

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
25 de marzo de 2024	AA	Al 31 de diciembre 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 mejora sostenida del riesgo de crédito y solvencia. 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

- La Asamblea Nacional aprobó la Ley de Eficiencia Económica y Generación de Empleo. Adicionalmente se dio paso a una segunda Ley Económica Urgente, en la cual se establece incremento del IVA, impuesto especial a las ganancias de bancos y cooperativas.
- Un déficit fiscal superior a USD 7.000 millones configura necesidad de financiamiento en 2024.
- La deuda pública consolidada a noviembre 2024 (último corte de información disponible) alcanza los USD 60.806 millones, representando el 50,85% del PIB.
- Al tercer trimestre de 2023 el PIB registró una variación de 0,4% interanual, impulsado por el incremento de las exportaciones (7,3%); y el gasto de gobierno (5,1%).
- A diciembre 2023, se evidencia un crecimiento interanual de 7,73% en total de activos del segmento 1, el total de pasivo y patrimonio presentaron el mismo comportamiento con crecimientos de 7,46% y 9,61% respectivamente.
- A diciembre 2023, la cartera bruta del segmento 1 de cooperativas fue de USD 15.911 millones presentando una variación interanual de 9,47%. El segmento consumo representó el 53,14% de la cartera.
- A diciembre 2023, las obligaciones con el público son de USD 17.390 millones, reflejando una variación interanual de 7,47% impulsado principalmente por los depósitos a plazo.
- A diciembre 2023, la tasa activa referencial fue de 9,94%, la tasa pasiva referencial fue de 7,70% por lo que el spread financiero se ubica en 2,24%.
- Los indicadores de liquidez tuvieron un ligero crecimiento interanual. Los índices de rentabilidad presentan una tendencia decreciente respecto al trimestre anterior.
- El segmento presenta un deterioro en la calidad de la cartera, a diciembre de 2023 la morosidad fue de 7,06%.

Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. forma parte del segmento 1 de Cooperativas por su nivel de activos. A diciembre de 2023 en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. con USD 1.521 millones de activos ocupó la posición 3/45. En el ranking por resultados se ubicó en la posición 31/43 a diciembre de 2023.

- 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 Cooperativa cuenta con 706 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 diciembre de 2023 fue de 86,91%.
- El cumplimiento presupuestario a diciembre de 2023 fue del 97% en activos, 96% en cartera de crédito, 97% en pasivos, 98% en obligaciones con el público, y 98% en patrimonio. Los ingresos y gastos presentaron cumplimientos de 102% cada uno.

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. Se valora positivamente la certificación ISO 9001 con la que cuenta la entidad y la aplicación de buenas prácticas de normas relacionadas enfocadas a seguridad informática y antisoborno.
- 403 eventos de riesgos incrementando 10 eventos respecto al trimestre anterior. Es importante mencionar que el 18,11% de los eventos presenta un nivel de riesgo inherente crítico y el 31,76% un nivel alto configurando un aspecto de mejora para la entidad. 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.
- A la fecha de corte, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria realizó una auditoría In situ a la entidad. Acorde al oficio de comunicación de resultados oficiales emitido por el ente de control se identificaron como aspectos a tener en consideración: Concordancia entre la normativa interna que apruebe el Consejo de Vigilancia y la normativa legal vigente; optimizar el volumen de normativa, procesos y procedimientos sobre actividades y productos que ejecuta la Cooperativa; fortalecer la tecnología crediticia aplicada a todos sus segmentos de crédito; además, se determinó el incumplimiento en los procesos y procedimientos de crédito que generaron la determinación de provisión genérica por parte del organismo de control.
- A diciembre 2023, la cartera bruta registra un monto de USD 1.207 millones, decreciendo en -1,19% trimestralmente. La cartera improductiva presenta un crecimiento frente al trimestre anterior, de 8,96%.
- El principal segmento de colocación, a diciembre 2023, corresponde a consumo con 82,74%. La Cooperativa afronta un mayor riesgo de crédito debido a que uno de sus principales segmentos de colocación es el segmento de consumo.
- La calidad de la cartera de la Cooperativa continúa con un deterioro en el último trimestre de análisis. Al 31 de diciembre de 2023, la morosidad de la cartera es de 8,96%, variación de 0,13 p.p. respecto a septiembre de 2023. A la fecha de corte la morosidad de la entidad se ubicó por encima de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (7,06%).
- A la fecha de corte, la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 92,95% representando un crecimiento de 44,38 p.p. respecto a septiembre 2023. Al ser inferior al 100% configura un espacio de mejora para la entidad.
- El riesgo de mercado que registra la institución obedece principalmente a la posible revalorización de los activos y pasivos por movimientos en la tasa de interés.

- A diciembre 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 diciembre de 2023, el portafolio de inversiones fue de USD 45,53 millones. El portafolio de inversiones se concentra principalmente en el sector financiero de la economía (93%). El 20,24% de las inversiones tiene una calificación de riesgos en la categoría “AAA- o superior”, y el 66,36% 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 limitado para enfrentar pérdidas derivadas del deterioro de sus activos o de la operatividad del negocio. El coeficiente de solvencia es de 9,87%, al 31 de diciembre de 2023, equivalente a un decrecimiento de -2,64 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2022 y de -0,98 p.p. respecto a septiembre 2023.
- El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia decreciente en el análisis histórico, al 31 de diciembre 2023 el indicador fue de 11,23.
- Al 31 de diciembre 2023, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 30,29%, ubicándose en una posición favorable respecto al sistema (26,39%).
- Se valora positivamente la sólida posición de liquidez que presenta la entidad a la fecha de corte, misma que se ha fortalecido en el último trimestre de análisis.
- Al 31 de diciembre 2023, las obligaciones con el público representan el 95,94% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 1.329 millones, creciendo en 0,33% frente a septiembre 2023.
- Al 31 de diciembre los activos fueron de USD 1.521 millones, los pasivos USD 1.385 millones y patrimonio USD 135,50 millones. Estas cuentas presentaron variaciones trimestrales de -2,35%, 0,40% y -23,68% respectivamente.
- Al 31 de diciembre los ingresos alcanzaron un monto de USD 198,91 millones, en el último año refleja un crecimiento promedio mensual de 16,36% y una variación interanual del 7,44%.
- El grado de absorción del margen neto financiero en el periodo de análisis fue de 110,02%, creciendo desfavorablemente en 16,71 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2022.
- La Cooperativa, al 31 de diciembre 2023, registra una utilidad de USD 432 mil, significando un ligero decrecimiento respecto a septiembre 2023. Los indicadores de rentabilidad se ubicaron por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 0,32% y el ROA en 0,03%.

