

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO OSCUS LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
27 de noviembre de 2025	AA+	Al 30 de septiembre de 2025	AA+	Ing. Galo Pérez P. Msc analista3@summaratings.com

Categoría AA: La entidad es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las entidades que se encuentran en la categoría más alta de calificación.

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

Las perspectivas generales de la entidad muestran que la calificación podría mejorar en la medida en que se reduzca el riesgo de liquidez observado en las bandas contractuales de corto y mediano plazo (particularmente en las bandas 6 y 7). Adicionalmente, una mejora en la estructura de calce de plazos y una estrategia de fondeo más amplia y diversificada, especialmente mediante la incorporación de fuentes no tradicionales, fortalecerían la posición estructural de liquidez y sostenibilidad financiera. De igual forma, una evolución favorable y sostenida en el margen de absorción, así como en los indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa, contribuirían positivamente a un eventual ajuste al alza de la calificación. Otro factor relevante sería la capacidad de mantener niveles de solvencia superiores a los observados en el sistema financiero comparable.

Por el contrario, la calificación podría verse presionada a la baja ante un incremento del riesgo de crédito, especialmente dentro de los portafolios de consumo y microempresa, segmentos en los que ya se evidencia un nivel de morosidad superior al promedio de la industria. Cualquier insuficiencia en el nivel de provisiones, así como un deterioro en la liquidez contractual, representarían señales de debilitamiento en la capacidad de absorber pérdidas. Asimismo, una disminución sostenida de los indicadores de solvencia o la materialización de resultados negativos que afecten de manera directa al patrimonio constituirían elementos que podrían generar un ajuste negativo en la evaluación de riesgo.

Finalmente, se considera que los riesgos macroeconómicos adversos continúan siendo un factor relevante, dado que eventuales shocks externos o internos podrían impactar la calidad del portafolio, la dinámica de la morosidad y, en consecuencia, el desempeño financiero integral de la entidad en el horizonte de análisis.

Fundamentos de la Calificación

Entorno Operativo

- El riesgo país se ubica en 777 pb, manteniéndose en nivel estable, lo cual reduce volatilidad en expectativas de mercado.
- Los indicadores de confianza muestran expectativas moderadas: IEE: 54,67 e ICC: 37,22, reflejando percepción de estabilidad con cautela de los agentes económicos.
- La inflación mensual de 0,08% evidencia un entorno de precios controlados, sin presiones significativas de corto plazo.
- El BCE proyecta para 2025 un crecimiento del PIB de 3,8%, con un dinamismo importante en el consumo (+6,4%), favoreciendo actividad crediticia.
- Las reservas internacionales alcanzan USD 8.322 millones, reforzando la capacidad de respaldo externo.
- La cuenta corriente registra un superávit de USD 2.686 millones, reflejando balances externos sólidos.
- La liquidez del sistema (M2) asciende a USD 96.558 millones, sosteniendo holgura monetaria.
- Las tasas referenciales muestran estabilidad: activa 8,00% y pasiva 5,73%, sin presiones significativas de encarecimiento financiero.
- Entorno macroeconómico se muestra estable, aunque persistentes riesgos fiscales y sensibilidad al entorno político podrían alterar las perspectivas.

Sectorial Cooperativas

- El sector presenta activos por USD 22.501 millones, con pasivos de USD 19.821 millones y un patrimonio de USD 2.606 millones, reflejando estructura sólida.
- El margen financiero neto fue USD 572 millones, con caída de -4,58%, presionado por menores ingresos por intermediación.
- La morosidad disminuye a 7,85%, mejorando respecto a junio (8,34%).
- La cobertura de cartera improductiva es 113,47%, nivel adecuado.
- La liquidez de 40,66% respalda capacidad operativa.

- El sector de cooperativas del segmento 1 se muestra estable, pero con presiones derivadas del menor dinamismo del crédito y de la reducción en rentabilidad.

Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. forma parte del segmento 1 de Cooperativas por su nivel de activos. A septiembre de 2025 en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. con USD 672,04 millones de activos ocupó la posición 8/44. En lo referente el ranking por resultados se ubicó en la posición 17/44 a septiembre de 2025.
- Dispone de 16 oficinas (incluida la agencia matriz) y 4 ventanillas de extensión de servicios, y 49 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional, con cobertura amplia y consolidada en la Sierra central.
- Mantiene fuerte presencia en Tungurahua, con participación relevante también en Cotopaxi y Chimborazo.
- 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 septiembre 2025, Cooperativa de Ahorro y Oscus Ltda., cuenta con 406 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 26 componen puestos Gerenciales, Subgerenciales y Jefaturas.
- Su portafolio de productos incluye microcrédito, consumo, productivo e inmobiliario; además de servicios digitales, tarjetas de crédito/débito y recaudación.
- Riesgo relevante de concentración geográfica que incrementa sensibilidad ante shocks regionales.

Gestión y Administración

- La entidad cuenta con 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, Vicepresidente, 9 vocales y 1 secretario, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios, cabe recalcar que el Presidente; Vicepresidente y Secretario también son tomados 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.
- En lo que respecta a los objetivos estratégicos con corte a septiembre 2025, el avance del plan se encuentra en un 98% de cumplimiento, en los cuales se incluye matriz de indicadores estratégicos y de procesos, evidenciando disciplina de ejecución.
- Todos los comités normativos se encuentran operativos y activos.
- Gobierno corporativo adecuado, estructurado y en fase madura de implementación.

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.
- Riesgo operativo: Al 30 de septiembre de 2025 se encuentran registrados 617 riesgos, identificados con un nivel de riesgo residual bajo, los que se clasifican por tipo de riesgo legal y operacional. Los planes de acción están activos y sujetos a monitoreo continuo.
- 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.
- Riesgo de Crédito: La cartera bruta asciende a USD 437,44 millones, creciendo 0,60% trimestral. La cartera por vencer representa 89,10%, con leve mejora. La cartera improductiva muestra incremento marginal. Las reestructuraciones alcanzan USD 1,68 millones y las refinanciaciones USD 13,18 millones. Los castigos acumulados suman USD 31,41 millones, equivalentes al 7,18% de la cartera.
- El principal segmento de colocación, a septiembre 2025, corresponden a microempresas con 57,58%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: consumo con el 26,88%, inmobiliario con 12,69% y productivo con el 2,84%. la Cooperativa afronta un mayor riesgo de crédito debido a que uno de sus principales segmentos de colocación es el segmento de consumo.

- La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta un deterioro en el último trimestre de análisis. Al 30 de septiembre de 2025, la morosidad de la cartera es de 10,90%, variación de -0.06 p.p. respecto a junio 2025. A la fecha de corte la morosidad de la entidad se ubicó desfavorablemente por encima de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (8,30%)
- El nivel de cobertura de la cartera problemática que maneja la Cooperativa en base a su apetito de riesgo es adecuado. A la fecha de corte (septiembre 2025), la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 106,52% representando un crecimiento de 0,54 p.p. respecto a junio 2025, cabe mencionar que se encuentra por encima del indicador de la industria, lo cual es favorable para la institución. No se identifican déficits de provisiones.
- Al 30 de septiembre de 2025, los reportes de brecha de sensibilidad, margen financiero y recursos patrimoniales indica que la entidad se mantuvo dentro de los límites establecidos.
- Riesgo de Mercado: Las brechas se mantienen dentro de límites regulatorios. El portafolio de inversiones asciende a USD 103,84 millones. El portafolio de inversiones se encuentra colocada en Bancos y Cooperativas (100%). Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: AAA- con el 60,55%, AA+ con el 25,31%, AA con el 9,30%, A+ con el 2,89% y A- con el 1,44, evidenciando alta calidad y diversificación.

