

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLICÍA NACIONAL LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
28 de junio de 2023	AA	Al 31 de marzo de 2023	AA	Econ. Mario Zambrano Vera mzambrano@summagrupo.com

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

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 Bancos.

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 Bancos, 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 Bancos, por ningún motivo se podrán realizar copia, duplicado, fotocopias, o reproducción de la información o documentación objeto de la presente prestación de servicios sin previa autorización por escrito de la firma calificadora, incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados a la Entidad Financiera se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por SUMMARATINGS, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta deriven.

Perspectivas Generales

Podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una reducción sostenida del riesgo de liquidez. Además de esto, una estructura de calce de plazos de los activos y pasivos favorable para la Cooperativa, acompañado de mantener indicadores de solvencia institucional sólidos. Agregando a lo anterior, se valorará positivamente una mayor diversificación de las fuentes de fondeo nacionales y extranjeras para mitigar posibles impactos macroeconómicos. Se valorará positivamente, también, mejoras sustanciales en el margen de absorción y en los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa.

Podrían ser factores que afecten negativamente en la calificación, de presentarse a futuro un incremento sustancial en el riesgo de crédito y deficiencia de provisiones para cubrir la cartera improductiva. Se podría revisar la calificación de forma negativa de observarse deficiencias de liquidez que comprometan el adecuado cumplimiento de las obligaciones contraídas, además de una reducción sostenida de los niveles de solvencia. Finalmente, impactaría negativamente la obtención de resultados desfavorables que afecten el nivel patrimonial de la institución.

La calificación de riesgo podría verse afectada por el impacto de eventos macroeconómicos adversos que deterioren pronunciadamente el ambiente operativo de la institución, afectando notablemente el perfil crediticio de los agentes económicos.

Fundamentos de la Calificación

Entorno Operativo

- El TLC con China busca generar un crecimiento adicional de las exportaciones no petroleras de USD 3.500 millones en los próximos siete años.
- En el primer trimestre de 2023, se registró una reducción interanual del saldo comercial de USD 479.5 millones, lo que indica una menor demanda de los productos exportados.
- La deuda pública consolidada alcanza los USD 61.350 millones, representando el 50.7% del PIB.
- Los problemas políticos existentes pueden afectar la implementación exitosa del tratado de libre comercio y generar incertidumbre en las proyecciones económicas.
- La disminución en los ingresos del petróleo debido a la caída de los precios y la menor producción petrolera comprometen las proyecciones fiscales y petroleras del país.
- A marzo 2023, se evidencia un crecimiento interanual de 22,32% en total de activos del segmento 1, el total de pasivo y patrimonio presentaron el mismo comportamiento con crecimientos de 22,47% y 21,31% respectivamente.
- La cartera bruta del segmento 1 de cooperativas presentó un saldo de USD 15.034 millones presentando una variación interanual de 23,82% y de 3,44% respecto al trimestre anterior.
- A marzo 2023, las obligaciones con el público son de USD 16.381 millones, reflejando una variación interanual de 14,06% y una variación trimestral de 1,23%, este incremento está impulsado principalmente por los depósitos a plazo.
- A marzo 2023, la tasa activa referencial fue de 8,96%, la tasa pasiva referencial fue de 6,92% por lo que el spread financiero se ubica en 2,04%.
- Los indicadores de liquidez tuvieron un ligero decrecimiento interanual. Los índices de rentabilidad presentan una tendencia creciente respecto al trimestre anterior, mientras que, los indicadores de intermediación financiera muestran una tendencia a la mejora para el sistema.

Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. forma parte del segmento 1 de Cooperativas por su nivel de activos. A marzo de 2023 en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. con USD 1.549 millones de activos ocupó la posición 2/43. En lo referente al ranking por resultados se ubicó en la posición 43/43 a marzo de 2023 disminuyendo 37 posiciones respecto al trimestre anterior, denotando un aspecto de mejora para la entidad.
- La institución dispone de 31 oficinas, 1 agencia matriz, 1 ventanilla especial y 167 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional, abarcando todas las provincias a nivel nacional.
- La cooperativa cuenta con una amplia gama de productos a la fecha de corte. Se valora positivamente la existencia de herramientas digitales a disposición de los socios; así como beneficios exclusivos brindados a los mismos (seguro de vida, asistencia legal y servicios exequiales).
- 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.
- La Cooperativa cuenta con 761 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 15 componen el equipo gerencial. Cabe mencionar que la nómina en su totalidad presenta 5 años de experiencia en promedio.
- La existencia de las áreas de riesgos, seguridad de la información, marketing, innovación y desarrollo, responsabilidad social, y tecnología de la información otorga una valoración positiva a la estructura operativa de la institución en función de sus comparables.

Gestión y Administración

- La entidad presenta un Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo que permita fortalecer sus habilidades en términos de administración y gobernabilidad, lo cual se valora positivamente. La Cooperativa cuenta con todos los comités normativos.
- Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por Presidente, Vicepresidente, y 7 vocales, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios. Los miembros del Consejo cuentan con título de tercer nivel o superior, lo que demuestra un personal con perfiles acorde a su cargo y capacidades para solventar el nivel de riesgo de la institución y brindar la dirección estratégica al equipo gerencial.
- La entidad cuenta con planificación estratégica anual y presenta seguimiento periódico a la misma. El cumplimiento consolidado de los objetivos estratégicos a marzo de 2023 fue de 79%.
- El cumplimiento presupuestario a marzo de 2023 fue de 95,03% en activos, 90,73% en cartera de crédito, 92,18% en pasivos, 94,65% en obligaciones con el público, y 98,30% en patrimonio.

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.
- A marzo 2023 se identificaron 385 eventos de riesgos disminuyendo 31 eventos respecto al trimestre anterior. Es importante mencionar que el 17,14% de los eventos presenta un nivel de riesgo inherente crítico y el 28,57% alto configurando un aspecto de mejora para la entidad, no obstante, es importante recalcar que estos eventos presentan después de controles efectuados un riesgo residual.
- 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.
- En la última visita extra situ la SEPS efectuó recomendaciones en lo referente a aspectos operativos de la entidad, mismas que presentan 26% de cumplimiento configurando un aspecto de mejora para la entidad. El 06 de abril de 2023 la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria notificó a la Cooperativa el inicio un proceso de auditoría In Situ.
- Al 31 de marzo 2023 el porcentaje de avance al cumplimiento de las observaciones del último informe de auditoría externa es del 52,38% y se emitieron 21 recomendaciones. En lo que respecta a las observaciones de auditoría interna, se emitieron 98 recomendaciones y el porcentaje de avance es del 35% (ninguna recomendación vencida).
- A marzo 2023, la cartera bruta registra un monto de USD 1.178 millones, decreciendo en 1,40% frente diciembre de 2022. La cartera por vencer representa el 95,84% del total de cartera bruta, evidenciando un decrecimiento de -2,64% con respecto al trimestre anterior. La cartera improductiva presenta un crecimiento frente al trimestre anterior, de 39,82%. Las reestructuraciones ascendieron a USD 10,86 millones y las refinanciamientos a USD 18,57 millones.

- El principal segmento de colocación, a marzo 2023, corresponden a consumo con 79,29%. El segmento productivo concentra el 7,81%, inmobiliario el 5,16%, microempresa el 7,52%, y vivienda de interés público el 0,21%. La Cooperativa afronta un mayor riesgo de crédito debido a que uno de sus principales segmentos de colocación es el segmento de consumo. Los 100 principales prestatarios concentran el 7,90% del total de la cartera bruta.
- La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta un deterioro en el último trimestre de análisis. Al 31 de marzo 2023, la morosidad de la cartera es de 4,16%, variación de 1,23 p.p. respecto a diciembre 2022. A la fecha de corte la morosidad de la entidad se ubicó favorablemente por debajo de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (5,94%).
- 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, la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 104,53% representando un decrecimiento de 22,31 p.p. respecto a diciembre de 2022.
- La Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda., en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general. La cobertura de cartera por tipo de operación es adecuada, evidenciada por el monto de provisiones en cada una de estas.
- El riesgo de mercado que afronta la institución obedece principalmente a la posible revalorización de los activos y pasivos por movimientos en la tasa de interés.
- A marzo de 2023, los reportes de brecha de sensibilidad, margen financiero y recursos patrimoniales indica que la entidad se mantuvo dentro de los límites establecidos.
- A marzo de 2023, el portafolio de inversiones fue de USD 78,67 millones. El portafolio de inversiones se concentra principalmente en el sector financiero de la economía (97,53%). El 37,23% de las inversiones tiene una calificación de riesgos en la categoría “AAA- o superior”, y el 57,69% cuenta con calificaciones entre “AA-”, “AA” y “AA+”; reflejando una buena calidad de las inversiones.