1. Riesgo de Entorno Operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

Posterior a las elecciones presidenciales, el Ecuador cuenta con nuevo gobierno. Las directrices iniciales del gobierno son priorizar la atención a mejorar la seguridad, la crisis energética y creación de empleo. En diciembre de 2023 la Asamblea Nacional aprobó la “Ley de Eficiencia Económica y Generación de Empleo” enviada por el ejecutivo. Esta ley busca el fomento del trabajo joven, efectividad en cuentas tributarias vencidas, creación de zonas francas e impulso de deporte y turismo. Se evidencia en La Asamblea Nacional acuerdo de gobernabilidad lo cual se valora positivamente. En enero de 2024 el ejecutivo remitió la segunda Ley Económica Urgente, misma que se encuentra en tratamiento de la Comisión de Desarrollo Económico, Productivo y la Microempresa. Con esta Ley el ejecutivo espera recaudar USD 1.306 millones.

En enero de 2024 el Presidente de la República decretó Estado de Excepción y movilizó a las Fuerzas Armadas para combatir y controlar la ola de inseguridad y violencia que ha venido atravesando el Ecuador. El estado de excepción se estableció por 60 días. Esta medida presenta restricciones de movilidad y reunión, limitando ciertos sectores comerciales y productivos.

Acorde a un estudio del Comité Nacional para el Estudio Regional de El Niño se evidenció un descenso en las temperaturas del océano, disminuyendo las probabilidades de afectaciones fuertes en el territorio nacional por dicho fenómeno natural.

Paralelamente, Ecuador ha experimentado una tendencia creciente en su riesgo país, promediando 2.069 puntos, posicionándose a diciembre 2023 como el segundo país con mayor riesgo en América Latina (solo superado por Venezuela). Las principales calificadoras de riesgos, Moody's (Caa3), S&P (B-) y Fitch (CCC+) subrayan esta situación.

En agosto del 2023, la calificación crediticia de Ecuador por Fitch Ratings, de 'B-' a 'CCC+', refleja la creciente preocupación por su deterioro fiscal, limitada financiación y deudas con el sector privado en 2023. Agravado por riesgos políticos persistentes, el país se encuentra a dos niveles de su calificación histórica máxima por parte de Fitch. La reducción compromete aún más su acceso a inversionistas y su estabilidad financiera.

La situación ecuatoriana se agrava con pagos crecientes de deuda y un déficit gubernamental. Los pagos de más de USD 7.000 millones en 2026, junto con un déficit superior a USD 7.000 millones, subrayan la urgente necesidad de financiamiento en 2024. Esto se produce en un contexto de incertidumbre climática y decisiones trascendentales, amplificando los desafíos económicos y financieros del país.

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

Durante el primer semestre de 2023, se evidenció un crecimiento interanual del 0,9% en el Producto Interno Bruto (PIB), correspondiente al mismo período del año anterior. Este avance estuvo impulsado por el incremento positivo en Consumo de los Hogares en un 1,6%, el aumento del Gasto de Gobierno en 0,5%, así como el alza en las Exportaciones en un 0,4%. No obstante, en contraposición, se observó una disminución del 5,2% en la Formación Bruta de Capital Fijo y una reducción del 1,3% en las Importaciones.

El crecimiento económico del Ecuador al tercer trimestre de 2023 registró una variación de 0,4% en comparación con el mismo trimestre de 2022, lo cual se vio impulsado por el incremento de las exportaciones (7,3%); y el gasto de gobierno (5,1%). A nivel de industrias, las que presenciaron un mayor crecimiento anual fueron Explotación de minas y canteras (18,8%); Suministro de electricidad y agua (11,3%); y Agricultura, ganadería y silvicultura (10,2%).

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 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 diciembre de 2023, la Balanza Comercial Total registró un superávit de USD 1.998 millones, lo que representa un -14% menos que el resultado obtenido en similar periodo de 2022. En el mismo periodo la balanza no petrolera presentó un déficit de USD 195 millones.

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.

La evolución de las Reservas Internacionales (RI) en Ecuador ha sido motivo de atención en el contexto de su economía dolarizada. Se señaló que, para diciembre de 2023, las Reservas Internacionales llegaron a la cifra de USD 4.454 millones, lo que posibilita cubrir completamente los depósitos de tanto las instituciones financieras estatales como privadas en el Banco Central del Ecuador, no obstante, es importante mencionar que se evidencia una tendencia decreciente de las reservas.

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. Se prevé una tendencia creciente, debido a la caída de los ingresos, desafiando la aparente estabilidad en las finanzas públicas. La producción petrolera estancada y la consulta popular sobre el Bloque ITT son factores clave que impactan los ingresos.

La deuda pública consolidada cerró en USD 60.806 millones a noviembre de 2023, presentando actualmente una proporción deuda total sobre PIB del 50,85%, conllevando a un riesgo macroeconómico significativo en términos de endeudamiento público y equilibrio fiscal.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

En el análisis de los principales indicadores monetarios del país, al último corte proporcionado por el BCE (diciembre 2023), la oferta monetaria total del país fue de USD 30.489 millones. Mientras que, en el mismo periodo, la liquidez total⁴ del sistema (M2) fue de USD 80.343 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.

La inflación de Ecuador experimentó un crecimiento en diciembre de 2023. El acumulado anual se mantiene por debajo del 1%, alcanzando un 0,97%, sin embargo, es superior a la cifra presentada en diciembre 2022. La inflación interanual a diciembre fue de 1,35%, considerablemente menor que el pico del 4,23% del año anterior. Los sectores que más influyeron en la inflación mensual de diciembre de 2023 fueron Alimentos y Bebidas no Alcohólicas, Restaurantes y Hoteles, y Salud. Adicionalmente, es necesario recalcar que, a diciembre de 2023, se registra un monto de crédito al sector privado de USD 63.991 millones.

1.2 Entorno financiero del sistema de Cooperativas del Segmento 1

Balance General y Estado de Resultados

A diciembre 2023, el total de activos del sistema de cooperativas segmento 1 alcanza USD 21.397 millones, reflejando una variación interanual de 7,73% y de 0,90% respecto al trimestre anterior, variación impulsada principalmente por el incremento interanual de USD 1.208 millones de cartera de crédito y de USD 220,36 millones en fondos disponibles; evidenciando evolución al alza constante. Por otra parte, el total de pasivos alcanza los USD 18.734 millones, con una variación interanual de 7,46% y 0,95% respecto al trimestre anterior, impulsada principalmente por el incremento interanual de USD 1.208 millones de obligaciones con el público. El patrimonio del sistema cooperativo segmento 1 se ubica en USD 2.663 millones mostrando una variación interanual de 9,61% y de 0,59% respecto al trimestre anterior. El incremento del último trimestre es ocasionado principalmente por un aumento de USD 136,68 millones en reservas y 76,72 millones de la cuenta capital social.

Los ingresos del sistema Cooperativo del segmento 1 a diciembre 2023, alcanzan un monto de USD 2.811 millones, presentando una variación interanual de 17,44%, debido al crecimiento de intereses y descuentos

⁴ Son todos los depósitos y captaciones que los sectores tenedores de dinero mantienen en el sistema financiero nacional.

ganados. El margen bruto financiero se ubica, a diciembre 2023, en USD 1.402 millones, evidenciando un crecimiento interanual de 17,09%.

