

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
26 de junio de 2026	BBB	Al 31 de marzo de 2026	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

- Al cierre de marzo de 2026, el riesgo país se ubicó en 506 puntos básicos (pb), registrando un ligero incremento respecto a diciembre de 2025 (492 pb).
- El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en 36,07 puntos, por debajo de los 38,45 puntos observados al cierre de 2025, evidenciando una percepción más cautelosa por parte de los hogares respecto a su situación económica y capacidad de consumo.
- La actividad económica ecuatoriana mostró un desempeño favorable durante 2025, registrando un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3,7%.
- Para el mediano plazo, las perspectivas de crecimiento son más moderadas, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía ecuatoriana crecerá en promedio de 2,5% durante el período 2026, con una expansión menor en 2027.
- La cuenta corriente cerró 2025 con un superávit de USD 7.698,0 millones, equivalente al 5,91% del PIB, reflejando una posición externa favorable y una capacidad de generación de divisas superior a los requerimientos de pagos al exterior.
- De acuerdo al MEF, el saldo total de la deuda pública a marzo 2026 fue de USD 65.853 millones correspondiente al 48,72% del PIB, nivel que se mantiene como un factor relevante para el seguimiento de la sostenibilidad fiscal de mediano y largo plazo.
- El crédito al sector privado alcanzó USD 75.633,91 millones (58,03% del PIB), reflejando un nivel relevante de intermediación financiera y acceso al financiamiento por parte de empresas y hogares.
- La liquidez total (M2) se ubicó en USD 101.361,82 millones, manteniendo una base monetaria amplia que contribuye al normal funcionamiento de las operaciones financieras y al sostenimiento de la actividad económica.
- La tasa activa referencial se ubicó en 7,19%, mientras que la tasa pasiva referencial alcanzó 5,54%, continuando la tendencia descendente y favoreciendo el acceso al financiamiento, aunque el costo del crédito en consumo y microcrédito sigue siendo elevado.

Entorno Sectorial

- A marzo de 2026, el Segmento 1 lo conforman 43 cooperativas activas, con activos por USD 24.587,1 millones (+6,75% interanual).

- El pasivo totalizó USD 21.684,8 millones y el patrimonio USD 2.874,9 millones.
- La cartera bruta alcanzó USD 15.662,0 millones (+2,39% interanual), orientada al consumo (53,98%) y microcrédito (34,85%).
- Las obligaciones con el público sumaron USD 20.755,4 millones (+8,19% interanual), con predominio del plazo (71,48%) sobre la vista (27,66%).
- La tasa activa referencial general fue 7,19% y la pasiva 5,54% (spread 1,65 pp; fuente BCE).
- La liquidez fue 36,53%, el ROE 3,82% y el ROA 0,45%; la eficiencia operativa 92,08%, la morosidad 8,26% y la cobertura 107,09%.
- El segmento muestra expansión moderada del balance, captaciones dinámicas (especialmente a la vista), rentabilidad estable y calidad de cartera contenida con cobertura superior al 100%, en un entorno de tasas a la baja.

Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito "Santa Rosa" Ltda. se constituyó en marzo de 1964 en la provincia de El Oro, inicialmente bajo la denominación de Cooperativa de Ahorro y Crédito "Jumón", adoptando posteriormente su actual denominación; en abril de 1996 abrió la agencia en Machala y en 1999 inauguró su edificio propio.
- La Cooperativa tiene por objeto realizar operaciones de intermediación financiera y prestar servicios sociales a sus socios conforme a la normativa vigente; pertenece al Segmento 1 de la SEPS y opera en los segmentos vivienda, consumo, microcrédito y productivo.
- La institución ofrece productos de depósitos a la vista, cuentas de ahorro, cuentas de depósito, ahorro plus, recaudación de servicios básicos, convenios de nómina, tarjeta de débito, banca web y otros servicios financieros.
- A marzo de 2026, la institución cuenta con 16 oficinas a nivel nacional y mantiene una alta concentración geográfica de cartera en la agencia Santa Rosa, con una participación superior al 76,40%, seguida de Machala con 3,98% y Piñas con 2,36%.
- A marzo de 2026, la cartera bruta asciende a USD 117,67 millones, inferior al saldo de diciembre de 2025, con decrecimiento trimestral de 1,10%; su composición es 54,61% consumo, 14,46% microcrédito, 29,98% productivo y 0,95% inmobiliario.
- De acuerdo con el informe mensual de gestión, la entidad reporta 161.509 asociados/clientes de ahorro y 3.852 clientes con depósitos a plazo fijo.

Gestión y Administración

- La Cooperativa cuenta con una estructura interna de gobierno, dirección, administración y control conformada por la Asamblea General de Socios, Consejo de Administración, Consejo de Vigilancia y Gerencia.
- El Reglamento de Buen Gobierno fue aprobado en su última versión el 28 de marzo de 2026, incorporando lineamientos de mejores prácticas orientadas a fortalecer la confianza, ética, coordinación y estructura institucional.
- A marzo de 2026, la entidad registró 194 colaboradores; el 63,19% cuenta con título de tercer nivel, mientras que el 73,71% mantiene una permanencia menor o igual a cinco años.
- La Cooperativa mantiene un Plan Estratégico 2025-2027 que contempla misión, valores, visión, cuadro de mando integral, iniciativas estratégicas y objetivos personales, con análisis interno, macroeconómico y del entorno.
- El cumplimiento de la planificación estratégica a marzo de 2026 muestra resultados mixtos: rentabilidad de 0,10% (no cumple), solvencia de 18,10% (cumple), productividad de 64,97% (no cumple), calidad de cartera de 11,03% (no cumple), prudencia financiera de 100,15% (cumple), crecimiento anual de captaciones de -0,79% (no cumple) y DPF/obligaciones con el público de 75,37% (no cumple).
- En presupuesto, la Institución presentó un cumplimiento promedio de 93,93% a marzo de 2026; los principales rubros registraron cumplimiento de 97,62% en activos, 94,73% en cartera bruta, 97,48% en pasivos, 97,18% en obligaciones con el público y 99,38% en patrimonio, mientras que los ingresos alcanzaron 79,22% frente al presupuesto.

Administración de Riesgos

- Cooperativa de Ahorro y Crédito "Santa Rosa" Ltda. cuenta con un departamento de Administración Integral de Riesgos conformado por el jefe de Riesgos, 3 analistas, 1 oficial SARAS y 1 analista de riesgo legal; además, mantiene un Comité de Administración Integral de Riesgos que sesiona mensualmente o de forma extraordinaria.
- La administración de riesgos se apoya en el software ELTHON y en manuales específicos de riesgos integrales, crédito, liquidez, mercado y operativo, orientados a identificar, medir, priorizar, controlar, mitigar, monitorear y reportar las exposiciones de la institución.
- Según el informe de auditoría interna, permanecen actividades correctivas en proceso de regularización, incluyendo 122 vulnerabilidades de seguridad de la información sin corregir, de las cuales 25 son críticas y 28 altas, además de observaciones relacionadas con proyectos inmobiliarios y controles financieros específicos.

