

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO OSCUS LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
23 de junio de 2026	AA+	Al 31 de marzo de 2026	AA+	Ing. Galo Pérez P. Msc analista3@summaratings.com

Categoría AA: La entidad presenta muy buena: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en el acceso a los mercados naturales de dinero y en su capacidad de intermediación financiera. 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. El impacto de cambios adversos en el negocio y economía sería bajo.

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

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

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

Sectorial Cooperativas

- A marzo de 2026, el Segmento 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 p.p.; 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 Oscus Ltda. forma parte del segmento 1 de Cooperativas por su nivel de activos. A marzo 2026 en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. con USD 673.35 millones de activos ocupó la posición 11/43. En lo referente el ranking por resultados se ubicó en la posición 26/43 a marzo 2026.
- Dispone de 15 oficinas (incluida la agencia matriz) y 5 ventanillas de extensión de servicios, y 47 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, Chimborazo y Pichincha.
- 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 marzo 2026, Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda., cuenta con 398 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 37 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 permite 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 diciembre 2025, el avance del plan se encuentra en un 92% 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 31 de marzo de 2026 se encuentran registrados 449 controles, 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 434,39 millones, decreciendo -0,24% trimestral. La cartera por vencer representa 89.30%, con leve mejora. La cartera improductiva muestra un crecimiento. Las reestructuraciones alcanzan USD 1,32 millones y las refinanciaciones USD 10,72 millones. Los castigos acumulados suman USD 38.09 millones, equivalentes al 8,77% de la cartera.
- El principal segmento de colocación, a marzo 2026, corresponden a microempresas con 56,03%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: consumo con el 27,45%, inmobiliario con 13,76% y productivo con el 2,76%. 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 ligero deterioro en el último trimestre de análisis. Al 31 de marzo de 2026, la morosidad de la cartera es de 10.70%, variación de 0.77 p.p. respecto a diciembre 2025(9.93%). 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 (8,26%)
- 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 (marzo 2026), la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 107.76% representando un decrecimiento de -6.62 p.p. respecto a diciembre 2025, cabe mencionar que se encuentra por encima del indicador de la industria, lo cual es favorable para la institución.
- Al 31 de marzo de 2026, los reportes de brecha de sensibilidad, margen financiero y recursos patrimoniales indica que la entidad se mantuvo dentro de los límites establecidos.
- Riesgo de Mercado: Las brechas se mantienen dentro de límites regulatorios. El portafolio de inversiones asciende a USD 94.26 millones. El portafolio de inversiones se encuentra colocada principalmente en Bancos y Cooperativas. Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: AAA- con el 45.41%, AAA con el 21.12%, AA+ con el 15.08%, AA con el 9,44%, A+ con el 2,44%, AA- con el 2.12, A- con el 1.70% y A con el 0.56%, 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 17,81%, al 31 de marzo de 2026, equivalente a un crecimiento de 0.81 puntos porcentuales respecto a marzo 2025.
- El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia estable en el análisis histórico, al 31 de marzo de 2026 el indicador fue de 7,38. A la fecha de corte, la entidad mantiene un indicador por debajo del registrado en el sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,47 veces).
- En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 207.96% a la fecha de corte, nivel holgado, ubicándose por encima del segmento de cooperativas segmento 1 (203.96%).
- 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 31 de marzo de 2026, representan el 1,54% del total de pasivos y mostraron un decrecimiento trimestral del -0.73%. Las obligaciones con el público representan el 95,44% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 555.51 millones, decreciendo en -0.10% frente a diciembre 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años.
- Al 31 de marzo de 2026, los activos registran un monto de USD 673,35 millones, decreciendo en -0.20% con respecto a diciembre 2025. La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 31 de marzo de 2026, fue de 10,78%, incrementando con respecto a diciembre 2025 y se ubica desfavorablemente por encima del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (9,57%).
- Los pasivos, al 31 de marzo de 2026, registran un monto de USD 582.07 millones, decreciendo en 0,39% frente a diciembre de 2025. Al 31 de marzo de 2026, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 91.28 millones, creciendo en 1% frente a diciembre 2025, reflejando, en el último año, un crecimiento promedio de 0,67%.

- Al 31 de marzo de 2026, los ingresos alcanzaron un monto de USD 17.88 millones, con respecto al año anterior presenta una variación interanual del -11,40%.
- El margen neto de intereses, al 31 de marzo de 2026, es de USD 8.26 millones, decreciendo en -0,28% con respecto a marzo 2025.
- El margen neto financiero crece en 1,86% de manera interanual, registrando un valor de USD 5.31 millones.
- La Cooperativa, al 31 de marzo de 2026, registra una utilidad de USD 0,18 millones, evidenciando una desmejora 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 0,80% y ROA 0,11% 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 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.