El margen financiero neto se ubica en USD 869,65 millones, con una variación anual de 11,93% debido principalmente por la evolución sostenida de ingresos y gastos provenientes del giro de negocio, sin embargo, existe un importante aumento en provisiones de 26,62% con respecto a diciembre 2022. El sistema Cooperativo de segmento 1 ha mantenido una tendencia incremental de los gastos de operación a diciembre de 2023, creció en 11,25% respecto al año anterior.

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

Principales cuentas	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sep-23	dic-23	Var trimestral	Variación interanual
Total Activos	11.407	13.266	16.652	19.863	21.206	21.397	0,90%	7,73%
Total Pasivos	9.785	11.483	14.591	17.433	18.558	18.734	0,95%	7,46%
Total Patrimonio	1.622	1.783	2.062	2.430	2.648	2.663	0,59%	9,61%
Ingresos	1.438	1.562	1.880	2.394	2.100	2.812	33,90%	17,44%
Gastos	1.301	1.498	2.309	2.309	659	2.704	310,07%	17,11%
Utilidad neta	137	64	429	85	1.440	108	-92,50%	26,48%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Cartera bruta

A diciembre 2023, la cartera bruta del segmento 1 de cooperativas es de USD 15.911 millones presentando una variación interanual de 9,47%, evidenciándose que en el 2023 la cartera bruta del segmento ha presentado una desaceleración en su crecimiento. Respecto a 2021 y 2022, en el 2023 se presentó una tasa de crecimiento menor en la cartera bruta. La variación trimestral es de -0,25% a la fecha de corte.

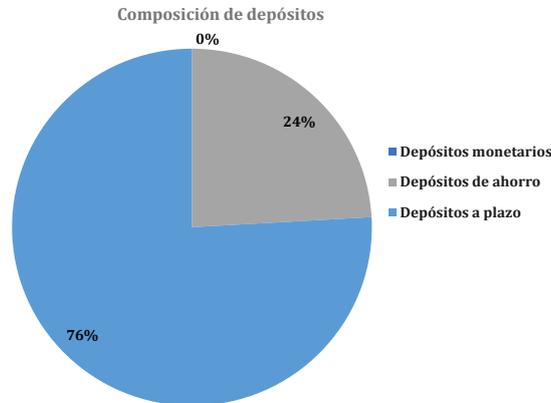
Las Cooperativas que lideran el ranking por Cartera Bruta son: Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. (13,74%), Jardín Azuayo Limitada (7,78%) y Cooperativa Policía Nacional Ltda. (7,59%). Por segmento la cartera bruta del segmento se compone en: segmento consumo 53,14%, productivo 1,84%, inmobiliario, 7,97%, microempresa 36,99%, vivienda de interés público 0,04. La estructura de la cartera del segmento no ha presentado variaciones significativas respecto al trimestre anterior.

Obligaciones con el Público

A diciembre 2023, las obligaciones con el público son de USD 17.390 millones, reflejando una variación interanual de 5,49% este incremento está impulsado principalmente por los depósitos a plazo. Las obligaciones con el público están compuestas por 75,48% de depósitos a plazo y 23,18% 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 (- 2,44% anual), traduciéndose en un mayor gasto en intereses para el sistema cooperativo. El ranking en depósitos a plazo en el segmento en estudio es de Cooperativas: Juventud Ecuatoriana Progresista (16,37%), Policía Nacional Limitada (8,83%) y Cooprogreso Ltda (6,47%).

Los depósitos a la vista por su parte, a diciembre 2023 alcanzan USD 4.066 millones, presentando una variación interanual de 1,23%. Los depósitos a la vista están compuestos por 99,12% por depósitos de ahorro y por 0,88% de depósitos por confirmar. Mientras que, los depósitos a plazo fueron de USD 13.126 millones, mostrando una variación interanual de 9,76% y trimestral de 1,02%.

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 diciembre 2023, la tasa activa referencial fue de 9,94%, la tasa pasiva referencial fue de 7,70% por lo que el spread financiero se ubica en 2,24%. 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 registrados en los últimos dos años.

Indicadores financieros del segmento 1 de Cooperativas

La liquidez de las cooperativas de segmento 1, a diciembre 2023 se ubicó en 26,39 reflejando un crecimiento respecto al trimestre anterior que fue de 24,64%. A diciembre de 2023, el retorno sobre el patrimonio se ubicó en 4,23% reflejando un decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (5,45%). Por su parte, el retorno sobre los activos se ubicó en 0,50%, y de igual manera decreció respecto al trimestre anterior en donde fue de 0,66%.

La eficiencia a través de la cual se mide la proporción del margen neto financiero que cubre los gastos operacionales fue de 93,22%, que con relación a diciembre 2022 implica un crecimiento de 1,51 puntos porcentuales. Los activos productivos frente a los pasivos con costo fueron de 106,75% 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 92,55% a diciembre 2023, presentando un decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (93,85%) evidenciando que el sistema financiero depende de los fondos provenientes del público.

A diciembre 2023, la morosidad fue de 7,06%, presentando un deterioro respecto al trimestre anterior (6,76%). La cobertura de la cartera improductiva es de 103,07%, reflejando un ligero incremento respecto a septiembre 2023 (100,34%).

Aspectos regulatorios

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

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

SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INGINT-2023-0366 (20 de diciembre 2023): Reforma a la Norma de Control que Regula la Calificación de las Compañías Calificadoras de Riesgo y la Actividad de Calificación de Riesgo en las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-2023-022 (10 de noviembre 2023): Reforma a la Norma de control que establece los requisitos y el procedimiento general que deben cumplir las cooperativas de ahorro y crédito, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y las cajas centrales para la adecuación de estatuto.

SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INGINT-2023-0344 (31 de octubre 2023): Establece los requisitos para la calificación de las compañías calificadoras de riesgo por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; así como regula la actividad de calificación de riesgo de las entidades del sector financiero popular y solidario.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0345 (31 de octubre 2023): Reforma el "Plan de Cuentas" y las cuentas "Venta de cartera a plazo" y "Provisión para cuentas por cobrar", contenidos en el Catálogo Único de Cuentas.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0312 (22 de septiembre 2023): Norma de Control para la Venta de Cartera de Crédito. El objetivo de la norma en referencia consiste en establecer las condiciones generales de la venta de la cartera de crédito generadas por parte de las cooperativas de ahorro y crédito; cajas centrales y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, con el fin de velar por el buen funcionamiento, así como por el correcto cumplimiento normativo.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INR-INGINT-2023-225 (22 de junio 2023): Norma de Control para la Gestión del Riesgo de Crédito. Determina los aspectos mínimos que las entidades deben contar u observar con el propósito de identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear el riesgo de contraparte al cual se encuentran expuestas en el desarrollo de su proceso de crédito.