- La Cooperativa registra 363 subprocesos identificados y durante el período no reportó eventos de riesgo operativo significativos ni pérdidas asociadas; también se evidenció actualización y difusión de procesos, manuales, matrices y capacitaciones en gestión de riesgos.
- De acuerdo con el informe de cumplimiento, se ejecutaron las actividades del Plan Anual de Prevención de Lavado de Activos, incluyendo debida diligencia, monitoreo transaccional, validación de listas, actualización de bases PEP y sentenciados, envío del reporte RESU a la UAFE y seguimiento a requerimientos regulatorios; no se identificaron transacciones inusuales o sospechosas para reportar.
- A marzo de 2026, la cartera bruta fue de USD 117,67 millones y la cartera improductiva representó el 11,03%; la cartera reestructurada representó 2,11% y la refinanciada 9,75%.
- La cartera en categoría normal (A1, A2, A3) representó 88,95%; riesgo potencial (B1, B2) 0,50%; deficiente (C1, C2) 0,82%; dudoso recaudo D 0,59%; y categoría E 9,11%.
- La morosidad total se ubicó en 11,03%, superior a diciembre de 2025 (10,86%) y al Segmento 1 (8,26%); por segmento, microcrédito presentó 34,79%, consumo 10,66%, productivo 0,41% e inmobiliario 5,72%.
- La cobertura total de provisiones sobre cartera problemática fue de 100,16%, menor a diciembre de 2025 (100,61%) y por debajo del Segmento 1 (107,09%), aunque por encima del mínimo normativo.
- La evaluación de riesgo de mercado a marzo de 2026 refleja una exposición baja y controlada frente a variaciones en tasas de interés, con indicadores de sensibilidad del margen financiero y valor patrimonial dentro de los límites aprobados.

Posición Financiera

- A marzo de 2026, la Cooperativa presenta un adecuado respaldo patrimonial, con coeficiente de solvencia de 21,25%, ligeramente menor al 21,28% de diciembre de 2025 y superior al mínimo normativo de 9,0%.
- El índice de capitalización neto fue de 13,77%, superior al Segmento 1 (10,21%); el endeudamiento patrimonial fue de 4,52 veces, menor al sector (7,47 veces), y el apalancamiento medido como activos sobre patrimonio técnico fue de 5,52 veces, también favorable frente al segmento.
- La relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 27,62%, superior a diciembre de 2025 (27,51%) pero inferior al Segmento 1 (36,53%). Los 25 mayores depositantes sumaron USD 14,75 millones, equivalentes al 10,09% de las obligaciones con el público, con cobertura de 138,37% mediante fondos de mayor liquidez.
- De acuerdo con el reporte de liquidez estructural, la liquidez de primera línea registró un promedio mensual aproximado de 41,37% y la de segunda línea 22,23%, manteniéndose por encima de los requerimientos mínimos reportados.
- Los activos ascendieron a USD 181,12 millones, con decrecimiento trimestral de 0,59%; se componen principalmente por cartera de créditos (57,79%), fondos disponibles (10,16%) e inversiones (4,60%).
- El pasivo fue de USD 148,31 millones, con disminución trimestral de 0,75%, compuesto en 98,60% por obligaciones con el público; estas se distribuyen en 75,37% depósitos a plazo y 24,63% depósitos a la vista.
- El patrimonio ascendió a USD 32,82 millones, con crecimiento de 0,12% frente a diciembre de 2025, compuesto por 54,31% reservas, 40,54% capital social, 5,03% superávit por valuaciones y 0,12% resultado final.
- Los ingresos fueron de USD 3,79 millones, con decremento interanual de 3,06%; los egresos alcanzaron USD 3,75 millones y crecieron 0,32% interanual.
- El margen financiero neto fue de USD 1,10 millones, con disminución interanual de 21,86%, mientras que el grado de absorción del margen financiero se ubicó en 130,84%, evidenciando presión operativa frente al margen y una posición desfavorable frente al Segmento 1 (92,08%).
- A marzo de 2026, el ROE fue de 0,49% y el ROA de 0,09%, superiores a diciembre de 2025 pero inferiores al Segmento 1 (3,82% y 0,45%, respectivamente), reflejando una rentabilidad todavía débil frente al sistema.

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2 Entorno financiero del sistema de Cooperativas del Segmento 1

Balance General y Estado de Resultados

A marzo de 2026, 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 24.587 millones. Esta cifra representa un crecimiento interanual del 6,75% (respecto a marzo de 2025) y una variación trimestral del 0,69% frente al cierre de diciembre de 2025, evidenciando una expansión moderada del balance en el primer trimestre del año.

El pasivo totalizó USD 21.684 millones, con variaciones del 7,15% interanual y 0,55% trimestral, impulsadas principalmente por el aumento de las obligaciones con el público. El patrimonio se ubicó en USD 2.874,9 millones, con un incremento del 3,83% anual y 0,79% trimestral, reflejando la acumulación de reservas y resultados del ejercicio.

En materia de resultados, los ingresos acumulados del primer trimestre alcanzaron USD 689 millones, una contracción interanual del 1,45% frente al mismo trimestre de 2025, atribuible a la menor generación de intereses y descuentos ganados en un entorno de tasas a la baja. Los gastos acumulados fueron de USD 661,6 millones (-1,60% interanual), y la utilidad del ejercicio se situó en USD 27,4 millones (+2,26% interanual).

El margen neto de intereses del trimestre se situó en torno a USD 266,2 millones y el margen bruto financiero, incorporando comisiones, servicios y resultados financieros netos, en USD 314,6 millones; descontadas las provisiones por USD 107,2 millones, el margen financiero neto se ubicó en USD 207,5 millones (consistente con la eficiencia operativa de 92,08%).

Tabla 1. Principales cuentas Cooperativas Segmento 1.

Principales Cuentas	dic-2022	dic-2023	dic-2024	mar-2025	dic-2025	mar-2026	Var. trim.	Var. interan.
Activos	19,862,853	21,397,327	22,235,901	23,032,971	24,417,763	24,587,107	0.69%	6.75%
Pasivos	17,433,050	18,734,089	19,501,809	20,237,368	21,565,532	21,684,842	0.55%	7.15%
Patrimonio	2,429,803	2,663,238	2,734,092	2,768,837	2,852,231	2,874,894	0.79%	3.83%
Ingresos	2,394,096	2,811,636	2,832,159	699,168	2,768,404	688,998	N/A	-1.45%
Gastos	2,308,674	2,703,593	2,775,599	672,402	2,682,479	661,627	N/A	-1.60%
Utilidad	85,422	108,042	56,560	26,766	85,925	27,371	N/A	2.26%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Cartera bruta

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.

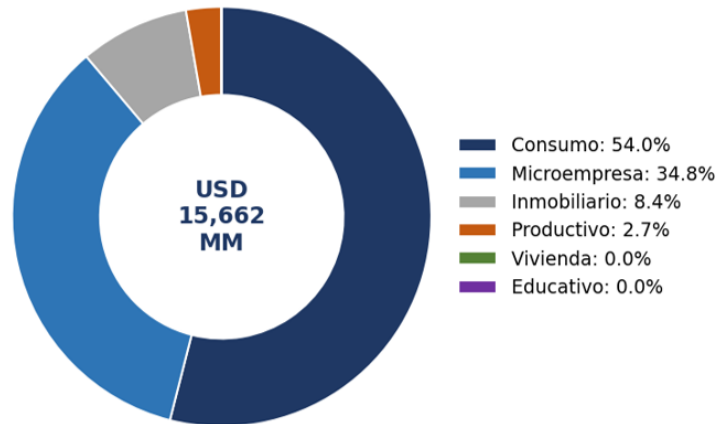
La cartera bruta del segmento alcanzó USD 15.662 millones, con una variación interanual positiva del 2,39% y un aumento trimestral del 0,28% respecto a diciembre de 2025. El ritmo de crecimiento del crédito se mantiene moderado, consistente con la desaceleración de la colocación observada desde 2023.