Posición Financiera

- La entidad cuenta con un nivel de respaldo patrimonial bajo para enfrentar pérdidas derivadas del deterioro de sus activos o de la operatividad del negocio. El coeficiente de solvencia es de 1,91%, al 31 de marzo 2023, equivalente a un decrecimiento de 1,23 puntos porcentuales respecto a marzo de 2022.
- El nivel de apalancamiento de la entidad financiera presenta una tendencia creciente en el análisis histórico, al 31 de marzo 2023 el indicador fue de 9,13. El endeudamiento patrimonial se ubicó en 8,13 veces y se ubicó de igual manera por encima del promedio del segmento (7,15%). La cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 125,65% a la fecha de corte.
- La concentración de los 25 mayores depositantes fue del 12,76%. La cobertura de los 25 mayores depositantes se presenta una cobertura de 100,33%. La entidad presenta un nivel de cobertura mejorable a la fecha de corte.
- 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 quinta 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 2023, representan el 0,53% del total de pasivos y mostraron una tasa de decrecimiento trimestral del -25,83%. Las obligaciones con el público representan el 6,58% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 1.332 millones, creciendo en 4,12% frente a diciembre 2022. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años
- La Cooperativa mantiene fuentes de liquidez de emergencia con FINANCOOPS y Fondo de Liquidez del Banco Central del Ecuador para afrontar posibles contingentes de riesgo, lo cual se valora positivamente.
- Al 31 de marzo 2023, los activos son de USD 1.549 millones, creciendo en 2,63% respecto a diciembre 2022. La participación de los activos improductivos en el total de activos fue de 12,44% en el periodo de análisis.
- Los pasivos, al 31 de marzo 2023, registran un monto de USD 1.379 millones, creciendo en 3,44% frente a diciembre de 2022. El patrimonio asciende a USD 169,61 millones, decreciendo en -3,49% frente a diciembre 2022.
- Al 31 de marzo 2023, los ingresos alcanzaron un monto de USD 48,81 millones, reflejando una variación interanual del 14,98%. Los egresos ascendieron a USD 54,24 millones, mostrando un crecimiento interanual de 32,57%.
- El margen neto de intereses es de USD 17,66 millones, decreciendo -3,31% con respecto a marzo de 2022.
- Las provisiones muestran una tendencia creciente en el último trimestre y fueron de USD 15,53 millones. El margen financiero neto decrece en -67,39% de manera interanual, registrando un valor de USD 4,92 millones.
- El margen neto financiero en el periodo de análisis fue de 246,90%, creciendo en 161,11% puntos porcentuales con respecto a marzo 2022 y ubicándose desfavorablemente por encima del sistema (93,79%). En este sentido, se evidencia un nivel mejorable de eficiencia institucional.

- La Cooperativa registra una pérdida de USD 5,43 millones, significando un deterioro sustancial en este aspecto en el comparativo trimestral e interanual, periodos en donde la entidad presentó utilidad de USD 4,01 millones y USD 1,54 millones respectivamente. Consecuentemente los indicadores de rentabilidad mostraron un decrecimiento interanual y se ubica por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en -12,41% y el ROA en -1,42%.

1. Riesgo de entorno operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

El Gobierno de Ecuador y el Ministerio de Comercio de China anunciaron la firma del tratado de libre comercio entre ambos países después de diez meses de negociaciones. Según el presidente Lasso, este tratado abrirá a los ecuatorianos a un mercado de 1.400 millones de consumidores y se espera que genere un crecimiento adicional de las exportaciones no petroleras de USD 3.500 millones aproximadamente en los próximos siete años. El ministro de Producción de Ecuador, afirmó que este tratado transformará sectores de agroexportación y reducirá los costos de producción en la industria. Sin embargo, antes de su implementación, el acuerdo debe ser revisado por la Corte Constitucional de Ecuador y ratificado por la Asamblea Nacional. La implementación exitosa del acuerdo dependerá de superar los posibles riesgos asociados, como una mayor dependencia económica de China, la volatilidad de los precios de los productos exportados y posibles desequilibrios comerciales.

El 17 de mayo de 2023, el presidente de Ecuador, disolvió la Asamblea y convocó a elecciones anticipadas, utilizando un mecanismo constitucional conocido como "muerte cruzada". Esta medida se aplicó debido a acusaciones de malversación de fondos públicos en su contra y la obstrucción al Plan Nacional de Desarrollo por parte del Congreso de mayoría opositora. En este sentido, Ecuador ha presentado una tendencia creciente en su riesgo país promediando 1850 puntos, posicionándose como el tercer país con mayor riesgo país de Latinoamérica. Sin embargo, según las principales calificadoras de riesgo, Moody's (Caa3), S&P (B-) y Fitch (B-), las calificaciones de riesgo soberano para el país se han mantenido estables los últimos dos años.

Ecuador ocupa el puesto 60/163 en el Índice de Progreso Social¹ (2022), superando a países de la región como Brasil, Colombia y Perú. Adicionalmente, según el último informe realizado por Deloitte Ecuador se ubicó en el puesto 97/137 en el Índice de Competitividad Global², y en el puesto 129/190 en la categoría de Facilidad para hacer negocios³.

Perspectivas de Crecimiento y Ciclo Económico

A pesar de la paralización de junio 2022, el PIB del 2022 creció un 2,9%, superando la última previsión del BCE, llegando a USD 115.049 millones. El dinamismo de la economía ecuatoriana se debió principalmente al consumo de los hogares (4,6%), el gasto del gobierno (4,5%), las exportaciones (2,5%) y la FBKF⁴ (2,5%). De igual manera, en el último trimestre de 2022, la economía del país mostró un aumento interanual del 4,3% en su PIB.

Para el 2023, el Banco Central del Ecuador ha actualizado su pronóstico de crecimiento económico al 2,6%, en lugar del 3,1% que se había previsto inicialmente, debido a la desaceleración de las exportaciones de petróleo. Según esta previsión, las 18 industrias analizadas por el BCE crecerán en 2023, y los sectores con

¹ Mide qué tan bien los países y las comunidades convierten sus recursos en resultados sociales y ambientales que impactan la vida de las personas.

² Ayuda a identificar y comparar la capacidad para proveer oportunidades de desarrollo económico a los ciudadanos de los países analizados.

³ Dicha evaluación se realiza a través del impacto que tiene la legislación e institucionalidad en la creación, operación y expansión de empresas en un país.

⁴ Formación Bruta de Capital Fijo es la relación del aumento y disminución de bienes duraderos de un país en un determinado periodo de tiempo.

el mayor crecimiento serán el petróleo y las minas, la construcción, la pesca (excepto de camarón) y el alojamiento y los servicios de comida.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

La balanza comercial de Ecuador registró un superávit de USD 2.341 millones en 2022. Entre enero y marzo de 2023, la Balanza Comercial Total registró un superávit de USD 453.1 millones, USD 479.5 millones menos que el resultado obtenido en similar periodo de 2022, lo que significó una reducción del saldo comercial de 51.4%.

Tabla 1: Relación Cuenta Corriente sobre PIB

Datos Anuales	2021	2022
Cuenta Corriente (millones USD)	3376,97	2711,40
P.I.B. (millones USD)	105956,86	115049,47
Cuenta Corriente/PIB	3,18	2,35

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

La evolución de las Reservas Internacionales (RI) en Ecuador ha sido motivo de atención en el contexto de su economía dolarizada. Aunque las RI alcanzaron un máximo de USD 9.573 millones el 20 de enero de 2023, cerraron el mes en USD 8.360,64 millones. Hasta el 6 de abril de 2023, las RI llegaron a USD 8.014 millones, reflejando una disminución del 2,1% en comparación con marzo. Estos cambios en las RI, reflejan los activos líquidos disponibles para respaldar los pasivos exigibles en la economía dolarizada de Ecuador.

En 2022, Ecuador recibió remesas por USD 4.743 millones, es decir, USD 381 millones más que en 2021. Según el BCE, se trata de las cifras más altas de remesas registradas en los últimos siete años. El récord se dio pese a que Estados Unidos registró una de las inflaciones más altas de los últimos años.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

Ecuador cerró el año 2022 con un déficit fiscal del 1,7% del PIB, esto se traduce en un déficit de aproximadamente USD 1.700 millones. Sin embargo, se espera que este déficit aumente debido a la caída del precio del petróleo y la menor producción petrolera. Además, la concesión de activos del Estado, que se esperaba generar USD 1.000 millones en ingresos, se ve complicada debido a los problemas políticos. Comprometiendo los ingresos y generando incertidumbre en las proyecciones fiscales y petroleras del país.

La deuda pública consolidada cerró en USD 61.350 millones al 31 de marzo de 2023, presentando actualmente una proporción deuda total sobre PIB del 50,7%, conllevando a un riesgo macroeconómico significativo.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

En el análisis de los principales indicadores monetarios del país, al último corte proporcionado por el BCE (abril 2023), la oferta monetaria total del país fue de USD 29.949 millones. Mientras que, en el mismo periodo, la liquidez total⁵ del sistema (M2) fue de USD 76.697 millones muestra la disponibilidad de fondos en el sistema financiero, lo que puede ser positivo para el acceso al crédito y el desarrollo de actividades económicas.

Al mes de mayo del 2023, el informe mensual sobre el Índice de Precios al Consumidor muestra una variación anual de 1,97%, indicando una alta estabilidad en los precios.

La Reserva Federal, aumentó en mayo por décima vez su tasa de interés en un 0,25%, llegando a 5,25%, gracias al contexto de alta inestabilidad bancaria. Por otro lado, localmente, la resolución JPRF⁶ 2022 059 indica que las tasas de interés activas para el crédito Productivo Corporativo y para el crédito Productivo

⁵ Son todos los depósitos y captaciones que los sectores tenedores de dinero mantienen en el sistema financiero nacional.

⁶ La Junta de Política y Regulación Financiera determina las políticas monetaria, cambiaria y financiera de la Nación conforme a lo dispuesto en la Ley Monetaria y Financiera.

Empresarial, aumentarán. Sin embargo, a abril de 2023, se registra un monto de crédito al sector privado de USD 59.454 millones, representando el 52% del PIB.