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>

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

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

Para el mediano plazo, las perspectivas de crecimiento son más moderadas, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía ecuatoriana crecerá en promedio de 2,5% durante el período 2026, con una expansión menor en 2027⁸. Si bien esta previsión refleja la continuidad del crecimiento económico, también sugiere una desaceleración respecto al desempeño observado en 2025.

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

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

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

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

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

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

Los indicadores del sector externo evidencian una posición relativamente favorable, sustentada en el superávit de cuenta corriente y una adecuada cobertura de reservas internacionales. Sin embargo, la

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>

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

evolución de los mercados internacionales, los términos de intercambio y las condiciones de financiamiento externo continúan siendo factores relevantes para la estabilidad de la balanza de pagos.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

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

De acuerdo al MEF, el saldo total de la deuda pública a marzo 2026 fue de USD 65.853 millones correspondiente al 48.72% del PIB¹³, nivel que se mantiene como un factor relevante para el seguimiento de la sostenibilidad fiscal de mediano y largo plazo. La presión se intensifica a partir de 2026 con el inicio de las amortizaciones de capital de los bonos soberanos reestructurados en 2020, lo que eleva el riesgo de refinanciamiento y condiciona la sostenibilidad a mantener superávits primarios y acceso a financiamiento multilateral.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

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

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

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

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

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

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

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

Indicadores clave

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

1.2 Entorno financiero del sistema de Cooperativas 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

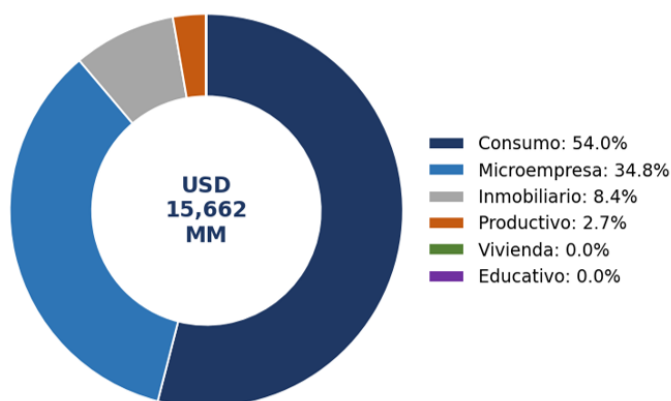
Cartera bruta

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%).

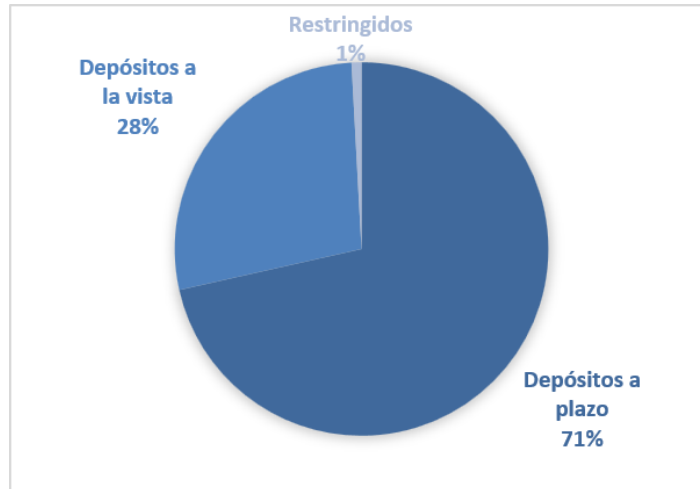
La distribución por destino evidencia un portafolio orientado al consumo (53,98%) y al microcrédito (34,85%), mientras que los segmentos inmobiliarios (8,43%) y productivo (2,73%) presentan menor participación. La estructura por tipo de crédito no muestra variaciones significativas frente al trimestre 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