La concentración por entidad se mantiene elevada. Lideran el ranking por cartera bruta: Juventud Ecuatoriana Progresista Limitada (14,36%), Jardín Azuayo Limitada (8,31%) y Policía Nacional Limitada (6,93%).

La distribución por destino evidencia un portafolio orientado al consumo (53,98%) y al microcrédito (34,85%), mientras que los segmentos inmobiliarios (8,43%) y productivo (2,73%) presentan menor

participación. La estructura por tipo de crédito no muestra variaciones significativas frente al trimestre anterior.

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

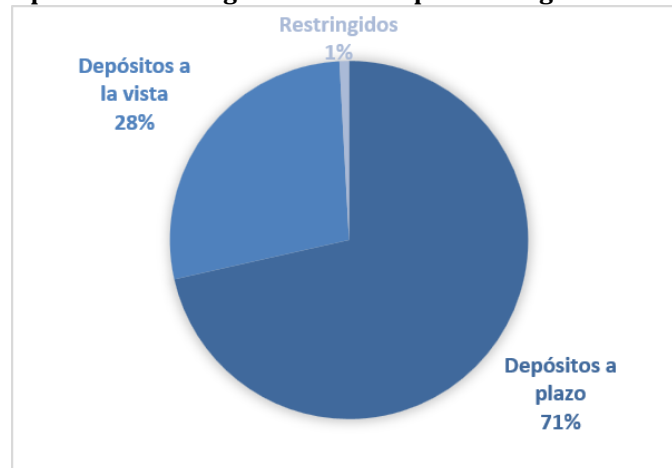


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Obligaciones con el Público

A marzo de 2026, las obligaciones con el público ascendieron a USD 20.755,4 millones, con un crecimiento interanual del 8,19% y una variación trimestral del 0,57%. La estructura se compone de depósitos a plazo (71,48%), a la vista (27,66%) y restringidos (0,86%).

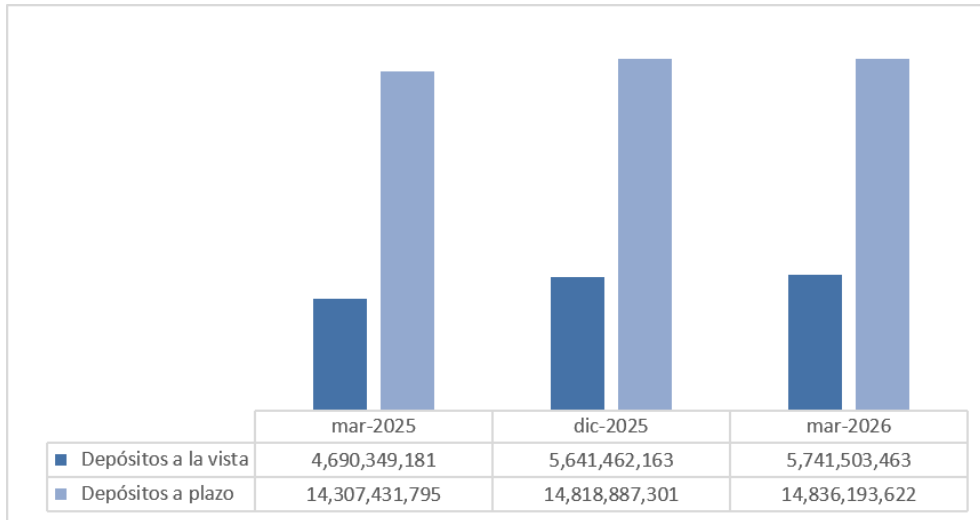
Gráfico 2. Composición de obligaciones con el público Segmento 1 de Cooperativas.



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

Los depósitos a la vista alcanzan USD 5.741,5 millones, con un incremento interanual del 22,41% y trimestral del 1,77%, concentrados en depósitos de ahorro (99,04% del total). Los depósitos a plazo ascienden a USD 14.836,2 millones registrando un aumento de 3,70% interanual y 0,12% trimestral, manteniéndose como el componente más relevante de las captaciones.

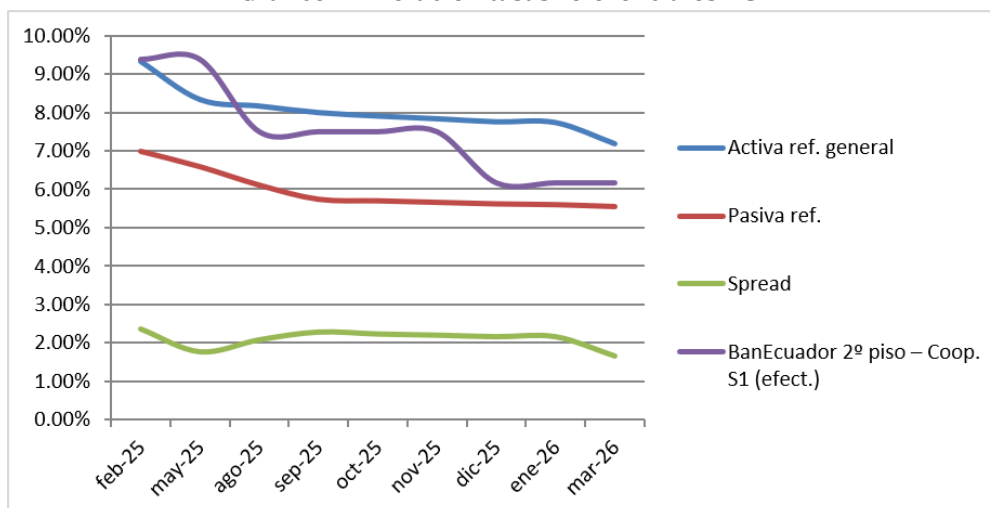
En el ranking de captaciones a la vista lideran: Juventud Ecuatoriana Progresista Limitada (17,82%), Jardín Azuayo Limitada (17,32%) y 29 De Octubre Ltda. (4,10%).

Gráfico 3. Variación de obligaciones con el público Segmento 1 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%. Como referencia de fondeo del sector, la tasa activa efectiva de la banca de segundo piso (BanEcuador) para las Cooperativas del Segmento 1 fue 6,17% (6,00% nominal). Conviene precisar que esta no es la tasa a la que el segmento coloca crédito a sus socios, cartera concentrada en consumo y microcrédito, cuyas tasas referenciales superan ampliamente la corporativa, sino el costo al que las entidades del segmento acceden a recursos de redescuento de segundo piso; al ubicarse cerca de un punto por debajo de la referencial corporativa, abarata el fondeo mayorista disponible para estas cooperativas.

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. El costo de fondeo de segundo piso de

BanEcuador para el Segmento 1 también cedió por escalones, 9,38% a inicios de 2025, 7,50% hacia mediados de año y 6,17% efectiva desde diciembre de 2025, en línea con la caída general de tasas.