Posición Financiera

- La entidad cuenta con un nivel de respaldo patrimonial adecuado para su giro de negocio, a la fecha de corte, se observa una ligera mejoría de la solvencia. El coeficiente de solvencia es de 17,35%, al 30 de septiembre de 2025, equivalente a un crecimiento de 1,03 puntos porcentuales respecto a septiembre 2024.
- El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia estable en el análisis histórico, al 30 de septiembre de 2025 el indicador fue de 7,48. A la fecha de corte, la entidad mantiene un indicador encima del registrado en el sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,40 veces).
- En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 213,89% a la fecha de corte, nivel holgado, ubicándose por encima del segmento de cooperativas segmento 1 (193,57%).
- 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 desde la sexta a la séptima banda. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo.
- Las obligaciones financieras, al 30 de septiembre de 2025, representan el 1,66% del total de pasivos y mostraron un crecimiento trimestral del 18,83%. Las obligaciones con el público representan el 95,44% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 555,70 millones, decreciendo en -4,32% frente a junio 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años.
- La Cooperativa mantiene fuentes de liquidez de emergencia con FINANCOOP y OIKOCREDIT para afrontar posibles contingentes de riesgo, lo cual se valora positivamente.
- Al 30 de septiembre de 2025, los activos registran un monto de USD 672,04 millones, decreciendo en -3,29% con respecto a junio 2025. La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 30 de septiembre de 2025, fue de 10,20%, creciendo con respecto a junio 2025 y se ubica favorablemente por debajo del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (10,36%).
- Los pasivos, al 30 de septiembre de 2025, registran un monto de USD 582,24 millones, decreciendo en -3,91% frente a junio de 2025. Al 30 de septiembre de 2025, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 89,80 millones, creciendo en 0,94% frente a junio 2025, reflejando, en el último año, un crecimiento promedio de 0,67%.
- Al 30 de septiembre de 2025, los ingresos alcanzaron un monto de USD 58,95 millones, con respecto al año anterior presenta una variación interanual del -6,95%.
- El margen neto de intereses, al 30 de septiembre de 2025, es de USD 23,73 millones, decreciendo en -13,58% con respecto a septiembre 2024.
- Las provisiones muestran una tendencia decreciente en el tercer trimestre y fueron de USD 10 millones.
- El margen neto financiero crece en 7,70% de manera interanual, registrando un valor de USD 15,44 millones.
- La Cooperativa, al 30 de septiembre de 2025, registra una utilidad de USD 0,47 millones, evidenciando una mejora significativa con respecto a su periodo interanual anterior.
- Los indicadores de rentabilidad mostraron un ligero crecimiento interanual y se ubica por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE 0,71% y ROA 0,09% muestran rentabilidad reducida, con presión por mayores costos financieros y por provisiones.

1. Riesgo de Entorno Operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

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

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

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

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

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

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

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

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

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

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

² <https://www.bce.fin.ec/>

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

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

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

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

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

dólares⁸. Esta moderación de las compras externas contribuyó a mejorar el saldo comercial y a aliviar presiones sobre la balanza de pagos.

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

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

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

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

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

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

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

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

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

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

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

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

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

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

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

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

aumento sostenido de los medios de pago y de la capacidad del sistema financiero para atender las necesidades de crédito.

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

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

1.2 Entorno financiero del sistema de Cooperativas del Segmento 1

Balance General y Estado de Resultados

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

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

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

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

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

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

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

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

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

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

Cartera bruta

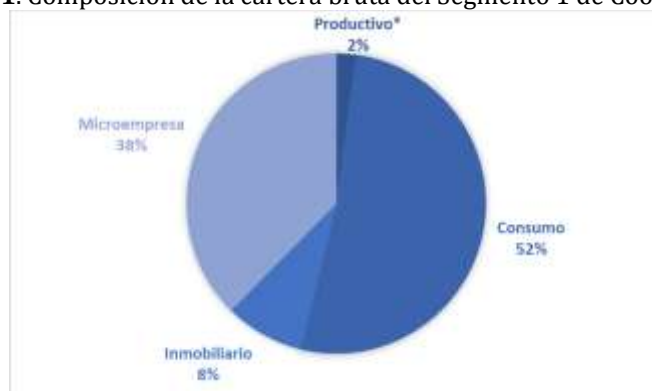
La cartera bruta del segmento alcanzó USD 14.465 millones, con una variación interanual negativa del 6,67% y una caída trimestral del 6,75%, prolongando la tendencia de desaceleración iniciada en 2023, año en el que ya se evidenció una tasa de crecimiento inferior en comparación con los años 2021 y 2022.

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

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

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

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



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

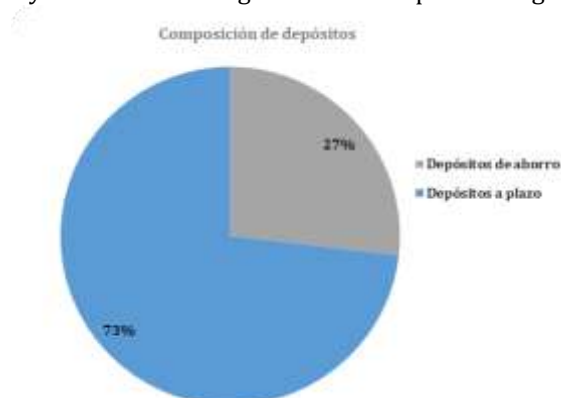
Obligaciones con el Público

A septiembre de 2025, las obligaciones con el público ascendieron a USD 18.859 millones, lo que registrando un crecimiento interanual del 18,05%. Este incremento está impulsado principalmente por el fuerte dinamismo en los depósitos a la vista, que muestran una tendencia sostenida al alza.

La estructura de las obligaciones con el público se compone principalmente por: 57,12% de depósitos a plazo y 21,16% de depósitos a la vista. El crecimiento de los depósitos a la vista evidencia una preferencia por instrumentos de liquidez inmediata, posiblemente en respuesta a menores tasas de interés pasivas y un entorno de mayor cautela económica.

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

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

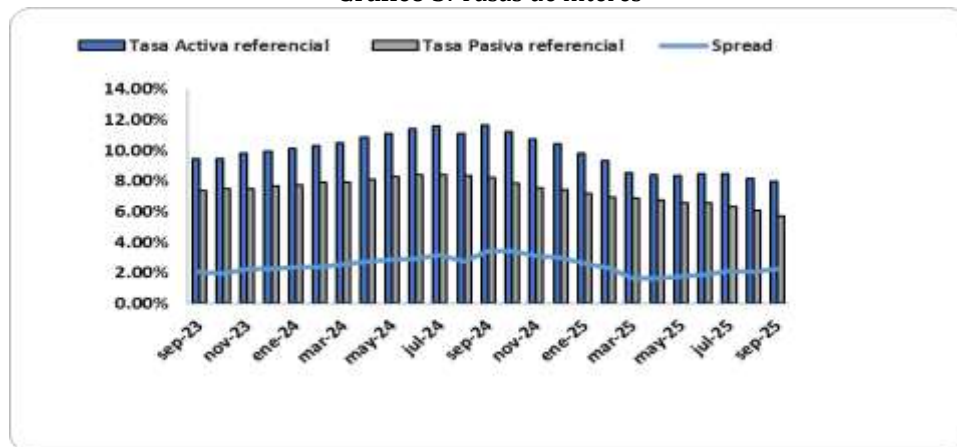


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A septiembre de 2025, los depósitos a la vista del segmento 1 alcanzan un total de USD 5.050 millones, lo que representa un incremento interanual del 20,35%. Esta categoría está altamente concentrada en depósitos de ahorro, que constituyen el 99,04% del total, mientras que los depósitos por confirmar representan apenas el 0,02%, reflejando una baja participación de instrumentos transitorios o en proceso de validación.