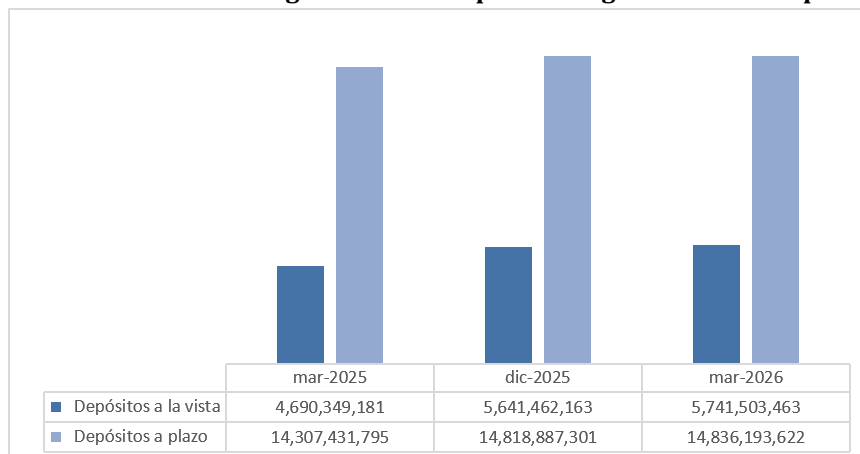
A marzo de 2026, las obligaciones con el público ascendieron a USD 20.755,4 millones, con un crecimiento interanual del 8,19% y una variación trimestral del 0,57%. La estructura se compone de depósitos a plazo (71,48%), a la vista (27,66%) y restringidos (0,86%).

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.


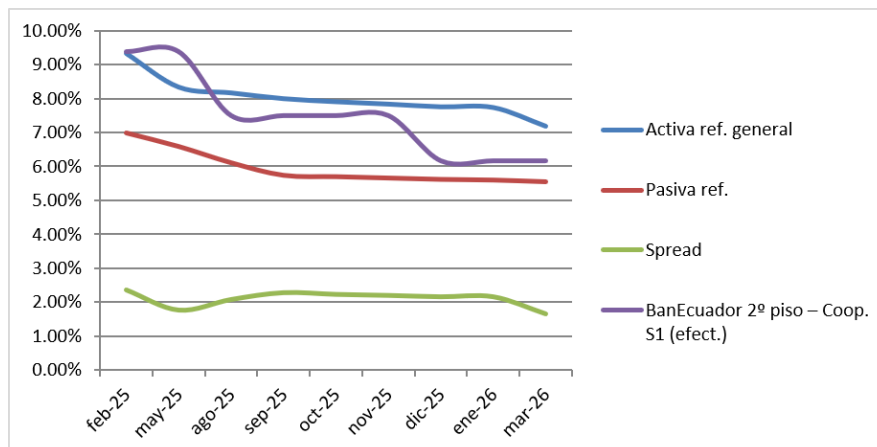
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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/depósitos 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.

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 Sopena 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. forma parte del segmento 1 de Cooperativas por su nivel de activos. A marzo 2026 en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. con USD 673.35 millones de ocupó la posición 11/43. En lo referente el ranking por resultados se ubicó en la posición 26/43 a marzo 2026.

El modelo de negocio se centra principalmente en los productos de microcrédito (56,03%), consumo (27,45%), crédito inmobiliario (13,76%) y productivo (2,76%). 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 marzo 2026, la cartera bruta ascendió a USD 434.39 millones, significando un decrecimiento de -0,24% respecto a diciembre 2025. En este mismo periodo el número de socios fue de 228.404, 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), 5 ventanillas de extensión de servicios, y 47 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. A marzo 2026, los créditos se encuentran colocados principalmente en Tungurahua, Cotopaxi, Chimborazo y Pichincha, evidenciando cierto nivel de riesgo de concentración en estas zonas, no obstante, este es ligeramente mitigado por el posicionamiento de la institución y vasto conocimiento de las zonas de influencia.

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 marzo 2025, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda., cuenta con 398 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 37 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 marzo de 2026, el cumplimiento consolidado del plan estratégico es del 92%, 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 marzo 2026, 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 31 de marzo de 2026, el módulo de Riesgo Operativo registra 449 controles tanto para riesgo legal como operacional de los cuales el 23.83% son catalogados como altos y el 63.03% son catalogados como solidez media.

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 diciembre 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. Adicionalmente se encuentra asociados a 19 normas, 58 controles y 81 evaluaciones (riesgos y controles).

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 octubre 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.