1.2 Entorno financiero del sistema de Cooperativas del Segmento 1

Balance General y Estado de Resultados

A marzo 2023, el total de activos del sistema de cooperativas segmento 1 alcanza USD 20.370 millones, reflejando una variación interanual positiva de 22,32% y de 2,55% respecto al trimestre anterior, debido al incremento interanual de USD 3.250 millones de cartera de crédito y de USD 117 millones en inversiones, evidenciando evolución al alza constante. Por otra parte, el total de pasivos alcanza los USD 17.869 millones, con una variación interanual de 22,47% y 2,50% respecto al trimestre anterior, esta última impulsada principalmente por el incremento interanual de USD 3.012 millones de obligaciones con el público. El patrimonio del sistema cooperativo segmento 1 se ubica en USD 2.500 millones mostrando una variación interanual de 21,31% y de 2,92% respecto al trimestre anterior. El incremento del último trimestre es ocasionado principalmente por un aumento de USD 354 millones en reservas y 114,66 millones de la cuenta capital social.

Los ingresos del sistema Cooperativo del segmento 1 a marzo 2023, alcanzan un monto de USD 689,21 millones, presentando una variación interanual de 27,39%, debido al incremento de USD 1.108 millones de intereses y descuentos ganados. El margen bruto financiero se ubica, a marzo 2023, en USD 333,45 millones, evidenciando un crecimiento interanual de 30,05%.

El margen financiero neto se ubica en USD 190,63 millones, con una variación anual de 7,96% estructurada principalmente por la evolución sostenida de ingresos y gastos provenientes del giro de negocio, sin embargo, existe un importante aumento en provisiones de 78.89% con respecto al trimestre anterior. El sistema Cooperativo de segmento 1 ha mantenido una tendencia incremental de los gastos de operación a marzo de 2023, creció en 14,52% respecto al año anterior.

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

Principales cuentas	dic-20	dic-21	mar-22	sep-22	dic-22	mar-23	Variación interanual
Total Activos	13.266	16.652	17.493	19.503	19.863	20.370	16,44%
Total Pasivos	11.483	14.591	15.356	17.129	17.433	17.869	16,36%
Total Patrimonio	1.783	2.062	2.137	2.374	2.430	2.501	17,01%
Ingresos	1.562	1.880	541	1.742	2.394	689	27,39%
Gastos	1.498	1.794	513	1.655	2.309	659	28,46%
Utilidad neta	64	86	28	87	85	30	7,61%

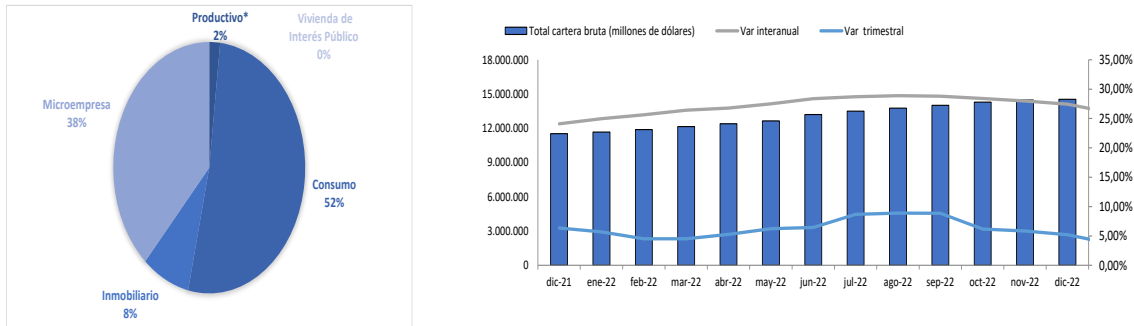
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Cartera bruta

A marzo 2023, la cartera bruta del segmento 1 de cooperativas fue de USD 15.034 millones presentando una variación interanual de 23,82% y de 3,44% respecto al trimestre anterior. Es importante destacar que, se evidencia una tendencia de aumento de la colocación de cartera comparado a los niveles presentados durante años anteriores. Las Cooperativas que lideran el ranking por Cartera Bruta son: Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. (14,01%), Policía Nacional Ltda. (7,84%) y Jardín Azuayo Ltda. (7,62%).

Gráfico 1. Composición y variación Cartera Bruta Segmento 1 Cooperativas.



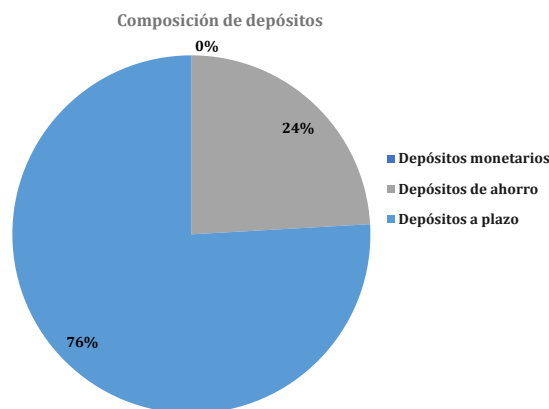
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Obligaciones con el Público

A marzo 2023, las obligaciones con el público son de USD 16.381 millones, reflejando una variación interanual de 14,06% y una variación trimestral de 1,23%, este incremento está impulsado principalmente por los depósitos a plazo. Las obligaciones con el público están compuestas por 75,90% de depósitos a plazo y 24,10% de depósitos a la vista. Los depósitos a plazo muestran tendencia a la mejora, lo que disminuye el requerimiento de liquidez consecuentemente el indicador de liquidez a corto plazo refleja disminución en el sector (- 3,30% anual), traduciéndose en un mayor gasto en intereses para el sistema cooperativo. El ranking en depósitos en el segmento en estudio es de Cooperativas: Juventud Ecuatoriana Progresista (18,46%), Jardín Azuayo (13,44%) y 29 de Octubre Ltda (5,10%).

Los depósitos a la vista por su parte, a marzo 2023 alcanzan USD 3.986 millones, presentando una variación interanual de 10,25% y trimestral de -0,75%. Los depósitos a la vista están compuestos por 99,03% por depósitos de ahorro y por 0,97% de depósitos por confirmar. Mientras que, los depósitos a plazo fueron de USD 12.432 millones, mostrando una variación interanual de 17,83% y trimestral de 3,97%.

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

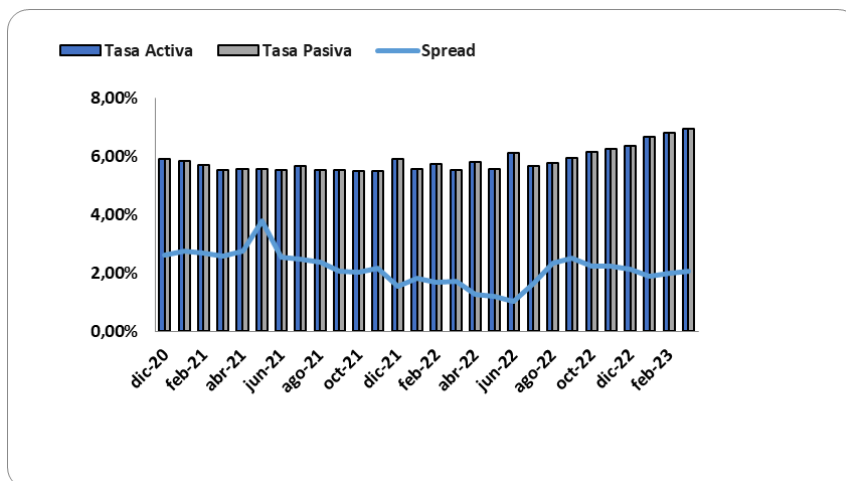


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Tasas de interés

A marzo 2023, la tasa activa referencial fue de 8,96%, la tasa pasiva referencial fue de 6,92% por lo que el spread financiero se ubica en 2,04%. En el gráfico se muestra la tendencia de estas tasas y del spread en los últimos 2 años; el aumento de tasas activas muestra niveles similares a los mostrados en 2021, no obstante, en la tasa activa referencial presentan niveles que superan los 6.35 pp el más alto registrado en los últimos dos años.

Gráfico 3. Evolución de las tasas de interés del sistema financiero.



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Indicadores financieros del segmento 1 de Cooperativas

La liquidez de las cooperativas de segmento 1, a marzo 2023 se ubicó en 24,95% reflejando un leve incremento respecto al trimestre anterior que fue de 24,55%. A marzo de 2023, el retorno sobre el patrimonio se ubicó en 4,89% reflejando un incremento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (3,64%). Por su parte, el retorno sobre los activos se ubicó en 0,60%, y de igual manera incrementó respecto al trimestre anterior en donde fue de 0,43%.

La eficiencia a través de la cual se mide la proporción del margen neto financiero que cubre los gastos operacionales fue de 95,27%, que con relación a marzo 2022 implica un aumento de 5,46 puntos porcentuales, lo cual indica que el margen financiero tiene suficiencia para cubrir el gasto operativo. Los activos productivos frente a los pasivos con costo fueron de 107,77% lo que muestra que los fondos provenientes del público y financiamiento están siendo utilizados para generar ingresos por medio de la colocación de activos.

La intermediación financiera fue de 91,57% a marzo 2023, presentando un ligero incremento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (90,98%) evidenciando que el sistema financiero depende de los fondos provenientes del público, y un 9,43% de las colocaciones provienen de obligaciones financieras.