Por su parte, los depósitos a plazo ascienden a USD 13.633 millones, evidenciando un crecimiento interanual del 0,94% y una variación trimestral negativa del 8,08%. Este comportamiento reafirma la tendencia decreciente observada en los trimestres anteriores, consolidando a los depósitos a plazo como el componente más relevante dentro de las obligaciones con el público.

Gráfico 3. Tasas de interés



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

A septiembre de 2025, la tasa activa referencial se ubicó en 8,00%, mientras que la tasa pasiva referencial fue de 5,73%, resultando en un spread financiero de 2,27 puntos porcentuales. Durante los últimos dos años, se ha observado una marcada volatilidad en los niveles de tasas. La tasa pasiva alcanzó su punto más alto en julio de 2024, con un valor de 8,45%, mientras que la tasa activa registró su máximo en septiembre de 2024, con 11,68%. En consecuencia, el spread financiero más alto del período también se registró en julio de 2024. Desde septiembre de 2024, tanto la tasa activa como la pasiva presentan una tendencia a la baja, lo que ha generado una reducción progresiva en el spread. Actualmente la tasa activa y pasiva referencial se encuentra en su punto más bajo de los últimos dos años.

Indicadores financieros del segmento 1 de Cooperativas

La liquidez del segmento 1 se ubicó en 40,66% a septiembre de 2025, reflejando una mejora frente al 39,11% registrado en el trimestre anterior. Este aumento indica una mayor disponibilidad de activos líquidos para hacer frente a obligaciones de corto plazo, fortaleciendo la capacidad de respuesta del sistema ante posibles presiones de liquidez. El retorno sobre el patrimonio (ROE) se situó en 3,56%, evidenciando un leve decrecimiento al 3,70% del trimestre anterior, lo que refleja una desmejora en la generación de utilidades con relación al capital propio. El retorno sobre los activos (ROA) alcanzó el 0,42%, también ligeramente inferior al 0,44% registrado en el trimestre previo.

El indicador de eficiencia operativa, que mide la proporción del margen financiero neto utilizado para cubrir los gastos operacionales se ubicó en 97,25%, lo que representa una reducción de 2,85 puntos porcentuales respecto a septiembre de 2024. Aunque este descenso puede considerarse positivo en términos de control del gasto, todavía sugiere un margen relativamente ajustado entre ingresos y costos operativos.

Los activos productivos frente a los pasivos con costo fueron de 104,54% o que indica que los fondos provenientes del público y financiamiento están siendo utilizados para generar ingresos por medio de la colocación de activos.

La intermediación financiera fue de 77,42% a septiembre 2025, presentando un decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (78,46%) evidenciando que el sistema financiero depende de los fondos provenientes del público.

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

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

Aspectos regulatorios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INGINT-2024-004 (11/07/2024): NORMA DE CONTROL DE BUEN GOBIERNO, ÉTICA Y COMPORTAMIENTO PARA LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO, CAJAS CENTRALES Y ASOCIACIONES MUTUALISTAS DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA. La presente norma tiene por objeto: “Derogar en todas sus partes la Resolución No. SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INGINT-2024-0188 de 30 agosto de 2024, que contiene la NORMA DE CONTROL DE BUEN GOBIERNO, ÉTICA Y COMPORTAMIENTO PARA LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO, CAJAS CENTRALES Y ASOCIACIONES MUTUALISTAS DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA emitida por este Organismo de Control”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Riesgo de Posición del Negocio

La casa Matriz de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. se encuentra ubicada en la Provincia de Tungurahua en la Ciudad de Ambato, siendo considerada una de las instituciones dentro del sistema financiero más sólidas y consolidadas del país.

La primera acta de Asamblea que reposa en la Cooperativa es del 7 de marzo de 1962, en donde se relata que 25 personas se inscriben como socios de lo que posteriormente sería la Asociación Cooperativa de Crédito del Centro Obrero de Instrucción, con el propósito de aprobar el proyecto de estatuto.

El 23 de junio de 1963: convocados por un comité organizador, encabezado por el Padre José Arellano, Vicente Villarroel, entre otros visionarios, se informa que el 29 de mayo de ese año (1963), mediante acuerdo ministerial 6321, se constituye como Cooperativa.

Desde ese entonces la institución no ha dejado de creer en la ciudad y en su gente, por lo que amplía su cobertura a través de su primera oficina, ubicada en Patate e inaugurada el 13 diciembre de 1968, lo que constituyó el inicio de la expansión de sus servicios para beneficio de sus asociados y la comunidad. Durante la década del 70 se abrieron nuevas oficinas para brindar sus servicios en Píllaro, Baños y Pelileo.

La Asociación Cooperativa de Crédito del Centro Obrero de Instrucción conservó su razón social hasta 1975, fecha en la cual cambió su nombre a Obra Social Cultural Sopeña Oscus, registrada en la Dirección Nacional de Cooperativas, mediante Acuerdo Ministerial 5470 del 19 de septiembre de 1975.

El 8 de agosto de 1993 la Superintendencia de Bancos del Ecuador otorga el certificado de autorización para que pueda operar la oficina matriz en Ambato. Actualmente cuenta con 20 oficinas en todo el país, lo que la posiciona como una de las Cooperativas de Ahorro y Crédito más grandes del territorio nacional.

Modelo de Negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. pertenece al segmento 1 y, al 30 de septiembre de 2025, registra activos por USD 672,04 millones, ubicándose en la posición 8/44 por nivel de activos del segmento y 17/44 por resultados.

El modelo de negocio se centra principalmente en los productos de microcrédito (57,58%), consumo (26,88%), crédito inmobiliario (12,69%) y productivo (2,84%). Esta composición refleja una orientación intensa hacia segmentos sensibles al ciclo económico, lo que incrementa la exposición al riesgo crediticio y exige una gestión prudente de originación, seguimiento y recuperación. La Cooperativa complementa su oferta mediante servicios de depósitos a la vista, depósitos a plazo, ahorro más, ahorros a la vista, Mini Coop, New.Ec (cuenta de ahorros juvenil), ahorro dorado, Facilito (financiamiento para distintas actividades), Autoscus (para adquisición de vehículos) y Red Médica OSCUS. Se resalta el enfoque digital, a través de sus plataformas digitales como "Oscus Online" disponible para sistemas operativos IOS y Android, donde se pueden realizar transferencias, consultas, pagos de servicios básicos, entre otros. Adicionalmente, dentro de sus servicios financieros la entidad ofrece a sus socios tarjeta de débito y crédito en convenio con la marca internacional MasterCard, lo cual contribuye a la fidelización de socios y a la diversificación de ingresos.

A septiembre 2025, la cartera bruta ascendió a USD 437,44 millones, significando un crecimiento de 0,60% respecto a junio 2025. En este mismo periodo el número de socios fue de 226.625, es importante destacar la alta calidad de atención al cliente que presenta la entidad y medición periódica de la satisfacción de estos.

La cooperativa Oscus dispone de 16 oficinas (incluida la oficina matriz), 4 ventanillas de extensión de servicios, y 49 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. A septiembre 2025, los créditos se encuentran colocados principalmente en Tungurahua, Cotopaxi y Chimborazo, evidenciando cierto nivel de riesgo de concentración en estas zonas, no obstante, este es ligeramente mitigado por el posicionamiento de la institución y basto conocimiento de las zonas de influencia.

La concentración geográfica es un elemento estructural del modelo de negocio y constituye un riesgo inherente que puede amplificar los efectos de eventos económicos o sociales regionales. No obstante, esta misma concentración se ve mitigada por la presencia histórica de OSCUS en las zonas donde opera y por el conocimiento profundo de su base de socios.