Indicadores financieros del segmento 1 de Cooperativas

La liquidez del segmento (fondos disponibles/depositos de corto plazo) se ubicó en 36,53% a marzo de 2026, frente al 38,34% de diciembre de 2025 y al 37,48% de marzo de 2025. El ROE fue 3,82% y el ROA 0,45%, comparables al primer trimestre de 2025 (3,89% y 0,47%).

La eficiencia operativa (gastos de operación/margen financiero) se ubicó en 92,08%, frente a 99,28% en diciembre de 2025 (un valor menor indica mayor eficiencia). Los activos productivos frente a los pasivos con costo representaron el 105,31%, y la intermediación financiera (cartera bruta/captaciones) fue de 76,11% versus 76,33% en diciembre de 2025.

La morosidad de la cartera total se ubicó en 8,26%, frente a 8,05% en diciembre de 2025 y 8,35% en marzo de 2025. La cobertura de la cartera improductiva alcanzó 107,09%, por encima del 100%, reflejando una capacidad adecuada para absorber pérdidas potenciales.

Tabla 2. Indicadores financieros del sector (porcentajes)

Indicador	mar-2025	dic-2025	mar-2026
Liquidez	37.48%	38.34%	36.53%
ROE	3.89%	3.11%	3.82%
ROA	0.47%	0.35%	0.45%
Eficiencia operativa	96.30%	99.28%	92.08%
Activos productivos / pasivos con costo	105.13%	105.28%	105.31%
Intermediación financiera	80.52%	76.33%	76.11%
Morosidad cartera total	8.35%	8.05%	8.26%
Cobertura cartera problemática	100.17%	109.03%	107.09%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Aspectos regulatorios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

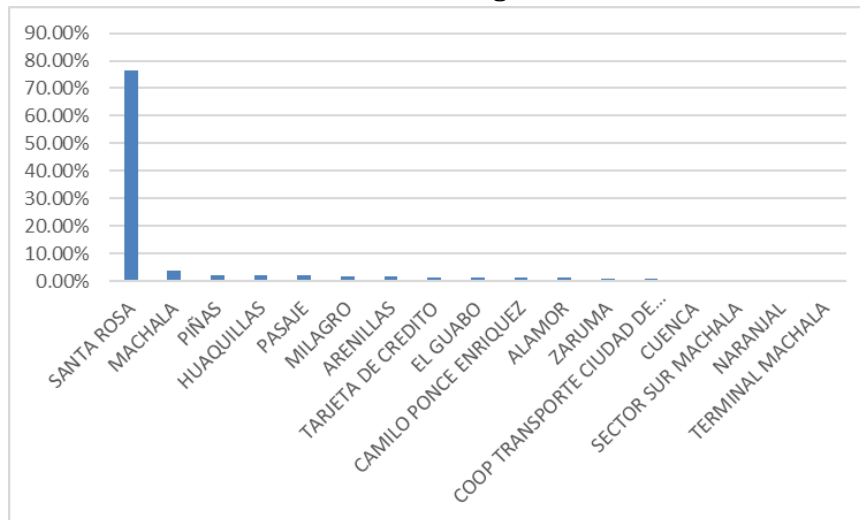
2. Riesgo de posición del negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito “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 marzo 2026, ocupó la posición 31/43 con una participación de 0,74% en relación al total de activos del sistema; y ocupó la posición 36/43 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 5. 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 76,40% seguido de Machala 3,98%, Piñas 2,36%, 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 marzo 2026, la cartera bruta es de USD 117,67 millones, inferior al monto presentado en diciembre 2025 (decrecimiento trimestral del 1,10%). El 54,61% se concentra en créditos de consumo, el 14,46% corresponde a microcrédito, el 29,98% al segmento productivo* y el 0,95% a inmobiliario. De acuerdo con el informe mensual de gestión, la entidad reporta 161.509 asociados/clientes de ahorro y 3.852 clientes con DPF.

Estructura Organizacional

Cooperativa de Ahorro y Crédito "Santa Rosa" Ltda., es una persona jurídica de responsabilidad limitada a su capital social. A marzo 2026, se registraron 194 colaboradores. Se muestra que el 63,19% del personal tiene un título de tercer nivel. Siendo esto una fortaleza en cuanto a la educación de sus colaboradores. Además, el 73,71% mantiene una permanencia en la institución menor o igual a cinco años, el 13,40% un nivel de permanencia de entre 6 a 10 años, y el 12,89% 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 28 de marzo de 2026, en el cual se hace referencia a lineamientos de mejores prácticas que generan confianza y sentido de permanencia a todas las partes que tiene relación directa con la Cooperativa a través de un manejo integro, ético, coordinado con estructura de la institución. 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 2029. 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 a marzo 2026 muestra los siguientes resultados: Rentabilidad 0,10% (no cumple), solvencia 18,10% (cumple), productividad 64,97% (no cumple), calidad de cartera 11,03% (no cumple), prudencia financiera 100,15% (cumple), crecimiento anual de captaciones -0,79% (no cumple), estructura de captaciones con DPF/total obligaciones con el público de 75,37% (no cumple), estructura de cartera en estado no cumplido en sus segmentos, financiamiento externo con saldo de USD 1,36 mil (no cumple), ampliación del servicio de tarjetas de crédito con 2.997 tarjetas emitidas, saldo de cartera de tarjeta de USD 1,72 millones y morosidad de 37,10% (no cumple), satisfacción del socio-

cliente 80,00% (cumple), oportunidad del servicio 45,00% (no cumple), desarrollo de canales digitales 17,00% de socios activos transaccionando y 10,00% de transacciones digitales sobre total transacciones (no cumple), calificación de riesgo BBB (no cumple), desarrollo tecnológico 90,00% (cumple), clima laboral y desempeño del talento humano 85,00% (cumple) y planes anuales de intervención ejecutados 95,00% (cumple).

La Institución a marzo 2026, en lo que respecta a presupuesto, muestra un cumplimiento promedio de 93,93%. De acuerdo con el informe mensual de gestión, no se cumple el saldo de cartera por la baja colocación de créditos, por lo que se han activado campañas como Credi Vehicular, Microcréditos y Mujer Emprendedora para mejorar este indicador. En los principales rubros, Activos Totales presentó un cumplimiento de 97,62%, Cartera Bruta 94,73%, Pasivos 97,48%, Obligaciones con el Público 97,18%, Depósitos a la Vista 97,19%, Depósitos a Plazo Fijo 97,17% y Patrimonio 99,38%. En resultados, Total Ingresos alcanzó 79,22% del presupuesto de marzo, Total Egresos 100,00% y Resultados del Ejercicio registró USD 39,89 mil frente a un presupuesto de USD -4,35 mil.

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.

A marzo 2026 según informe de auditoría interna entre los principales hallazgos se encuentran actividades correctivas derivadas de auditorías internas aún en proceso de regularización, incluyendo vulnerabilidades de seguridad de la información identificadas en pruebas de Ethical Hacking, de las cuales permanecen sin corregir 122 vulnerabilidades (25 críticas y 28 altas), además de observaciones relacionadas con proyectos inmobiliarios y controles financieros específicos. A marzo de 2026 se registran 112 hallazgos pendientes por vencer en el sistema de la SEPS y 82 observaciones relevantes continúan en proceso de cumplimiento. Estas situaciones reflejan avances en la gestión de riesgos, pero evidencian la necesidad de fortalecer el seguimiento y cierre oportuno de las acciones correctivas para evitar impactos operativos, tecnológicos y de cumplimiento normativo.