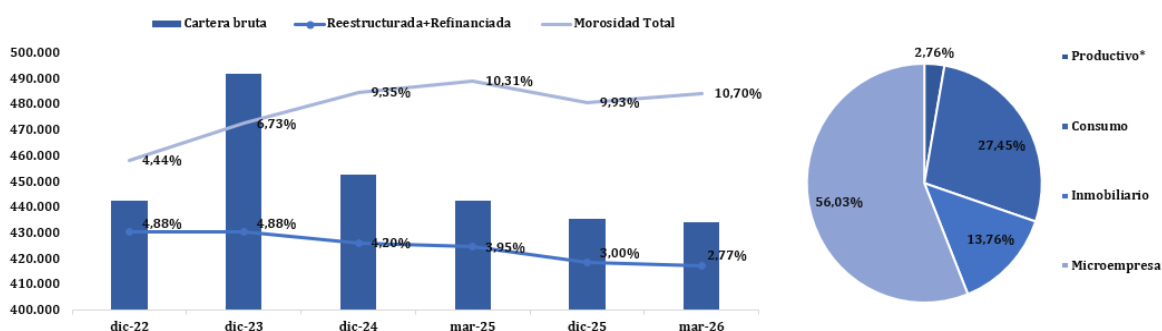
4.2 Riesgo de Crédito

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 marzo 2026, la cartera bruta registra un monto de USD 434.39 millones, decreciendo en -0,24% frente a diciembre 2025. La cartera por vencer representa el 89.30% del total de cartera bruta, evidenciando un decrecimiento de -1.09% con respecto al trimestre anterior. Por otro lado, la cartera improductiva presenta un crecimiento frente al trimestre anterior, generando una maduración de la cartera de manera positiva y con mayor control. Al 31 de marzo de 2026, las reestructuraciones descendieron a USD 1,32 millones y las refinanciaciones a USD 10,72 millones.

Gráfico 5. Características de la cartera



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

El principal segmento de colocación, a marzo 2026, corresponden a microempresas con 56,03%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: consumo con el 27,45%, inmobiliario con 13,76% y productivo con el 2,76%. 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 crecimiento frente al trimestre anterior, en línea con una tendencia de maduración del portafolio. Al 31 de marzo de 2026, la morosidad de la cartera es de 10.70% con una variación de +0.77 p.p. respecto a diciembre 2025 (9.93%), y por encima del promedio del sector (8,26%). La representación del saldo total de las operaciones refinanciadas y reestructuradas decrecieron.

Los castigos acumulados ascienden a USD 35.96 millones; divididos en, cartera de crédito con USD 35.63 millones y USD 2.45 millones en tarjetas de crédito, representando el 8.77% del total del portafolio castigado. A nivel de oficinas, Guayaquil, Baños y Píllaro agrupan las mayores concentraciones de castigo.

A marzo 2026, el índice de morosidad del segmento de microempresa presentó un crecimiento en 0,95 p.p. respecto a diciembre 2025, ubicándose con un indicador de 13,33%. Respecto a la morosidad presentada por el segmento 1 en microempresa (10,79%) 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 9,51%, lo cual significa un crecimiento de 0,77 p.p. respecto a diciembre 2025. El segmento inmobiliario presentó un crecimiento en la morosidad, pasando de 2,46% en diciembre 2025 a 2,57% en marzo 2026.

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 3. Morosidad bruta por segmento.

Segmento	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26	Industria a la fecha de corte
Productivo *	1,35%	2,98%	6,13%	7,97%	7,92%	9,71%	10,94%
Consumo	4,81%	5,76%	7,42%	7,76%	8,74%	9,51%	7,17%
Inmobiliario	1,06%	2,04%	3,46%	4,30%	2,46%	2,57%	3,97%
Microempresa	5,15%	8,44%	11,69%	12,91%	12,38%	13,33%	10,79%
Morosidad Total	4,44%	6,73%	9,35%	10,31%	9,93%	10,70%	8,26%

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 107,76% representando un decrecimiento de -6,62 p.p. respecto a diciembre de 2025 y por encima del indicador de la industria (107,09%), nivel adecuado para cubrir pérdidas esperadas y proteger el patrimonio ante deterioros adicionales.

A marzo 2026, el 87,75% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), alcanzando un monto total de USD 381,18 millones. La cartera con riesgo potencial (B1, B2) fue de USD 4,82 millones y representa el 1.11% del total de la cartera bruta. Por su parte, la cartera subestándar (C1, C2, D y E) ascendió a USD 48,39millones y representó el 11.14% del total de la cartera.

Al 31 de marzo de 2026, el monto total de provisiones fue de USD 49,78 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, refleja déficit de USD 100,60 millones. 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. Cabe mencionar que las provisiones de cartera de crédito que mantiene OSCUS al 31 de marzo de 2026 de acuerdo con el saldo contable es de USD 49.783.946,70 sobre un saldo consolidado una cobertura de provisiones específicas requeridas frente a las constituidas se obtiene el 100%.

