septiembre 2025 (10,28%). Al comparar con el segmento 1 de

cooperativas (8,05%), se evidencia que la cooperativa se ubicó desfavorablemente por encima del indicador de su mercado de referencia. A diciembre 2025, la cartera castigada alcanzó un monto de USD 10,77 millones y representa el 9,05% de la cartera bruta, además, mostró una variación interanual de -2,65%.

La morosidad por segmento de crédito para diciembre 2025 fue: microcrédito 33,44% mayor al presentado en septiembre 2025 (30,31%). El segmento de crédito consumo aumentó su morosidad a 10,30%. El crédito productivo presentó una morosidad de 0,43% y el Inmobiliario 5,70%. 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 4. Morosidad bruta por segmento.

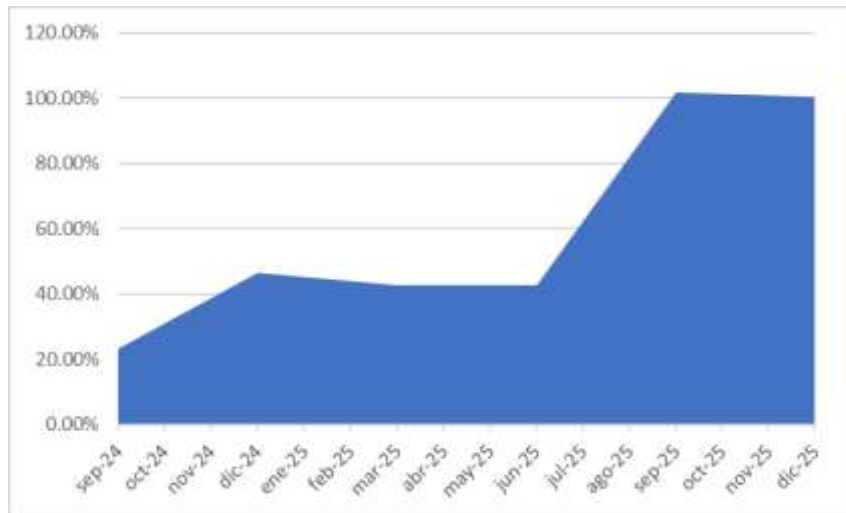
Segmento	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	Industria a la fecha de corte
Consumo	12.81%	6.49%	7.32%	9.56%	9.56%	10.30%	6.90%
Inmobiliario	4.62%	4.34%	5.26%	5.04%	5.15%	5.70%	4.01%
Microempresa	31.27%	18.42%	21.47%	26.46%	30.31%	33.44%	10.56%
Productivo	0.94%	0.49%	0.32%	0.30%	0.44%	0.43%	10.83%
Morosidad Total	12.95%	6.94%	7.90%	9.75%	10.28%	10.86%	8.05%

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

Cobertura de la Cartera

A diciembre 2025, se evidencia la cobertura total de provisiones para la cartera problemática de 100,61%, menor a la presentada en septiembre 2025 (101,98%), en este aspecto, la entidad muestra una cobertura por debajo a la registrada por el segmento 1 de cooperativa (109,03%), se evidencia un nivel de cobertura por sobre lo normado debido a que se cumplen con las provisiones mínimas establecidas.

Gráfico 6. 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 87,77%, menor al presentado en septiembre 2025 (89,86%) y por debajo al registrado por el sistema (109,43%). La cartera de crédito de consumo presentó una cobertura de 112,88%. El crédito productivo presentó una cobertura de 107,73%. El nivel de cobertura de la cartera problemática es de 100,61% y con respecto al todo el segmento 1 evidencia que las Cooperativa se encuentra por debajo de su promedio comparativo (109,03%).

Las provisiones a diciembre 2025 ascendieron a USD 2,91 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 cuarto trimestre 2025. La variación de tasas representa riesgo moderado en el reporte de sensibilidad de +/- 1% el impacto es de USD 540,917 mil lo cual representa el 1,69% del PTC, en el reporte de sensibilidad del Margen Financiero la posición de riesgo es de USD 523,754 frente a PTC es de 1,63%, en el análisis de Sensibilidad Patrimonial la sensibilidad es de USD 1,34 millones lo cual representa el 4,18% 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 diciembre 2025, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 21,28%, mayor al presentado en septiembre 2025 (20.45%). Se valora de manera positiva la solvencia de la entidad se ubica en un nivel superior al límite establecido por la normativa (9,0%) y se viene fortaleciendo en el tiempo.

Los indicadores a diciembre 2025 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio el índice de capitalización neto es del 17,62% por encima del sector que se ubica en 10,96%, el endeudamiento patrimonial 4.56 menor al del sector 7.56 En función de estos indicadores, se concluye que la entidad cuenta con indicadores de solvencia saludables.

