



CALIFICACIÓN DE RIESGO

De acuerdo con lo determinado en el Artículo 57 del Título I: “Norma Unificada de Calificadoras de Riesgo y de Calificación de Riesgo Aplicable a los Sistemas Financieros, de Valores y de Seguros” del Libro V:

“Normas de Aplicación común para los Sectores Regulados” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, el Comité de Calificación de Microfinanza Calificadora de Riesgos S.A. Microriesg (MFR) decidió asignar a:

Cooperativa de Ahorro y Crédito 15 de Abril Ltda.

La siguiente calificación con corte al 30 de septiembre de 2025:

“BB”

“La entidad presenta una moderada estructura financiera y gestión integral de riesgos, que, aunque revelan al menos un área fundamental de preocupación, no muestra deficiencias serias. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo”.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Aldo Moauro".

Aldo Moauro

Presidente Comité de Calificación

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Mateo Hedian C.". The "C" is particularly stylized.

Mateo Hedian

Gerente General

AAA	La entidad presenta excelente: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en su reputación en el medio, acceso a mercados naturales de dinero, claras perspectivas de estabilidad y capacidad de intermediación financiera. Si existiese debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la entidad, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.
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 destaque. 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.
A	La entidad presenta una buena: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en el acceso a los mercados naturales de dinero y la capacidad de intermediación financiera. La estructura financiera, así como la política de manejo de riesgos financieros determinan que, aunque puede haber algunas áreas de mejora, cualquier desviación del desempeño histórico se espera que sea limitada y superada rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque ligeramente más alta que en el caso de las entidades con mejor calificación.
BBB	La entidad presenta una adecuada: situación financiera; solvencia; y, gestión integral de riesgos, que se refleja en el acceso a los mercados naturales de dinero y la capacidad de intermediación financiera. Los factores de riesgo se encuentran adecuadamente gestionados y se prevé que el impacto de cambios en el negocio y la economía son controlables. Son evidentes algunos obstáculos menores, pero éstos no son serios y/o son manejables a corto plazo.
BB	La entidad presenta una moderada estructura financiera y gestión integral de riesgos, que, aunque revelan al menos un área fundamental de preocupación, no muestra deficiencias serias. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo.
B	La entidad presenta una estructura financiera y gestión integral de riesgos aceptable; un deterioro de la cartera y/o variabilidad en los factores de riesgo que podría afectar su estabilidad, ubicándola por debajo de las entidades con mejor calificación.
C	La entidad presenta una estructura financiera y gestión integral de riesgos limitada, muy probablemente relacionadas con la calidad de los activos y/o de una mala estructuración del balance. Hacia el futuro existe un considerable nivel de incertidumbre. Su capacidad para soportar problemas adicionales es limitada; los factores de riesgo son extremadamente altos y sus impactos conllevarían probablemente a situaciones de insolvencia.
D	La entidad muestra considerables deficiencias que probablemente incluyen dificultades de solvencia, fondeo o liquidez. Existe un alto nivel de incertidumbre respecto de la viabilidad de la entidad y la capacidad de gestión es mínima.
E	La entidad afronta problemas muy serios de solvencia y liquidez, la capacidad de gestión es insuficiente y por lo tanto existe duda sobre si podrá continuar siendo viable sin alguna forma de ayuda externa, o de otra naturaleza. Esta categoría podría corresponder a aquellas entidades de las cuales no se posee información suficiente para realizar calificación alguna.

Cooperativa de Ahorro y Crédito 15 de Abril

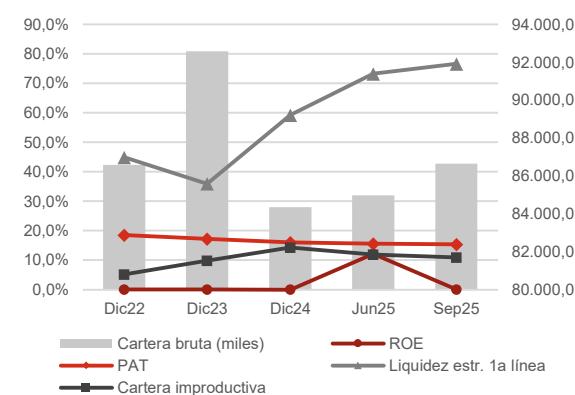
Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de septiembre de 2025

