

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SAN FRANCISCO DE ASÍS LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
29 de junio de 2026	BBB+	Al 31 de marzo de 2026	BBB+	Ing. Galo Perez Ponce, Msc analista3@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: Positiva (+)

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

La calificación de riesgo podría verse respaldada en caso de consolidarse una mejora sostenida en la calidad de la cartera de crédito, particularmente en los segmentos de microempresa y consumo, acompañada de un fortalecimiento gradual de la cobertura de provisiones para cartera improductiva hasta niveles consistentes con los observados en el sistema cooperativo del mismo segmento. Asimismo, una evolución favorable de la rentabilidad, sustentada en una mayor eficiencia operativa y en la recuperación del margen financiero neto, contribuiría a reforzar la generación de resultados y el fortalecimiento del capital interno de la institución.

Por el contrario, la calificación podría verse presionada a la baja si se materializa un deterioro relevante en la calidad de los activos, reflejado en un incremento sostenido de la morosidad y en una reducción adicional de los niveles de cobertura de provisiones, lo que podría afectar la capacidad de absorción de pérdidas crediticias y debilitar el perfil de riesgo de la Cooperativa. Adicionalmente, una gestión inadecuada del crecimiento de la cartera o una mayor concentración en segmentos de mayor riesgo podrían incrementar la exposición crediticia de la entidad. De igual manera, la obtención de resultados financieros desfavorables de forma recurrente, evidenciada en niveles de rentabilidad persistentemente bajos y en una elevada absorción del margen financiero por gastos operativos y provisiones, podría limitar la generación de capital orgánico y afectar la evolución del patrimonio, restringiendo la capacidad para sostener adecuados niveles de solvencia en el mediano plazo.

Finalmente, el desempeño de la Cooperativa se encuentra condicionado por el entorno macroeconómico y el comportamiento del sistema financiero popular y solidario. La materialización de eventos macroeconómicos adversos, tales como una desaceleración de la actividad económica o un deterioro del empleo, podría incidir negativamente en la capacidad de pago de los socios, la demanda de crédito y la estabilidad de las captaciones, afectando el ambiente operativo y el perfil de riesgo de la institución.

Fundamentos de la Calificación

Entorno Operativo

- Al cierre de marzo de 2026, el riesgo país se ubicó en 506 puntos básicos (pb), registrando un ligero incremento respecto a diciembre de 2025 (492 pb).
- El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en 36,07 puntos, por debajo de los 38,45 puntos observados al cierre de 2025, evidenciando una percepción más cautelosa por parte de los hogares respecto a su situación económica y capacidad de consumo.
- La actividad económica ecuatoriana mostró un desempeño favorable durante 2025, registrando un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3,7%.
- Para el mediano plazo, las perspectivas de crecimiento son más moderadas, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía ecuatoriana crecerá en promedio de 2,5% durante el período 2026, con una expansión menor en 2027.
- La cuenta corriente cerró 2025 con un superávit de USD 7.698,0 millones, equivalente al 5,91% del PIB, reflejando una posición externa favorable y una capacidad de generación de divisas superior a los requerimientos de pagos al exterior.
- De acuerdo al MEF, el saldo total de la deuda pública a marzo 2026 fue de USD 65.853 millones correspondiente al 48,72% del PIB, nivel que se mantiene como un factor relevante para el seguimiento de la sostenibilidad fiscal de mediano y largo plazo.
- El crédito al sector privado alcanzó USD 75.633,91 millones (58,03% del PIB), reflejando un nivel relevante de intermediación financiera y acceso al financiamiento por parte de empresas y hogares.

- La liquidez total (M2) se ubicó en USD 101.361,82 millones, manteniendo una base monetaria amplia que contribuye al normal funcionamiento de las operaciones financieras y al sostenimiento de la actividad económica.
- La tasa activa referencial se ubicó en 7,19%, mientras que la tasa pasiva referencial alcanzó 5,54%, continuando la tendencia descendente y favoreciendo el acceso al financiamiento, aunque el costo del crédito en consumo y microcrédito sigue siendo elevado.

Sectorial Cooperativas

- A marzo de 2026, el Segmento 2 está conformado por 64 cooperativas activas, con activos por USD 3,833.4 millones (17.88% interanual).
- El pasivo totalizó USD 3,348.4 millones y el patrimonio USD 481.3 millones.
- La cartera bruta alcanzó USD 2,735.1 millones (11.42% interanual), orientada al microcrédito (53.89%) y consumo (41.27%).
- Las obligaciones con el público sumaron USD 3,049.4 millones (22.26% interanual), con predominio del plazo (75.31%) sobre la vista (22.05%).
- La liquidez fue 42.59%, el ROE 3.06% y el ROA 0.39%; el grado de absorción del margen 97.85%, la intermediación financiera 92.13%, la morosidad 7.03% y la cobertura 101.50%.
- El apalancamiento subió de 7.4x a 8.0x interanual, porque el pasivo creció 19.24% y el patrimonio solo 9.37%.

Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. forma parte del segmento 2 de Cooperativas por su nivel de activos. A marzo 2026 en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. con USD 92.68 millones de activos ocupó la posición 7/64. En lo referente al ranking por resultados se ubicó en la posición 47/64 a marzo 2026.
- Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. dispone de 9 oficinas (incluida la agencia matriz y una ventanilla de extensión de servicios), y 5 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional.
- La cooperativa cuenta con una amplia gama de productos a la fecha de corte. Se valora positivamente la existencia de herramientas digitales a disposición de los socios; así como beneficios exclusivos brindados a los mismos.
- La existencia de las áreas de riesgos, seguridad de la información, responsabilidad social, y tecnología de la información otorga una valoración positiva a la estructura operativa de la institución en función de sus comparables.
- A diciembre 2025, Cooperativa de Ahorro y San Francisco de Asís Ltda., cuenta con 89 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 19 componen puestos Gerenciales, Subgerenciales y Jefaturas.

Gestión y Administración

- La entidad presenta un Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo que permita fortalecer sus habilidades en términos de administración y gobernabilidad, lo cual se valora positivamente. La Cooperativa cuenta con todos los comités normativos.
- Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por presidente y 5 vocales, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios, cabe recalcar que el presidente también es tomado en cuenta como vocales del Consejo de Administración. Los miembros del Consejo cuentan con título de tercer nivel o superior, lo que demuestra un personal con perfiles acorde a su cargo y capacidades para solventar el nivel de riesgo de la institución y brindar la dirección estratégica al equipo gerencial.
- La entidad cuenta con planificación estratégica anual y presenta seguimiento periódico a la misma. Para el periodo 2025-2027 la Cooperativa estableció 6 objetivos estratégicos enfocados en las perspectivas Financiera, Cliente - Productos, Procesos internos, Talento Humano y Gestión de desempeño social.

Administración de Riesgos

- La Cooperativa cuenta con un Manual Integral de Riesgos mismo que establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad.
- Al 31 de marzo de 2026, en el módulo de Riesgo Operativo, se encuentran registrados 41 eventos de riesgo, de los cuales, el 56% (23 eventos) se encuentran cumplidos y el 44% (18 eventos) en proceso de ejecución.
- El nivel de exposición al riesgo tecnológico de la Cooperativa es bajo. La cooperativa presenta software y hardware adecuados para la mitigación del riesgo tecnológico.
- A marzo 2026, la cartera bruta registra un monto de USD 58.87 millones, creciendo en 3.77% frente a diciembre de 2025. La cartera segmento por vencer representa el 94.04% del total de cartera bruta, evidenciando un crecimiento de 2.17% con respecto al trimestre anterior. La cartera improductiva presentó un crecimiento respecto al trimestre anterior, evidenciando un deterioro en la calidad de la cartera y una mayor exposición al

riesgo de crédito. Las reestructuraciones ascendieron a USD 3.16 millones y las refinanciaciones a USD 7.74 millones.

- El principal segmento de colocación, a marzo de 2026, corresponde a microempresas con el 55.17%. El porcentaje complementario de la cartera está compuesto por los segmentos de consumo (30.23%), inmobiliario (13.94%) y productivo (0.65%). Dada la concentración de la cartera en el segmento de microempresas, la Cooperativa mantiene una mayor exposición al riesgo de crédito asociado a este sector.
- La morosidad total de la cartera se ubicó en 5.96%, registrando un incremento de 1.47 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2025 (4.49%). Si bien este nivel se mantiene por debajo del promedio del conjunto de cooperativas del segmento 2 (7.03%), lo que constituye un aspecto favorable en términos comparativos, el aumento del indicador evidencia un deterioro en la calidad de la cartera, por lo que requiere seguimiento permanente.
- A la fecha de corte (marzo de 2026), la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 100.07%, representando una disminución de 40.65 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2025. Adicionalmente, el indicador se ubicó ligeramente por debajo del promedio de la industria (101.50%), lo que evidencia una menor capacidad de cobertura frente a sus pares, aunque mantiene una cobertura superior al 100% de la cartera improductiva.
- La Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda., en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general. La cobertura de cartera por tipo de operación es adecuada, evidenciada por el monto de provisiones en cada una de estas.
- 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.
- Al 31 de marzo de 2026, los reportes de brecha de sensibilidad, margen financiero y recursos patrimoniales indica que la entidad se mantuvo dentro de los límites establecidos.
- A marzo 2026, el portafolio de inversiones fue de USD 10.45 millones. El portafolio de inversiones, en su mayoría, se encuentra colocada en Bancos y Cooperativas. Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: FOGEPS (Fondo de Garantía para la Economía Popular y Solidaria) con el 68.57%, sin calificación con el 7.35%, AAA- con el 0,29%, AAA con el 10,47%, A con el 1,90% y AA+ con el 11,43%.