El documento destaca que la cooperativa cuenta con 363 subprocesos identificados, de los cuales la mayoría corresponden a procesos habilitantes y de apoyo, y señala que durante el período no se registraron eventos de riesgo operativo significativos ni pérdidas asociadas. Asimismo, se reporta la actualización y difusión de procesos, manuales y normativas internas, el seguimiento a observaciones de auditoría y controles, la capacitación del personal en gestión de riesgos y la actualización de matrices de riesgos en tecnología y eventos externos.

De acuerdo al informe de cumplimiento se evidencia el cumplimiento de las actividades previstas en el Plan Anual de Prevención de Lavado de Activos, incluyendo procesos de debida diligencia a socios, clientes, empleados y proveedores, monitoreo de transacciones, validación de listas de control, actualización de bases de datos de PEP's y sentenciados, envío oportuno del reporte RESU a la UAFE y seguimiento a requerimientos regulatorios. El análisis transaccional determinó que durante el período se registraron operaciones por un total de USD 21,05 millones, sin identificarse transacciones inusuales.

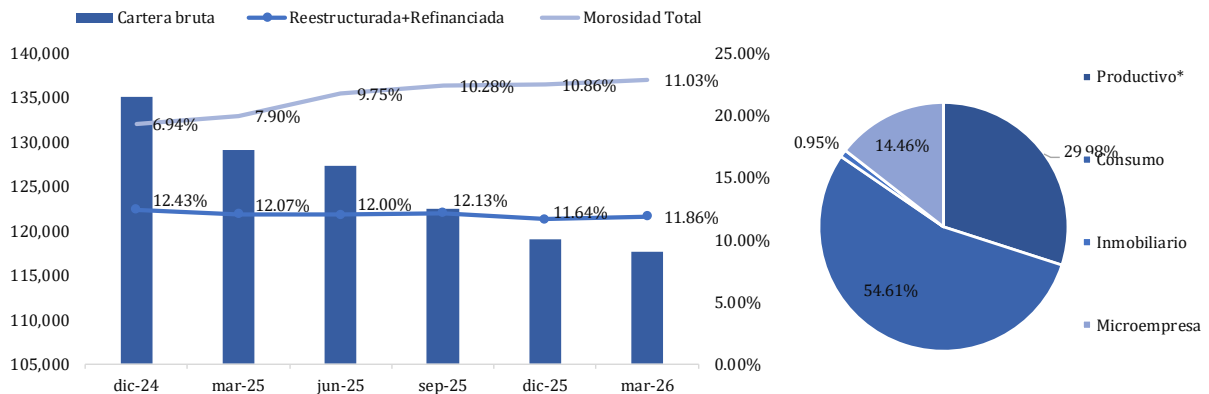
4.2 Riesgo de Crédito

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

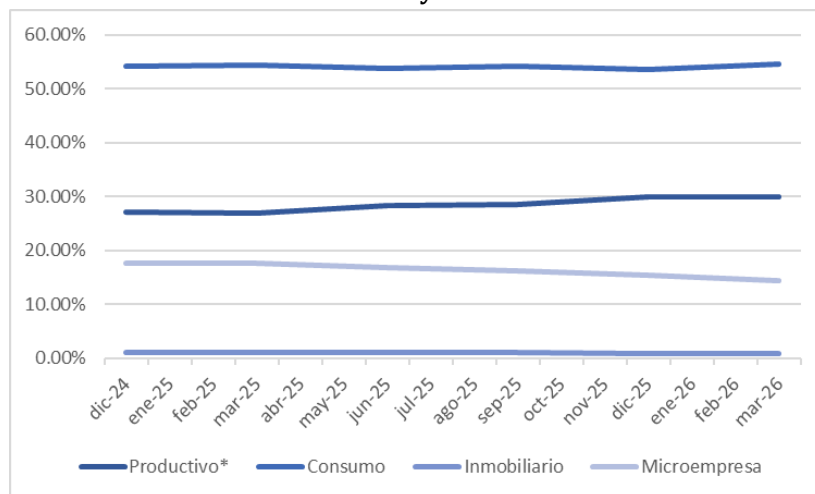
A marzo 2026, la cooperativa presentó una cartera bruta por USD 117,67 millones, la cual disminuyó en 1,10% respecto al trimestre anterior. La cartera por vencer de la entidad representó 88,97% del total de la cartera bruta, mientras que la cartera improductiva representó el 11,03% del total.

La cooperativa a marzo 2026 cuenta con cartera reestructurada que representa el 2,11% del total, mientras que la refinanciada representa el 9,75%. El 88,95% de la cartera se ubica dentro de la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), la cartera de riesgo potencial (B1, B2) representa el 0,50% de la cartera, la cartera deficiente (C1, C2) representa el 0,82%, la cartera de dudoso recaudo D representa el 0,59% y la categoría E representa el 9,11%.

Gráfico 6. Características de la cartera

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La cartera de la institución está distribuida en 54,61% de consumo, 14,46% de microempresa, 29,98% en productivo* e inmobiliario 0,95%. 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.

Gráfico 7. 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 marzo 2026, la morosidad de la cartera se ubica en 11,03%, configurando un riesgo inherente de crédito; siendo superior a la presentada en diciembre 2025 (10,86%). Al comparar con el segmento 1 de cooperativas (8,26%), se evidencia que la cooperativa se ubicó desfavorablemente por encima del indicador de su mercado de referencia. A marzo 2026, la cartera castigada alcanzó un monto de USD 10,98 millones y representa el 9,33% de la cartera bruta, con una variación interanual de -0,04%.

Tabla 3. Calificación y Provisiones.

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	74,690	63.47%	510	4.09%
A2		19,334	16.43%	259	2.07%
A3		10,670	9.07%	216	1.73%
B1	Riesgo potencial	333	0.28%	19	0.15%
B2		259	0.22%	24	0.19%
C1	Deficiente	286	0.24%	55	0.44%
C2		682	0.58%	257	2.06%
D	Dudoso recaudo	699	0.59%	419	3.36%
E	Pérdida	10,720	9.11%	10,720	85.91%
Total cartera bruta		117,673	100.00%	12,478	100.00%

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

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

La morosidad por segmento de crédito para marzo 2026 fue: microcrédito 34,79%, mayor a la presentada en diciembre 2025 (33,44%); consumo 10,66%; productivo 0,41%; e inmobiliario 5,72%. Al comparar los indicadores de morosidad con el sistema de cooperativas de segmento 1, se observa que consumo, microcrédito e inmobiliario presentan un nivel de morosidad mayor al del sector, mientras que productivo se ubica por debajo del indicador sectorial.

Tabla 4. Morosidad bruta por segmento.