En conjunto, el modelo de negocio presenta fortalezas en posicionamiento regional, pero mantiene desafíos relacionados con la alta exposición a microempresa y consumo, segmentos que registran los niveles de morosidad más elevados del sistema.

Estructura Organizacional

A septiembre 2025, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda., cuenta con 406 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 26 ocupan cargos de gerencia, subgerencia o jefatura, estructura que resulta acorde con el tamaño, complejidad y volumen operativo de la entidad.

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.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. mantiene una estructura gerencial completa conformada por: Gerente; Subgerente Financiero, Administrativo, de TI y de Operaciones; Gerente de Control Interno; Auditor Interno; Responsable de la Unidad de Riesgos; Responsables de las áreas Jurídica, Marketing y Comunicaciones, Seguridad de la Información, Calidad y Procesos, Talento Humano; Contador General; Tesorero General; Asesor de Atención al Cliente; Oficial de Cumplimiento; y Oficial de Seguridad Física, Electrónica y SSO. Como parte de la estructura de Negocios, cuenta con un Subgerente de Negocios, Gerentes Regionales y Responsables de Fábrica de Crédito, Colocaciones, Captaciones, Cobranza y Tarjetas, así como un Gestor de Inteligencia de Negocios y Jefes de Oficina. La estructura organizacional permite una adecuada segregación de funciones y promueve niveles apropiados de control interno.

El gobierno corporativo se complementa con comités normativos formales y operativos, alineados al marco regulatorio, que permiten monitorear la exposición en cada tipo de riesgo. La estructura muestra adecuada estabilidad en cargos claves, lo cual fortalece la continuidad del modelo de negocio.

3. Riesgo de Gestión y Administración

La Asamblea General de Representantes es el principal órgano administrativo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus 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.

Según lo reportado por la Cooperativa, el Consejo de Administración está conformado por un Presidente, un Vicepresidente, nueve vocales y un Secretario, todos designados por la Asamblea General de Socios. Los miembros del Consejo cuentan con formación profesional de tercer nivel o superior, lo cual representa una fortaleza institucional, pues sus perfiles resultan acordes para dirigir la estrategia de la entidad y supervisar la gestión ejecutiva.

La Cooperativa cuenta con todos los Comités y Comisiones normativos, incluyendo la Comisión Especial Permanente de Educación, Comisión Especial Permanente de Resolución de Conflictos, Comisión Calificadora de Adquisiciones del Consejo, Comité de Balance Social, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de TIC Informática, Comité ALCO, Comité de Mora, Comité de Ética y Talento Humano, Comité de Seguridad e Higiene en el Trabajo, Comité de Continuidad del Negocio, Comité de Cambios, Comité de Crédito, Comité Gerencial de Proyectos y Comité de Seguridad de la Información. Se evidencia participación activa del Consejo en los comités normativos, lo que favorece el flujo de comunicación y la alineación entre los órganos directivos y la administración.

La entidad cuenta con una Planificación Estratégica y con mecanismos periódicos de evaluación de su ejecución. Para el periodo 2023-2026 la Cooperativa estableció trece objetivos orientados a las perspectivas financiera, cliente, procesos internos, aprendizaje y crecimiento. A septiembre de 2025, el

cumplimiento consolidado del plan estratégico es del 98%, indicador que evidencia disciplina de ejecución y consistencia entre la planificación y la operación institucional.

Los objetivos estratégicos, así como la Planificación Operativa Anual, han sido socializados a los colaboradores, lo que fortalece la alineación organizacional y contribuye a la gestión del desempeño.

Desde la perspectiva normativa la Cooperativa demuestra cumplimiento adecuado en materia de gobernanza, planificación y seguimiento estratégico; sin embargo, como es característico del sistema cooperativo, persisten desafíos naturales asociados a la estructura societaria. En conjunto, la gestión y administración evidencian fortalezas en gobernanza, planificación y supervisión, con niveles adecuados de profesionalización y estabilidad directiva, elementos que aportan positivamente al perfil de riesgo institucional.

4. Administración del Riesgo

La Cooperativa cuenta con una Gerencia Integral de Riesgos conformada por personal especializado que cubre los principales riesgos institucionales: crédito, liquidez y mercado, operativo y legal. Dispone de herramientas, manuales y reportes periódicos que permiten evaluar la exposición de la entidad de forma continua.

El Manual para la Administración Integral de Riesgos, actualizado en diciembre de 2024, establece las políticas, límites y metodologías aplicables para la gestión de cada tipo de riesgo.

4.1 Riesgo Operacional

La Cooperativa dispone de un Manual para la Gestión y Administración de Riesgo Operativo, actualizado en octubre de 2024. Este documento define la metodología para la identificación, medición, mitigación, monitoreo y control del riesgo operativo. La entidad cuenta con una matriz de eventos, fallas o insuficiencias, así como mapas de riesgo inherente y residual que se actualizan de manera continua y, se operativizan a través de una herramienta tecnológica.

Al 30 de septiembre de 2025, el módulo de Riesgo Operativo registra 617 riesgos, clasificados en riesgos legales y operativos, todos con nivel residual bajo.

Con corte a la misma fecha, el seguimiento al plan de acción evidencia 24 actividades cumplidas y 1 en proceso, lo que muestra un adecuado control y ejecución de las acciones de mitigación previstas.

El nivel de exposición al riesgo tecnológico es bajo, respaldado por infraestructura de software y hardware adecuada. No se reportaron incidentes críticos que afectaran la continuidad operativa durante el periodo evaluado.

Con respecto al Riesgo Legal se evalúa en función de los riesgos identificados y registrados de acuerdo con el impacto y probabilidad, el nivel de riesgo legal, el cual se encuentra, a la fecha de corte, en un nivel de riesgo bajo. 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. A septiembre de 2025, en el módulo de Riesgo Legal, se encuentran registrados 103 riesgos de orden legal, asociados a los diferentes procesos que se encuentran cargados en la herramienta institucional. Entre los macroprocesos, procesos y subprocesos se encuentran 176 registros. Adicional, en el mes de análisis, de acuerdo con la información remitida por el responsable de Seguridad de la Información, no se presentaron incidentes de seguridad de riesgo crítico que afecten a la continuidad del negocio y que deban ser tratados en el CAIR.

La Cooperativa cuenta con un Comité de Cumplimiento y un Manual Para Prevenir el Lavado de Activos y el Financiamiento de Delitos Incluido el Terrorismo; así como con un Oficial de Cumplimiento calificado de acuerdo a la normativa.

La institución dispone de un Plan de Continuidad y Contingencia del Negocio, cuya última actualización se realizó en marzo de 2025. Si bien el manual evidencia un proceso de revisión periódica, resulta fundamental que este documento mantenga una actualización anual, conforme a las mejores prácticas internacionales de gestión de continuidad operativa y a los lineamientos técnicos exigidos por el ente de control.

Dada la exposición de la Cooperativa a múltiples eventos externos, operativos y de carácter impredecible, el Plan de continuidad debe considerar una amplitud de escenarios (operativos, tecnológicos, de seguridad de la información, ambientales y reputacionales), así como estrategias de respuesta y recuperación compatibles con la criticidad de los procesos.