Posición Financiera

- La entidad cuenta con un adecuado respaldo patrimonial para sustentar sus operaciones. Al 31 de marzo de 2026, el coeficiente de solvencia se ubicó en 19,32%, registrando una disminución de 2,13 puntos porcentuales respecto a marzo de 2025; sin embargo, mantiene niveles superiores a los mínimos regulatorios.
- El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia estable en el análisis histórico, al 31 de marzo de 2026 el indicador fue de 5,48. A la fecha de corte, la entidad mantiene un indicador por debajo del registrado en el sistema de Cooperativas del segmento 2 (7,90 veces). En cuanto a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados, la Cooperativa registra un indicador de 116,68%, inferior al promedio del segmento 2 (221,12%), lo que evidencia una menor holgura patrimonial para respaldar este tipo de activos.
- En el análisis de los distintos escenarios de brechas de liquidez se observa que, en el escenario contractual, la Cooperativa presenta posiciones de liquidez en riesgo en la quinta, sexta y séptima banda temporal. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo.
- Las obligaciones con el público, al 31 de marzo de 2026, representan el 95,24% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 72,15 millones, creciendo en 2,84% frente a diciembre 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años
- Al 31 de marzo de 2026, los activos registran un monto de USD 92.68 millones, aumentaron en 1,95% con respecto a diciembre 2025. La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, a marzo de 2026, fue de 18,03%, creciendo con respecto a diciembre 2025 y se ubica desfavorablemente por encima del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 2 (8,18%).
- Los pasivos, al 31 de marzo de 2026, registran un monto de USD 75,75 millones, creciendo en 2,27% frente a diciembre de 2025. Al 31 de marzo 2026, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 16,92 millones, creciendo en 0.58% frente a diciembre 2025.
- Al 31 de marzo de 2026, los ingresos alcanzaron un monto de USD 3,11 millones, con respecto al año anterior presenta una variación interanual positiva de 32,11%.
- El margen neto de intereses, al 31 de marzo de 2026, es de USD 0.76 millones, creciendo en 11,99% con respecto a marzo 2025.

- Las provisiones muestran una tendencia decreciente en el primer trimestre y fueron de USD 0,43 millones. El margen neto financiero decrece en -34,14% de manera interanual, registrando un valor de USD 0,38 millones.
- La Cooperativa, al 31 de marzo de 2026, registra una utilidad de USD 0,01 millones, evidenciando un decrecimiento con respecto a su periodo interanual anterior. Los indicadores de rentabilidad mostraron un crecimiento interanual y se ubica por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 0,14% y el ROA en 0,03%.

1. Riesgo de Entorno Operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

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

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

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

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

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

La actividad económica ecuatoriana mostró un desempeño favorable durante 2025, registrando un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3,7%⁷, según información del Banco Central del Ecuador. Este resultado se ubicó por encima del promedio de la última década (1,63%), evidenciando una recuperación de la dinámica económica respecto a su tendencia histórica, el impulso provino de las exportaciones (+6,4%), la inversión (+5,6%) y el consumo de los hogares (+2,7%).

Para el mediano plazo, las perspectivas de crecimiento son más moderadas, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía ecuatoriana crecerá en promedio de 2,5% durante el

período 2026, con una expansión menor en 2027⁸. Si bien esta previsión refleja la continuidad del crecimiento económico, también sugiere una desaceleración respecto al desempeño observado en 2025.

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

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

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

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

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

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

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

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

El déficit fiscal de 2025 se ubicó en 3,4% del PIB, reflejando la persistencia de necesidades de financiamiento para cubrir el gasto público. Este resultado evidencia los desafíos existentes en materia de consolidación fiscal, particularmente en un entorno caracterizado por presiones sobre los ingresos y requerimientos de inversión y gasto social.

De acuerdo al MEF, el saldo total de la deuda pública a marzo 2026 fue de USD 65.853 millones correspondiente al 48,72% del PIB¹³, nivel que se mantiene como un factor relevante para el seguimiento de la sostenibilidad fiscal de mediano y largo plazo. La presión se intensifica a partir de 2026 con el inicio de las amortizaciones de capital de los bonos soberanos reestructurados en 2020, lo que eleva el riesgo de refinanciamiento y condiciona la sostenibilidad a mantener superávits primarios y acceso a financiamiento multilateral.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

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

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

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

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

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

Indicadores clave

Indicador	Valor	Periodo
Riesgo País	506 pb	Cierre marzo 2026
PIB real / nominal 2025	3,7% / USD 130.320 M.	Anual 2025
Proyección FMI	2,5%	Año 2026
Cuenta corriente	USD 7.698 M. / 5,91% PIB	Anual 2025
Exportaciones no petrol.	USD 7.307 M.	Acumulado ene-mar 2026
Reservas internacionales	USD 10.481 M.	marzo 2026
Déficit fiscal acumulado	3,4% PIB	Año 2025
Deuda pública saldo total	USD 65.853. / 48,72%	Marzo 2026
Crédito al sector privado	USD 75.634 M. / 58,03%	Marzo 2026
Liquidez M2	USD 101.362 M.	Marzo 2026
Inflación anual	2,33%	Marzo 2026
Tasa activa / pasiva ref.	7,19% / 5,54%	Marzo 2026

1.2 Entorno financiero del sistema de cooperativas segmento 2

Balance General y Estado de Resultados

A marzo de 2026, el Segmento 2 del sistema de cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador está conformado por 64 entidades activas, con activos totales que ascienden a USD 3,833.4 millones. Esta cifra

representa un crecimiento interanual de 17.88% y una variación trimestral de 3.54% frente al cierre de diciembre de 2025, evidenciando expansión del balance al primer trimestre del año.

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

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

Tabla 1. Principales cuentas Cooperativas Segmento 2.

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

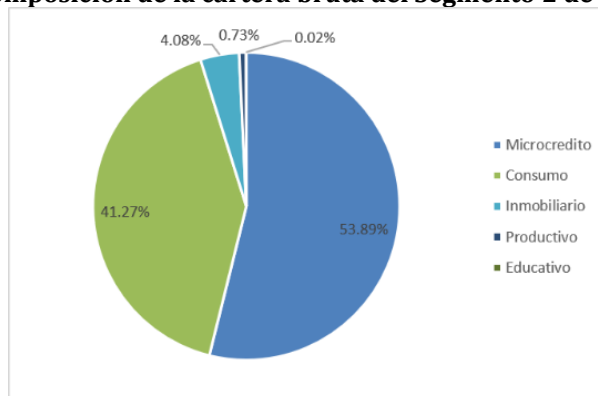
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Cartera bruta

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

El crecimiento de la cartera (2.87% trimestral) se ubicó por debajo del activo total (3.54%), confirmando que el sector coloca proporcionalmente menos de lo que expande su balance. En concentración, el segmento es altamente atomizado: la entidad líder (YUYAY Ltda.) representa apenas el 3.97% de la cartera y las diez mayores el 26.7%, lo que diluye el riesgo no sistémico, pero refleja un sector fragmentado con escala individual reducida.