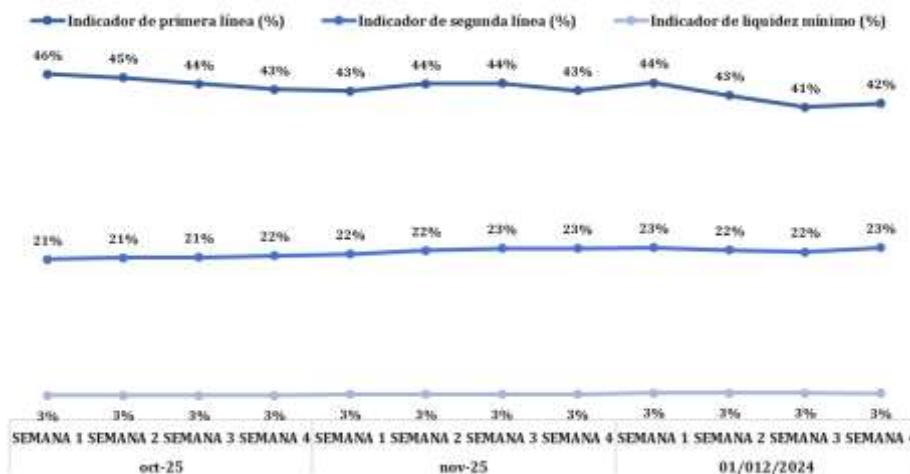
El nivel de apalancamiento medido por la relación entre activos y patrimonio técnico a diciembre 2025 fue de 5,56 permaneciendo inferior a septiembre de 2025 (5.81) y al compararlo con el indicador del segmento (8.56 veces), la institución su ubicó en una posición mejor a la del sector.

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 diciembre 2025, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 27,51%, superior al resultado presentado en septiembre 2025 (25,09%) y por debajo del segmento 1 (38,34%). Los 25 mayores depositantes representan un total de USD 14,98 millones, lo cual representa un 10,16% y una cobertura de 149,68% con los fondos de mayor liquidez y una cobertura de 172,58% con los Activos Líquidos Netos, mientras que los 100 mayores depositantes suman un total de USD 31,10 millones con una cobertura de 80,16% representando el 21,10% y una cobertura de 88,07% 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 diciembre 2025, el indicador de liquidez de 1era línea se ubicó en 44,55%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador fue 23,59%. 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 182,20 millones, los cuales presentaron un crecimiento con respecto a septiembre 2025 de 2,30%. El activo está principalmente compuesto por 58,17% de cartera de créditos, 10,87% en fondos disponibles y 4,10% en inversiones.

La cartera de crédito (cuenta 14) decreció en 3,36% respecto a septiembre 2025. Las inversiones crecieron en 6,24% 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 un aumento de 23,36%. Las cuentas por cobrar presentaron un crecimiento trimestral de 12,10%. La cuenta de otros activos decreció en 3,89% con respecto a septiembre 2025. Las inversiones totalizaron contablemente USD 7,47 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 26,27%, superior al presentado en septiembre 2025 (24,82%). En comparación con el sistema, se ubicó desfavorablemente por encima de los resultados consolidados del segmento 1 de cooperativas (9,41%), indicando falta de gestión en calidad de activos importante, el aumento del indicador de activos improductivos tiene impacto directo en la calificación final de forma negativa, por el impacto en la generación de margen y por ende en la rentabilidad.

Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a diciembre 2025 fue de USD 149,42 millones con un decrecimiento de 1,33% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 98,63% de obligaciones con el público, 0,89% en cuentas por pagar y 0,08% en obligaciones financieras. A diciembre 2025, las obligaciones con el público están compuestas por 75,31% en depósitos a plazo y 24,32% en depósitos a la vista.

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

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	32,766	34,286	35,332	34,083	36,343	24.66%	6.63%
<i>Depósitos de ahorro</i>	12,528	12,254	12,865	12,518	12,122	8.22%	-3.16%
Depósitos a plazo	115,062	111,306	112,262	110,731	111,039	75.34%	0.28%
<i>De 1 a 30 días</i>	11,645	13,414	10,591	9,080	12,179	8.26%	34.13%
<i>De 31 a 90 días</i>	20,425	22,439	22,953	20,846	23,506	15.95%	12.76%
<i>De 91 a 180 días</i>	32,165	26,264	26,599	32,568	27,104	18.39%	-16.78%
<i>De 181 a 360 días</i>	42,355	42,795	46,935	42,150	40,211	27.28%	-4.60%
<i>De más de 361 días</i>	8,472	6,393	5,184	6,086	8,039	5.45%	32.10%
Total	147,828	145,591	147,594	144,814	147,382	100%	1.77%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

A diciembre 2025, el patrimonio de la Cooperativa creció a USD 32,79 millones, mostrando una variación creciente de 6,96% respecto a septiembre 2025, debido al aumento de reservas en 2,05%. El patrimonio está compuesto por: 53,69% de reservas, 41,23% de capital social, Superávit por valuaciones 5,03% y 0,33% por resultado final.