Fecha de Comité: 22 de diciembre 2025 - No. 645 - 2025

Calificación:	Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control:
BB	"La entidad presenta una moderada estructura financiera y gestión integral de riesgos, que, aunque revelan al menos un área fundamental de preocupación, no muestra deficiencias serias. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo."
Perspectiva Estable	
Vigencia: 31 de mayo 2026	Histórico: BB (jun-25), BB (mar-25), BB (dic-24), BB (sep-24)
Analista principal: Alexis Cabrera / Miembros de Comité: Ivan Sannino, Aldo Moauro, Mateo Hedian	
La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la entidad evaluada y complementada con información obtenida durante reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros publicados y auditados, así como otras fuentes oficiales. Sin embargo, MFR no realiza controles de auditoría, por lo que no garantiza la integridad de la información y no se hace responsable por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación constituye una opinión y no es recomendación para realizar inversiones en una determinada entidad.	

La Cooperativa de Ahorro y Crédito 15 de Abril nació en 1964, cuando 20 jóvenes de Portoviejo, motivados por la crisis económica del momento decidieron crear una cooperativa. Esta institución toma el nombre en honor al día que fue creada. Con 61 años de trayectoria, hoy es una de las cooperativas más grandes de Manabí. La entidad tiene su oficina matriz en la ciudad de Portoviejo, contando con operaciones en 18 de las 24 provincias del país, a través de una red de 5 sucursales a nivel nacional. A sep-25, la Cooperativa cuenta con 11.869 prestatarios y 44.144 socios activos, registrando una cartera bruta de créditos de USD 86,7 millones y un monto total de depósitos de 110,1 millones.

La Cooperativa oferta productos de crédito, ahorro y otros, incluyendo oferta de servicios no financieros de educación financiera. La principal fuente de fondeo proviene de las obligaciones con el público. Dentro del sistema financiero nacional, la entidad se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y pertenece al grupo de Cooperativas del Segmento 1.



Datos Institucionales	Dic23	Dic24	Sep25
Socios activos	39.802	27.439	44.144
Prestatarios activos	12.786	11.796	11.869
Créditos activos	12.977	12.009	12.325
Saldo prom. por prestatario	7.241	7.151	7.300
Sucursales	5	5	5
Activo (miles)	114.534	115.936	128.701
Cartera bruta (miles)	92.581	84.349	86.648
Depósitos (miles)	94.346	98.411	110.139

Indicadores	Dic23	Dic24	Sep25
ROA	0,01%	0,00%	0,0%
ROE	0,10%	0,00%	0,0%
Margen interm. / Ingresos oper.	-18,9%	-11,5%	-13,7%
Margen interm. / Activo	-2,3%	-1,4%	-1,5%
Autosuficiencia operativa	84,1%	89,7%	88,7%
Rendimiento de la cartera	14,0%	13,5%	13,4%
Tasa de gastos operativos	6,0%	6,6%	5,6%
Tasa de gastos financieros	5,6%	6,2%	6,6%
Tasa de gastos de provisión	4,9%	1,7%	1,7%
Grado de absorción	162,2%	126,0%	137,3%
Gastos oper. / Ingresos oper.	49,2%	55,7%	50,4%
Product. del personal (prestat.)	98	93	87
PAT / Activos pond. por riesgos	17,2%	16,1%	15,4%
PAT / Activos totales y cont.	13,7%	11,9%	11,1%
PAT primario / PAT total	99,0%	100,0%	100,0%
Liquidez estr. de primera línea	35,9%	59,2%	76,6%
Indicador de liquidez mínimo	3,5%	4,2%	2,9%
Fondos disp. / Dep. corto plazo	24,1%	27,7%	27,5%
Cob. 100 mayores depositantes	535,9%	739,2%	656,4%
Cartera improductiva	9,8%	14,3%	10,9%
Cartera reestructurada	3,8%	3,9%	4,7%
Tasa de cartera castigada	4,1%	0,9%	0,2%
Cobertura cartera improductiva	80,1%	81,9%	103,1%

Fundamento de la calificación

Análisis financiero y suficiencia patrimonial

COAC 15 de Abril presenta niveles de rentabilidad y sostenibilidad moderados, además, encontrándose sobrevalorados ante deficiencia de provisiones. Recuperación del crecimiento de la cartera bruta con respecto al período anterior. La Cooperativa debido a su origen, presenta una concentración importante en la Región Norte de la Costa. La calidad de la cartera es moderada con mejora con respecto a períodos anteriores, con un indicador de mora con tendencia decreciente. Moderada cobertura de cartera problemática, inferior de promedio de COACs segmento 1. Deficientes niveles de solvencia patrimonial, además sobrevalorados por ausencia de registro de deficiencia de provisiones en Patrimonio Técnico Secundario. Los niveles de liquidez son buenos y presenta un riesgo limitado; además la exposición al riesgo de mercado es limitada.