SEPS-IGT-IGS-INR-2023-0014 (24 de mayo 2023): Creación del Hub de Innovación Financiera de la Economía Popular y Solidaria como espacio de diálogo y consulta cuyo objeto será el de apoyar y promover la innovación financiera, el cambio y la transformación digital en el sector financiero popular y solidario, alineado con los objetivos estratégicos institucionales, la regulación aplicable y los procesos de supervisión en el ámbito de competencia de este organismo de control.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0190 (28 de abril 2023): Modifica la afectación de sendas cuentas patrimoniales de las entidades, por el cargo por la compensación de las pérdidas; y, la autorización de la Superintendencia para la compensación de pérdidas.

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 diciembre 2022): Norma de control para la apertura, traslado y cierre de oficinas de las cooperativas de ahorro y crédito, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, cajas centrales y Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.

2. Riesgo de posición del negocio

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 diciembre 2023 en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. con USD 1.521 millones de activos ocupó la posición 3/45, reflejando la sólida posición de la misma en el sector. En lo referente el ranking por resultados se ubicó en la posición 31/43 a diciembre de 2023.

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 diciembre 2023, los créditos se encuentran colocados principalmente en Pichincha (31,77%) y Guayas (13,61%) 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 conocimiento de las principales 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 12 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 60% de los socios pertenecen a la población civil. Cabe recalcar que el enfoque y fidelidad de los socios relacionados a la Policía Nacional en contexto de la cercanía institucional le otorga a la Cooperativa una ventaja competitiva.

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 diciembre 2023, la cartera bruta ascendió a USD 1.207 millones, significando un decrecimiento de -1,19% respecto a septiembre 2023. En el 2023 se retiraron 10.366 socios y se registraron 98.931 socios, es importante destacar el enfoque hacia la atención al cliente que presenta la entidad y medición periódica de la satisfacción de los mismos.

Estructura Organizacional

A diciembre 2023, Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda., cuenta con 706 colaboradores a nivel nacional (incremento trimestral de 11 colaboradores), de los cuales 15 componen el equipo gerencial. Esta reducción de personal corresponde a la optimización de recursos delineadas por la alta dirección como estrategia para superar la situación que atraviesa la entidad. 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 planificó realizar 170 capacitaciones, involucrando estas a todas las áreas de la entidad. A diciembre de 2023 se han realizado 170 capacitaciones a los empleados, 5 capacitaciones a los directivos y 36 programas de sociabilización.

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. El periodo para el cual fue electa la directiva de la cooperativa es hasta el 10 de septiembre de 2025.

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 al cuarto trimestre de 2023 fue de 86,91%. Acorde al informe de seguimiento a la estrategia de la cooperativa, a la fecha de corte de la información el desempeño de la entidad se cataloga como satisfactorio. De los 13 objetivos estratégicos planteados para el periodo 2023, los correspondientes a procesos internos y crecimiento presentaron un cumplimiento del 100%.

En lo que respecta al presupuesto para el presente año, al cierre del cuarto trimestre de 2023 la cooperativa logró un cumplimiento del 97% en activos, 96% en cartera de crédito, 97% en pasivos, 98% en obligaciones con el público, y 98% en patrimonio. Los ingresos y gastos presentaron cumplimientos de 102% cada uno.

En octubre de 2023 el Consejo de Administración aprobó una propuesta de ajuste presupuestario y cumplimiento de metas para el año 2023, los porcentajes de cumplimiento señalados están regidos a los valores delimitados en este ajuste.

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 diciembre 2023 se indica que el inventario de procesos no cumple con los requerimientos establecidos en esta resolución, configurando un aspecto de mejora. Es importante recalcar que la cooperativa se encuentra trabajando en solucionar esta observación. A diciembre de 2023 el cumplimiento global de la resolución en mención es del 99,75%.

Acorde al Informe de Gestión Integral de Riesgos en el mes de diciembre 2023 se identificaron 403 eventos de riesgos incrementando 10 eventos respecto al trimestre anterior. Es importante mencionar que el 18,11% de los eventos presenta un nivel de riesgo inherente crítico y el 31,76% un nivel 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 47,9% corresponde a procesos, 45% a personas, 15% a tecnología y 13% a eventos externos.

A diciembre 2023 el 68% 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 realizó una auditoría In situ a la entidad. Acorde al oficio de comunicación de resultados oficiales emitido por el ente de control se identificaron como aspectos a tener en consideración: Concordancia entre la normativa interna que apruebe el Consejo de Vigilancia y la normativa legal vigente; optimizar el volumen de normativa, procesos y procedimientos sobre actividades y productos que ejecuta la Cooperativa; fortalecer la tecnología crediticia aplicada a todos sus segmentos de crédito; además, se determinó el incumplimiento en los procesos y procedimientos de crédito que generaron la determinación de provisión genérica por parte del organismo de control.

Considerando la supervisión *In Situ* y *Extra Situ* efectuadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria se contabilizaron 80 hallazgos a la fecha de corte, en donde las observaciones que tenían fecha de cumplimiento diciembre 2023 como máximo presentaron un cumplimiento del 100%.

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 diciembre 2023, la entidad cumplió con el tratamiento de estas alertas acorde a lo estipulado en el manual y normativa vigente.

Al 31 de diciembre 2023 el porcentaje de avance al cumplimiento de las observaciones del último informe de auditoría externa es del 100% y se emitió 1 recomendación. En lo que respecta a las observaciones de auditoría interna, se emitieron 42 recomendaciones y el porcentaje de avance es del 58%. 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.

Es importante mencionar que en junio 2023 la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria emitió la Norma de Control para la Gestión del Riesgo de Crédito, en donde se determina los aspectos mínimos que las entidades deben contar u observar con el propósito de identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear el riesgo de contraparte al cual se encuentran expuestas en el desarrollo de su proceso de

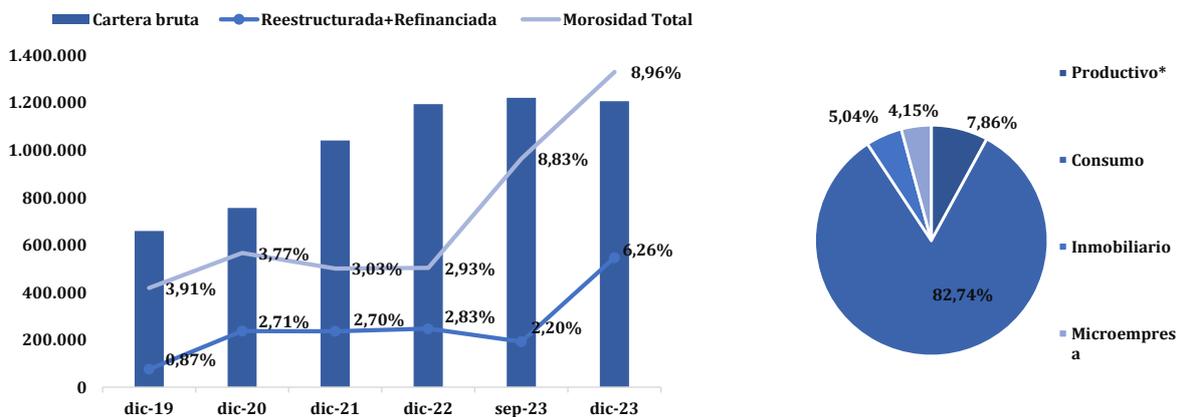
crédito. A la fecha de corte la encontró en proceso de implementación de la norma acorde a los plazos establecidos por el organismo de control.