A marzo 2023, la morosidad fue de 5,99%, presentando un deterioro respecto al trimestre anterior (3,88%). La cobertura de la cartera improductiva es de 104,68%, reflejando una disminución respecto a marzo 2023 (150,54%).

Aspectos regulatorios

Se resumen las disposiciones normativas más relevantes de los últimos meses para el sistema de la economía popular y solidaria:

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INR-INGINT-2023-0092 (02 de marzo 2023): Norma de control para la suspensión de operaciones y exclusión y transferencia de activos y pasivos de las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0034 (30 de enero 2023): Norma de control para la gestión del riesgo de mercado en las cooperativas de ahorro y crédito de los segmentos 1, 2 y 3, cajas centrales y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-2022-0402 (30 de marzo 2023): Norma de control para la apertura, traslado y cierre de oficinas de las cooperativas de ahorro y crédito, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, cajas centrales y Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.

SEPS-IGT-IGS-INFMR-INGINT-2022-008 (15 de noviembre 2022): Norma reformativa a la Resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INFMR-INGINT-2021-0017, de 24 de noviembre de 2021, que contiene la "Norma de control para la protección de los derechos de los socios, clientes y usuarios financieros desde la inclusión financiera con perspectiva de género".

SEPS-IGT-IGS-INR-INTIC-INGINT-0293 (10 de marzo 2022): Norma de control para la gestión del riesgo de crédito y la constitución de provisiones en las fundaciones y corporaciones civiles que tengan como objeto principal el otorgamiento de créditos, para los fines de lo dispuesto por el artículo 8 del Reglamento General de la Ley Orgánica de apoyo humanitario para combatir la crisis sanitaria derivada del COVID 19

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-2022-0262 (07 de septiembre 2022): Norma de control para la gestión de tesorería en las cooperativas de ahorro y crédito, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, cajas centrales y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias: Establece los requerimientos mínimos que las entidades deben cumplir en la gestión de tesorería, a fin de permitir que esta se desarrolle dentro de un marco normativo de supervisión

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INR-INGINT-2022-0249 (24 agosto 2022): Reforma a la Norma de Control para la Administración del Riesgo Ambiental y Social en las Cooperativas de Ahorro y Crédito y Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-2022-0262 (09 julio 2022): Norma de control para la gestión de tesorería en las cooperativas de ahorro y crédito, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, cajas centrales y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias, Establece los requerimientos mínimos que las entidades deben cumplir en la gestión de tesorería, a fin de permitir que esta se desarrolle dentro de un marco normativo de supervisión.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-2022-0216 (07 julio 2022): Norma para autorizar a las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario realizar la operación contingente de asumir obligaciones por cuenta de terceros, Determina las condiciones y requisitos que las cooperativas de ahorro y crédito y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, deben cumplir previo a obtener de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, la autorización para asumir obligaciones por cuenta de terceros a través de aceptaciones, endosos o avales de títulos de crédito, el otorgamiento de garantías, fianzas y cartas de crédito internas y externas, o cualquier otro documento.

SEPS-IGT-IGS-INR-INGINT-2022-0211 (07 julio 2022): Reforma el glosario de términos, incluye al Sistema de Gestión de Riesgo Operativo; reforma las Líneas de Negocio y Manuales de Talento Humano; incluye el Acuerdo de confidencialidad; modifica el Funcionamiento del Comité de Tecnología de la Información y la contratación de servicios de infraestructura, plataforma y/o software; reemplaza los Eventos Externos, modifica los Planes de Contingencia y Continuidad y la Calificación y selección de proveedores. Modifica también la Disposición General Segunda y agrega una Disposición General Quinta.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INR-INSEPS-INGINT-2022-0165 (03 junio 2022): Norma de control para autorizar a las cooperativas de ahorro y crédito y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, negociar letras de cambio, libranzas, pagarés, facturas y otros documentos que representen obligación de pago creados por ventas a crédito, así como el anticipo de fondos con respaldo de los documentos referidos.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INR-INGINT-2022-003 (09 mayo 2022): Norma de control para la administración del riesgo ambiental y social en las cooperativas de ahorro y crédito y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda.

SEPS-IGT-INSESF-INGINT-2022-0098 (24 marzo 2022): Reforma al Catálogo Único de Cuentas contenido en la Resolución No. SEPS-IGT-ISF-ITICA-IGJ-2016-226 de 31 de octubre de 2016.

Resolución No. JPRF-F-2021-4 (13 diciembre 2022): La Junta Financiera acogió íntegramente las recomendaciones contenidas en la “Metodología para el cálculo de Tasas de Interés Activas Efectivas Máximas” remitidas por el BCE. Será esta Junta, de manera semestral, la que determine las tasas de interés activas máximas para cada segmento crediticio.

Resolución No. JPRF-F-2021-4 (13 diciembre 2022): La Junta Financiera acogió íntegramente las recomendaciones contenidas en la “Metodología para el cálculo de Tasas de Interés Activas Efectivas Máximas” remitidas por el BCE. Será esta Junta, de manera semestral, la que determine las tasas de interés activas máximas para cada segmento crediticio.

2. Riesgo de posición del negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda., se constituyó en Quito, provincia de Pichincha, el 29 de junio de 1976. Tiene como objeto social realizar operaciones y actividades de intermediación financiera y responsabilidad social con sus socios, con sujeción a la normativa aplicable. La institución se rige por las disposiciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, manteniéndose dentro del segmento 1 de cooperativas. A marzo 2023 en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. con USD 1.549 millones de activos ocupó la posición 2/43, reflejando la sólida posición de la misma en el sector. En lo referente al ranking por resultados se ubicó en la posición 43/43 a marzo de 2023 disminuyendo 37 posiciones respecto al trimestre anterior, denotando un aspecto de mejora para la entidad.

Modelo de negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. dispone de 31 oficinas y 1 agencia matriz, 1 ventanilla especial (Galápagos) y 169 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. Abarcando las 24 provincias del país incluido Galápagos lo cual se valora positivamente. A marzo 2023, los créditos se encuentran colocados principalmente en Pichincha y Guayas (al igual que en diciembre de 2022), evidenciando cierto nivel de riesgo de concentración en esta zona, no obstante, este es mitigado con la diversificación de cartera en las demás provincias, así como por el posicionamiento de la institución y el vasto conocimiento de las zonas de influencia.

El enfoque inicial de la entidad se basaba únicamente en brindar productos y servicios a miembros activos y pasivos de la Policía Nacional, sin embargo, este enfoque se amplió en los últimos 10 años extendiendo los servicios a familiares de los miembros de la Policía Nacional, y al público en general. A la fecha de corte de información más del 50% de los socios pertenecen a la población civil. Se observa alta fidelidad de los socios a la fecha de corte en contexto de la familiaridad institucional existente. El enfoque y fidelidad de los socios en este nicho específico le otorga a la Cooperativa una ventaja competitiva robusta.

En relación con los productos de colocación, la Cooperativa ofrece, principalmente, créditos de consumo, vivienda de interés público y social, inmobiliario, productivo y microcrédito. La entidad ofrece además ahorros a la vista, ahorro programado y certificados de depósito. Adicionalmente, dentro de sus servicios financieros la entidad ofrece a sus socios tarjeta de débito y crédito (convenio con MasterCard), pagos de servicios básicos, certificados en línea, pago SUPA. Se resalta positivamente el enfoque y solvencia digital de la entidad, ubicando a disposición de los socios herramientas digitales con altos estándares de seguridad y practicidad. Entre los medios digitales se encuentra CPN Móvil (App que permite acceder a los servicios de la cooperativa, realizar transferencias, créditos en línea, renovación de créditos, localización de oficinas y cajeros automáticos, entre otros) y CPN Bot (asistente digital de atención al cliente). Complementariamente la entidad ofrece beneficios a sus socios como seguros de vida, asistencia legal y servicios exequiales lo cual se configura como una ventaja comparativa en el sector.

A marzo 2023, la cartera bruta ascendió a USD 1.178 millones, significando un decrecimiento de -1,40% respecto a diciembre 2022. En este mismo periodo el número de socios fue de 203.515, es importante destacar la alta calidad de atención al cliente que presenta la entidad y medición periódica de la satisfacción de estos.

Estructura Organizacional

A marzo 2023, Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda., cuenta con 761 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 15 componen el equipo gerencial. Cabe mencionar que la nómina en su totalidad presenta 5 años de experiencia en promedio.

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. En el 2023 Cooperativa Policía Nacional tiene planificado realizar 170 capacitaciones, involucrando estas a todas las áreas de la entidad. A marzo de 2023 se han realizado 31 capacitaciones

Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. mantiene una estructura gerencial completa conformada por: Gerente General, Subgerencia General, Gerencia de Desarrollo de Negocios, Gerente de Cumplimiento, Gerente de Talento Humano, Gerente Integral de Riesgos, Gerente de Medios de Pago, Gerente de Operaciones, Gerente de Marketing, Gerente de Innovación y Desarrollo, Gerente de Planificación, Calidad y Proyectos, Gerente de Tecnología de la Información, Gerente de Responsabilidad Social y Gobernabilidad, Gerente de Seguridad de la información, y Gerente Administrativo y Financiero. La existencia de las áreas de riesgos, seguridad de la información, marketing, innovación y desarrollo, responsabilidad social, y tecnología de la información otorga una valoración positiva a la estructura operativa de la institución en función de sus comparables.