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

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones	Deficiencia o superávit
A1	Riesgo normal	288.697	66,46%	2.181	4,38%	- 385
A2		52.269	12,03%	926	1,86%	1
A3		40.214	9,26%	1.070	2,15%	0
B1	Riesgo potencial	2.910	0,67%	163	0,33%	0
B2		1.909	0,44%	180	0,36%	0
C1	Deficiente	1.198	0,28%	229	0,46%	0
C2		1.525	0,35%	575	1,15%	0
D	Dudoso recaudo	4.233	0,97%	3.024	6,07%	485
E	Pérdida	41.437	9,54%	41.437	83,23%	0
Total cartera bruta		434.392	100,00%	49.784	100,00%	101

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 31 de marzo de 2026, mantiene un riesgo de reinversión de +/- USD 1,49 millones frente a una variación de la tasa de interés pasiva de +/- 1%, valor que representa +/- 1,70% 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 -2,87% para marzo 2026. 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 6,76 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.

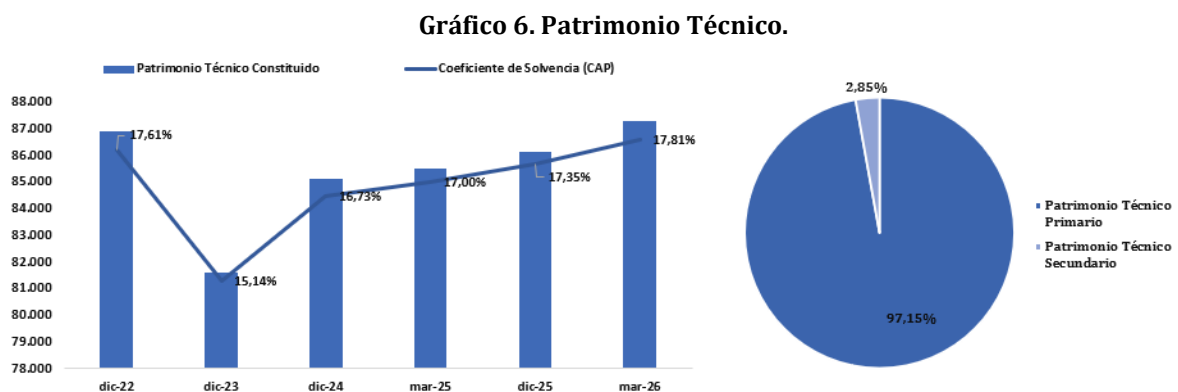
A la fecha de corte de la información, el portafolio de inversiones fue de USD 94.26 millones, colocado en Bancos y Cooperativas (100%). Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: AAA- con el 45.41%, AAA con el 21.12%, AA+ con el 15.08%, AA con el 9,44%, A+ con el 2,44%, AA- con el 2.12, A- con el 1.70% y A con el 0.56%, lo que contribuye a mantener una exposición crediticia baja en inversiones.

5. Riesgo de Posición Financiera

5.1 Riesgo de Solvencia

A marzo de 2026, el coeficiente de solvencia de la Cooperativa es de 17,81%, evidenciando una mejora de 0.81 p.p. respecto a marzo 2025 (17.00%). Este indicador se encuentra por encima 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 primer trimestre de 2026, el patrimonio técnico primario de la institución es de USD 84,81 millones y el patrimonio técnico secundario es de USD 2,48 millones, dando como resultado un patrimonio técnico constituido de USD 87,29 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.



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 31 de marzo de 2026 el indicador fue de 7,38. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por debajo del sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,47 veces). El endeudamiento patrimonial a la fecha de corte se ubicó en 6,38 veces y se ubicó de igual manera por debajo del promedio del segmento (7,47 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 207,96% a la fecha de corte, ubicándose por encima del segmento de cooperativas segmento 1 (203,96%).

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 alta, 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.