Estructura de la Cartera

A diciembre 2023, la cartera bruta registra un monto de USD 1.207 millones, decreciendo en -1,19% frente a septiembre de 2023. Este comportamiento de la cartera responde a factores macroeconómicos que han afectado al desempeño de la economía en su conjunto, así como una política más conservadora de colocación por parte de la entidad, alineada a los objetivos de mejorar la calidad de la cartera en el corto plazo. En el 2023 la cooperativa mostró tasas de decrecimiento de la cartera en el primer y cuarto trimestre.

A la fecha de corte la cartera por vencer representa el 91,04% del total de cartera bruta, evidenciando un decrecimiento de -1,33% 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 8,96%. La mayor concentración de la cartera improductiva se da en el segmento de consumo debido a la participación mayoritaria del mismo en el total de la cartera. Al 31 de diciembre 2023, las reestructuraciones ascendieron a USD 38,39 millones y las refinanciaciones a USD 37,15 millones. En el trimestre de análisis se observa un incremento significativo de la cartera refinanciada (109,82%). La entidad cumple con los límites internos de participación de cartera reestructura y refinanciada.

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 diciembre 2023, corresponden a consumo con 82,74%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: productivo con el 7,86%, inmobiliario con el 5,04%, microempresa con el 4,15%, y vivienda de interés público con el 0,20%. 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 diciembre 2023, los 100 principales prestatarios concentran el 8% 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.

Calidad de la Cartera

La calidad de la cartera de la Cooperativa continúa con un deterioro en el último trimestre de análisis. Al 31 de diciembre 2023, la morosidad de la cartera es de 8,96%, variación de 0,13 p.p. respecto a septiembre de 2023. A la fecha de corte la morosidad de la entidad se ubicó desfavorablemente por encima de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (7,06%). Es importante recalcar que el segmento 1 de cooperativas muestra de igual manera una tendencia creciente en el 2023. Esta tendencia de deterioro de la cartera configura un riesgo inherente para la cooperativa. La representación del saldo total de las operaciones reestructuradas y refinanciadas incrementó en 4,04 p.p. en el trimestre de análisis. Los castigos de cartera en el periodo diciembre de 2022 a diciembre 2023 ascienden a USD 12,26 millones y representan el 1,02% de la cartera bruta.

Al cierre del cuarto trimestre de 2023 la oficina que presentó un mayor porcentaje de morosidad es Matriz con un indicador de morosidad de 13,56%, lo cual significa una disminución con respecto al trimestre anterior en donde la morosidad en esta oficina fue de 22,25. Esta disminución se da principalmente por las operaciones con CCCREDISUR, en contexto que estas presentaron una disminución de USD 39,34 millones.

Es importante recalcar que este hecho de compra de cartera a la entidad CREDISUR (que afectó negativamente a la calidad de la cartera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda.) se dio por incumplimiento de contrato de parte de CREDISUR, es decir por factores exógenos a la cooperativa. Se recalca que la entidad se encuentra trabajando de manera focalizada en esta cartera para mitigar los impactos relacionados a la misma, si bien es cierto a la fecha de corte se ha disminuido esta cartera vencida, aún sigue generando un impacto negativo en la calidad de la cartera.

Otras agencias que presentaron un nivel de morosidad elevada a la fecha de corte son Condado (11,43% de morosidad), Albán Borja (11,13%), Santo Domingo (11,09%), Esmeraldas (10,99%) y Manta (9,50%) mismas que presentan un nivel crítico por lo cual la entidad se encuentra trabajando de manera diferenciada en estas agencias para mitigar riesgos inherentes relacionados.

A diciembre 2023, el índice de morosidad del segmento de microempresa presentó un decrecimiento de 6,55 p.p. respecto a septiembre 2023 y se ubicó en 25,30%. Respecto a la morosidad presentada por el segmento 1 en microempresa (9,69%) la entidad se ubica en una posición desfavorable. El segmento de Consumo a la fecha de corte presentó una morosidad del 7,64%, lo cual significa un incremento de 2,46 p.p. respecto a septiembre de 2023. El segmento inmobiliario presentó por su parte un incremento en la morosidad, pasando de 1,68% en septiembre 2023 a 3,94% en diciembre 2023. El segmento productivo presentó una disminución de -12,77 p.p. en la morosidad en el mismo periodo de análisis y se ubicó en 17,58%. A la fecha de corte la cooperativa presenta un nivel de riesgo de crédito crítico en los segmentos productivo, consumo, microcrédito; así como en tarjeta de crédito, mora global, mora acumulada y mora ampliada.

Tabla 5. Morosidad bruta por segmento.

Segmento	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sep-23	dic-23	Industria a la fecha de corte
Consumo	3,13%	3,25%	2,44%	2,70%	5,18%	7,64%	5,69%
Inmobiliario	2,57%	3,08%	3,20%	2,45%	1,68%	3,94%	3,72%
Microempresa	15,69%	11,91%	11,64%	7,27%	31,85%	25,30%	9,69%
Productivo	13,70%	7,06%	2,08%	1,59%	30,35%	17,58%	8,58%
Vivienda de Interés Público	0,00%	0,00%	2,33%	0,00%	0,00%	2,60%	0,78%
Morosidad Total	3,91%	3,77%	3,03%	2,93%	8,83%	8,96%	7,06%

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

A diciembre 2023, el 90,82% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), alcanzando un monto total de USD 1.063 millones. La cartera con riesgo potencial (B1, B2) fue de USD 38,58

millones y representa el 3,20% del total de la cartera bruta. Por su parte, la cartera subestándar (C1, C2, D y E) ascendió a USD 104,75 millones y representó el 8,68% 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 mejorable (al ser inferior al 100%) y configura un riesgo de crédito inherente. A la fecha de corte, la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 92,95% representando un crecimiento de 44,38 p.p. respecto a septiembre 2023 en donde la cobertura fue de 48,57%. Se valora positivamente este incremento en el nivel de cobertura.

Al 31 de diciembre 2023, el monto total de provisiones fue de USD 95,69 millones (incluida provisión genérica). Acorde a la información entregada por la entidad, este monto de provisiones constituidas representaría un déficit de provisiones requeridas por USD 6,16 millones. Este hecho configura un aspecto de riesgo y espacio de mejora para la entidad.