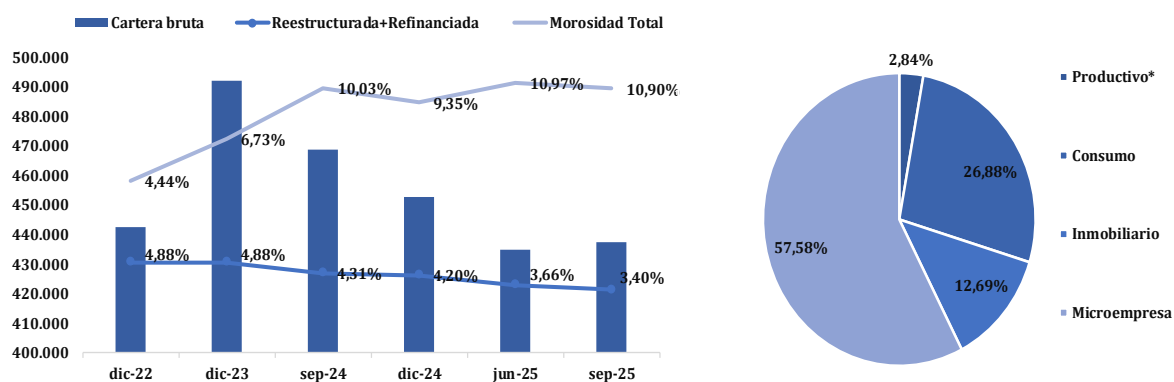
4.2 Riesgo de Crédito

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

A septiembre 2025, la cartera bruta registra un monto de USD 437,44 millones, creciendo en 0,60% frente a junio 2025. La cartera por vencer representa el 89,10% del total de cartera bruta, evidenciando un crecimiento de 0,68% con respecto al trimestre anterior. Por otro lado, la cartera improductiva presenta un ligero crecimiento frente al trimestre anterior, generando una maduración de la cartera de manera negativa. Al 30 de septiembre de 2025, las reestructuraciones descendieron a USD 1,68 millones y las refinanciaciones a USD 13,18 millones.

Gráfico 3. Características de la cartera



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

El principal segmento de colocación, a septiembre 2025, corresponden a microempresas con 57,58%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: consumo con el 26,88%, inmobiliario con 12,69% y productivo con el 2,84%. La estructura de la cartera no presenta variaciones significativas respecto al trimestre anterior. En este sentido, en los segmentos consumo y microempresas, la Cooperativa maneja indicadores de mora superiores a los de la industria. Este nivel de concentración implica mayor exposición a ciclos económicos adversos y a riesgos regionales, dada la concentración geográfica de la entidad.

Calidad de la Cartera

La cartera improductiva muestra un incremento leve frente al trimestre anterior, en línea con una tendencia de maduración negativa del portafolio. Al 30 de septiembre de 2025, la morosidad de la cartera es de 10,90% con una variación de -0,06 p.p. respecto a junio 2025, por encima del promedio del sector (8,30%). La representación del saldo total de las operaciones refinanciadas y reestructuradas decrecieron.

Los castigos acumulados ascienden a USD 31,41 millones, equivalentes al 7,18% de la cartera bruta, lo que evidencia pérdidas históricas significativas y presión sobre la calidad crediticia. La cartera de tarjetas de crédito presenta USD 11,39 millones, de los cuales USD 4,19 millones (36,83%) corresponden a cartera improductiva, siendo uno de los focos más sensibles de deterioro.

A septiembre 2025, el índice de morosidad del segmento de microempresa presentó un crecimiento de 0,17 p.p. respecto a junio 2025, ubicándose con un indicador de 13,74%. Respecto a la morosidad presentada por el segmento 1 en microempresa (11,06%) la entidad se ubica en una posición desfavorable frente a los indicadores del mercado. A la fecha de corte, el segmento consumo presentó una morosidad del 8,72%, lo cual significa un decrecimiento de -0,24 p.p. respecto a junio 2025. El segmento inmobiliario presentó un ligero decrecimiento en la morosidad, pasando de 3,59% en junio 2025 a 3,13% en septiembre 2025.

Para fortalecer el proceso de instrumentación de estas operaciones y mejorar el puntaje de score definido por la metodología, se considera también el score de originación; así como la incorporación del análisis de las 5C's de crédito, que será evaluado por el personal de la Fábrica de Crédito lo que contribuirá a fortalecer el análisis en el proceso de colocación.

Tabla 2. Morosidad bruta por segmento.

Segmento	dic-22	dic-23	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	Industria a la fecha de corte
Productivo *	1,35%	2,98%	6,00%	6,13%	9,41%	8,79%	12,70%
Consumo	4,81%	5,76%	7,65%	7,42%	8,96%	8,72%	6,89%
Inmobiliario	1,06%	2,04%	3,22%	3,46%	3,59%	3,13%	4,45%
Microempresa	5,15%	8,44%	12,80%	11,69%	13,57%	13,74%	11,06%
Morosidad Total	4,44%	6,73%	10,03%	9,35%	10,97%	10,90%	8,30%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Cobertura de la Cartera

La cobertura de provisiones para cartera improductiva se ubicó en 106,52% representando un crecimiento de 0,54 p.p. respecto a junio de 2025 y por encima del indicador de la industria (103,49%), nivel adecuado para cubrir pérdidas esperadas y proteger el patrimonio ante deterioros adicionales.

A septiembre 2025, el 88,99% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), alcanzando un monto total de USD 389,28 millones. La cartera con riesgo potencial (B1, B2) fue de USD 4,36 millones y representa el 1% del total de la cartera bruta. Por su parte, la cartera subestándar (C1, C2, D y E) ascendió a USD 43,81 millones y representó el 10,01% del total de la cartera.

Al 30 de septiembre de 2025, el monto total de provisiones fue de USD 50,49 millones. Es importante recalcar que la institución provisiona para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites establecidos por el ente de control, evidenciando una política de cobertura de créditos conservadora.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus 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. No obstante, dada la tendencia de maduración negativa y la elevada concentración en microempresa, será necesario monitorear permanentemente los niveles de provisiones.

Tabla 3. Constitución de provisiones (en miles de dólares).

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	302.433	69,14%	1.774	3,51%
A2		51.016	11,66%	3.103	6,14%
A3		35.826	8,19%	2.930	5,80%
B1	Riesgo potencial	2.293	0,52%	444	0,88%
B2		2.064	0,47%	379	0,75%
C1	Deficiente	896	0,20%	187	0,37%
C2		1.170	0,27%	539	1,07%
D	Dudoso recaudo	2.746	0,63%	2.171	4,30%
E	Pérdida	38.994	8,91%	38.968	77,17%
Total cartera bruta		437.439	100,00%	50.495	100,00%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

4.3 Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado que afronta la institución obedece principalmente a la posible revalorización de los activos y pasivos por movimientos en la tasa de interés. Si bien los movimientos abruptos en esta son poco probables debido a que el país cuenta con un régimen de tasa de interés rígido, los techos establecidos para las tasas de interés activas suponen un factor a considerar, ya que podría limitar el espacio de maniobra de la institución para mitigar reducciones en el spread financiero a causa de factores de mercado.

Las directrices para el monitoreo y gestión del riesgo de mercado, la institución presenta un Manual de Riesgo de Mercado. Adicionalmente, cuenta con el monitoreo periódico del cumplimiento de los límites y tratamiento de excepciones sobre los riesgos de mercado que pueden asumir las unidades tomadoras de riesgo. La entidad realiza un monitoreo acorde a la normativa vigente de las brechas de sensibilidad, sensibilidad del margen financiero y sensibilidad del valor patrimonial. Se valora positivamente la existencia de un plan de contingencia minimizando los eventos de riesgo que puedan representar afectaciones para la cooperativa en esta área.

Respecto a las brechas de sensibilidad, al 30 de septiembre de 2025, mantiene un riesgo de reinversión de +/- USD 1,4 millones frente a una variación de la tasa de interés pasiva de +/- 1%, valor que representa +/- 1,63% del Patrimonio Técnico Constituido, lo cual exhibe una baja exposición al riesgo. La Cooperativa presenta una sensibilidad pasiva, debido a que el volumen de pasivos sujetos a variaciones es mayor al de los activos.