Resultados Financieros

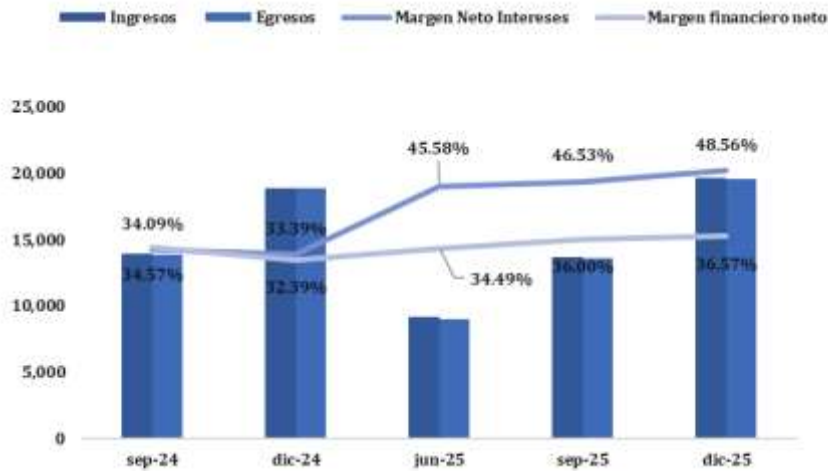
El monto de ingresos a diciembre 2025 es de USD 19,61 millones, presentando un decremento interanual de 3,96%. Respecto a su composición, el 93,24% corresponde a intereses y descuentos ganados. La cuenta de Otros Ingresos presentó una participación de 3,41%, con un descenso interanual de 60,10%.

Los egresos, a diciembre 2025 fueron USD 19,60 millones y presentaron un crecimiento interanual de 3,95%. Los egresos están compuestos por 44,73% de intereses causados, 39,94% de gastos de operación, 14,87% de provisiones. Los intereses causados presentaron un decrecimiento interanual de 13,05%. Además, las provisiones crecieron en 219,31%, respecto a diciembre 2024. Mientras que los gastos operacionales presentaron un aumento del 0,73% comparado al año anterior.

A diciembre 2025, se presentó un margen neto de intereses de USD 9,52 millones, presentando una variación interanual de 51,20%. El margen financiero bruto fue de USD 10,09 millones, representó el 51,43% del total de los ingresos y presentó una variación de 43,63% respecto a diciembre 2024.

Los gastos por provisión a diciembre 2025 totalizaron USD 2,9 millones, con un crecimiento interanual de 219,31%, por lo que, el margen financiero neto a diciembre 2025 fue de USD 7,17 millones, evidenciando un aumento interanual de 17,39%.

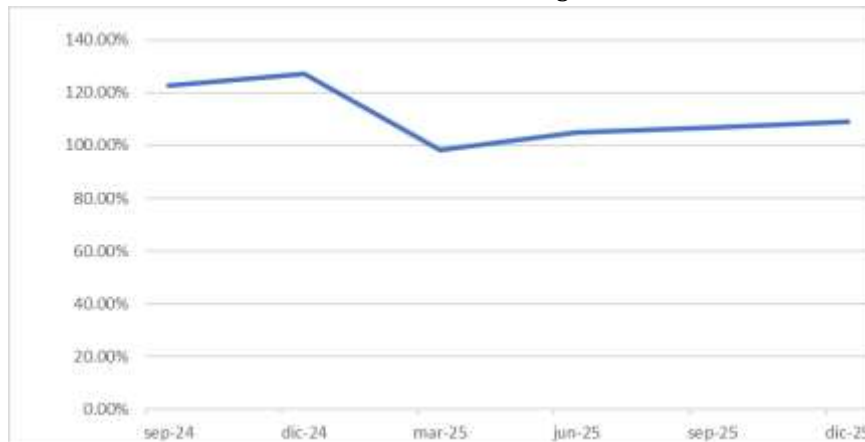
Gráfico 9. Resultados.



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

El grado de absorción del margen financiero fue de 109,12%, 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, un indicador mayor al 100% indica debilidades para cubrir el gasto operativo con relación al margen financiero.