Tabla 6. Constitución de provisiones

Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones
Riesgo normal	978.843.515,11	81,09%	9.276.036,37	9,69%
	41.414.542,91	3,43%	755.337,64	0,79%
	43.504.967,75	3,60%	1.241.488,12	1,30%
Riesgo potencial	17.326.055,13	1,44%	914.256,30	0,96%
	21.260.313,31	1,76%	2.104.161,49	2,20%
Deficiente	6.481.027,86	0,54%	1.249.671,75	1,31%
	12.030.441,40	1,00%	4.558.164,97	4,76%
Dudoso recaudo	11.221.389,00	0,93%	5.989.320,88	6,26%
Pérdida	75.014.823,50	6,21%	69.602.749,12	72,74%
	1.207.097.075,97	100%	95.691.186,64	100%

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 para afrontar los eventos de riesgo que puedan representar afectaciones para la cooperativa en esta área.

Respecto a las brechas de sensibilidad, al 31 de diciembre de 2023, los cambios en +/-1% en la tasa de interés generaron una sensibilidad de +/- USD 4,03 millones (3,19% frente al patrimonio técnico constituido de USD 126,13 millones), indicando aquello una exposición moderada del margen financiero frente al aumento de las tasas pasivas.

En el análisis de sensibilidad del margen financiero, el cual explica el impacto en el corto plazo de los movimientos de tasas de interés, se determinó una posición de riesgo de -2,72% para diciembre 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 17,35 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 45,53 millones, disminuyendo en USD 25,37 millones respecto a septiembre 2023. El portafolio de inversiones se concentra principalmente en el sector financiero nacional de la economía (93%). El porcentaje complementario se concentra en sector 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 20,24% de las inversiones tiene una calificación de riesgos en la categoría "AAA- o superior", y el 66,36% cuenta con calificaciones entre "AA-", "AA" y "AA+"; reflejando una buena calidad de las inversiones.

5. Riesgo de posición financiera

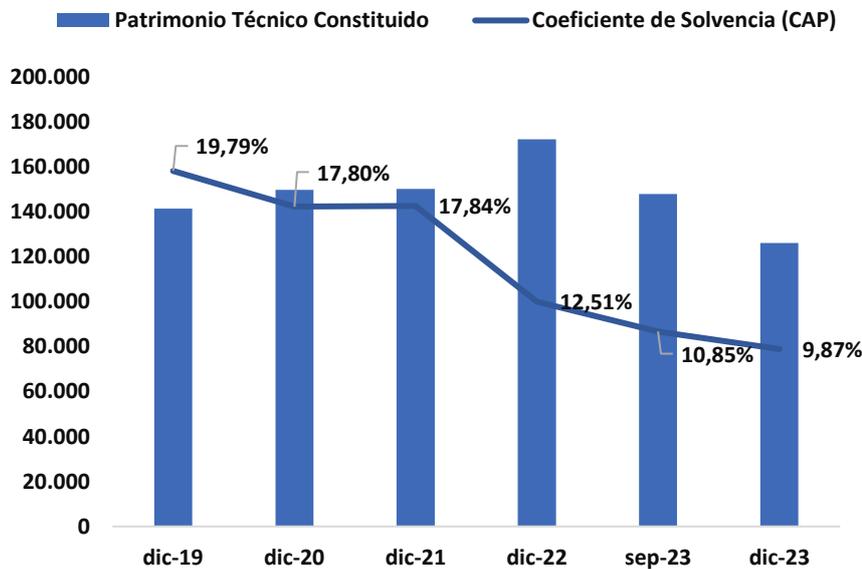
5.1 Riesgo de solvencia

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. refleja un ajuste es 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 9,87%, al 31 de diciembre de 2023, equivalente a un decrecimiento de -2,64 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2022 y de -0,98 p.p. respecto a septiembre 2023. 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; sin embargo, se observa una tendencia decreciente del indicador desde diciembre 2021 hasta la fecha de corte.

En contexto de esta dinámica la cooperativa ha planteado las siguientes estrategias para fortalecer la solvencia: incremento del aporte de fortalecimiento patrimonial al 2,5% a los socios que solicitan crédito, solicitud de diferimientos de provisiones al organismo de control hasta 2025, reducción de activos ponderados por riesgos y contención de la cartera en riesgo.

Al término del cuarto trimestre de 2023, el patrimonio técnico primario de la institución es de USD 132,69 millones y el patrimonio técnico secundario un saldo negativo de USD 6,56 millones, dando como resultado un patrimonio técnico constituido de USD 126,14 millones. 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 decreciente en el análisis histórico del indicador hasta septiembre 2023, al 31 de diciembre de 2023 el indicador fue de 11,23 y creció en 2,45 puntos respecto al trimestre anterior. A la fecha de corte, el indicador de apalancamiento de la entidad se mantiene por encima del sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,03 veces). El endeudamiento patrimonial a la fecha de corte se ubicó en 10,23 veces y se ubicó de igual manera por encima del promedio del segmento (7,03 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 73,20% a la fecha de corte y presenta un decrecimiento interanual de -88,09 p.p.

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 diciembre 2023, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 30,29%, ubicándose en una posición favorable respecto al sistema (26,39%). Respecto a septiembre de 2023 el indicador mejoró en 1,24 p.p.

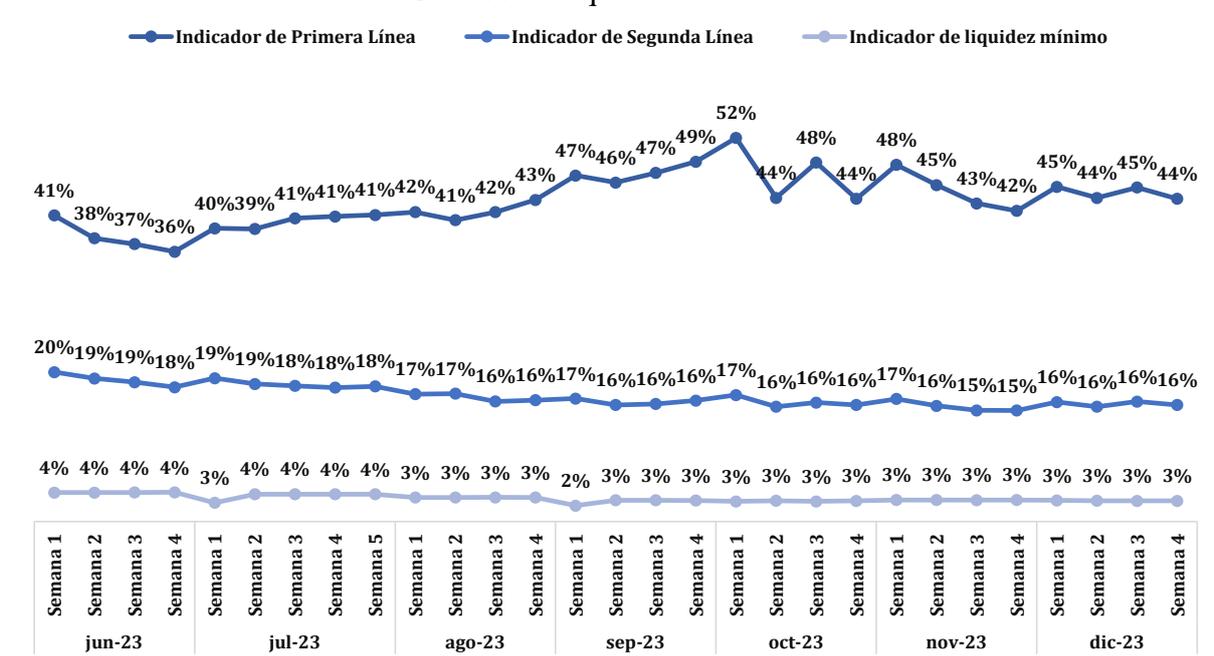
Se valora positivamente la sólida posición de liquidez que presenta la cooperativa a la fecha de corte de la información. Fortalecimiento que se da en línea a la estrategia y enfoque institucional de priorizar este fundamento clave dentro del giro del negocio. Es importante recalcar que se ha evidenciado un fortalecimiento de la liquidez de la compañía de manera integral en los dos últimos trimestres analizados.