En el análisis de sensibilidad del margen financiero, el cual explica el impacto en el corto plazo de los movimientos de tasas de interés, se determinó una posición de riesgo de -2,72% para septiembre 2025. La Cooperativa también realizó el análisis de la sensibilidad de los recursos patrimoniales considerando la variación de +/- 1%, con una sensibilidad de los recursos patrimoniales de +/- USD 6,7 millones. El valor calculado se encuentra dentro del límite máximo establecido para este periodo. No se identifican desalineamientos relevantes entre la duración de activos y pasivos financieros que comprometan la estabilidad patrimonial.

A la fecha de corte de la información, el portafolio de inversiones fue de USD 103,84 millones, colocado en Bancos y Cooperativas (100%). Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: AAA- con el 60,55%, AA+ con el 25,31%, AA con el 9,30%, A+ con el 2,89%, A- con el 1,44%, lo que contribuye a mantener una exposición crediticia baja en inversiones.

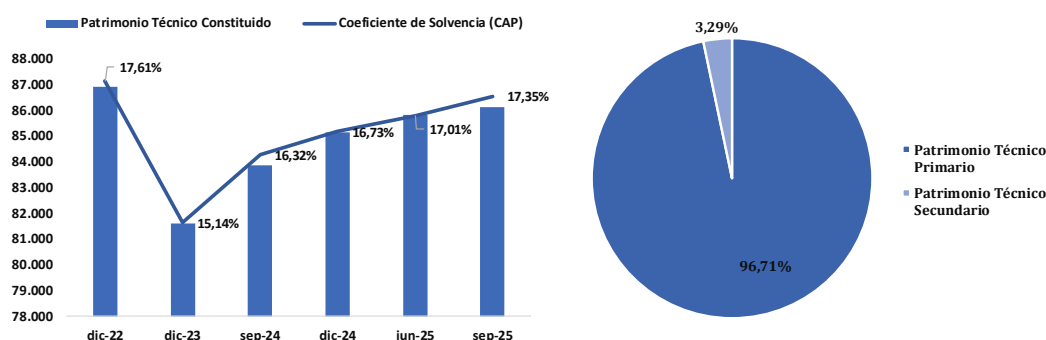
5. Riesgo de Posición Financiera

5.1 Riesgo de Solvencia

A septiembre de 2025, el coeficiente de solvencia de la Cooperativa es de 17,35%, evidenciando una mejora de 1,03 p.p. respecto a septiembre de 2024 (16,32%). Este indicador se encuentra por encima del promedio del segmento 1 y del mínimo legal de 9% establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, reflejando una adecuada capacidad para absorber pérdidas inesperadas. De acuerdo con los límites internos establecidos por Cooperativa Oscus, el indicador de solvencia presenta un nivel de riesgo bajo (límite interno establecido).

Al término del tercer trimestre de 2025, el patrimonio técnico primario de la institución es de USD 83,30 millones y el patrimonio técnico secundario es de USD 2,83 millones, dando como resultado un patrimonio técnico constituido de USD 86,13 millones. Se concluye que la entidad muestra una posición mejorable de solvencia para hacer frente a los contingentes derivados de la operatividad propia de la institución y de eventos externos.

Gráfico 4. Patrimonio Técnico.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia estable en el análisis histórico, al 30 de septiembre de 2025 el indicador fue de 7,48. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por debajo del sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,40 veces). El endeudamiento patrimonial a la fecha de corte se ubicó en 6,48 veces y se ubicó de igual manera por debajo del promedio del segmento (7,40 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 213,89% a la fecha de corte, ubicándose por encima del segmento de cooperativas segmento 1 (193,57%).

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

La Cooperativa mantiene indicadores de solvencia robustos, apoyados por un crecimiento sostenido del patrimonio y por la política conservadora de distribución de excedentes, lo que fortalece la estabilidad institucional. No obstante, la elevada morosidad y los castigos históricos representan presiones potenciales para la solvencia en escenarios adversos, por lo que será necesario mantener niveles de capital superiores al promedio del segmento.

5.2 Riesgo Liquidez y Fondeo

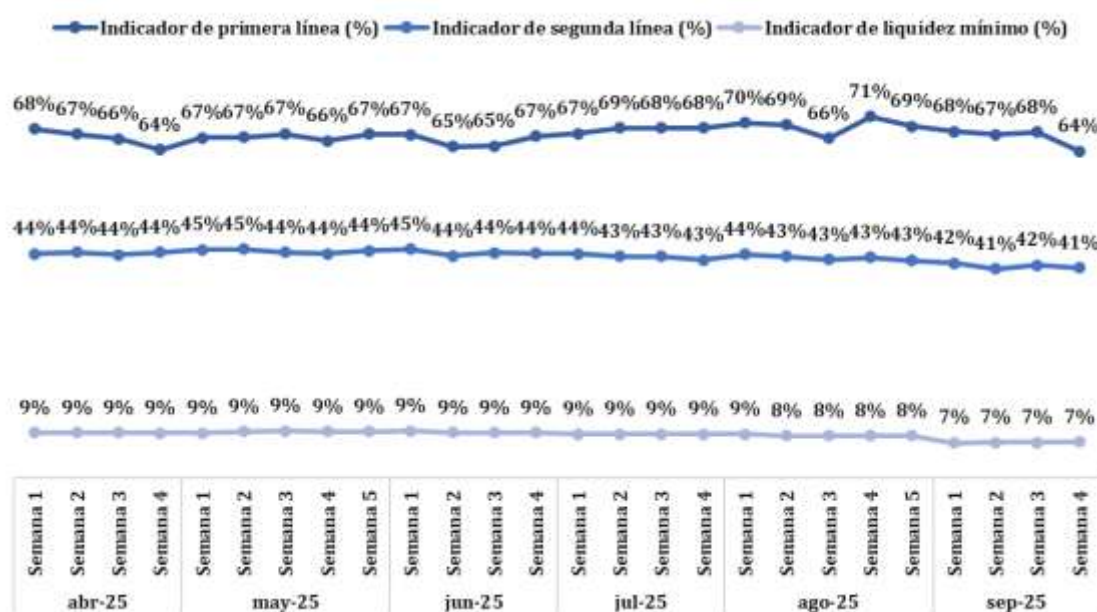
La Cooperativa cuenta con Manual de Riesgo de Liquidez, en el que determina las acciones y alcance de ejecución a implementar por parte de la institución en los casos que se materialicen eventos de riesgo que

afecten la liquidez de la Cooperativa, así como los límites de apetito al riesgo. El monitoreo del riesgo de liquidez y sus indicadores se efectúa de forma periódica.

Al 30 de septiembre de 2025, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 34,09%, ubicándose en una posición favorable respecto al sistema (40,37%) y mostrando una variación, comparado a junio 2025, de 0,36 puntos porcentuales.

Los indicadores de liquidez estructural de primera (63,99%) y segunda línea (41,11%) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. correspondientes a la última semana del mes de septiembre 2025, superaron la volatilidad promedio ponderada de la principal fuente de fondeo, que son los depósitos. A la fecha de corte, el requerimiento mínimo de liquidez es de 7,05%. El indicador de primera línea cubre en 9,08 veces en promedio el indicador de liquidez mínimo.

Gráfico 5. Liquidez estructural.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

En términos de liquidez contractual, se identificaron riesgos en las bandas sexta y séptima, derivados del descalce de plazos entre recuperaciones de cartera y vencimientos pasivos. Este comportamiento es consistente con el modelo de negocio del sector cooperativo, el cual opera con predominancia de depósitos a la vista y a plazo relativamente cortos.