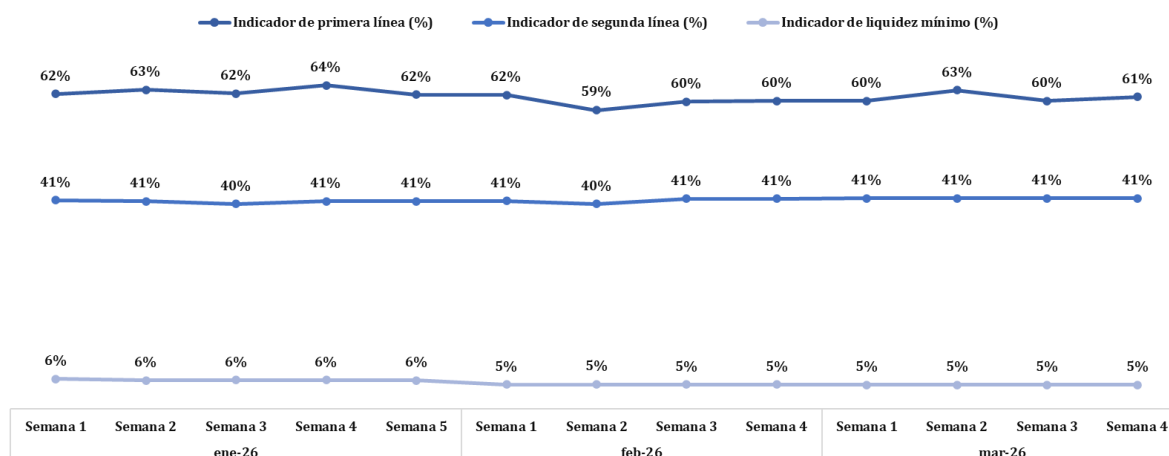
5.2 Riesgo Liquidez y Fondeo

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 31 de marzo de 2026, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 35.44%, ubicándose en una posición ligeramente inferior al sistema (36.53%) y mostrando una variación, comparado a diciembre 2025, de 0.08 puntos porcentuales.

Los indicadores de liquidez estructural de primera (61,23%) y segunda línea (41,34%) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. correspondientes a la última semana del mes de diciembre 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 4.70%. El indicador de primera línea cubre en 13.03 veces en promedio el indicador de liquidez mínimo.

Gráfico 7. 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 31 de marzo de 2026, las obligaciones con el público representan el 95,44% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 555.51 millones, disminuyendo en -0.10% frente a diciembre 2025. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años. Adicionalmente, el 62.52% 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 31 de marzo de 2026, representan el 1,54% del total de pasivos y mostraron un decrecimiento trimestral del -0.73%. 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 31 de marzo de 2026, los activos registran un monto de USD 673.35 millones, disminuyendo en -0,20% con respecto a diciembre 2025. Los fondos disponibles presentan un crecimiento trimestral del 1.08%, cuenta que representa el 15,77% de los activos totales. La cartera de créditos alcanza un monto de USD 384.29 millones, ubicándola como su principal componente, teniendo una participación de 57,07%, y evidenciando una variación de -0,43% frente a diciembre 2025. Las inversiones con un monto de USD 94.26 millones, con una participación de 14% presenta un decrecimiento trimestral de -3.26% frente a diciembre de 2025. El resto de las cuentas que componen el activo son cuentas por cobrar (3,56%), propiedad, planta y equipo (2,35%), bienes realizables (0,41%), y otros activos (6,84%).

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 31 de marzo de 2026, fue de 10,78%, decreciendo con respecto a diciembre 2025 y se ubica desfavorablemente por encima del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (9,57%). Adicionalmente, analizando la utilización del pasivo con costo en relación con la productividad generada se observa que el ratio fue de 106.47% a la fecha de corte y se ubicó también por encima del promedio del benchmark (105,31%).

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 31 de marzo de 2026, registran un monto de USD 582.07 millones, disminuyendo en -0,39% frente a diciembre de 2025. Las obligaciones financieras (comparado con diciembre 2025) decrecen en -0.73% y las cuentas por pagar disminuyeron en -8.76%, dichas cuentas representan el 1,54% y 2,90% del

total de pasivos respectivamente. Otros pasivos representan el 0,13% del total y descendió, a la fecha de corte, a USD 0,74 millones.

La cuenta más representativa del pasivo corresponde a las obligaciones con el público, al 31 de marzo de 2026, se ubican en USD 555.51 millones representando el 95,44% del total de pasivos y decreciendo en -0.10% con respecto al trimestre anterior. Las obligaciones con el público estuvieron estructuradas en 73.57% por depósitos a plazo y 26.39% por depósitos a la vista. Los depósitos a plazo se encuentran captados en un 37.46% en un rango de 1 a 90 días y en 62.54% 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 5. Obligaciones con el público (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	131.468	129.568	136.732	138.847	143.900	146.601	26,39%	1,88%
<i>Depósitos de ahorro</i>	130.845	128.990	136.266	138.155	142.284	144.702	26,05%	1,70%
Depósitos a plazo	396.949	433.270	436.762	450.284	411.893	408.689	73,57%	-0,78%
<i>De 1 a 30 días</i>	61.621	59.941	59.476	56.967	58.828	55.224	9,94%	-6,13%
<i>De 31 a 90 días</i>	107.779	111.939	97.920	104.628	94.404	97.860	17,62%	3,66%
<i>De 91 a 180 días</i>	114.558	124.081	119.761	120.504	113.697	114.426	20,60%	0,64%
<i>De 181 a 360 días</i>	86.979	102.011	121.128	130.322	124.914	125.391	22,57%	0,38%
<i>De más de 361 días</i>	25.785	35.245	38.467	37.830	20.051	15.675	2,82%	-21,82%
Total	528.610	563.533	573.942	589.530	556.044	555.505	100%	-0,10%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

Al 31 de marzo de 2026, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 91.28 millones, creciendo en 1% frente a diciembre 2025, reflejando, en el último año. La cuenta está compuesta principalmente por las reservas, con el 76,78% de participación, ubicándose en USD 70.08 millones y creciendo en 1.15% con respecto a diciembre 2025. La segunda cuenta más representativa corresponde a el capital social, mismo que asciende a USD 15,83 millones y creció de manera trimestral en 0,18%. Otros componentes del patrimonio son el superávit por revaluación (5,61%) y el resultado final (0,27%).