En lo que respecta a la concentración de los 25 mayores depositantes fue del 37,98%. La cobertura de los 25 mayores depositantes es de 217%. La entidad presenta un nivel de cobertura mejorable a la fecha de

corte. Los 100 mayores depositantes por su parte presentan una concentración de 34,42% y un nivel de cobertura del 151,56%. Acorde a los límites internos establecidos por la entidad el nivel de concentración de los 25 y 100 mayores depositantes se cataloga con un nivel de riesgo crítico, configurando un aspecto de mejora. Este riesgo se mitiga parcialmente por el nivel de cobertura de estos grupos en el periodo de análisis.

Los indicadores de liquidez estructural de primera (45,47%) y segunda línea (16,75%) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. correspondientes al mes de diciembre 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 2,79%. El indicador de primera línea cubre en 15,62 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 la sexta y la séptima banda por USD 136,76 millones, configurando un espacio de mejora y un riesgo para la cooperativa. 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 diciembre 2023, las obligaciones con el público representan el 95,94% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 1.329 millones, creciendo en 0,33% frente a septiembre 2023. 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 74,22% 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 diciembre 2023, representan el 1,26% del total de pasivos y mostraron una tasa de decrecimiento trimestral del -14,28%. 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 diciembre de 2023, los activos registran un monto de USD 1.521 millones, decreciendo en -2,35% con respecto a septiembre 2023. Los fondos disponibles presentan un crecimiento trimestral del 8,18%, cuenta que representa el 9,35% de los activos totales. La cartera de créditos, alcanza un monto de USD 1.161 millones, ubicándola como su principal componente, teniendo una participación de 72,75%, y evidenciando una variación de -5,36% frente a septiembre 2023. Las inversiones con un monto de USD 45,53 millones, con una participación de 2,99% presenta un decrecimiento trimestral de -35,83% frente a septiembre 2023. El resto de cuentas que componen el activo son cuentas por cobrar (6,74%), propiedad, planta y equipo (2,80%), bienes realizables (0,10%), y otros activos (5,27%).

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 31 de diciembre 2023, fue de 16,28%, creciendo con respecto a septiembre 2023 y se ubica desfavorablemente por encima del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (9,27%). Se valora negativamente el nivel de activos improductivos que presenta la entidad a la fecha de corte. Adicionalmente, analizando la utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada se observa que el ratio fue de 94,56% a la fecha de corte y se ubicó también por debajo del promedio del benchmark (106,75%).

Estructura del Pasivo

Los pasivos, al 31 de diciembre 2023, registran un monto de USD 1.385 millones, creciendo en 0,40% frente a septiembre 2023. Las obligaciones financieras en el mismo periodo (comparado con septiembre 2023) decrecen significativo en -14,28% y las cuentas por pagar crecieron en 13,81%, dichas cuentas representan el 1,26% y 2,23% del total de pasivos. Otros pasivos representan el 0,57% del total y ascendió a la fecha de corte a USD 7,94 millones.

La cuenta más representativa del pasivo corresponde a las obligaciones con el público, al 31 de diciembre 2023 se ubican en USD 1.329 millones representando el 95,94% del total de pasivos y creciendo en 0,33% con respecto al trimestre anterior. Las obligaciones con el público, estuvieron estructuradas en 87,15% por depósitos a plazo y 12,85% por depósitos a la vista. Los depósitos a plazo se encuentran captados en un 25,78% en un rango de 1 a 90 días y en 74,22% a más de 90 días.

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

Principales cuentas	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sep-23	dic-23	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	139.398	144.685	165.451	189.910	176.599	170.818	12,85%	-3,27%
<i>Depósitos de ahorro</i>	138.773	144.352	164.552	189.425	175.711	170.146	12,80%	-3,17%
Depósitos a plazo	507.863	631.345	855.469	1.089.748	1.148.649	1.158.831	87,15%	0,89%
<i>De 1 a 30 días</i>	64.181	77.442	109.297	147.598	107.693	119.613	9,00%	11,07%
<i>De 31 a 90 días</i>	113.205	145.488	188.856	238.519	168.291	179.133	13,47%	6,44%
<i>De 91 a 180 días</i>	113.326	146.550	183.508	254.781	226.866	302.791	22,77%	33,47%
<i>De 181 a 360 días</i>	158.272	190.535	315.181	343.801	447.190	426.955	32,11%	-4,52%
<i>De más de 361 días</i>	58.560	71.315	58.628	105.043	198.387	130.230	9,79%	-34,36%
Total	647.261	776.030	1.020.920	1.279.659	1.325.249	1.329.650	100%	0,33%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