Gobernabilidad y administración de riesgos

Los procesos de gobernabilidad se consideran adecuados; sin embargo, las capacidades técnicas de los miembros del CdA presentan espacios de fortalecimiento. El monitoreo del riesgo de crédito se considera moderado, mientras que el monitoreo de los riesgos de liquidez, mercado y operativo se perciben como adecuados. Un aspecto relevante a monitorear es su capacidad para gestionar riesgos derivados del contexto económico y político del país.

Resumen de las principales áreas de análisis

Gobernabilidad y administración de riesgos

La estructura de gobierno y los procesos de gobernabilidad de COAC 15 de Abril se consideran adecuados, contando con políticas formalizadas incluyendo el Reglamento de Buen Gobierno Corporativo y Comité de Buen Gobierno. Por fortalecer la cultura institucional de riesgos en la institución. La Unidad de Riesgos realiza un moderado monitoreo de la gestión del riesgo de crédito y una adecuada gestión de riesgo de liquidez, operativo, mercado y riesgos sociales y ambientales. Para el monitoreo la Cooperativa cuenta con herramientas estadísticas y tecnológicas que permiten el monitoreo oportuno de límites y requerimientos del ente regulador. La Unidad de Riesgos reporta de manera mensual al Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR).

Suficiencia patrimonial

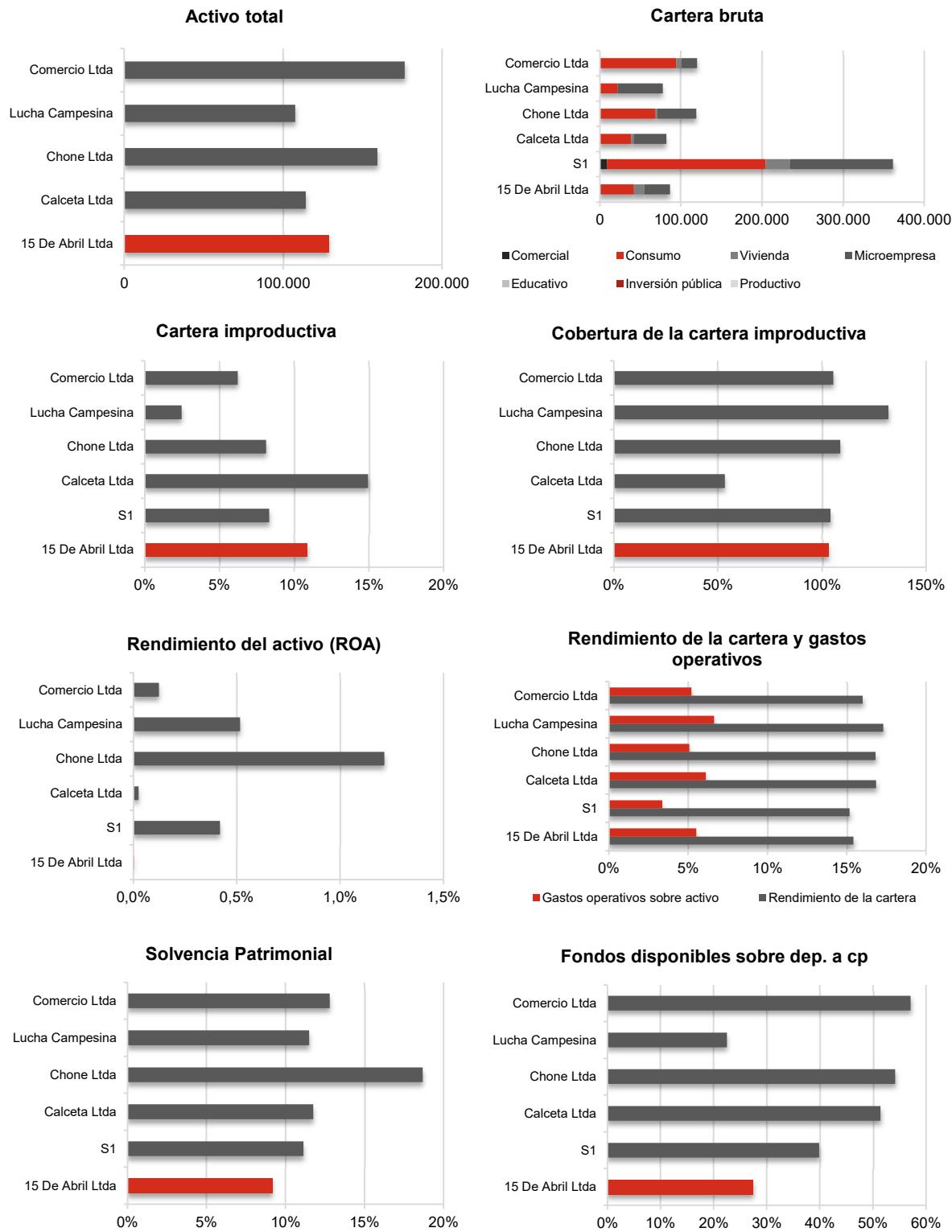
COAC 15 de Abril presenta moderados niveles de solvencia patrimonial. A sep-25, la Cooperativa registra un patrimonio total de USD 14,23 millones, presentando un aumento de 4,60% en el período ene25-sep25. La entidad cumple con los niveles de patrimonio técnico requeridos por la normativa, registrando un patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgos de 15,41%, con tendencia decreciente en el período dic22-sep25, y un patrimonio técnico sobre activos totales y contingentes de 11,06%.