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

Resultados Financieros

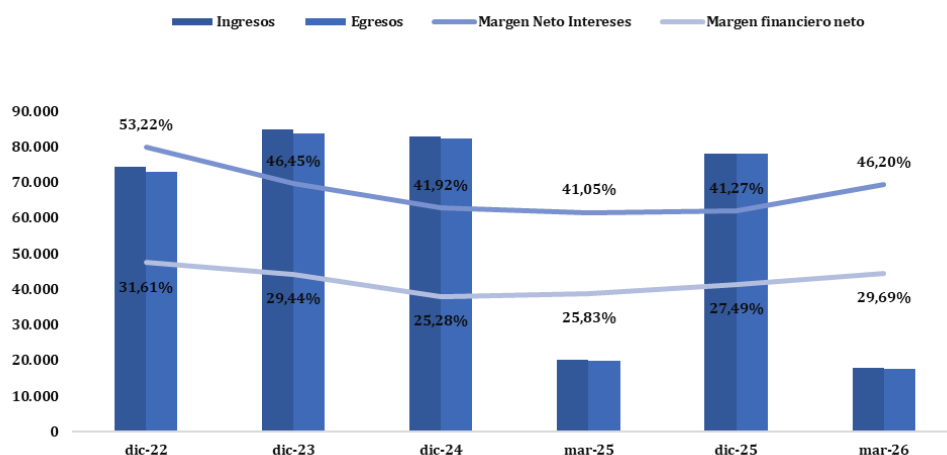
Al 31 de marzo de 2026, los ingresos alcanzaron un monto de USD 17.82 millones, en el último año refleja una variación interanual del -11.40%, asociada al menor dinamismo crediticio y a la reducción de ingresos por intermediación. La composición de los ingresos, para el cierre del primer trimestre de 2026, se desglosa en intereses y descuentos ganados (90.94%), ingresos por servicios (2.09%), utilidades financieras (1,32%) y otros ingresos (4,79%).

Por otro lado, los egresos ascendieron a USD 17.70 millones, mostrando un decrecimiento interanual de -10.91%. La principal fuente de egresos son los intereses causados, con una proporción de 45.20%. Otras

cuentas que componen a los egresos son los gastos de operación (32.07%), provisiones (19.78%), comisiones causadas (0,17%), pérdidas financieras (0,18%) e impuestos y participación de empleados (0.75%).

El margen neto de intereses, al 31 de marzo de 2026, es de USD 8.26 millones, decreciendo en -0.28% con respecto a marzo de 2025, 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 8.81 millones, con un decrecimiento de -0.40% frente a marzo de 2025. Las provisiones muestran una tendencia decreciente en el primer trimestre y fueron de USD 3.5 millones. El margen neto financiero crece en 1.86% de manera interanual, registrando un valor de USD 5.31 millones.

Gráfico 8. Resultados.



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

Los gastos de operación, al 31 de marzo de 2026, se ubican en USD 5.68 millones, creciendo en 3.47% frente a marzo 2025. Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero en el periodo de análisis fue de 106.89%, creciendo en 1.66% puntos porcentuales con respecto a marzo 2025 y ubicándose por encima del sistema (92.08%).

La utilidad del período ascendió a USD 0,18 millones, evidenciando una ligera desmejora 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 0,80% y el ROA en 0,11%. 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 31 de marzo de 2026, 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	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26
Activos	644.737	702.463	693.729	707.402	674.693	673.350
Fondos disponibles	99.363	98.926	108.450	122.842	105.077	106.217
Inversiones	83.835	88.404	104.494	109.109	97.432	94.255
Cartera de créditos	407.739	447.280	405.628	393.114	385.949	384.297
Cuentas por cobrar	17.139	17.636	20.041	23.048	24.639	23.946
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	2.861	2.014	2.000	1.996	2.738	2.734
Propiedades y equipo	12.251	13.455	12.387	12.128	16.079	15.844
Otros activos	21.549	34.748	40.729	45.165	42.778	46.056
Pasivo	565.192	617.449	606.011	618.990	584.318	582.067
Obligaciones con el público	528.610	563.533	573.942	589.530	556.044	555.505
Cuentas por pagar	14.040	16.578	16.028	16.681	18.494	16.873
Obligaciones financieras	21.641	36.363	15.070	11.959	9.015	8.949
Otros pasivos	901	975	971	821	765	740
Patrimonio	79.545	85.014	87.718	88.412	90.375	91.282
Capital social	15.219	15.632	15.706	15.690	15.803	15.831
Reservas	57.439	62.846	66.295	67.064	69.291	70.084
Superávit por valuaciones	5.463	5.249	5.062	5.015	5.158	5.124
Resultados	1.424	1.287	655	643	123	243