3. Riesgo de gestión y administración

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

Es importante mencionar que el sistema cooperativo mantiene una limitante referente a la imposibilidad de inyecciones de capital debido a la naturaleza de su figura legal.

Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por Presidente, Vicepresidente, y 7 vocales, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios. El presidente del Consejo es el General Freddy Goyes Silva quien asumió el cargo en septiembre de 2021 al igual que los demás miembros. Cabe recalcar que, los miembros del Consejo cuentan con título de tercer nivel o superior, lo que demuestra un personal con perfiles acorde a su cargo y capacidades para solventar el nivel de riesgo de la institución y brindar la dirección estratégica al equipo gerencial.

La Cooperativa cuenta con todos los comités normativos, incluyendo Comité de Tecnología de la Información, Comité de Cumplimiento y Comité de Administración Integral de Riesgos. Cabe recalcar que, en los comités normativos existe la participación de los miembros del Consejo, evidenciando un buen flujo de comunicación entre la parte administrativa y los órganos directivos.

La entidad cuenta con una Planificación Estratégica, misma que establece objetivos estratégicos para su cumplimiento anual. Para el periodo 2021-2023 la cooperativa estableció 14 objetivos estratégicos enfocados en las perspectivas financiera, socio-clientes, aprendizaje y crecimiento, y procesos internos. El cumplimiento consolidado de los objetivos estratégicos a marzo 2023 fue de 79%. Los objetivos estratégicos y la Planificación Operativa Anual se socializan a todos los miembros de la cooperativa.

En lo que respecta al presupuesto para el presente año, al cierre del primer trimestre de 2023 la cooperativa logró un cumplimiento del 95,03% en activos, 90,73% en cartera de crédito, 92,18% en pasivos, 94,65% en obligaciones con el público, y 98,30% en patrimonio. Para el año 2023 se espera un crecimiento del 27% en la cartera de crédito y alcanzar un monto de USD 1.906 millones en activos.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda., cuenta con una Gerencia Integral de Riesgos. La estructura del área está conformada por el gerente general, 4 jefaturas (continuidad del negocio, riesgo operativo, jefe de prevención de fraudes, y jefe de riesgos financieros).

La institución cuenta con un Manual Para la Administración Integral de Riesgos cuya última actualización se efectuó en septiembre de 2022. Este manual establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad. Adicionalmente, se considera la implementación de metodologías relacionadas para cada uno de los riesgos.

4.1. Riesgo Operacional

La Cooperativa cuenta con un Manual para la Gestión y Administración de Riesgo Operativo y Riesgo Legal. La cooperativa analiza cualitativa y cuantitativamente el riesgo operativo a través de una valoración de impacto y probabilidad de ocurrencia de los eventos de riesgo, para posteriormente establecer el perfil de riesgo inherente y riesgo residual. Se valora positivamente además la certificación ISO 9001 con la que cuenta la entidad (vigente hasta 2023) y la aplicación de buenas prácticas de normas relacionadas enfocadas a seguridad informática y antisoborno.

Es importante mencionar que la cooperativa emprendió un proceso de digitalización desde hace 10 años. De esta manera la entidad mitiga riesgos relacionados a restricciones de movilidad en la sociedad.

Con relación al seguimiento de la resolución SEPS-IGT-IR-IGJ-2018-0279 respecto a la Norma de Control del Riesgo Operativo y Legal en las entidades del sector financiero popular y solidario, el informe integral

de riesgo de la cooperativa con corte de información marzo 2023 se indica que el inventario de procesos no cumple con los requerimientos mínimos establecidos en esta resolución, configurando un aspecto de mejora. Es importante recalcar que la cooperativa se encuentra trabajando en solucionar esta observación, misma que corresponde principalmente a aspectos netamente de presentación y formato de la información.

Acorde al Informe de Gestión Integral de Riesgos en el mes de marzo 2023 se identificaron 385 eventos de riesgos disminuyendo 31 eventos respecto al trimestre anterior. Es importante mencionar que el 17,14% de los eventos presenta un nivel de riesgo inherente crítico y el 28,57% alto configurando un aspecto de mejora para la entidad, no obstante, es importante recalcar que estos eventos presentan después de controles efectuados un riesgo residual. Por factor de riesgo, del total de eventos 48% corresponde a procesos, 24% a personas, 16% a tecnología y 12% a eventos externos.

A marzo 2023 el 71% del total de eventos de riesgos cuenta con medidas mitigantes, adicionalmente, aquellos eventos de riesgo que se encuentran fuera del apetito al riesgo de la entidad cuentan con planes de acción de mitigación. Se valora positivamente el monitoreo y sociabilización a la alta gerencia del monitoreo del riesgo de crédito y de liquidez.

El nivel de exposición al riesgo tecnológico de la Cooperativa es bajo. La cooperativa presenta un software y hardware adecuados para la mitigación del riesgo tecnológico, no obstante, el aumento de ataques cibernéticos a nivel del sector es un desafío constante en términos de mejora continua. El Data Center principal de la entidad se ubica en la ciudad de Quito.

A la fecha de corte, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria no ha realizado visitas a la Cooperativa. En la última visita extra situ la SEPS efectuó recomendaciones en lo referente a aspectos operativos de la entidad, mismas que presentan 26% de cumplimiento configurando un aspecto de mejora para la entidad. Adicionalmente, es importante mencionar que el 06 de abril de 2023 la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria notificó a la Cooperativa el inició un proceso de auditoría In Situ.

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. A marzo 2023, acorde al informe relacionado a esta área indicó que se generaron 513 alertas. La entidad cumplió con el tratamiento de estas alertas acorde a lo estipulado en el manual y normativa vigente.

Al 31 de marzo 2023 el porcentaje de avance al cumplimiento de las observaciones del último informe de auditoría externa es del 52,38% y se emitieron 21 recomendaciones. En lo que respecta a las observaciones de auditoría interna, se emitieron 98 recomendaciones y el porcentaje de avance es del 35% (ninguna recomendación vencida). La Cooperativa cuenta con un Manual de Gestión de Continuidad del Negocio, el cual contiene un planteamiento de acciones necesarias para garantizar a clientes internos y externos la continuidad y recuperación de la institución ante cualquier externalidad.

4.2 Riesgo de Crédito

La institución cuenta con un Manual para la Gestión del Riesgo de Crédito en donde se establecen lineamientos y límites de exposición de riesgo de crédito. La Jefatura de Riesgos Financieros es la encargada 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.

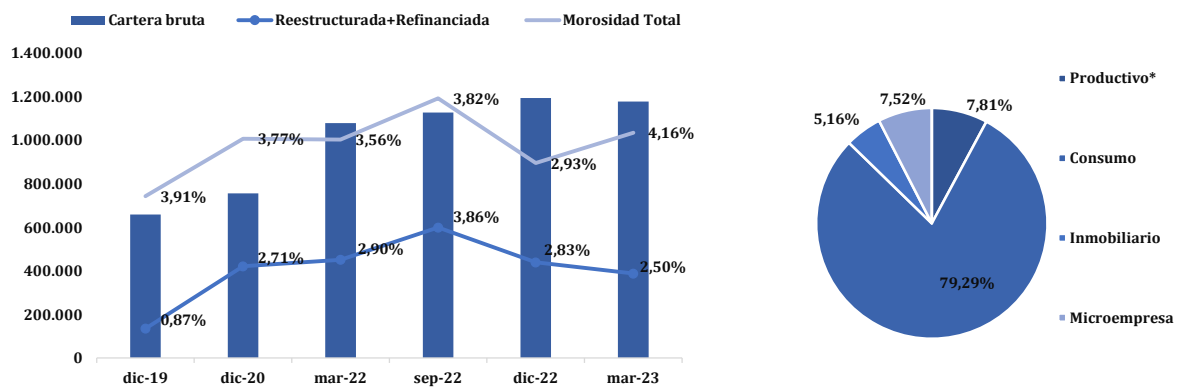
Estructura de la Cartera

A marzo 2023, la cartera bruta registra un monto de USD 1.178 millones, decreciendo en 1,40% frente diciembre de 2022. En este trimestre se evidencia un cambio a la tendencia observada en el análisis

histórico de la cartera, en donde se mantenía una tendencia creciente de la misma a pesar de los factores exógenos que afectan han afectado al entorno macroeconómico del país.

A la fecha de corte la cartera por vencer representa el 95,84% del total de cartera bruta, evidenciando un decrecimiento de -2,64% con respecto al trimestre anterior. Por otro lado, la cartera improductiva, la cual está conformada por la cartera que no devenga intereses y la cartera vencida, presenta un crecimiento frente al trimestre anterior, de 39,82% lo cual se valora negativamente. La mayor concentración de la cartera improductiva se da en el segmento de consumo (USD 29,18 millones, de los cuales el 76,53% se encuentran concentrados en servicios administrativos y de apoyo) debido a la participación predominante del mismo en el total de la cartera. Al 31 de marzo 2023, las reestructuraciones ascendieron a USD 10,86 millones y las refinanciaciones a USD 18,57 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 2023, corresponden a consumo con 79,29%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: productivo con el 7,81%, inmobiliario con el 5,16%, microempresa con el 7,52%, y vivienda de interés público con el 0,21%. La estructura de la cartera no presenta variaciones significativas respecto al trimestre anterior. En este sentido, cabe mencionar que la Cooperativa afronta un mayor riesgo de crédito debido a que uno de sus principales segmentos de colocación es el segmento de consumo.