Gráfico 1. Composición de la cartera bruta del Segmento 2 de Cooperativas.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Obligaciones con el Público

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

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

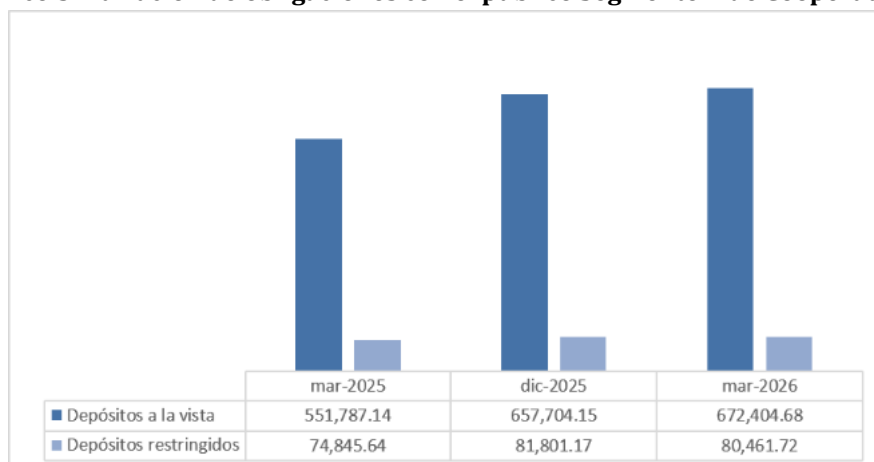
Este perfil otorga estabilidad al fondeo, pero encarece su costo, lo que, junto con una tasa pasiva referencial de 5.54%, ayuda a explicar el elevado grado de absorción del margen. El punto crítico es que las captaciones crecieron más rápido que la cartera (4.35% vs. 2.87% trimestral): el fondeo se expande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

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



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

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

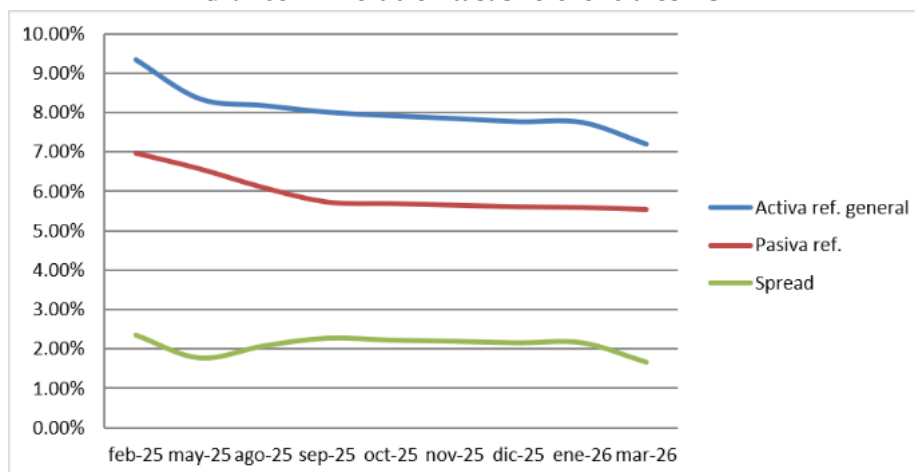


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Tasas de Interés

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

Gráfico 4. Evolución tasas referenciales BCE



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

Indicadores financieros del segmento 2 de Cooperativas

A marzo de 2026 los indicadores del Segmento 2 describen un sector líquido, con calidad de cartera estable, pero rentabilidad estructuralmente débil. La liquidez mantuvo una trayectoria ascendente, 35.75% en marzo de 2025, 41.46% en diciembre de 2025 y 42.59% en marzo de 2026, lo que refleja una posición cada vez más defensiva y acumulación de recursos no colocados.

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

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

Tabla 2. Indicadores financieros del sector (porcentajes)

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Aspectos regulatorios

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

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

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

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INGINT-0690 (10/12/2025): Es el conjunto de datos organizados sobre un asunto específico, que la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria requiere a las personas naturales y entidades del sector financiero popular y solidario, con la frecuencia, formatos, medios de envío y plazos, establecidos en el Libro 1 del Código Orgánico Monetario y Financiero, la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, su Reglamento General, por el órgano regulador, la normatividad vigente o la que llegare a expedir esta Superintendencia, así como la que solicite este Organismo de Control.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SEPS-IGT-INR-INSESP-INGINT-2024-0122 (03/07/2024): Norma Reformatoria a la norma de control para la calificación de oficiales de cumplimiento de las entidades del sector financiero popular y solidario, bajo control de la superintendencia de economía popular y solidaria.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0117 (02/07/2024): Norma de Control para la aplicación del mecanismo extraordinario para el diferimiento de provisiones.

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

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

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

2. Riesgo de Posición del Negocio

Al 07 de abril de 1965, en Quito, el convento de San Francisco, unas 80 personas convocadas por el rector y guardián Fray Estanislao Yépez atendieron las palabras del sacerdote jesuita sobre las ventajas de la virtud del ahorro permanente, sin importar en qué cantidad.

Nació la Cooperativa San Francisco de Asís, con 13 socios activos que aportaron 100 sucres cada uno, para alcanzar un capital total de 1300 sucres. Aunque estaban liderados por un jesuita, no se trataba de la iniciativa de una congregación religiosa, sino de un emprendimiento civil y, eso sí, de profunda conciencia social.

De hecho, en el fondo era una respuesta solidaria y humana frente a la realidad que vivían los comerciantes y la clase media de la capital de ese entonces, cuando los prestamistas informales y chulqueros se aprovechaban de la necesidad de la gente.

Se trataba de una iniciativa cercana al pensamiento del propio Francisco de Asís, quien, tras haber nacido en un hogar adinerado, renunció a la riqueza material para dedicarse al servicio al prójimo.

Tal crecimiento se desarrollaba cotidianamente, de boca en boca: cada socio favorecido con alguno de los múltiples servicios de la San Francisco la recomendaba a todo su entorno, y así, como una marea social, llegó a ser la cooperativa de la clase media de la ciudad.

Modelo de Negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. dispone de 9 oficinas (incluida la oficina matriz y una ventanilla de extensión de servicios), y 5 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. A marzo 2026, los créditos se encuentran colocados principalmente en Pichincha, evidenciando cierto nivel de riesgo de concentración en estas zonas, no obstante, este es ligeramente mitigado por el posicionamiento de la institución y vasto conocimiento de las zonas de influencia.

En relación con los productos de colocación, la Cooperativa ofrece, principalmente, Créditos de Consumo, Consumo Bienestar Prioritario, Consumo San Panchito, Consumo DPF, Consumo Reestructurado, también ofrece Microcréditos como: Micro San Panchito, Micro Reestructurado, Micro inversión, Micro familiar, Micro BanEcuador. También ofrece a sus socios créditos inmobiliarios y de vivienda. Se resalta positivamente el servicio de Cuentas de Ahorro que ofrecen a sus clientes, tales como: Ahorro Socios, Ahorros Clientes, Ahorro Plan Futuro y Ahorro Corporativo. La Cooperativa también ofrece a sus socios Depósitos a plazo fijo y tarjetas de débito Visa-Coonecta. Se destaca el enfoque digital que tiene la Cooperativa a través de su plataforma digital "Asis Virtual" en la cual se puede realizar transferencias, pago de planes y recargas celulares, pago de servicios básicos, entre otros.

A marzo 2026, la cartera bruta ascendió a USD 58,87 millones, significando un crecimiento de 3,77% respecto a diciembre 2025. En este mismo periodo el número de socios fue de 24.586, es importante destacar la alta calidad de atención al cliente que presenta la entidad y medición periódica de la satisfacción de estos.

Estructura Organizacional

A marzo 2026, Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda., cuenta con 89 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 19 componen puestos Gerenciales, Subgerenciales y Jefaturas.

Para un correcto direccionamiento y manejo de la fuerza laboral la cooperativa cuenta con lineamientos para la Administración de Recursos Humanos. La entidad mantiene una fuerte política de capacitación al personal con la finalidad de fortalecer las aptitudes y destrezas.

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. mantiene una estructura gerencial completa conformada por: Gerente, Secretaria del CAD, Secretaria de Gerencia, Auditor Interno, Asistente de Auditoria, Auditor Informático, Asesor Legal, Asistente Legal, Jefe de riesgos, Asistente de Riesgos, Oficial de Cumplimiento, Oficial de Cumplimiento suplente, Jefe de Captaciones, Asesor de Captaciones, Jefe de Crédito y Cobranza, Jefe de Agencia, Delegado Operativo, Asistente de Crédito, Asesor de Crédito y Cobranza, Asesor de Cobranza, Auxiliar de Operaciones, Jefe de Operaciones, Analista de Operaciones, Asistente de Operaciones, Auxiliar de Archivo, Jefe de tecnología de la información, Analista de tecnología de las Información, Jefe Administrativo y de Seguridad Física, Asistente de Activos Fijos, Recepcionista, Jefe de Planificación y Procesos, Jefe Financiero, Tesorero, Contador, Asistente Financiero, Asistente Contable, Jefe de Marketing, Asistente de Marketing, Jefe de Talento Humano, Asistente de Talento Humano.

3. Riesgo de Gestión y Administración

La Asamblea General de Representantes es el principal órgano administrativo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. Adicionalmente, la institución cuenta con un Consejo de Administración que está encargado de dirigir las actividades administrativas y normativas de la Cooperativa. El órgano fiscalizador de la Cooperativa lo constituye el Consejo de Vigilancia que es el encargado de controlar las actividades económicas de la institución. La institución cuenta con Código de Buen Gobierno Corporativo, lo cual se valora positivamente.

Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por Presidente y 5 vocales, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios, cabe recalcar que el Presidente también es tomado en cuenta como vocal del Consejo de Administración. El Presidente del Consejo de Administración es el Ing. Santiago Juca Correa. Cabe recalcar que, los miembros del Consejo cuentan con título de tercer y cuarto nivel, lo que demuestra un personal con perfiles acorde a su cargo y capacidades para solventar el nivel de riesgo de la institución y brindar la dirección estratégica al equipo gerencial.

La Cooperativa cuenta con todos los Comités y Comisiones normativos, incluyendo el Comité de ética, Comité de Cumplimiento, Comité de Administración Integral de Riesgos; Comité de Adquisiciones, Bienes y servicios; Comité de Administración de Bienes Inmuebles; Comité de Tecnología, Comité ALCO y Comité de Educación y Responsabilidad Social. Cabe recalcar que, en los comités normativos existe la participación de los miembros del Consejo, evidenciando un buen flujo de comunicación entre la parte administrativa y los órganos directivos.

La entidad cuenta con una Planificación Estratégica, misma que establece objetivos estratégicos para su cumplimiento anual. Para el periodo 2025-2027 la Cooperativa estableció 6 objetivos estratégicos

enfocados en las perspectivas Financiera, Cliente - Productos, Procesos internos, Talento Humano y Gestión de desempeño social. Los objetivos estratégicos y la Planificación Operativa Anual se socializan a todos los miembros de la cooperativa.

En lo que respecta al cumplimiento presupuestario el activo registra 103,37%, el pasivo registró 104,06%, el patrimonio registró 100,37%, mientras que los ingresos y los gastos registraron un cumplimiento de 108,57% y 106,12% respectivamente.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda., cuenta con una Gerencia Integral de Riesgos. La estructura del área está conformada por el Jefe de Riesgos y un Asistente de Riesgos.

La institución cuenta con un Manual Para la Administración Integral de Riesgos cuya última actualización se efectuó en diciembre 2023. Este manual establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad. Adicionalmente, el manual posee implementación de metodologías relacionadas para cada uno de los riesgos.

4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa cuenta con un Manual para la Gestión y Administración de Riesgo Operativo, actualizado en julio de 2025, que establece la metodología para la identificación, medición, mitigación, monitoreo, control y reporte de riesgo. Asimismo, dispone de matrices de eventos de riesgo, mapas de riesgo inherente y residual y una herramienta tecnológica para su administración. En conjunto, estos elementos evidencian una estructura formal para la gestión del riesgo operacional, acorde con el tamaño y complejidad de la entidad. Con base en la medición del impacto y la frecuencia de los eventos registrados, al cierre de marzo de 2026 la institución mantiene un nivel de riesgo bajo.

Al 31 de marzo de 2026 se registran 41 eventos de riesgo operativo, de los cuales el 56% han sido cerrados y el 44% permanecen en proceso de atención. Los eventos pendientes corresponden únicamente a riesgos moderados (3) y bajos (15), por lo que no se evidencian exposiciones significativas que comprometan la continuidad operativa de la entidad. No obstante, será importante que la Cooperativa continúe fortaleciendo el seguimiento y cierre oportuno de dichos eventos para evitar su materialización o recurrencia.

Con fecha 05 de marzo de 2025 la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria emite el Oficio SEPS-SGD-IGT-2025-06239-OFC, mediante el cual dispone que en el término de cinco días, las entidades de los segmentos 1, 2 y 3 remitan la siguiente información: "Informe de la Unidad de Riesgo o Administrador de Riesgos, según sea el caso en el que se evidencia el cumplimiento de cada uno de los puntos constantes en la matriz adjunta respecto a riesgo operativo.

Dentro del proceso de gestión y administración de Riesgo Operativo, deben identificarse las fallas o insuficiencias de orden legal, las cuales deberán ser establecidas por la Cooperativa de acuerdo con su propia percepción y perfil de riesgos y enfocarla, principalmente, en los siguientes aspectos: Actos societarios, gestión de crédito, Operaciones del giro financiero, Actividades complementarias de las operaciones del giro del negocio, Proveedores extranjeros, Estipulaciones contractuales, Cumplimiento legal y normativo. En función de los riesgos identificados y registrados de acuerdo con el impacto y probabilidad. Para la adecuada gestión de riesgo legal, se considera los criterios de clasificación del riesgo y los aspectos de riesgos legales, acorde a lo definido por el Organismo de Control.

La Cooperativa dispone de un Comité de Prevención de Fraudes, un Comité de Cumplimiento, un Manual para la Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos y un Oficial de Cumplimiento calificado. Estos mecanismos fortalecen el ambiente de control interno y contribuyen a la prevención de eventos asociados con fraude, lavado de activos y otros delitos financieros.

La Cooperativa cuenta con un Plan de Continuidad y Contingencia del Negocio, cuya última actualización fue realizada en septiembre de 2025. A la fecha de corte, el documento se mantiene vigente y constituye un elemento relevante para fortalecer la capacidad de respuesta ante eventos que puedan afectar la continuidad de las operaciones. Será importante mantener su actualización periódica y la ejecución de pruebas que permitan verificar su efectividad frente a distintos escenarios de contingencia.

4.2 Riesgo de Crédito

La institución cuenta con políticas para la Gestión del Riesgo de Crédito, en donde se establecen lineamientos y límites de exposición de riesgo de crédito. El responsable de la Unidad de Riesgos es el encargado de administrar los riesgos en el proceso de crédito. Adicionalmente, la entidad se rige a los límites normativos estipulados por los organismos de control. El monitoreo de estos límites se efectúa diariamente. Se valora positivamente la existencia de una matriz de transición para controlar la calidad de la cartera.

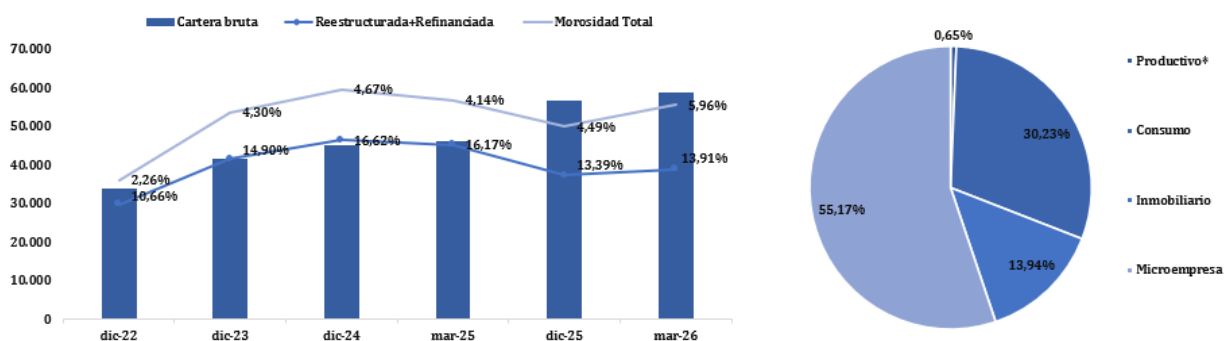
Estructura de la Cartera

Al 31 de marzo de 2026, la cartera bruta alcanzó USD 58,87 millones, registrando un crecimiento trimestral de 3,77% respecto a diciembre de 2025 y manteniendo la tendencia creciente observada en el análisis histórico.

A la fecha de corte, la cartera por vencer representa el 94,04% de la cartera bruta total, reflejando una adecuada participación de cartera vigente, mientras que su saldo registró un incremento de 2,71% respecto al trimestre anterior. Por su parte, la cartera improductiva presentó un crecimiento de 37,79% frente a diciembre de 2025, lo que evidencia un incremento en los activos de mayor riesgo y un leve deterioro en la calidad de la cartera, aspecto que deberá mantenerse bajo seguimiento.

Al cierre de marzo de 2026, las operaciones reestructuradas ascendieron a USD 3,16 millones y las refinanciadas a USD 5,03 millones. Estos saldos representan una proporción relevante de la cartera y requieren un monitoreo permanente, considerando que este tipo de operaciones podría incidir en la evolución de los indicadores de morosidad y calidad de cartera.

Gráfico 5. Características de la cartera



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

El principal segmento de colocación, a marzo de 2026, corresponde a microempresas con el 55.17%. El porcentaje complementario de la cartera está compuesto por los segmentos de consumo (30.23%), inmobiliario (13.94%) y productivo (0.65%). Dada la concentración de la cartera en el segmento de microempresas, la Cooperativa mantiene una mayor exposición al riesgo de crédito asociado a este sector.

Calidad de la Cartera

La calidad de la cartera de la Cooperativa presentó una evolución mixta durante el primer trimestre de 2026. Al 31 de marzo de 2026, la morosidad total de la cartera se ubicó en 5,96%, registrando un incremento de 1,47 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2025. Si bien este indicador continúa siendo inferior al promedio de las cooperativas del segmento 2 (7,03%), lo que constituye un aspecto favorable en términos comparativos, el incremento observado durante el trimestre evidencia un deterioro en la calidad de la cartera que deberá mantenerse bajo seguimiento.