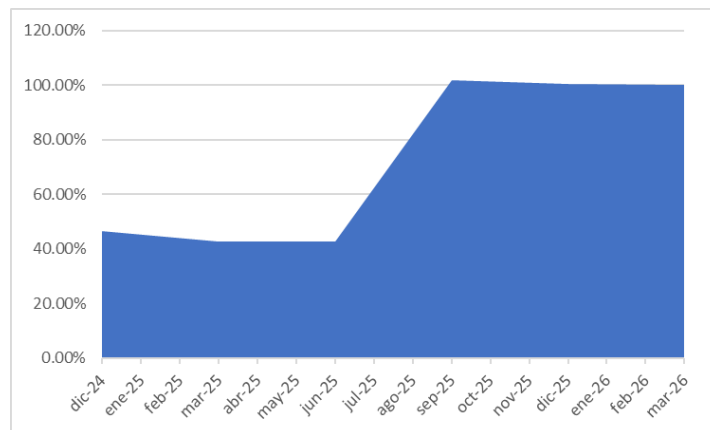
Segmento	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	mar-26	Industria a la fecha de corte
Consumo	6.49%	7.32%	9.56%	9.56%	10.30%	10.66%	7.17%
Inmobiliario	4.34%	5.26%	5.04%	5.15%	5.70%	5.72%	3.97%
Microempresa	18.42%	21.47%	26.46%	30.31%	33.44%	34.79%	10.79%
Productivo	0.49%	0.32%	0.30%	0.44%	0.43%	0.41%	10.94%
Morosidad Total	6.94%	7.90%	9.75%	10.28%	10.86%	11.03%	8.26%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Cobertura de la Cartera

A marzo 2026, se evidencia la cobertura total de provisiones para la cartera problemática de 100,16%, menor a la presentada en diciembre 2025 (100,61%). En este aspecto, la entidad muestra una cobertura por debajo de la registrada por el segmento 1 de cooperativas (107,09%); no obstante, se evidencia un nivel de cobertura por sobre lo normado debido a que se cumplen con las provisiones mínimas establecidas.

Gráfico 8. 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 102,97%, mayor a la presentada en diciembre 2025 (87,77%) y por debajo a la registrada por el sistema (108,71%). La cartera de crédito de consumo presentó una cobertura de 99,09%. El crédito productivo presentó una cobertura de 35,49% y el crédito inmobiliario una cobertura de 100,00%. El nivel de cobertura de la cartera problemática es de 100,16% y con respecto al segmento 1 evidencia que la Cooperativa se encuentra por debajo de su promedio comparativo (107,09%).

Los gastos por provisiones a marzo 2026 totalizaron USD 0,35 millones. Es importante recalcar que la institución provisiona de acuerdo al sector y muestra cumplimiento de 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.

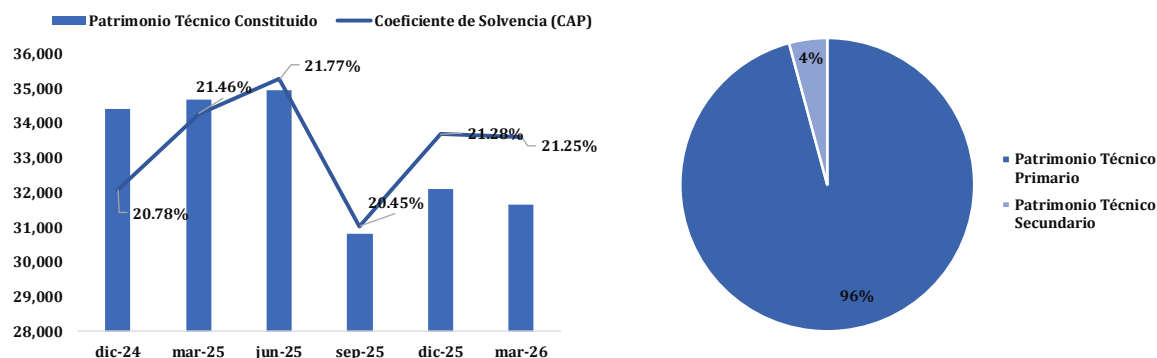
Los límites y políticas del riesgo de mercado se encuentran contemplados en el Manual de Riesgo de Mercado en el que se determina la metodología y parámetros para la implementación del sistema de gestión de riesgo de mercado que permita controlar y mitigar las pérdidas potenciales que se derivan los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

La evaluación del riesgo de mercado correspondiente a marzo de 2026 refleja una exposición baja y controlada frente a variaciones en tasas de interés, principal factor de riesgo identificado para la cooperativa. Los indicadores de sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial se mantienen dentro de los límites aprobados por la institución, con niveles de cumplimiento satisfactorios y sin afectaciones significativas sobre la solvencia o rentabilidad. Los análisis de sensibilidad y escenarios de estrés aplicados muestran impactos moderados ante cambios en tasas activas y pasivas, sin que se generen incumplimientos regulatorios ni riesgos materiales para el patrimonio técnico. En consecuencia, la entidad presenta una adecuada gestión del riesgo de mercado, respaldada por el monitoreo permanente de las tasas y el cumplimiento de las políticas internas establecidas.

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 marzo 2026, la Cooperativa presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial. El coeficiente de solvencia fue de 21,25%, ligeramente menor al presentado en diciembre 2025 (21,28%). Se valora de manera positiva que la solvencia de la entidad se ubica en un nivel superior al límite establecido por la normativa (9,0%).

Gráfico 9. Evolución de Patrimonio Técnico


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

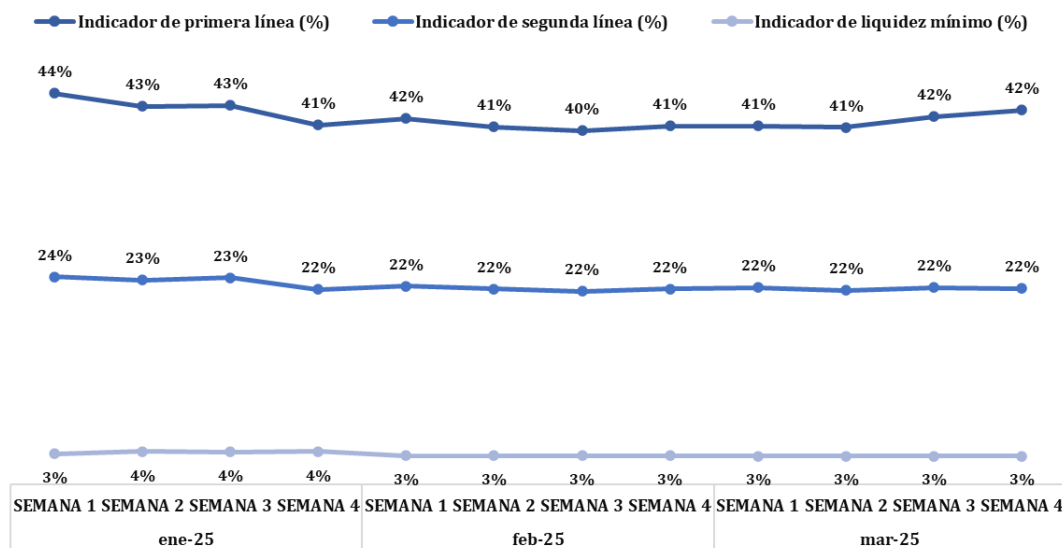
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Los indicadores a marzo 2026 de la entidad que reflejan el funcionamiento del patrimonio muestran un índice de capitalización neto de 13,77%, por encima del sector que se ubica en 10,21%; el endeudamiento patrimonial fue de 4,52 veces, menor al del sector (7,47 veces). 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 marzo 2026 fue de 5,52 veces, inferior a diciembre de 2025 (5,56 veces) y, al compararlo con el indicador del segmento (8,47 veces), la institución se ubicó en una posición mejor a la del sector.