Sin embargo, en los escenarios dinámico y esperado no se evidencian riesgos de liquidez, debido a la estabilidad de los depósitos del público y a la disponibilidad de activos líquidos en la entidad. El fondeo continúa sustentado principalmente en obligaciones con el público, lo que exige mantener una gestión prudente para evitar presiones inesperadas en la liquidez.

Al 30 de septiembre de 2025, las obligaciones con el público representan el 95,44% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 555,70 millones, decreciendo en -4,32% frente a junio 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años. Adicionalmente, el 48,20% depósitos a plazos están concentrados en depósitos a más de 90 días. Esta composición refleja una fortaleza en términos de liquidez, no obstante, implica un mayor costo en el fondeo.

Las obligaciones financieras, al 30 de septiembre de 2025, representan el 1,66% del total de pasivos y mostraron un crecimiento trimestral del 18,83%. Las obligaciones financieras se encuentran en instituciones financieras del país. Dada la baja concentración de obligaciones financieras en el corto plazo, se evidencia flexibilidad de plazos para flujos futuros de salida y conservación de liquidez.

Es importante mencionar que, al momento la Cooperativa mantiene fuentes de liquidez de emergencia con FINANCOOP y OIKOCREDIT para afrontar posibles contingentes de riesgo, lo cual se valora positivamente.

Dada las inyecciones de liquidez a la economía ecuatoriana y las esperada recuperación financiera de los agentes económicos, se proyecta un sistema financiero con mejoras de permanencia de recursos líquidos producto de aumento de captaciones y obtención de más fuentes de fondeos. Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. con sus incrementos de captaciones, evidencia un público con preferencias de recursos más líquidos y bastante accesible a las estrategias de la institución.

5.3 Estructura Financiera

Estructura del Activo

Al 30 de septiembre de 2025, los activos registran un monto de USD 672,04 millones, decreciendo en -3,29% con respecto a junio 2025. Los fondos disponibles presentan un decrecimiento trimestral del -2,66%, cuenta que representa el 14,58% de los activos totales. La cartera de créditos alcanza un monto de USD 386,63 millones, ubicándola como su principal componente, teniendo una participación de 57,53%, y evidenciando una variación de 0,61% frente a junio 2025. Las inversiones con un monto de USD 103,84 millones, con una participación de 15,45% presenta un decrecimiento trimestral de -17,95% frente a junio de 2025. El resto de las cuentas que componen el activo son cuentas por cobrar (3,66%), propiedad, planta y equipo (1,72%), bienes realizables (0,30%), y otros activos (6,76%).

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 30 de septiembre de 2025, fue de 10,20%, creciendo con respecto a junio 2025 y se ubica favorablemente por debajo del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (10,36%). Adicionalmente, analizando la utilización del pasivo con costo en relación con la productividad generada se observa que el ratio fue de 106,76% a la fecha de corte y se ubicó también por encima del promedio del benchmark (104,54%).

La elevada participación de cartera en el activo total es característica del modelo cooperativo; sin embargo, la calidad de la cartera sigue siendo el principal riesgo estructural para la estabilidad del activo.

Estructura del Pasivo

Los pasivos, al 30 de septiembre de 2025, registran un monto de USD 582,24 millones, decreciendo en -3,91% frente a junio de 2025. Las obligaciones financieras en el mismo periodo (comparado con junio 2025) crecen en 18,83% y las cuentas por pagar decrecieron en -0,52%, dichas cuentas representan el 1,66% y 2,76% del total de pasivos respectivamente. Otros pasivos representan el 0,13% del total y descendió, a la fecha de corte, a USD 0,78 millones.

La cuenta más representativa del pasivo corresponde a las obligaciones con el público, al 30 de septiembre de 2025, se ubican en USD 555,70 millones representando el 95,44% del total de pasivos y decreciendo en -4,32% con respecto al trimestre anterior. Las obligaciones con el público estuvieron estructuradas en 76,30% por depósitos a plazo y 23,65% por depósitos a la vista. Los depósitos a plazo se encuentran captados en un 28,08% en un rango de 1 a 90 días y en 48,20% a más de 90 días.

La estructura del pasivo continúa reflejando la naturaleza cooperativa del fondeo, con predominio de depósitos a plazo y depósitos de ahorro. Aunque el nivel de captaciones es sólido, la Cooperativa debe monitorear la concentración por plazos para mitigar los riesgos en bandas largas identificados en la liquidez contractual.

Tabla 4. Obligaciones con el público (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25	Proporción a la fecha de corte
Depósitos a la vista	131.468	129.568	131.991	136.732	138.975	131.414	23,65%
<i>Depósitos de ahorro</i>	130.845	128.990	131.296	136.266	138.103	130.444	23,47%
Depósitos a plazo	396.949	433.270	429.714	436.762	441.466	423.992	76,30%
<i>De 1 a 30 días</i>	61.621	59.941	53.272	59.476	56.479	51.461	9,26%
<i>De 31 a 90 días</i>	107.779	111.939	116.935	97.920	102.996	104.602	18,82%
<i>De 91 a 180 días</i>	114.558	124.081	119.744	119.761	115.977	111.082	19,99%
<i>De 181 a 360 días</i>	86.979	102.011	103.733	121.128	141.134	138.617	24,94%
<i>De más de 361 días</i>	25.785	35.245	36.029	38.467	24.880	18.176	3,27%
Total	528.610	563.533	562.216	573.942	580.788	555.702	100%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

Al 30 de septiembre de 2025, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 89,80 millones, creciendo en 0,94% frente a junio 2025, reflejando, en el último año, un crecimiento promedio de 0,67%. La cuenta está compuesta principalmente por las reservas, con el 76,43% de participación, ubicándose en USD 68,64 millones y creciendo en 1,09% con respecto a junio 2025. La segunda cuenta más representativa corresponde a el capital social, mismo que asciende a USD 15,77 millones y creció de manera trimestral en 0,13%. Otros componentes del patrimonio son el superávit por revaluación (5,48%) y el resultado final (0,53%).

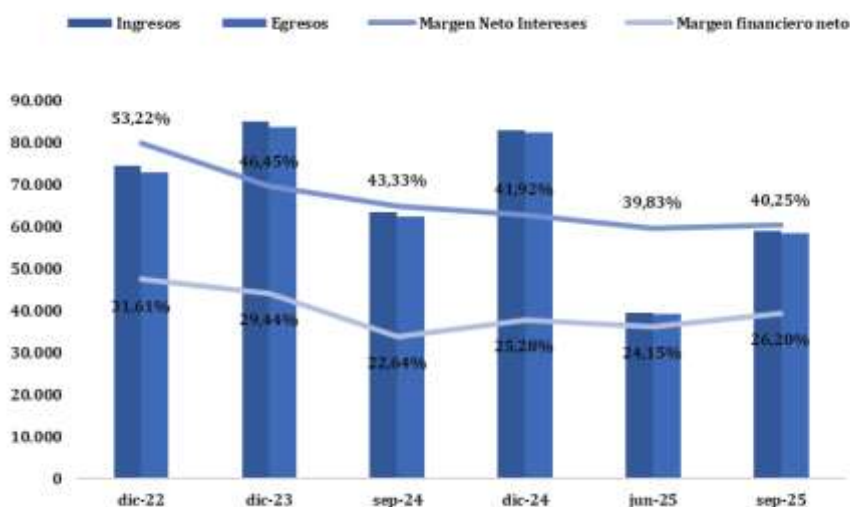
El fortalecimiento patrimonial continúa siendo una de las principales fortalezas de la entidad, especialmente en un entorno de elevada morosidad.

Resultados Financieros

Al 30 de septiembre de 2025, los ingresos alcanzaron un monto de USD 58,95 millones, en el último año refleja una variación interanual del -6,95%, asociada al menor dinamismo crediticio y a la reducción de ingresos por intermediación. La composición de los ingresos, para el cierre del tercer trimestre de 2025, se desglosa en intereses y descuentos ganados (92,17%), ingresos por servicios (1,94%), utilidades financieras (1,46%) y otros ingresos (3,91%).