En cuanto a la gestión de cartera, se observa una reducción en la participación de las operaciones refinanciadas, lo que constituye un aspecto positivo al disminuir la utilización de mecanismos que podrían diferir el reconocimiento del deterioro crediticio. No obstante, los castigos acumulados de cartera ascendieron a USD 9,32 millones al cierre de marzo de 2026, reflejando pérdidas crediticias materializadas en períodos anteriores y constituyendo un elemento relevante dentro de la evaluación del riesgo de crédito y de la capacidad histórica de recuperación de la cartera.

Por segmento, la cartera de microempresa registró una morosidad de 7,55%, con un incremento de 2,02 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2025; sin embargo, este indicador se mantiene por debajo del promedio del segmento 2 (8,99%), lo que atenúa parcialmente el riesgo relativo. En el segmento consumo, la morosidad alcanzó 5,92%, aumentando en 1,24 puntos porcentuales durante el trimestre, mientras que la cartera inmobiliaria registró una morosidad de 0,03%, disminuyendo en 0,04 puntos porcentuales frente al cierre de 2025 y manteniéndose en niveles reducidos, sin representar una fuente relevante de riesgo para el portafolio.

En términos generales, la calidad de la cartera continúa siendo favorable en comparación con el promedio del segmento 2; sin embargo, el incremento registrado en los indicadores de morosidad durante el trimestre evidencia un deterioro gradual del riesgo crediticio. En este contexto, será importante que la Cooperativa continúe fortaleciendo la gestión de recuperación y seguimiento de la cartera improductiva, con el fin de preservar la calidad de sus activos y evitar presiones adicionales sobre la rentabilidad y la solvencia.

Tabla 3. Morosidad bruta por segmento.

Segmento	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26	Industria a la fecha de corte
Consumo	2,66%	3,29%	5,03%	4,05%	4,68%	5,92%	4,92%
Inmobiliario	0,60%	0,31%	0,32%	0,00%	0,07%	0,03%	3,21%
Microempresa	2,21%	5,56%	5,61%	5,30%	5,53%	7,55%	8,99%
Morosidad Total	2,26%	4,30%	4,67%	4,14%	4,49%	5,96%	7,03%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A marzo de 2026, el 94,04% de la cartera bruta se concentró en la categoría de riesgo normal (A1, A2 y A3), equivalente a USD 55,36 millones, lo que evidencia que la mayor parte del portafolio mantiene un perfil de riesgo adecuado. La cartera clasificada con riesgo potencial (B1 y B2) alcanzó USD 0,60 millones, representando el 1,03% de la cartera bruta, mientras que la cartera subestándar (C1, C2, D y E) totalizó USD 2,91 millones, equivalente al 4,93% del portafolio. En conjunto, la estructura de calificación de la cartera refleja una adecuada concentración en categorías de menor riesgo; no obstante, la participación de la cartera clasificada en categorías de mayor riesgo requiere un monitoreo permanente, a fin de evitar un deterioro adicional en la calidad de los activos y su impacto sobre los niveles de provisiones y rentabilidad de la Cooperativa.

Cobertura de la Cartera

Al 31 de marzo de 2026, la cobertura de provisiones sobre la cartera improductiva se ubicó en 100,07%, registrando una disminución de 40,65 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2025. Si bien este nivel continúa reflejando una cobertura suficiente para respaldar la cartera improductiva, se ubicó ligeramente por debajo del promedio de las cooperativas del segmento 2 (101,50%), evidenciando una menor capacidad relativa de absorción de pérdidas crediticias frente a sus comparables.

A la fecha de corte, el saldo de provisiones ascendió a USD 3,51 millones. La Cooperativa cumple con los requerimientos prudenciales establecidos por el organismo de control y no registra déficit de provisiones, lo que constituye un aspecto favorable dentro de la gestión del riesgo crediticio. No obstante, la reducción observada en el indicador de cobertura durante el trimestre hace necesario mantener un seguimiento permanente a la evolución de las provisiones, a fin de preservar niveles adecuados de protección frente al deterioro de la cartera.

Durante el período analizado, la Cooperativa no presentó déficits de provisiones por tipo de operación y la cobertura por segmento se mantuvo acorde con las exigencias regulatorias. Sin embargo, considerando la disminución del indicador agregado de cobertura y el incremento observado en la morosidad durante el trimestre, la evolución conjunta de la calidad de la cartera y de las provisiones continuará siendo un aspecto relevante dentro de la evaluación del riesgo crediticio y de la capacidad de la entidad para absorber eventuales pérdidas.

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

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones	Deficiencia o superávit
A1	Riesgo normal	48.351	82,14%	883	25,14%	0
A2		4.472	7,60%	122	3,47%	0
A3		2.534	4,30%	140	3,98%	0
B1	Riesgo potencial	310	0,53%	31	0,88%	0
B2		295	0,50%	59	1,68%	0
C1	Deficiente	714	1,21%	286	8,13%	0
C2		497	0,84%	298	8,47%	0
D	Dudoso recaudo	224	0,38%	224	6,37%	0
E	Pérdida	1.470	2,50%	1.470	41,87%	0
Total cartera bruta		58.866	100,00%	3.511	100,00%	0

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

4.3 Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado de la Cooperativa se encuentra asociado principalmente a las variaciones en las tasas de interés, las cuales pueden afectar la valoración de sus activos y pasivos, así como el margen financiero y el valor patrimonial. Si bien el sistema financiero ecuatoriano opera bajo un esquema de tasas de interés reguladas, lo que limita la volatilidad de este riesgo, la existencia de techos para las tasas activas puede restringir la capacidad de la entidad para ajustar sus ingresos financieros frente a cambios en el costo de fondeo, generando presiones sobre el margen de intermediación.

La Cooperativa dispone de un Manual de Riesgo de Mercado que establece los lineamientos para la identificación, medición, monitoreo y control de este riesgo. Asimismo, realiza el seguimiento periódico de los límites de exposición y de los indicadores regulatorios relacionados con brechas de sensibilidad, sensibilidad del margen financiero y sensibilidad del valor patrimonial, en cumplimiento de la normativa vigente. Adicionalmente, cuenta con un Plan de Contingencia para Riesgo de Mercado, lo que fortalece su capacidad para responder oportunamente ante escenarios adversos.

En relación con las brechas de sensibilidad, al 31 de marzo de 2026 la Cooperativa registró un riesgo de reinversión de $\pm$ USD 0,31 millones ante una variación de $\pm 1\%$ en la tasa de interés pasiva, equivalente al $\pm 2,23\%$ del Patrimonio Técnico Constituido. Este resultado evidencia una baja exposición al riesgo de tasa de interés. No obstante, la entidad mantiene una posición de sensibilidad pasiva, debido a que el volumen de pasivos sensibles a variaciones en las tasas de interés es superior al de los activos, condición que podría generar presiones sobre el margen financiero en escenarios de incrementos en el costo del fondeo.

En cuanto al análisis de sensibilidad del margen financiero, la Cooperativa registró una posición de riesgo de $-2,18\%$ al cierre de marzo de 2026, reflejando un impacto limitado sobre los ingresos financieros ante variaciones en las tasas de interés. De igual manera, la sensibilidad del valor patrimonial alcanzó $\pm$ USD 0,60 millones frente a una variación de $\pm 1\%$ en las tasas de interés, manteniéndose dentro de los límites regulatorios establecidos. En conjunto, estos resultados reflejan una adecuada gestión de la exposición al riesgo de mercado y una capacidad razonable para absorber variaciones moderadas en las condiciones del mercado.

A marzo de 2026, el portafolio de inversiones ascendió a USD 10,45 millones, concentrándose principalmente en depósitos e inversiones mantenidas en bancos y cooperativas. En cuanto a la calidad crediticia de las inversiones, el 68,57% del portafolio corresponde al FOGEPS (Fondo de Garantía para la Economía Popular y Solidaria), mientras que el resto se distribuye entre inversiones con calificaciones AAA (10,47%), AA+ (11,43%), AAA- (0,29%), A (1,90%) y activos sin calificación (7,35%). La composición del portafolio evidencia una concentración en instrumentos de bajo riesgo crediticio; sin embargo, la participación de inversiones sin calificación y la elevada concentración en un solo emisor deberán continuar siendo objeto de seguimiento, con el fin de preservar una adecuada diversificación y limitar potenciales riesgos de concentración.