Se valora positivamente la baja concentración de los principales clientes de la entidad en la cartera. A marzo 2023, los 100 principales prestatarios concentran el 7,90% del total de la cartera bruta. El nivel de concentración de los principales clientes de la entidad se cataloga como bajo. Respecto al destino de los créditos otorgados la mayoría de estos se encuentra en el sector de la administración pública, defensa, planes de seguridad social de afiliación obligatoria.

De acuerdo al informe del Comité de Administración Integral de Riesgos a marzo 2023 la cooperativa cumplió con límite de exposición a créditos vinculados y lo establecido en la normativa 129-2015-F art. 12 (el monto individual y de grupo de crédito no debe superar el 10% del patrimonio técnico constituido).

Calidad de la Cartera

La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta un deterioro en el último trimestre de análisis. Al 31 de marzo 2023, la morosidad de la cartera es de 4,16%, variación de 1,23 p.p. respecto a diciembre 2022. A la fecha de corte la morosidad de la entidad se ubicó favorablemente por debajo de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (5,94%). La representación del saldo total de las operaciones reestructuradas y refinanciadas incremento en el trimestre de análisis. Finalmente, los castigos de cartera

en el periodo marzo de 2022 a marzo 2023 ascienden a USD 11,11 millones y representan el 0,94% de la cartera bruta.

Al cierre del primer trimestre de 2023 las oficinas que presentan un porcentaje de morosidad elevado son Condado (8,47% de morosidad), Esmeraldas (5,68%), Santo Domingo (6,19%), Quicentro Sur (5,46%) y Coca (5,31%) mismas que presentan un nivel de riesgo por lo cual la entidad se encuentra trabajando de manera diferenciada en estas agencias para mitigar riesgos inherentes relacionados. Las agencias Lago Agrio (4,66%), Matriz (4,82%), Portoviejo (4,95%), Cuenca (4,66%) y Alban Borja (5,06%) presentaron un nivel de riesgo de morosidad alto.

A marzo 2023, el índice de morosidad del segmento de microempresa presentó un crecimiento de 2,27 p.p. respecto a diciembre 2022 y se ubicó en 9,55%. Respecto a la morosidad presentada por el segmento 1 en microempresa (8,18%) la entidad se ubica en una posición desfavorable. Consumo a la fecha de corte presentó una morosidad del 3,80%, lo cual significa un incremento de 1,10 p.p. respecto a diciembre 2022. El segmento inmobiliario presentó de igual manera un incremento en la morosidad, pasando de 2,45% en diciembre 2022 a 3,82% en marzo 2023. El segmento productivo presentó un incremento de 1,36 p.p. en la morosidad en el mismo periodo de análisis. Respecto a la morosidad del segmento 1 de cooperativas en los segmentos consumo y productivo la entidad se ubica en una posición favorable.

En el análisis interno que realiza la cooperativa a la morosidad de la línea “Tarjetas de Crédito” a la fecha de corte se obtuvo una morosidad de 6,78%. A marzo 2023 la cooperativa no cumple con el límite interno de morosidad establecido de tarjeta de crédito (2,17%) configurando un espacio de mejora.

Tabla 5. Morosidad bruta por segmento.

Segmento	dic-19	dic-20	mar-22	sep-22	dic-22	mar-23	Industria a la fecha de corte
Consumo	3,13%	3,25%	2,94%	3,30%	2,70%	3,80%	4,71%
Inmobiliario	2,57%	3,08%	2,89%	3,66%	2,45%	3,82%	3,55%
Microempresa	15,69%	11,91%	13,75%	10,89%	7,27%	9,55%	8,18%
Productivo	13,70%	7,06%	2,43%	2,33%	1,59%	2,95%	4,47%
Vivienda de Interés Público	0,00%	0,00%	2,34%	2,39%	0,00%	2,48%	2,40%
Morosidad Total	3,91%	3,77%	3,56%	3,82%	2,93%	4,16%	5,94%

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

A marzo 2023, el 95,20% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), alcanzando un monto total de USD 1.122 millones. La cartera con riesgo potencial (B1, B2) fue de USD 14,74 millones y representa el 1,25% del total de la cartera bruta. Por su parte, la cartera subestándar (C1, C2, D y E) ascendió a USD 41,89 millones y representó el 3,55% del total de la cartera.

Cobertura de la Cartera

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, la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 104,53% representando un decrecimiento de 22,31 p.p. respecto a diciembre de 2022.

Al 31 de marzo 2023, el monto total de provisiones fue de USD 51,28 millones. Es importante recalcar que la institución provisiona para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites máximos establecidos por el ente de control, evidenciando una política de cobertura de créditos conservadora.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda., en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general. La cobertura de cartera por tipo de operación es adecuada, evidenciada por el monto de provisiones en cada una de estas.

Tabla 6. Constitución de provisiones

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones	Deficiencia (-) o surávit (+) en miles
A1	Riesgo normal	1.072.141.680,86	90,94%	10.230.347,41	19,95%	0
A2		9.198.349,82	0,78%	166.732,63	0,33%	0
A3		41.012.700,90	3,48%	1.188.913,65	2,32%	0
B1	Riesgo potencial	3.497.178,64	0,30%	177.050,11	0,35%	0
B2		11.243.171,02	0,95%	1.091.935,34	2,13%	0
C1	Deficiente	1.125.170,20	0,10%	216.679,87	0,42%	0
C2		2.819.775,85	0,24%	1.103.161,72	2,15%	0
D	Dudoso recaudo	2.097.102,22	0,18%	1.258.261,35	2,45%	0
E	Pérdida	35.847.583,84	3,04%	35.847.583,84	69,90%	0
Total cartera bruta		1.178.982.713,35	100%	51.280.665,92	100%	0

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional 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 2023, los cambios en +/-1% en la tasa de interés generaron una sensibilidad de +/- USD 4,14 millones (2,5% frente al patrimonio técnico constituido de USD 165,39 millones), ubicándose dentro del límite establecido por la Cooperativa para este periodo.

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 -2,07% para marzo 2023. 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 17,41 millones. El valor calculado se encuentra dentro del límite máximo establecido para este periodo.

A la fecha de corte de la información el portafolio de inversiones fue de USD 78,67 millones. El portafolio de inversiones se concentra principalmente en el sector financiero nacional de la economía (97,53%). El porcentaje complementario se concentra en sector financiero externo y bolsa de valores. Se valora positivamente la diversificación de las entidades en donde se mantienen las inversiones del portafolio a la fecha de corte. Por tipo de calificación de riesgos, se evidencia que 37,23% de las inversiones tiene una calificación de riesgos en la categoría "AAA- o superior", y el 57,69% cuenta con calificaciones entre "AA-", "AA" y "AA+"; reflejando una buena calidad de las inversiones.

5. Riesgo de posición financiera

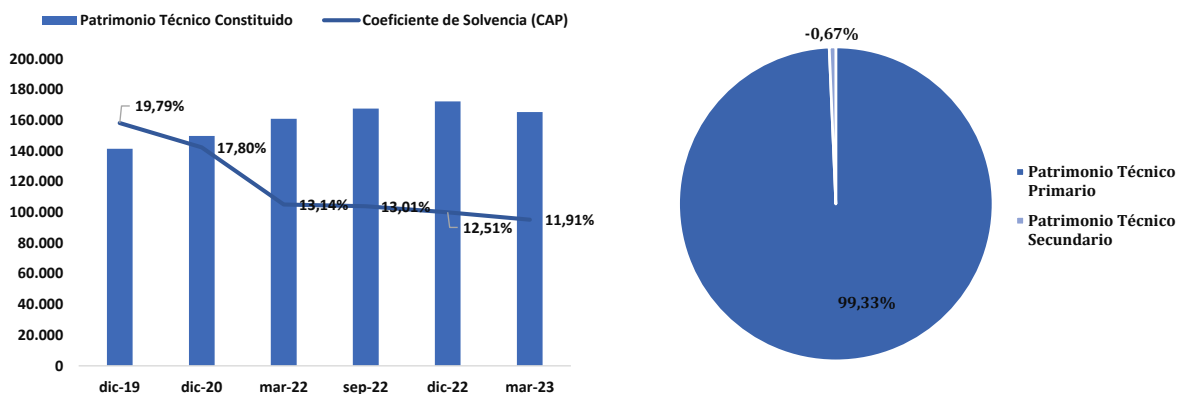
5.1 Riesgo de solvencia

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. refleja un ajuste en su respaldo patrimonial. No obstante, se evidencia un ajuste a la fecha de corte de la solvencia de la cooperativa, mismo que se deriva principalmente del incremento de los activos ponderados por riesgos en un ritmo mayor al fortalecimiento patrimonial de la entidad, debido a su dinámica de crecimiento.

El coeficiente de solvencia es de 1,91%, al 31 de marzo 2023, equivalente a un decrecimiento de 1,23 puntos porcentuales respecto a marzo de 2022. A la fecha de corte la entidad cumple ampliamente con el requerimiento mínimo legal de 9% establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en este aspecto.

Al término del primer trimestre de 2023, el patrimonio técnico primario de la institución es de USD 166,52 millones y el patrimonio técnico secundario un saldo negativo de USD 1,13 millones, dando como resultado un patrimonio técnico constituido de USD 165,39 millones. Se concluye que la entidad muestra una posición mejorable de solvencia para hacer frente a los contingentes derivados de la operatividad propia de la institución y de eventos externos.