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	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26
Total ingresos	74.405	84.967	82.893	20.184	78.150	17.882
Intereses y descuentos ganados	70.964	79.390	76.862	18.756	71.795	16.262
Intereses causados	31.368	39.922	42.111	10.471	39.541	8.000
Margen Neto Intereses	39.596	39.468	34.750	8.285	32.254	8.261
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	1.330	1.652	1.605	373	1.538	374
Comisiones Causadas	339	572	515	63	241	30
Utilidades Financieras	346	1.295	1.280	286	1.119	237
Pérdidas financieras	369	292	177	35	135	31
Margen bruto financiero	40.564	41.551	36.944	8.846	34.534	8.811
Provisiones	17.047	16.535	15.986	3.633	13.050	3.501
Margen neto financiero	23.518	25.016	20.958	5.213	21.485	5.310
Gastos de operación	22.769	24.202	22.460	5.485	24.019	5.676
Margen de intermediación	748	814	- 1.502	- 273	- 2.534	- 366
Otros ingresos operacionales	550	489	409	149	394	154
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	1.299	1.303	- 1.093	- 124	- 2.140	- 212
Otros ingresos	1.215	2.140	2.737	620	3.304	856
Otros gastos y pérdidas	2	933	97	0	3	329
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	2.512	2.511	1.547	496	1.161	315
Impuestos y participación de empleados	1.088	1.224	892	180	1.038	133
Utilidad del ejercicio	1.424	1.287	655	315	123	182

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	dic-24	mar-25	dic-25	mar-26
Rentabilidad						
ROE	1,82%	1,54%	0,75%	1,43%	0,14%	0,80%
ROA	0,22%	0,18%	0,09%	0,18%	0,02%	0,11%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	48,38%	85,24%	176,91%	124,99%	284,65%	271,94%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	96,82%	96,75%	107,17%	105,23%	111,80%	106,89%
Eficiencia administrativa de personal	1,47%	1,36%	1,24%	1,23%	1,32%	1,33%
Eficiencia operativa	3,75%	3,53%	3,24%	3,12%	3,47%	3,38%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	0,99%	0,99%	-1,74%	-1,24%	-2,87%	-1,61%
Eficiencia financiera en relación al activo	0,12%	0,12%	-0,22%	-0,16%	-0,37%	-0,22%
Solvencia						
Coeficiente de solvencia	17,61%	15,14%	16,73%	17,00%	17,35%	17,81%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	369,09%	331,47%	242,84%	223,34%	214,34%	207,96%
Índice de capitalización neto	12,15%	11,80%	12,25%	11,22%	12,91%	11,85%
Relación entre PTS vs. PTP	21,46%	5,46%	5,25%	4,72%	3,40%	2,93%
Endeudamiento patrimonial	710,53%	726,29%	690,86%	700,12%	646,55%	637,66%
Apalancamiento	8,11	8,26	7,91	8,00	7,47	7,38
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	33,03%	32,82%	36,87%	40,89%	35,36%	35,44%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	96,13%	93,96%	97,45%	98,03%	98,41%	98,45%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97,29%	97,13%	97,19%	97,15%	96,70%	96,94%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	83,77%	87,44%	78,92%	75,13%	78,34%	78,23%
Vulnerabilidad del patrimonio						
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	24,73%	38,95%	48,25%	51,81%	47,86%	51,03%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	5,96%	7,26%	9,06%	9,51%	10,15%	10,78%
Proporción de los activos productivos netos	94,04%	92,74%	90,94%	90,49%	89,85%	89,22%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	110,27%	108,63%	107,11%	106,45%	107,29%	106,47%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	4,44%	6,73%	9,35%	10,31%	9,93%	10,70%
Cobertura de cartera problemática	177,54%	135,45%	111,00%	108,43%	114,38%	107,76%
Valuación de cartera bruta	68,66%	70,06%	65,24%	62,57%	64,54%	64,51%

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