5. Riesgo de Posición Financiera

5.1 Riesgo de Solvencia

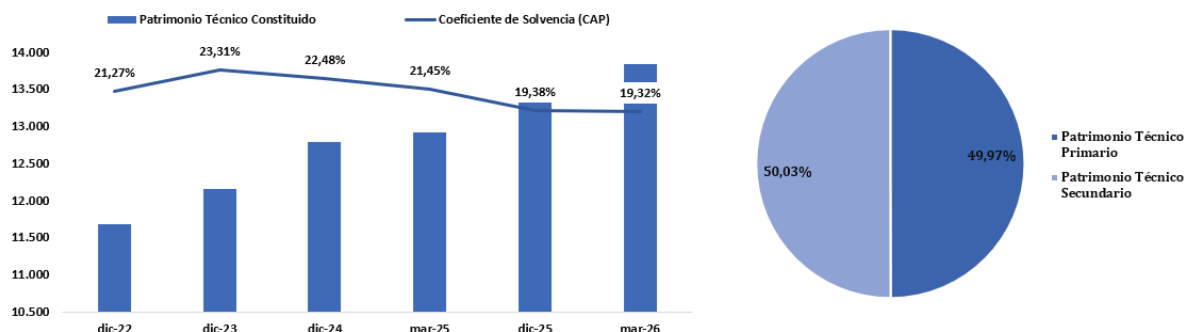
La Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. mantiene una adecuada posición patrimonial para respaldar el desarrollo de sus operaciones, evidenciada en un coeficiente de solvencia que supera ampliamente el requerimiento mínimo regulatorio establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. No obstante, durante el período de análisis se observa una reducción en este indicador, lo que evidencia una menor holgura patrimonial frente al ejercicio anterior y constituye un aspecto que deberá mantenerse bajo seguimiento.

Al 31 de marzo de 2026, el coeficiente de solvencia se ubicó en 19,32%, inferior en 2,13 puntos porcentuales al registrado en marzo de 2025 (21,45%). A pesar de esta disminución, la entidad continúa manteniendo un nivel de solvencia significativamente superior al mínimo regulatorio del 9%, lo que le proporciona una adecuada capacidad para absorber pérdidas inesperadas derivadas de los riesgos inherentes a su actividad. Asimismo, de acuerdo con los límites internos definidos por la Cooperativa, este indicador se mantiene dentro de un nivel de riesgo bajo.

En cuanto a la estructura patrimonial, al cierre del primer trimestre de 2026 el patrimonio técnico primario ascendió a USD 6,92 millones y el patrimonio técnico secundario a USD 6,93 millones, conformando un patrimonio técnico constituido de USD 13,84 millones. Esta estructura permite a la entidad cumplir con los requerimientos prudenciales establecidos por el organismo de control y respaldar adecuadamente el nivel de activos sujetos a riesgo. No obstante, la reducción observada en los niveles de solvencia y la menor holgura evidenciada en indicadores patrimoniales complementarios reflejan la importancia de continuar

fortaleciendo la generación interna de capital, a fin de preservar la capacidad de crecimiento y mantener un adecuado nivel de respaldo frente a posibles escenarios adversos.

Gráfico 6. Patrimonio Técnico.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El nivel de apalancamiento de la Cooperativa, medido a través de la relación activo/patrimonio, mantiene una tendencia estable dentro del período analizado. Al 31 de marzo de 2026, este indicador se ubicó en 5,48 veces, nivel inferior al promedio de las cooperativas del segmento 2 (7,90 veces), lo que refleja una menor dependencia del financiamiento con terceros y una estructura patrimonial relativamente más sólida frente a sus comparables.

De igual manera, el indicador de endeudamiento patrimonial se situó en 4,48 veces, manteniéndose por debajo del promedio del segmento (6,90 veces). Estos resultados evidencian una adecuada capacidad patrimonial para respaldar las obligaciones de la entidad y constituyen un aspecto favorable dentro de la evaluación de su solvencia.

Por su parte, la cobertura patrimonial de activos inmovilizados alcanzó 116,68%, nivel que, si bien supera el 100% y evidencia que los activos inmovilizados se encuentran respaldados por patrimonio, se mantiene significativamente por debajo del promedio de las cooperativas del segmento 2 (221,12%). Esta menor holgura patrimonial limita, en términos comparativos, la capacidad de la Cooperativa para absorber eventuales pérdidas asociadas a activos no productivos, por lo que constituye un aspecto que deberá mantenerse bajo seguimiento.

Finalmente, debe considerarse que, por la naturaleza jurídica de las cooperativas de ahorro y crédito, el fortalecimiento patrimonial depende principalmente de las aportaciones de sus socios y de la capitalización de los excedentes generados. En este contexto, la capacidad de incrementar el patrimonio suele ser más gradual que en otras entidades financieras, lo que hace relevante mantener una adecuada rentabilidad y una política prudente de capitalización para sostener los niveles de solvencia en el mediano y largo plazo.

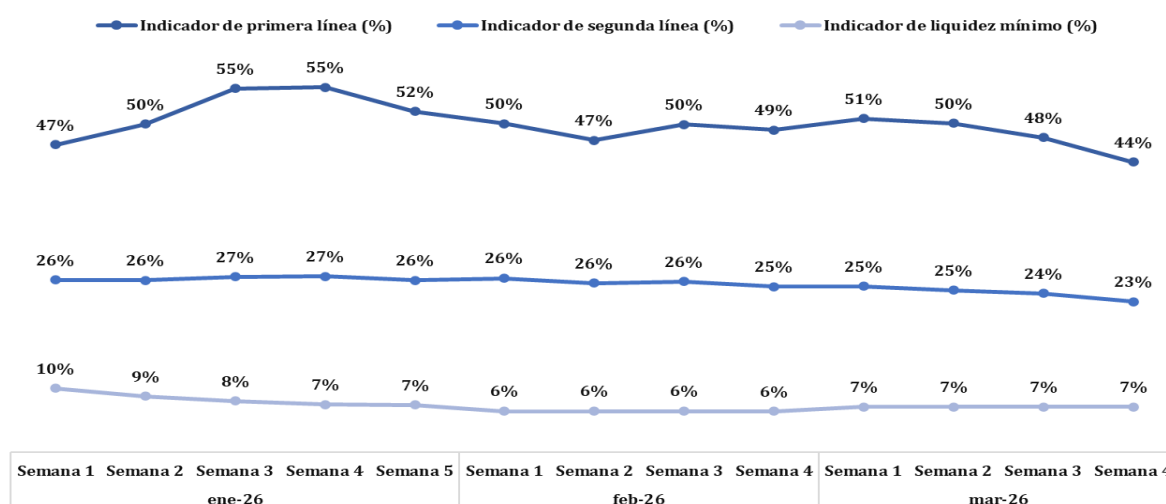
5.2 Riesgo Liquidez y Fondeo

La Cooperativa cuenta con un Manual de Riesgo de Liquidez, en el cual se establecen las políticas, metodologías, límites de apetito al riesgo y procedimientos para la identificación, medición, monitoreo y control de la exposición al riesgo de liquidez. Asimismo, dispone de mecanismos para la gestión de eventos que puedan afectar su capacidad de atender oportunamente las obligaciones con los depositantes y demás acreedores. El monitoreo de los indicadores de liquidez se realiza de forma periódica, lo que fortalece la gestión preventiva de este riesgo.

Al 31 de marzo de 2026, la relación entre los fondos disponibles y los depósitos a corto plazo se ubicó en 44,93%, registrando una disminución de 2,71 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2025. No obstante, este indicador continúa siendo superior al promedio de las cooperativas del segmento 2 (42,59%), lo que evidencia una adecuada disponibilidad de activos líquidos para atender los requerimientos de corto plazo y una posición favorable frente a sus comparables.

En cuanto a la liquidez estructural, la Cooperativa registró indicadores de 44,08% para la liquidez de primera línea y 22,91% para la liquidez de segunda línea durante la última semana de marzo de 2026, niveles que superan ampliamente el requerimiento mínimo regulatorio de 6,94%. En particular, el indicador de primera línea cubre aproximadamente 6,35 veces el mínimo exigido por la normativa, lo que refleja una adecuada capacidad para enfrentar potenciales escenarios de tensión de liquidez y una posición consistente con una gestión prudente del riesgo de fondeo.

Gráfico 7. Liquidez estructural.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

En el análisis de los diferentes escenarios de brechas de liquidez, la Cooperativa presentó posiciones de liquidez en riesgo en la quinta, sexta y séptima banda dentro del escenario contractual, situación que responde al comportamiento natural de los vencimientos de activos y pasivos. No obstante, en los escenarios esperado y dinámico no se identificaron posiciones de liquidez comprometidas, evidenciando una adecuada capacidad para administrar sus flujos de efectivo bajo condiciones normales de operación. Adicionalmente, la entidad mantiene un nivel de activos líquidos netos suficiente para cubrir descargos de liquidez considerados no significativos, mitigando el riesgo de incumplimiento de sus obligaciones de corto plazo.