Gráfico 10. Grado de absorción del margen neto financiero



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

A diciembre 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 0,05%, inferior al indicador presentado en septiembre 2025 (0,38%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 1 (3,11%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,01%, inferior al presentado en el trimestre anterior (0,07%), y se posicionó por debajo del segmento (0,35%). El comportamiento de los indicadores de rentabilidad se presenta desfavorables frente al sector.

Presencia bursátil

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

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

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

Principales cuentas	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Activos	186,365	186,611	187,844	178,106	182,202
Fondos disponibles	12,376	12,233	16,372	16,061	19,813
Inversiones	4,160	3,411	6,064	7,034	7,473
Cartera de créditos	132,831	130,805	122,002	109,670	105,983
Cuentas por cobrar	16,910	17,615	21,416	22,956	25,734
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	6,111	6,624	5,638	6,313	5,353
Propiedades y equipo	4,115	6,126	5,928	5,847	8,018
Otros activos	9,862	9,797	10,425	10,225	9,827
Pasivo	151,252	149,255	150,007	147,459	149,422
Obligaciones con el público	147,828	145,591	147,594	144,814	147,382
Cuentas por pagar	1,490	1,443	1,164	1,135	1,334
Obligaciones financieras	309	679	626	376	126
Otros pasivos	1,625	1,541	623	1,134	579
Patrimonio	35,112	37,356	37,838	30,647	32,780
Capital social	13,010	13,059	13,242	13,301	13,515
Reservas	18,678	18,856	19,022	17,244	17,598
Superávit por valuaciones	3,362	5,428	5,428	0	1,650
Resultados	63	14	146	102	17

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	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Total ingresos	13,920	18,867	9,168	13,711	19,614
Intereses y descuentos ganados	12,156	16,380	8,553	12,797	18,289
Intereses causados	7,411	10,081	4,374	6,418	8,765
Margen Neto Intereses	4,745	6,299	4,179	6,379	9,524
Comisiones Ganadas	28	39	21	31	39
Ingresos por servicios	350	465	148	228	325
Comisiones Causadas	0	0	6	8	10
Utilidades Financieras	232	301	139	214	281
Pérdidas financieras	56	80	39	55	72
Margen bruto financiero	5,298	7,023	4,443	6,789	10,087
Provisiones	486	912	1,281	1,853	2,914
Margen neto financiero	4,813	6,111	3,162	4,936	7,174
Gastos de operación	5,905	7,771	3,323	5,276	7,828
Margen de intermediación	- 1,092	- 1,660	- 161	- 339	- 654
Otros ingresos operacionales	6	6	12	12	12
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
Margen operacional	- 1,086	- 1,654	- 149	- 328	- 642
Otros ingresos	1,149	1,676	295	430	669
Otros gastos y pérdidas	0	0	0	0	0
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	63	22	146	102	26
Impuestos y participación de empleados	0	8	0	0	9
Utilidad del ejercicio	63	14	146	102	17

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	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	dic-25
Rentabilidad					
ROE	0.24%	0.04%	0.78%	0.38%	0.05%
ROA	0.04%	0.01%	0.16%	0.07%	0.01%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	1834.13%	7664.04%	202.39%	421.20%	2540.59%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	122.70%	127.17%	105.09%	106.87%	109.12%
Eficiencia administrativa de personal	1.48%	1.56%	1.19%	1.23%	1.38%
Eficiencia operativa	4.21%	4.17%	3.57%	3.81%	4.26%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-4.20%	-4.75%	-0.86%	-1.25%	-1.86%
Eficiencia financiera en relación al activo	-0.78%	-0.89%	-0.17%	-0.25%	-0.36%
Solvencia					
Coefficiente de solvencia	19.99%	20.78%	21.77%	20.45%	21.28%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	80.40%	97.51%	89.00%	82.22%	80.01%
Índice de capitalización neto	14.33%	19.12%	15.72%	13.54%	17.62%
Endeudamiento patrimonial	430.77%	399.54%	396.45%	481.15%	455.83%
Apalancamiento	5.31	5.00	4.96	5.81	5.56
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	19.09%	17.44%	23.77%	25.09%	27.51%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	99.82%	99.58%	99.68%	99.80%	99.93%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97.91%	97.96%	98.70%	98.40%	98.70%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	92.65%	92.84%	86.25%	84.60%	80.73%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	50.61%	25.11%	32.93%	41.25%	39.43%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	27.21%	24.29%	26.61%	24.82%	26.27%
Proporción de los activos productivos netos	72.79%	75.71%	73.39%	75.18%	73.73%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	91.61%	96.63%	93.11%	92.28%	91.08%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	12.95%	6.94%	9.75%	10.28%	10.86%
Cobertura de cartera problemática	23.29%	46.48%	42.73%	101.98%	100.61%
Valuación de cartera bruta	73.49%	72.43%	67.77%	68.79%	65.30%

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