Gráfico 7. Patrimonio Técnico.



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

El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia creciente en el análisis histórico, al 31 de marzo 2023 el indicador fue de 9,13. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por encima del sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,15 veces). El endeudamiento patrimonial a la fecha de corte se ubicó en 8,13 veces y se ubicó de igual manera por encima del promedio del segmento (7,15%). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 125,65% a la fecha de corte.

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.

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

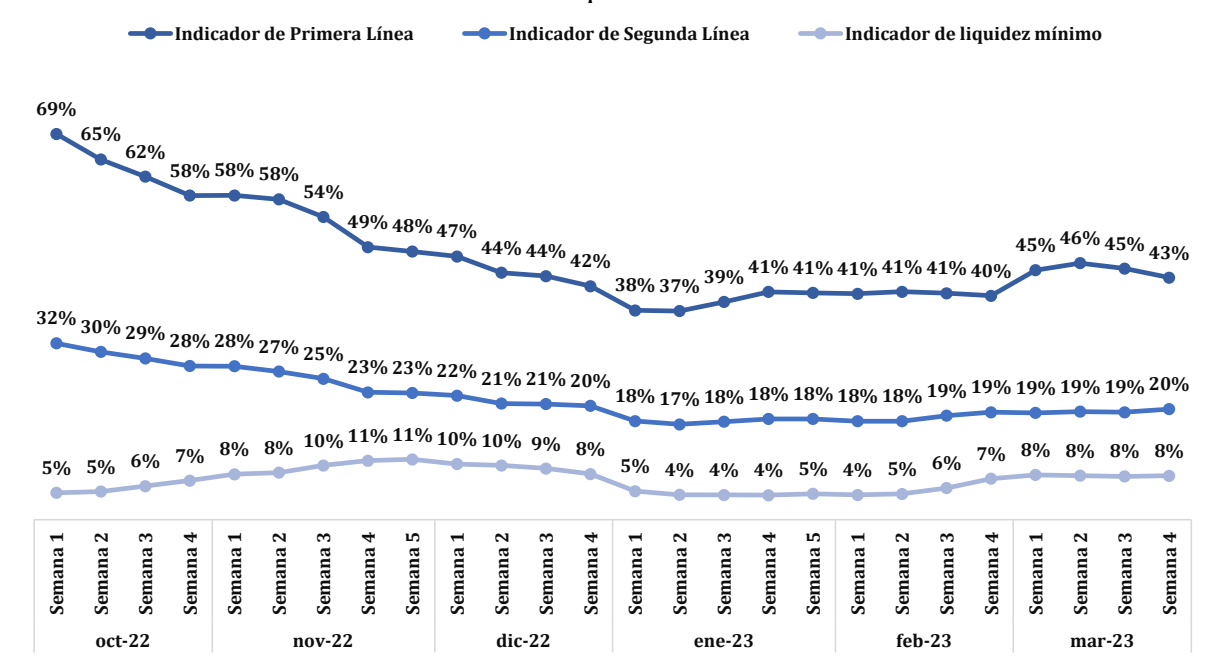
afecten la liquidez de la Cooperativa, así como los límites de apetito al riesgo. El monitoreo del riesgo de liquidez y sus indicadores se efectúa de forma periódica.

Al 31 de marzo 2023, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 28,79%, ubicándose en una posición favorable respecto al sistema (24,95%), y mostrando una variación interanual de -3,14 puntos porcentuales.

En lo que respecta a la concentración de los 25 mayores depositantes fue del 12,76%. La cobertura de los 25 mayores depositantes se presenta una cobertura de 100,33%. La entidad presenta un nivel de cobertura mejorable a la fecha de corte.

Los indicadores de liquidez estructural de primera (43,44%) y segunda línea (19,84%) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. correspondientes al mes de marzo 2023, superaron la volatilidad promedio ponderada de la principal fuente de fondeo, que son los depósitos. A la fecha de corte, el requerimiento mínimo de liquidez es de 7,87%. El indicador de primera línea cubre en 5,51 veces en promedio el indicador de liquidez mínimo.

Gráfico 8. Liquidez estructural.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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 quinta a la séptima banda. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo. Cabe mencionar que, en caso de existir posiciones de liquidez en riesgo no significativas, estas podrán ser subsanadas por la institución bajo el saldo de activos líquidos netos.

Al 31 de marzo 2023, las obligaciones con el público representan el 6,58% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 1.332 millones, creciendo en 4,12% frente a diciembre 2022. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años. Los principales ahorristas de la entidad son entidades pertenecientes al sector financiero popular y solidario y se evidencia una leve concentración en el sector financiero, lo cual es mitigado parcialmente por la estabilidad demostrada por parte de la industria en los últimos años. Adicionalmente, el 68,37% 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 2023, representan el 0,53% del total de pasivos y mostraron una tasa de decrecimiento trimestral del -25,83%. Las obligaciones financieras se encuentran en instituciones financieras del país. Dada la baja concentración de obligaciones financieras en el corto plazo, se evidencia flexibilidad de plazos para flujos futuros de salida y conservación de liquidez.

Es importante mencionar que, al momento la Cooperativa mantiene fuentes de liquidez de emergencia con FINANCOOPS y Fondo de Liquidez del Banco Central del Ecuador 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 Policía Nacional 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 2023, los activos registran un monto de USD 1.549 millones, creciendo en 2,63% con respecto a diciembre 2022. Los fondos disponibles presentan un decrecimiento trimestral del 46,11%, cuenta que representa el 10,25% de los activos totales. La cartera de créditos, alcanza un monto de USD 1.127 millones, ubicándola como su principal componente, teniendo una participación de 72,79%, y evidenciando una variación de -2,04% frente a diciembre 2022. Las inversiones con un monto de USD 78,67 millones, con una participación de 5,08% presenta un decrecimiento trimestral de -12,75% frente a diciembre de 2022. El resto de cuentas que componen el activo son cuentas por cobrar (4,17%), propiedad, planta y equipo (2,83%), bienes realizables (0,10%), y otros activos (4,77%).

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 31 de marzo 2023, fue de 12,44%, decreciendo con respecto a diciembre 2022 y se ubica desfavorablemente por encima del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (8,21%). Adicionalmente, analizando la utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada se observa que el ratio fue de 101,26% a la fecha de corte y se ubicó también por debajo del promedio del benchmark (107,77%).

Estructura del Pasivo

Los pasivos, al 31 de marzo 2023, registran un monto de USD 1.379 millones, creciendo en 3,44% frente a diciembre de 2022. Las obligaciones financieras en el mismo periodo (comparado con diciembre 2022) decrecen en -25,83% y las cuentas por pagar decrecieron en 9,63%, dichas cuentas representan el 0,53% y 2,16% del total de pasivos. Otros pasivos representan el 0,73% del total y ascendió a la fecha de corte a USD 10,12 millones.

La cuenta más representativa del pasivo corresponde a las obligaciones con el público, al 31 de marzo 2023 se ubican en USD 1.332 millones representando el 96,58% del total de pasivos y creciendo en 4,12% con respecto al trimestre anterior. Las obligaciones con el público, estuvieron estructuradas en 85,72% por depósitos a plazo y 14,28% por depósitos a la vista. Los depósitos a plazo se encuentran captados en un 31,63% en un rango de 1 a 90 días y en 68,37% a más de 90 días.

Tabla 7. Obligaciones con el público (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-19	dic-20	mar-22	sep-22	dic-22	mar-23	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	139.398	144.685	154.287	225.169	189.910	190.314	14,28%	0,21%
<i>Depósitos de ahorro</i>	138.773	144.352	153.917	224.251	189.425	189.335	14,21%	-0,05%
Depósitos a plazo	507.863	631.345	989.200	1.165.007	1.089.748	1.142.052	85,72%	4,80%
<i>De 1 a 30 días</i>	64.181	77.442	102.292	120.023	147.598	116.120	8,72%	-21,33%
<i>De 31 a 90 días</i>	113.205	145.488	201.722	261.104	238.519	245.151	18,40%	2,78%
<i>De 91 a 180 días</i>	113.326	146.550	294.742	278.989	254.781	346.818	26,03%	36,12%
<i>De 181 a 360 días</i>	158.272	190.535	315.301	433.018	343.801	242.906	18,23%	-29,35%
<i>De más de 361 días</i>	58.560	71.315	74.186	71.771	105.043	191.007	14,34%	81,84%
Total	647.261	776.030	1.143.487	1.390.176	1.279.659	1.332.366	100%	4,12%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

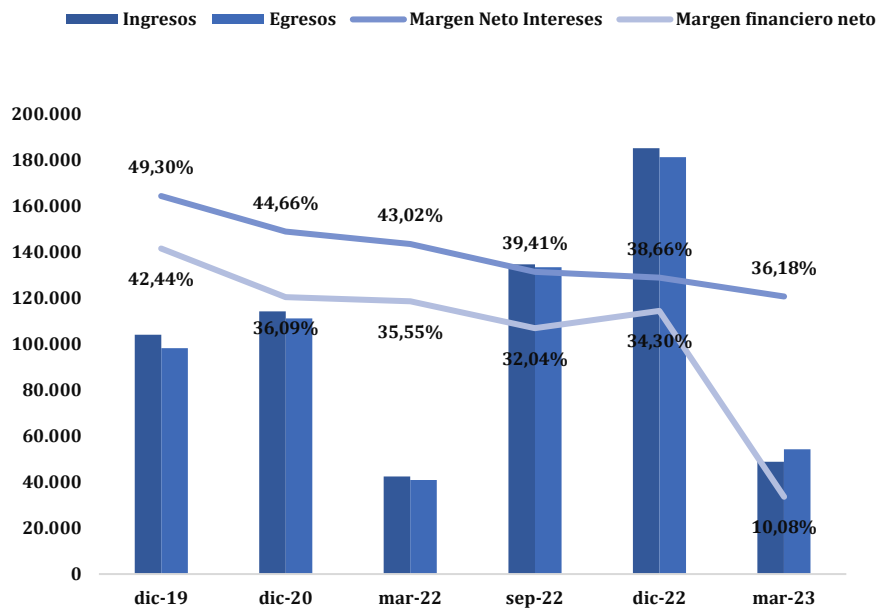
Al 31 de marzo 2023, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 169,61 millones, decreciendo en -3,49% frente a diciembre 2022, reflejando, en el último año, un crecimiento promedio de 1,08%. La cuenta está compuesta principalmente por el capital social, mismo que asciende a USD 108,79 millones y creció de manera trimestral en 0,37%. La segunda cuenta más representativa corresponde a las reservas, con el 34,72% de participación, ubicándose en USD 58,89 millones y creciendo en 5,27% con respecto a diciembre 2022. Otros componentes del patrimonio son el superávit por revaluación (4,33%) y el resultado final (-3,20%).