Al 31 de marzo de 2026, las obligaciones con el público representaron el 95,24% del total de pasivos, alcanzando un saldo de USD 72,15 millones, lo que significó un crecimiento trimestral de 2,84% respecto a diciembre de 2025. La estructura de las captaciones se ha mantenido relativamente estable durante el período analizado, constituyéndose en la principal fuente de fondeo de la Cooperativa. Asimismo, se observa que el 71,31% de los depósitos a plazo mantiene vencimientos superiores a 90 días, característica que favorece la estabilidad de los recursos captados y reduce el riesgo de retiros masivos en el corto plazo. Sin embargo, esta composición también implica un mayor costo financiero, por lo que resulta relevante mantener una gestión eficiente del fondeo para preservar el margen de intermediación.

Desde la perspectiva del riesgo residual, la posición de liquidez de la Cooperativa se considera adecuada, sustentada en el cumplimiento de los indicadores regulatorios, la cobertura de las brechas de liquidez y la

estabilidad observada en las captaciones. No obstante, la elevada participación de las obligaciones con el público dentro de la estructura de pasivos y la concentración del fondeo en depósitos a plazo generan una sensibilidad moderada frente a cambios en las condiciones de mercado, especialmente en escenarios de incremento de las tasas pasivas o de una mayor competencia por recursos. En este sentido, el monitoreo permanente del costo del fondeo y de su incidencia sobre el margen financiero continuará siendo un aspecto relevante para la evaluación del perfil de riesgo de la entidad.

De mantenerse las condiciones favorables de liquidez observadas en el sistema financiero ecuatoriano y la recuperación gradual de la actividad económica, la Cooperativa podría continuar fortaleciendo su base de captaciones. No obstante, la sostenibilidad de esta tendencia dependerá de su capacidad para mantener la confianza de los depositantes, diversificar sus fuentes de fondeo y equilibrar adecuadamente los niveles de liquidez, el costo financiero y la rentabilidad en un entorno de creciente competencia dentro del sector cooperativo.

5.3 Estructura Financiera

Estructura del Activo

Al 31 de marzo de 2026, los activos de la Cooperativa ascendieron a USD 92,68 millones, registrando un crecimiento de 1,95% respecto a diciembre de 2025. La estructura del activo mantiene una composición concentrada principalmente en la cartera de créditos, la cual alcanzó un saldo de USD 55,36 millones, representando el 59,73% del total de activos y registrando un crecimiento trimestral de 4,16%. Esta participación es consistente con la naturaleza del negocio de intermediación financiera y constituye la principal fuente de generación de ingresos para la entidad.

Los fondos disponibles representaron el 12,98% del activo total, registrando una disminución trimestral de 4,26%, comportamiento que responde a la administración de la liquidez y al crecimiento de las colocaciones durante el período. Por su parte, las inversiones alcanzaron un saldo de USD 10,45 millones, con una participación del 11,27% del total de activos y un crecimiento de 4,28% respecto a diciembre de 2025. El resto del activo estuvo conformado por cuentas por cobrar (9,60%), propiedad, planta y equipo (4,70%), bienes realizables (0,90%) y otros activos (0,82%), sin observarse variaciones relevantes en su estructura.

Al cierre del período, los activos improductivos representaron el 18,03% del total de activos, porcentaje superior al registrado en diciembre de 2025 y significativamente por encima del promedio de las cooperativas del segmento 2 (8,18%). Esta situación evidencia una mayor proporción de recursos que no generan rentabilidad en comparación con sus pares, constituyendo un aspecto que limita la eficiencia en el uso de los activos y que deberá mantenerse bajo seguimiento.

Por otra parte, el indicador de utilización del pasivo con costo en relación con la productividad de los activos se ubicó en 103,32%, nivel inferior al promedio del segmento (108,07%). Si bien este resultado refleja una adecuada capacidad para respaldar el costo del fondeo mediante activos productivos, la diferencia respecto al benchmark evidencia un menor nivel de productividad relativa, por lo que resulta importante continuar fortaleciendo la generación de activos rentables que permitan sostener la rentabilidad y la eficiencia financiera de la Cooperativa.

Estructura del Pasivo

Al 31 de marzo de 2026, los pasivos de la Cooperativa ascendieron a USD 75,75 millones, registrando un crecimiento de 2,27% respecto a diciembre de 2025, comportamiento consistente con el incremento de las captaciones del público durante el período. Dentro de su estructura, las cuentas por pagar totalizaron USD

2,17 millones, representando el 2,87% del total de pasivos y registrando una disminución trimestral de 0,76%, mientras que la cuenta de otros pasivos alcanzó USD 0,06 millones, equivalente al 0,07% del total, manteniendo una participación poco significativa dentro de la estructura financiera.

Las obligaciones con el público continúan constituyendo la principal fuente de financiamiento de la Cooperativa, al representar el 95,24% del total de pasivos, con un saldo de USD 72,15 millones y un crecimiento de 2,84% respecto a diciembre de 2025. Esta elevada participación refleja la alta dependencia de la entidad de las captaciones de sus socios y clientes, característica propia del modelo de negocio de las cooperativas de ahorro y crédito.

En cuanto a la composición del fondeo, el 88,16% de las obligaciones con el público corresponde a depósitos a plazo, mientras que el 11,83% restante se concentra en depósitos a la vista. A su vez, el 71,31% de los depósitos a plazo mantiene vencimientos superiores a 90 días, mientras que el 28,69% restante presenta plazos de entre 1 y 90 días. Esta estructura favorece la estabilidad del fondeo y reduce el riesgo de salidas inmediatas de recursos; sin embargo, también implica un mayor costo financiero y una mayor sensibilidad ante escenarios de incremento en las tasas pasivas o de mayor competencia por captaciones, aspectos que deberán mantenerse bajo seguimiento.

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

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	4.568	4.143	4.123	4.459	7.675	8.533	11,83%	11,18%
<i>Depósitos de ahorro</i>	4.437	3.942	4.022	4.338	7.373	8.178	11,34%	10,91%
Depósitos a plazo	26.826	33.079	43.181	49.943	62.468	63.601	88,16%	1,81%
<i>De 1 a 30 días</i>	3.467	4.772	5.803	5.730	7.152	4.781	6,63%	-33,16%
<i>De 31 a 90 días</i>	4.438	5.557	7.981	10.079	11.552	13.465	18,66%	16,56%
<i>De 91 a 180 días</i>	7.934	9.484	10.911	13.880	16.104	19.567	27,12%	21,50%
<i>De 181 a 360 días</i>	9.696	11.731	16.635	18.138	24.698	23.171	32,12%	-6,18%
<i>De más de 361 días</i>	1.272	1.155	1.850	2.115	2.962	2.618	3,63%	-11,62%
Total	31.524	37.255	47.320	54.416	70.156	72.146	100%	2,84%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

Al 31 de marzo de 2026, el patrimonio de la Cooperativa ascendió a USD 16,92 millones, registrando un crecimiento de 0,58% respecto a diciembre de 2025. Esta variación evidencia un fortalecimiento patrimonial moderado, sustentado principalmente en la generación y acumulación de recursos propios.

La estructura patrimonial se encuentra compuesta principalmente por reservas, las cuales alcanzaron USD 5,88 millones, representando el 34,72% del patrimonio total y registrando un crecimiento trimestral de 1,70%. La segunda cuenta de mayor importancia corresponde al superávit por valuaciones, con un saldo de USD 4,99 millones, equivalente al 29,47% del patrimonio, el cual presentó una disminución de 7,80% respecto al cierre de diciembre de 2025. Los demás componentes patrimoniales corresponden a los resultados del ejercicio, con una participación de 25,72%, y al capital social, que representa el 10,09% del patrimonio total.

La composición del patrimonio evidencia una adecuada participación de reservas, las cuales constituyen la principal fuente de respaldo patrimonial de la Cooperativa y fortalecen su capacidad para absorber pérdidas inesperadas. No obstante, la disminución registrada en el superávit por valuaciones redujo parcialmente el crecimiento patrimonial observado durante el trimestre, por lo que la sostenibilidad del

fortalecimiento patrimonial dependerá principalmente de la capacidad de la entidad para generar resultados y mantener una política prudente de capitalización de excedentes.