Análisis financiero

COAC 15 de Abril presenta moderados niveles de rentabilidad. En el período ene25-sep25, la Cooperativa registra un excedente de USD 3,76 mil. El ROA alcanza un 0,00%, por debajo de períodos anteriores, aunque por encima de 2024. El rendimiento del patrimonio (ROE) alcanza 0,04%. El margen de intermediación en relación al activo alcanza un -1,52%. El grado de absorción alcanza 137,29%, por encima de períodos anteriores, aunque por debajo de 2023. El rendimiento de cartera registra un 13,42%, la tasa de gastos financieros sobre pasivos con costo un 6,61%, la tasa de gastos de provisión un 1,74% y la tasa de gastos operativos sobre activo un 5,58%. La cartera bruta de créditos de la entidad alcanza USD 86,65 millones a sep-25, presentando un crecimiento de 2,73% en el período ene25-sep25. A sep-25, la entidad presenta una moderada calidad de la cartera; el indicador de cartera improductiva alcanza un 10,88%, con tendencia decreciente en el período dic24-sep25. Por otra parte, la Cooperativa presenta una tasa de cartera reestructurada y refinanciada de 4,70% a sep-25, y una tasa de cartera castigada de 0,17% en ene25-sep25. COAC 15 de Abril presenta una moderada cobertura de la cartera problemática, alcanzando a sep-25 una cobertura de 103,09%. Se evidencia una elevada concentración en depositantes; a sep-25, los 100 y 25 mayores depositantes representan el 27,09% y 15,48% del total de las obligaciones con el público, respectivamente. Los niveles de liquidez son buenos. A sep-25, el indicador de fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo alcanza 27,47%. La entidad cumple ampliamente con los requerimientos de liquidez estructural, registrando a sep-25 una liquidez estructural de primera línea de 76,64% y de segunda línea de 36,52%. A sep-25, el margen financiero presenta una sensibilidad de +/- 3,04% y el valor patrimonial una sensibilidad de +/- 12,35% frente a una variación de +/-1% en la tasa de interés. La entidad no presenta una exposición al riesgo cambiario, considerando que no registra ninguna posición en moneda extranjera. La Cooperativa actualmente no participa en el mercado de valores con emisiones de títulos.

Calificación de Riesgo

Benchmark



*Para mayores detalles relacionados a los indicadores utilizados en este benchmark, favor referirse a la página web de la SB (www.sbs.gob.ec) y de la SEPS (www.seps.gob.ec).