5.2 Riesgo de Liquidez y fondeo

A marzo 2026, la relación entre fondos disponibles y depósitos a corto plazo fue de 27,62%, superior al resultado presentado en diciembre 2025 (27,51%) y por debajo del segmento 1 (36,53%). Los 25 mayores depositantes representan un total de USD 14,75 millones, lo cual representa un 10,09% de las obligaciones con el público y una cobertura de 138,37% con los fondos de mayor liquidez; mientras que los 100 mayores depositantes suman un total de USD 30,94 millones, representan el 21,16% de las obligaciones con el público y mantienen una cobertura de 73,56% con los fondos de mayor liquidez ampliados.

Gráfico 10. Liquidez estructural.


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

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

De acuerdo con el reporte de liquidez estructural a marzo 2026, el indicador de liquidez de primera línea registró un promedio mensual aproximado de 41,37%. Respecto a la liquidez de segunda línea, el indicador promedio fue de 22,23%. Los indicadores se mantienen por encima de los requerimientos mínimos de liquidez reportados para el mes, por lo que la Cooperativa cumple adecuadamente con estos límites.

Asimismo, las pruebas de tensión, escenarios de concentración de depositantes y análisis de brechas de liquidez muestran que la entidad conserva capacidad suficiente para cubrir eventuales retiros de fondos y contingencias, sin presentar posiciones de riesgo en las bandas analizadas. No obstante, se recomienda continuar fortaleciendo las captaciones, especialmente de ahorro a la vista, y mantener niveles adecuados de activos líquidos para preservar la estabilidad financiera y enfrentar escenarios adversos.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Los activos de la Cooperativa ascienden a USD 181,12 millones, los cuales presentaron un decrecimiento con respecto a diciembre 2025 de 0,59%. El activo está principalmente compuesto por 57,79% de cartera de créditos, 10,16% en fondos disponibles y 4,60% en inversiones.

La cartera de crédito (cuenta 14) decreció en 1,24% respecto a diciembre 2025. Las inversiones crecieron en 11,54% respecto al trimestre anterior. Los fondos disponibles mostraron una disminución de 7,12%. Las cuentas por cobrar presentaron un crecimiento trimestral de 1,64%. La cuenta de otros activos creció en 9,93% con respecto a diciembre 2025. Las inversiones totalizaron contablemente USD 8,34 millones.

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos de la Cooperativa fue de 26,02%, menor a la presentada en diciembre 2025 (26,27%). En comparación con el sistema, se ubicó desfavorablemente por encima de los resultados consolidados del segmento 1 de cooperativas (9,57%), indicando un nivel importante de activos improductivos, con impacto en la generación de margen y por ende en la rentabilidad.

Estructura del Pasivo

El pasivo de la institución a marzo 2026 fue de USD 148,31 millones con un decrecimiento de 0,75% respecto al trimestre anterior. El pasivo está compuesto por 98,60% de obligaciones con el público, 1,00% en cuentas por pagar y 0,001% en obligaciones financieras. A marzo 2026, las obligaciones con el público están compuestas por 75,37% en depósitos a plazo y 24,63% en depósitos a la vista.

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

Principales cuentas	dic-24	mar-25	sep-25	dic-25	mar-26	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	34,286	33,500	34,083	36,343	36,021	24.63%	-0.89%
Depósitos de ahorro	12,254	12,396	12,518	12,122	12,342	8.44%	1.82%
Depósitos a plazo	111,306	111,571	110,731	111,039	110,202	75.37%	-0.75%
De 1 a 30 días	13,414	11,329	9,080	12,179	11,011	7.53%	-9.59%
De 31 a 90 días	22,439	19,072	20,846	23,506	19,600	13.40%	-16.62%
De 91 a 180 días	26,264	29,632	32,568	27,104	25,708	17.58%	-5.15%
De 181 a 360 días	42,795	46,074	42,150	40,211	44,619	30.51%	10.96%
De más de 361 días	6,393	5,465	6,086	8,039	9,264	6.34%	15.24%
Total	145,591	145,071	144,814	147,382	146,223	100%	-0.79%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

A marzo 2026, el patrimonio de la Cooperativa ascendió a USD 32,82 millones, mostrando una variación creciente de 0,12% respecto a diciembre 2025, debido al aumento de reservas. El patrimonio está compuesto por: 54,31% de reservas, 40,54% de capital social, 5,03% de superávit por valuaciones y 0,12% por resultado final.

Resultados Financieros

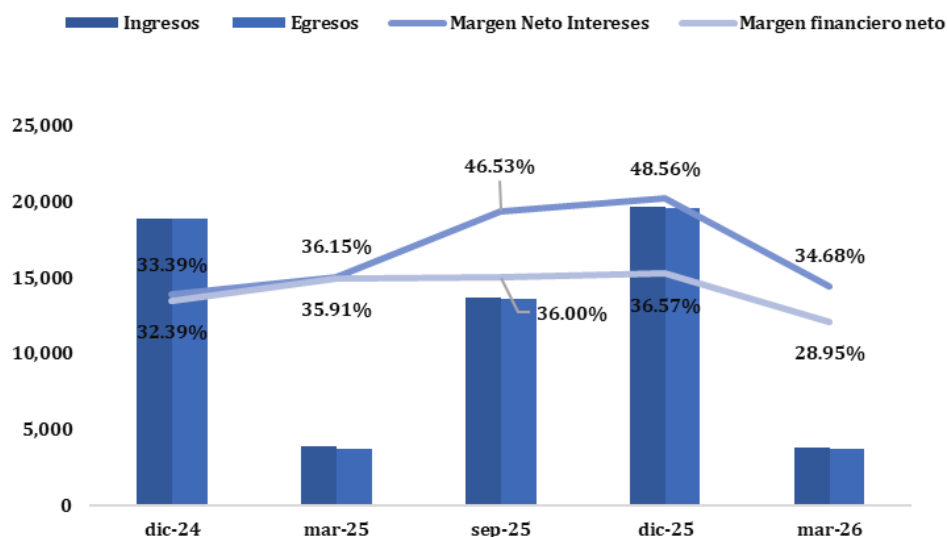
El monto de ingresos a marzo 2026 es de USD 3,79 millones, presentando un decremento interanual de 3,06%. Respecto a su composición, el 86,43% corresponde a intereses y descuentos ganados. La cuenta de otros ingresos presentó una participación de 9,98%.

Los egresos, a marzo 2026, fueron USD 3,75 millones y presentaron un crecimiento interanual de 0,32%. Los egresos están compuestos por 52,29% de intereses causados, 38,28% de gastos de operación y 9,23% de provisiones. Los intereses causados presentaron un decrecimiento interanual de 10,87%. Además, las provisiones crecieron en 159,75% respecto a marzo 2025, mientras que los gastos operacionales presentaron un aumento de 3,90% comparado al mismo corte del año anterior.

A marzo 2026, se presentó un margen neto de intereses de USD 1,31 millones, con una variación interanual de -6,98%. El margen financiero bruto fue de USD 1,44 millones, representó el 38,09% del total de los ingresos y presentó una variación de -6,11% respecto a marzo 2025.