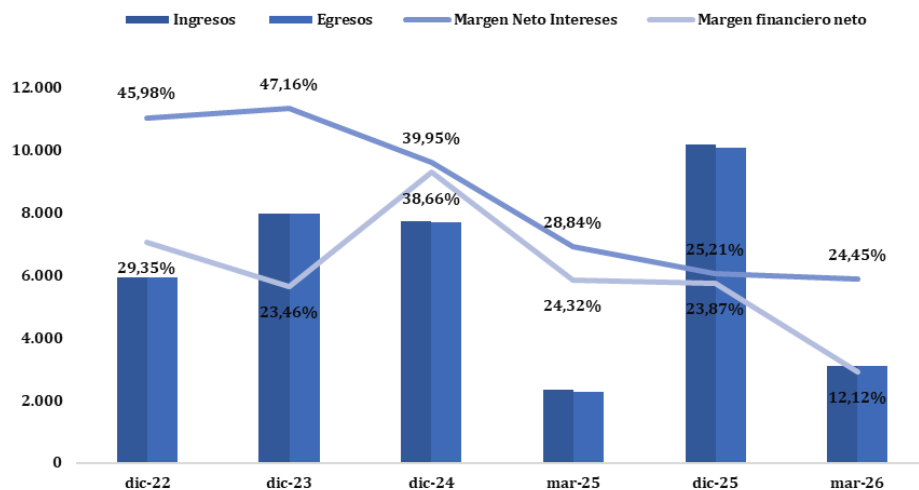
Resultados Financieros

Al 31 de marzo de 2026, la Cooperativa registró ingresos por USD 3,11 millones, evidenciando un crecimiento interanual de 32,11% respecto a marzo de 2025. La estructura de los ingresos continúa sustentándose principalmente en los intereses y descuentos ganados, que representaron el 71,47% del total, seguida por otros ingresos (26,88%) e ingresos por servicios (1,65%), composición consistente con la naturaleza de intermediación financiera de la entidad.

Por su parte, los egresos ascendieron a USD 3,01 millones, registrando un incremento interanual de 36,28%, crecimiento superior al observado en los ingresos. La mayor participación corresponde a los intereses causados, con el 47,11% del total, seguida por los gastos de operación (30,85%), provisiones (14,00%) y otros gastos y pérdidas (8,03%). Este comportamiento evidencia una mayor presión sobre la estructura de costos de la Cooperativa, principalmente por el incremento del costo del fondeo y de los gastos operativos.

El margen neto de intereses alcanzó USD 0,76 millones, registrando un crecimiento interanual de 11,99%, mientras que el margen bruto financiero ascendió a USD 0,81 millones, con un incremento de 14,46% respecto a marzo de 2025. Sin embargo, a pesar de la reducción de las provisiones hasta USD 0,43 millones, el margen neto financiero disminuyó 34,14%, ubicándose en USD 0,38 millones, reflejando una menor capacidad para generar resultados financieros después de cubrir el costo del riesgo y los gastos asociados a la actividad crediticia.

Gráfico 8. Resultados.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Los gastos de operación totalizaron USD 0,96 millones, con un crecimiento interanual de 6,81%. Como consecuencia de la disminución del margen neto financiero, el grado de absorción se incrementó hasta 254,01%, superando ampliamente tanto el nivel registrado en marzo de 2025 como el promedio del segmento (97,85%). Este resultado evidencia que el margen financiero generado por la Cooperativa resulta insuficiente para cubrir sus gastos operativos, situación que constituye uno de los principales factores de presión sobre su desempeño financiero.

En este contexto, la Cooperativa obtuvo una utilidad neta de USD 0,01 millones, inferior a la registrada en marzo de 2025 (USD 0,08 millones), reflejando un deterioro en su capacidad de generación de resultados.

En línea con ello, los indicadores de rentabilidad presentaron una disminución y se ubicaron por debajo del promedio del sistema, registrando un ROE de 0,14% y un ROA de 0,03%, niveles que evidencian una baja rentabilidad sobre el patrimonio y los activos administrados.

Las perspectivas de rentabilidad para el corto plazo se mantienen moderadas y dependerán principalmente de la capacidad de la Cooperativa para fortalecer el crecimiento de los ingresos financieros, controlar el costo del fondeo y mejorar la eficiencia operativa. Adicionalmente, la evolución del entorno macroeconómico y de las condiciones de competencia dentro del sistema financiero continuará siendo un factor determinante para la recuperación de sus niveles de rentabilidad.

Presencia bursátil

Al 31 de marzo de 2026, la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda. no mantiene valores en circulación.

Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General	Ing. Galo Pérez P. Msc Analista

Anexos

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

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26
Activos	59.959	60.884	68.463	75.822	90.899	92.675
Fondos disponibles	2.877	3.463	5.622	7.947	12.566	12.031
Inversiones	2.104	6.873	6.057	9.365	10.016	10.445
Cartera de créditos	33.384	40.902	42.823	44.061	53.146	55.355
Cuentas por cobrar	1.033	4.362	8.406	8.915	9.185	8.893
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	17.034	1.630	1.627	1.627	912	834
Propiedades y equipo	2.124	2.130	3.033	3.023	4.367	4.355
Otros activos	1.404	1.523	895	882	708	763
Pasivo	34.311	39.123	49.130	56.421	74.073	75.752
Obligaciones con el público	31.524	37.255	47.320	54.416	70.156	72.146
Cuentas por pagar	967	1.228	1.610	1.793	2.189	2.173
Obligaciones financieras	250	417	0	0	1.552	1.378
Otros pasivos	1.570	224	200	213	176	55
Patrimonio	25.648	21.762	19.333	19.400	16.826	16.923
Capital social	3.267	3.350	1.602	1.613	1.684	1.707
Reservas	3.239	3.443	5.507	5.556	5.778	5.876
Superávit por valuaciones	19.132	3.735	4.635	4.635	5.408	4.987
Resultados	10	11.234	7.589	7.596	3.955	4.353

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 San Francisco de Asís Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26
Total ingresos	5.943	7.965	7.738	2.350	10.159	3.105
Intereses y descuentos ganados	4.927	6.659	6.785	1.862	8.175	2.219
Intereses causados	2.195	2.903	3.693	1.184	5.614	1.460
Margen Neto Intereses	2.732	3.756	3.091	678	2.561	759
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	165	193	181	30	173	51
Comisiones Causadas	0	0	7	0	0	0
Utilidades Financieras	0	0	0	0	0	0
Pérdidas financieras	90	124	83	0	0	0
Margen bruto financiero	2.807	3.826	3.182	708	2.733	810
Provisiones	1.062	1.957	191	136	308	434
Margen neto financiero	1.744	1.869	2.991	572	2.425	376
Gastos de operación	2.498	2.934	3.424	895	3.907	956
Margen de intermediación	- 753	- 1.065	- 433	- 324	- 1.482	- 580
Otros ingresos operacionales	0	0	6	0	11	0
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	- 753	- 1.065	- 427	- 324	- 1.471	- 580
Otros ingresos	851	1.113	766	458	1.800	834
Otros gastos y pérdidas	84	35	268	58	191	249
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	14	14	71	76	138	6
Impuestos y participación de empleados	4	2	17	0	34	0
Utilidad del ejercicio	10	12	54	76	104	6

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

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís Ltda.

Indicadores	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26
Rentabilidad						
ROE	0,04%	0,05%	0,28%	1,58%	0,62%	0,14%
ROA	0,02%	0,02%	0,08%	0,42%	0,11%	0,03%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	6099,18%	8063,33%	1079,05%	602,01%	1301,45%	14491,63%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	143,19%	156,97%	114,47%	156,62%	161,09%	254,01%
Eficiencia administrativa de personal	1,88%	2,12%	2,34%	2,14%	2,01%	1,78%
Eficiencia operativa	4,34%	4,79%	5,41%	4,97%	4,70%	4,16%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-2,72%	-4,55%	-2,09%	-6,71%	-7,83%	-13,75%
Eficiencia financiera en relación al activo	-1,31%	-1,74%	-0,68%	-1,80%	-1,78%	-2,52%
Solvencia						
Coefficiente de solvencia	21,27%	23,31%	22,48%	21,45%	19,38%	19,32%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	120,53%	213,24%	145,03%	140,49%	121,82%	116,68%
Índice de capitalización neto	41,36%	33,91%	27,12%	19,74%	16,53%	12,44%
Relación entre PTS vs. PTP	153,26%	218,65%	157,18%	155,23%	100,27%	100,13%
Endeudamiento patrimonial	133,77%	179,78%	254,12%	290,83%	440,24%	447,62%
Apalancamiento	2,34	2,80	3,54	3,91	5,40	5,48
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	23,07%	23,93%	31,39%	39,21%	47,63%	44,93%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	99,28%	100,12%	100,00%	100,02%	97,84%	98,13%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	92,55%	95,11%	96,31%	96,42%	96,81%	97,06%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	108,83%	112,39%	95,67%	84,81%	80,88%	81,61%
Vulnerabilidad del patrimonio						
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	3,01%	8,26%	10,94%	9,89%	15,14%	20,74%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	35,92%	18,01%	19,91%	18,91%	15,65%	18,03%
Proporción de los activos productivos netos	64,08%	81,99%	80,09%	81,09%	84,35%	81,97%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	120,99%	134,15%	115,87%	113,02%	106,93%	103,32%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	2,26%	4,30%	4,67%	4,14%	4,49%	5,96%
Cobertura de cartera problemática	101,24%	51,85%	115,08%	108,63%	140,72%	100,07%
Valuación de cartera bruta	56,98%	68,71%	66,10%	60,85%	62,41%	63,52%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.