Por otro lado, los egresos ascendieron a USD 58,48 millones, mostrando un decrecimiento interanual de -6,08%. La principal fuente de egresos son los intereses causados, con una proporción de 52,34%. Otras cuentas que componen a los egresos son los gastos de operación (29,60%), provisiones (17,10%), comisiones causadas (0,32%), pérdidas financieras (0,18%) e impuestos y participación de empleados (0,46%).

El margen neto de intereses, al 30 de septiembre de 2025, es de USD 23,73 millones, decreciendo en -13,58% con respecto a septiembre de 2024, presionado por el aumento en el costo de fondeo y el menor crecimiento del portafolio de créditos. Por otro lado, el margen bruto financiero es de USD 25,45 millones, con un decrecimiento de -13,97% frente a septiembre de 2024. Las provisiones muestran una tendencia decreciente en el tercer trimestre y fueron de USD 10 millones. El margen neto financiero crece en 7,70% de manera interanual, registrando un valor de USD 15,44 millones.

Gráfico 6. Resultados.

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Los gastos de operación, al 30 de septiembre de 2025, se ubican en USD 17,31 millones, creciendo en 17,11% frente a septiembre 2024. Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero en el periodo de análisis fue de 112,05%, creciendo en 9,01% puntos porcentuales con respecto a septiembre 2024 y ubicándose por encima del sistema (97,73%).

La utilidad del período ascendió a USD 0,47 millones, evidenciando una mejora con respecto a su periodo interanual anterior. Los indicadores de rentabilidad mostraron un ligero crecimiento interanual y se ubica por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 0,71% y el ROA en 0,09%. Estos indicadores muestran sensibilidad ante la calidad de cartera, lo cual limita la generación interna de capital.

Las perspectivas de rentabilidad de corto plazo de la Cooperativa son moderadas, al igual que la del sistema de cooperativas y bancos privados del país, tomando en cuenta que el panorama macroeconómico tiene un bajo nivel de certidumbre y la lenta recuperación esperada de la economía.

Presencia bursátil

Al 30 de septiembre de 2025, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. no registra emisiones ni instrumentos en circulación en el mercado de valores, por lo que no mantiene presencia bursátil activa.

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

Anexos

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

Principales cuentas	dic-22	dic-23	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25
Activos	644.737	702.463	690.474	693.729	694.866	672.037
Fondos disponibles	99.363	98.926	106.752	108.450	100.668	97.994
Inversiones	83.835	88.404	91.191	104.494	126.554	103.837
Cartera de créditos	407.739	447.280	416.717	405.628	384.272	386.633
Cuentas por cobrar	17.139	17.636	19.299	20.041	23.390	24.567
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	2.861	2.014	2.003	2.000	1.992	1.989
Propiedades y equipo	12.251	13.455	12.640	12.387	11.865	11.591
Otros activos	21.549	34.748	41.872	40.729	46.126	45.427
Pasivo	565.192	617.449	602.739	606.011	605.901	582.237
Obligaciones con el público	528.610	563.533	562.216	573.942	580.788	555.702
Cuentas por pagar	14.040	16.578	16.469	16.028	16.160	16.076
Obligaciones financieras	21.641	36.363	23.156	15.070	8.141	9.674
Otros pasivos	901	975	898	971	812	784
Patrimonio	79.545	85.014	87.736	87.718	88.965	89.801
Capital social	15.219	15.632	15.704	15.706	15.749	15.769
Reservas	57.439	62.846	65.833	66.295	67.901	68.638
Superávit por valuaciones	5.463	5.249	5.108	5.062	4.968	4.922
Resultados	1.424	1.287	1.090	655	347	473

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 Oscus Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25
Total ingresos	74.405	84.967	63.352	82.893	39.630	58.948
Intereses y descuentos ganados	70.964	79.390	58.471	76.862	36.621	54.332
Intereses causados	31.368	39.922	31.018	42.111	20.836	30.607
Margen Neto Intereses	39.596	39.468	27.453	34.750	15.785	23.725
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	1.330	1.652	1.202	1.605	756	1.146
Comisiones Causadas	339	572	337	515	125	185
Utilidades Financieras	346	1.295	1.398	1.280	571	863
Pérdidas financieras	369	292	140	177	70	103
Margen bruto financiero	40.564	41.551	29.576	36.944	16.918	25.446
Provisiones	17.047	16.535	15.236	15.986	7.346	10.002
Margen neto financiero	23.518	25.016	14.341	20.958	9.571	15.444
Gastos de operación	22.769	24.202	14.778	22.460	10.708	17.306
Margen de intermediación	748	814	- 437	- 1.502	- 1.136	- 1.861
Otros ingresos operacionales	550	489	318	409	223	305
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	1.299	1.303	- 118	- 1.093	- 913	- 1.557
Otros ingresos	1.215	2.140	1.963	2.737	1.458	2.302
Otros gastos y pérdidas	2	933	97	97	0	3
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	2.512	2.511	1.748	1.547	545	742
Impuestos y participación de empleados	1.088	1.224	658	892	198	270
Utilidad del ejercicio	1.424	1.287	1.090	655	347	473

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda.

Indicadores	dic-22	dic-23	sep-24	dic-24	jun-25	sep-25
Rentabilidad						
ROE	1,82%	1,54%	1,69%	0,75%	0,79%	0,71%
ROA	0,22%	0,18%	0,21%	0,09%	0,10%	0,09%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	48,38%	85,24%	112,32%	176,91%	267,38%	310,09%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	96,82%	96,75%	103,05%	107,17%	111,87%	112,05%
Eficiencia administrativa de personal	1,47%	1,36%	1,13%	1,24%	1,22%	1,26%
Eficiencia operativa	3,75%	3,53%	2,85%	3,24%	3,05%	3,31%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	0,99%	0,99%	-0,68%	-1,74%	-2,58%	-2,81%
Eficiencia financiera en relación al activo	0,12%	0,12%	-0,08%	-0,22%	-0,32%	-0,36%
Solvencia						
Coefficiente de solvencia	17,61%	15,14%	16,32%	16,73%	17,01%	17,35%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	369,09%	331,47%	236,32%	242,84%	214,76%	213,89%
Índice de capitalización neto	12,15%	11,80%	11,38%	12,25%	11,32%	11,73%
Relación entre PTS vs. PTP	21,46%	5,46%	4,25%	5,25%	3,96%	3,40%
Endeudamiento patrimonial	710,53%	726,29%	686,99%	690,86%	681,06%	648,37%
Apalancamiento	8,11	8,26	7,87	7,91	7,81	7,48
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	33,03%	32,82%	35,33%	36,87%	33,73%	34,09%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	96,13%	93,96%	96,06%	97,45%	98,63%	98,31%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97,29%	97,13%	97,10%	97,19%	97,19%	97,08%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	83,77%	87,44%	83,44%	78,92%	74,91%	78,76%
Vulnerabilidad del patrimonio						
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	24,73%	38,95%	54,26%	48,25%	53,82%	53,40%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	5,96%	7,26%	9,16%	9,06%	9,80%	10,20%
Proporción de los activos productivos netos	94,04%	92,74%	90,84%	90,94%	90,20%	89,80%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	110,27%	108,63%	107,17%	107,11%	106,44%	106,76%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	4,44%	6,73%	10,03%	9,35%	10,97%	10,90%
Cobertura de cartera problemática	177,54%	135,45%	110,53%	111,00%	105,98%	106,52%
Valuación de cartera bruta	68,66%	70,06%	67,88%	65,24%	62,58%	65,09%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.