Resultados Financieros

Al 31 de marzo 2023, los ingresos alcanzaron un monto de USD 48,81 millones, en el último año refleja un crecimiento promedio mensual de 17,95% y una variación interanual del 14,98%. La composición de los ingresos, para el cierre del primer trimestre de 2023, se desglosa en intereses y descuentos ganados (86,28%), comisiones ganadas (4,53%) ingresos por servicios (3,74%), otros ingresos operacionales (0,001%) y otros ingresos (5,44%). Por otro lado, los egresos ascendieron a USD 54,24 millones, mostrando un crecimiento interanual de 32,57%. La principal fuente de egresos son los intereses causados, con una proporción de 45,09%. Otras cuentas que componen a los egresos son los gastos de operación (22,41%), provisiones (28,63%), comisiones causadas (0,53%), otros gastos y pérdidas (1,57%) e impuestos y pérdidas financieras (1,78%).

El margen neto de intereses, al 31 de marzo 2023, es de USD 17,66 millones, decreciendo -3,31% con respecto a marzo de 2022. Por otro lado, el margen bruto financiero es de USD 20,45 millones, con un decrecimiento de -1,46% frente a marzo de 2022. Las provisiones muestran una tendencia creciente en el último trimestre y fueron de USD 15,53 millones. El margen financiero neto decrece en -67,39% de manera interanual, registrando un valor de USD 4,92 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 2023, se ubican en USD 12,15 millones, decreciendo en 6,15% frente a marzo 2022. Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero en el periodo de análisis fue de 246,90%, creciendo en 161,11% puntos porcentuales con respecto a marzo 2022 y ubicándose desfavorablemente por encima del sistema (93,79%). En este sentido, se evidencia un nivel mejorable de eficiencia institucional.

La Cooperativa, al 31 de marzo 2023, registra una pérdida de USD 5,43 millones, significando un deterioro sustancial en este aspecto en el comparativo trimestral e interanual, periodos en donde la entidad presentó utilidad de USD 4,01 millones y USD 1,54 millones respectivamente. Consecuentemente los indicadores de rentabilidad mostraron un decrecimiento interanual y se ubica por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en -12,41% y el ROA en -1,42%.

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 2023, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. no mantiene valores en circulación, no obstante, sí se encuentra inscrito como emisor en el mercado de valores.

Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General		Econ. Mario Zambrano Vera Analista

Anexos

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

Principales cuentas	dic-19	dic-20	mar-22	sep-22	dic-22	mar-23
Activos	830.382	974.459	1.369.795	1.611.981	1.509.421	1.549.167
Fondos disponibles	86.266	110.119	146.307	297.431	108.672	158.780
Inversiones	41.859	44.098	61.078	104.206	90.170	78.672
Cartera de créditos	632.660	723.274	1.035.967	1.075.591	1.151.179	1.127.702
Cuentas por cobrar	9.656	21.227	25.236	27.004	47.961	64.609
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	480	321	1.649	1.582	1.681	1.626
Propiedades y equipo	24.055	31.486	41.400	41.231	44.599	43.830
Otros activos	35.407	43.934	58.158	64.935	65.158	73.947
Pasivo	685.376	824.959	1.208.658	1.444.364	1.333.681	1.379.561
Obligaciones con el público	647.261	776.030	1.143.487	1.390.176	1.279.659	1.332.366
Cuentas por pagar	17.410	20.770	28.188	28.932	32.958	29.782
Obligaciones financieras	9.452	9.243	19.179	12.569	9.827	7.289
Otros pasivos	11.252	18.916	17.803	12.686	11.237	10.123
Patrimonio	145.006	149.500	161.137	167.618	175.740	169.605
Capital social	103.584	103.259	106.612	108.025	108.391	108.797
Reservas	33.325	39.327	49.350	54.787	55.945	58.892
Superávit por valuaciones	2.293	3.944	3.635	3.591	7.389	7.345
Resultados	5.803	2.971	1.540	1.214	4.014	5.428

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 Policía Nacional Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-19	dic-20	mar-22	sep-22	dic-22	mar-23
Total ingresos	104.031	114.136	42.455	134.604	185.129	48.815
Intereses y descuentos ganados	95.492	104.445	38.600	122.511	166.446	42.118
Intereses causados	44.202	53.473	20.336	69.458	94.884	24.458
Margen Neto Intereses	51.290	50.972	18.265	53.053	71.563	17.660
Comisiones Ganadas	2.285	1.983	739	2.944	4.849	2.213
Ingresos por servicios	2.715	2.438	1.940	5.901	7.939	1.827
Comisiones Causadas	769	747	167	662	1.035	286
Utilidades Financieras	380	69	0	0	587	0
Pérdidas financieras	0	0	24	151	879	964
Margen bruto financiero	55.901	54.715	20.753	61.085	83.023	20.450
Provisiones	11.753	13.525	5.658	17.961	19.521	15.527
Margen neto financiero	44.148	41.190	15.095	43.124	63.502	4.922
Gastos de operación	37.260	39.769	12.950	42.316	59.253	12.153
Margen de intermediación	6.887	1.422	2.144	808	4.249	- 7.231
Otros ingresos operacionales	745	832	0	1	2	0
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	7.633	2.254	2.145	809	4.251	- 7.231
Otros ingresos	2.413	4.369	1.175	3.247	5.306	2.657
Otros gastos y pérdidas	522	774	531	1.253	1.757	854
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	9.524	5.849	2.789	2.802	7.799	- 5.428
Impuestos y participación de empleados	3.720	2.878	1.249	1.588	3.785	0
Utilidad del ejercicio	5.803	2.971	1.540	1.214	4.014	- 5.428

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

Indicadores	dic-19	dic-20	mar-22	sep-22	dic-22	mar-23
Rentabilidad						
ROE	4,17%	2,03%	3,87%	0,99%	2,34%	-12,41%
ROA	0,70%	0,30%	0,47%	0,11%	0,27%	-1,42%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	25,34%	74,70%	42,14%	115,86%	68,03%	-48,94%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	84,40%	96,55%	85,79%	98,13%	93,31%	246,90%
Eficiencia administrativa de personal	1,48%	1,48%	1,51%	1,45%	1,44%	1,09%
Eficiencia operativa	4,69%	4,48%	3,99%	3,95%	4,07%	3,18%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	4,94%	0,98%	5,39%	0,66%	2,58%	-16,53%
Eficiencia financiera en relación al activo	0,87%	0,16%	0,66%	0,08%	0,29%	-1,89%
Solvencia						
Coefficiente de solvencia	19,79%	17,80%	13,14%	13,01%	12,51%	11,91%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	263,63%	195,65%	182,48%	198,40%	161,29%	125,65%
Índice de capitalización neto	17,17%	14,89%	10,80%	9,38%	11,29%	9,58%
Relación entre PTS vs. PTP	0,41%	1,05%	1,18%	1,13%	5,65%	-0,68%
Endeudamiento patrimonial	472,65%	551,81%	750,08%	861,70%	758,90%	813,39%
Apalancamiento	5,73	6,52	8,50	9,62	8,59	9,13
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	27,23%	29,95%	31,92%	49,06%	18,87%	28,79%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	98,61%	98,83%	98,44%	99,13%	99,25%	99,46%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	95,77%	95,18%	96,11%	97,10%	96,68%	97,10%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	101,88%	97,48%	94,43%	81,20%	93,44%	88,49%
Vulnerabilidad del patrimonio						
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	17,80%	19,06%	24,06%	25,89%	19,97%	28,03%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	9,03%	10,70%	8,17%	8,73%	11,01%	12,44%
Proporción de los activos productivos netos	90,97%	89,30%	91,83%	91,27%	88,99%	87,56%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	115,09%	110,83%	108,29%	104,90%	104,18%	101,26%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	3,91%	3,77%	3,56%	3,82%	2,93%	4,16%
Cobertura de cartera problemática	103,78%	116,48%	114,16%	123,56%	126,84%	104,53%
Valuación de cartera bruta	79,41%	77,63%	78,83%	70,03%	79,21%	76,10%

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