Los gastos por provisión a marzo 2026 totalizaron USD 0,35 millones, con un crecimiento interanual de 159,75%, por lo que el margen financiero neto a marzo 2026 fue de USD 1,10 millones, evidenciando una disminución interanual de 21,86%.

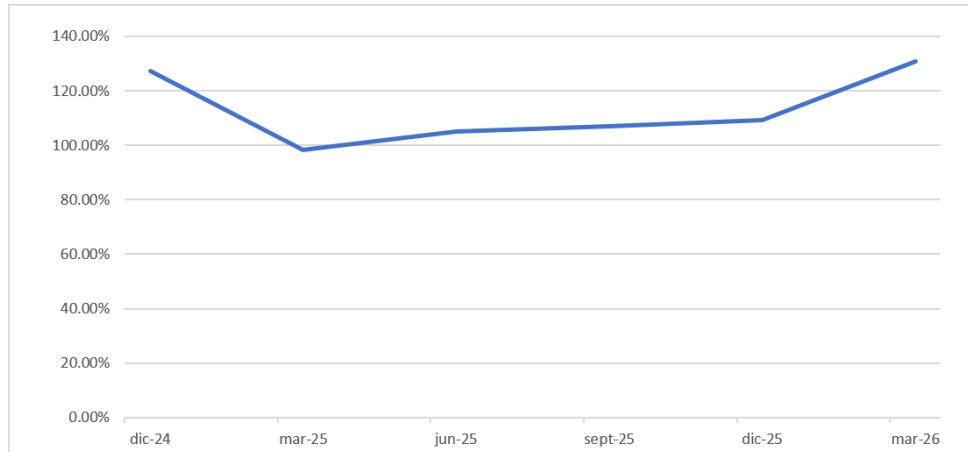
Gráfico 11. Resultados.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El grado de absorción del margen financiero fue de 130,84%, lo que demuestra una desmejora con respecto a diciembre 2025 (109,12%). Un indicador mayor al 100% indica debilidades para cubrir el gasto operativo con relación al margen financiero; además, el indicador se ubica por encima del segmento 1 (92,08%).

Gráfico 12. Grado de absorción del margen neto financiero

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

A marzo 2026, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 0,49%, superior al indicador presentado en diciembre 2025 (0,05%) e inferior al segmento de cooperativas segmento 1 (3,82%). La rentabilidad sobre los activos (ROA) fue de 0,09%, superior al presentado en el trimestre anterior (0,01%) y se posicionó por debajo del segmento (0,45%). El comportamiento de los indicadores de rentabilidad se presenta desfavorable frente al sector.

Presencia bursátil

La Cooperativa no mantiene valores en circulación a marzo 2026 y no se encuentra inscrita como emisor en el mercado de valores.

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

Anexos

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

Principales cuentas	dic-24	mar-25	sep-25	dic-25	mar-26
Activos	186,611	185,554	178,106	182,202	181,124
Fondos disponibles	12,233	13,692	16,061	19,813	18,403
Inversiones	3,411	5,033	7,034	7,473	8,335
Cartera de créditos	130,805	124,786	109,670	105,983	104,673
Cuentas por cobrar	17,615	18,677	22,956	25,734	26,155
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	6,624	6,813	6,313	5,353	4,643
Propiedades y equipo	6,126	6,017	5,847	8,018	8,113
Otros activos	9,797	10,535	10,225	9,827	10,802
Pasivo	149,255	147,927	147,459	149,422	148,305
Obligaciones con el público	145,591	145,071	144,814	147,382	146,223
Cuentas por pagar	1,443	1,289	1,135	1,334	1,489
Obligaciones financieras	679	922	376	126	1
Otros pasivos	1,541	646	1,134	579	593
Patrimonio	37,356	37,627	30,647	32,780	32,819
Capital social	13,059	13,151	13,301	13,515	13,306
Reservas	18,856	18,877	17,244	17,598	17,823
Superávit por valuaciones	5,428	5,428	0	1,650	1,650
Resultados	14	171	102	17	40

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	dic-24	mar-25	sep-25	dic-25	mar-26
Total ingresos	18,867	3,910	13,711	19,614	3,790
Intereses y descuentos ganados	16,380	3,614	12,797	18,289	3,276
Intereses causados	10,081	2,201	6,418	8,765	1,961
Margen Neto Intereses	6,299	1,413	6,379	9,524	1,315
Comisiones Ganadas	39	11	31	39	8
Ingresos por servicios	465	68	228	325	66
Comisiones Causadas	0	1	8	10	1
Utilidades Financieras	301	68	214	281	62
Pérdidas financieras	80	21	55	72	6
Margen bruto financiero	7,023	1,538	6,789	10,087	1,444
Provisiones	912	133	1,853	2,914	346
Margen neto financiero	6,111	1,404	4,936	7,174	1,097
Gastos de operación	7,771	1,382	5,276	7,828	1,436
Margen de intermediación	- 1,660	22	- 339	- 654	- 338
Otros ingresos operacionales	6	0	12	12	0
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
Margen operacional	- 1,654	22	- 328	- 642	- 338
Otros ingresos	1,676	149	430	669	378
Otros gastos y pérdidas	0	0	0	0	0
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	22	171	102	26	40
Impuestos y participación de empleados	8	0	0	9	0
Utilidad del ejercicio	14	171	102	17	40

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	dic-24	mar-25	sep-25	dic-25	mar-26
Rentabilidad					
ROE	0.04%	1.83%	0.38%	0.05%	0.49%
ROA	0.01%	0.37%	0.07%	0.01%	0.09%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	7664.04%	86.91%	421.20%	2540.59%	948.17%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	127.17%	98.40%	106.87%	109.12%	130.84%
Eficiencia administrativa de personal	1.56%	1.04%	1.23%	1.38%	1.16%
Eficiencia operativa	4.17%	2.98%	3.81%	4.26%	3.16%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	-4.75%	0.24%	-1.25%	-1.86%	-4.14%
Eficiencia financiera en relación al activo	-0.89%	0.05%	-0.25%	-0.36%	-0.75%
Solvencia					
Coefficiente de solvencia	20.78%	21.46%	20.45%	21.28%	21.25%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	97.51%	94.71%	82.22%	80.01%	80.42%
Índice de capitalización neto	19.12%	16.09%	13.54%	17.62%	13.77%
Endeudamiento patrimonial	399.54%	393.15%	481.15%	455.83%	451.89%
Apalancamiento	5.00	4.93	5.81	5.56	5.52
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	17.44%	21.43%	25.09%	27.51%	27.62%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	99.58%	99.47%	99.80%	99.93%	100.16%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97.96%	98.59%	98.40%	98.70%	98.43%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	92.84%	89.03%	84.60%	80.73%	80.48%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	25.11%	27.24%	41.25%	39.43%	39.59%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	24.29%	25.73%	24.82%	26.27%	26.02%
Proporción de los activos productivos netos	75.71%	74.27%	75.18%	73.73%	73.98%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	96.63%	94.50%	92.28%	91.08%	91.79%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	6.94%	7.90%	10.28%	10.86%	11.03%
Cobertura de cartera problemática	46.48%	42.78%	101.98%	100.61%	100.16%
Valuación de cartera bruta	72.43%	69.60%	68.79%	65.30%	64.97%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.