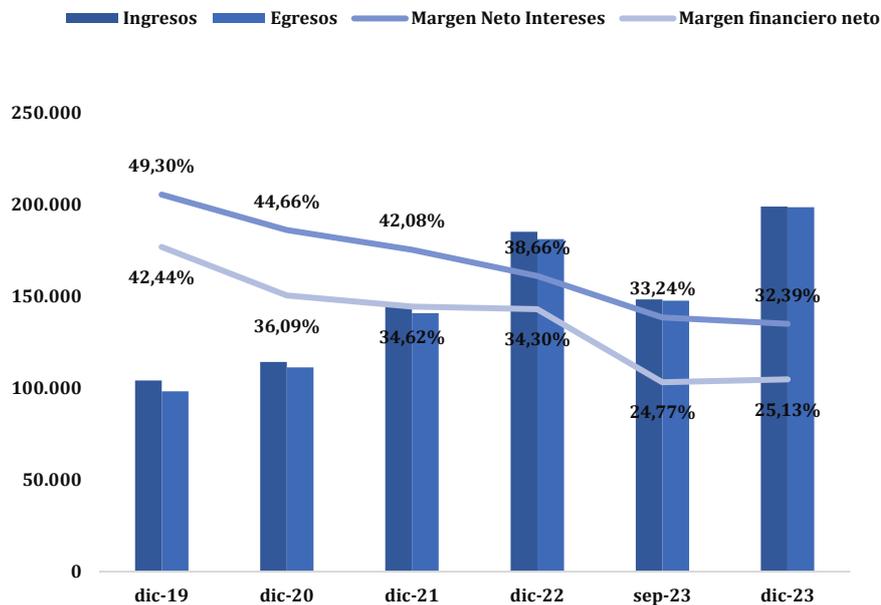
Al 31 de diciembre 2023, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 135,50 millones, decreciendo en -23,68% frente a septiembre 2023, reflejando, en el último año, un decrecimiento promedio de -1,50%. La cuenta está compuesta principalmente por el capital social, mismo que asciende a USD 108,75 millones y creció de manera trimestral en 0,36%. La segunda cuenta más representativa corresponde a las reservas, con el 18,53% de participación, ubicándose en USD 25,11 millones y decreciendo en -59,03% con respecto a septiembre 2023. Otros componentes del patrimonio son el superávit por revaluación (0,89%) y el resultado final (0,32%).

Resultados Financieros

Al 31 de diciembre 2023, los ingresos alcanzaron un monto de USD 198,91 millones, en el último año refleja un crecimiento promedio mensual de 16,36% y una variación interanual del 7,44%. La composición de los ingresos, para el cierre del cuarto trimestre de 2023, se desglosa en intereses y descuentos ganados (85,30%), comisiones ganadas (5,01%) ingresos por servicios (4,13%), otros ingresos operacionales (0,020%), utilidades financieras (0,55%) y otros ingresos (5,00%). Por otro lado, los egresos ascendieron a USD 198,47 millones, mostrando un crecimiento interanual de 9,59%. La principal fuente de egresos son los intereses causados, con una proporción de 53,02% Otras cuentas que componen a los egresos son los gastos de operación (27,71%), provisiones (15,22%), comisiones causadas (0,75%), otros gastos y pérdidas (1,80%) e impuestos y pérdidas financieras (0,49%).

El margen neto de intereses, al 31 de diciembre 2023, es de USD 64,42 millones, decreciendo -9,98% con respecto a diciembre de 2022. Por otro lado, el margen bruto financiero es de USD 80,19 millones, con un decrecimiento de -3,41% frente a diciembre de 2022; crecimiento impulsado por las comisiones ganadas. Las provisiones muestran una tendencia creciente en el último trimestre y fueron de USD 30,21 millones. El margen financiero neto decrece en -21,29% de manera interanual, registrando un valor de USD 49,98 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 diciembre 2023, se ubican en USD 54,99 millones, decreciendo en -7,19% frente a diciembre 2022. Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero en el periodo de análisis fue de 110,02%, creciendo desfavorablemente en 16,71 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2022 y ubicándose desfavorablemente por encima del sistema (93,22%). En este sentido, se evidencia un nivel mejorable de eficiencia institucional.

La Cooperativa, al 31 de diciembre 2023, registra una utilidad de USD 432 mil, significando un ligero decrecimiento respecto a septiembre 2023. Cabe recalcar que en contexto de la pérdida neta de USD 5,43 millones presentada en marzo 2023 y la utilidad de USD 356 mil en junio 2023 se valora positivamente la utilidad presentada a la fecha de corte. Los indicadores de rentabilidad se ubicaron por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 0,32% y el ROA en 0,03%.

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 diciembre 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	dic-21	dic-22	sep-23	dic-23
Activos	830.382	974.459	1.244.005	1.509.421	1.557.962	1.521.403
Fondos disponibles	86.266	110.119	80.019	108.672	131.487	142.243
Inversiones	41.859	44.098	44.664	90.170	70.947	45.527
Cartera de créditos	632.660	723.274	1.002.705	1.151.179	1.169.523	1.106.806
Cuentas por cobrar	9.656	21.227	23.251	47.961	64.173	102.542
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	480	321	1.783	1.681	1.534	1.596
Propiedades y equipo	24.055	31.486	41.402	44.599	43.000	42.565
Otros activos	35.407	43.934	50.180	65.158	77.297	80.125
Pasivo	685.376	824.959	1.085.394	1.333.681	1.380.421	1.385.899
Obligaciones con el público	647.261	776.030	1.020.920	1.279.659	1.325.249	1.329.650
Cuentas por pagar	17.410	20.770	26.770	32.958	27.121	30.866
Obligaciones financieras	9.452	9.243	21.955	9.827	20.352	17.446
Otros pasivos	11.252	18.916	15.748	11.237	7.699	7.938
Patrimonio	145.006	149.500	158.611	175.740	177.541	135.504
Capital social	103.584	103.259	105.932	108.391	108.362	108.754
Reservas	33.325	39.327	44.091	55.945	61.286	25.108
Superávit por valuaciones	2.293	3.944	3.657	7.389	7.255	1.210
Resultados	5.803	2.971	4.931	4.014	638	432

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	dic-21	dic-22	sep-23	dic-23
Total ingresos	104.031	114.136	145.711	185.129	148.190	198.907
Intereses y descuentos ganados	95.492	104.445	131.328	166.446	126.646	169.659
Intereses causados	44.202	53.473	70.019	94.884	77.393	105.240
Margen Neto Intereses	51.290	50.972	61.309	71.563	49.253	64.419
Comisiones Ganadas	2.285	1.983	2.863	4.849	8.632	9.973
Ingresos por servicios	2.715	2.438	5.338	7.939	5.982	8.205
Comisiones Causadas	769	747	1.143	1.035	1.009	1.479
Utilidades Financieras	380	69	8	587	0	1.085
Pérdidas financieras	0	0	7	879	1.576	2.010
Margen bruto financiero	55.901	54.715	68.368	83.023	61.283	80.193
Provisiones	11.753	13.525	17.918	19.521	24.569	30.209
Margen neto financiero	44.148	41.190	50.450	63.502	36.714	49.985
Gastos de operación	37.260	39.769	46.950	59.253	39.801	54.994
Margen de intermediación	6.887	1.422	3.500	4.249	- 3.087	- 5.010
Otros ingresos operacionales	745	832	16	2	1	40
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	7.633	2.254	3.516	4.251	- 3.086	- 4.970
Otros ingresos	2.413	4.369	6.158	5.306	6.928	9.945
Otros gastos y pérdidas	522	774	1.075	1.757	2.841	3.567
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	9.524	5.849	8.599	7.799	1.001	1.408
Impuestos y participación de empleados	3.720	2.878	3.668	3.785	363	976
Utilidad del ejercicio	5.803	2.971	4.931	4.014	638	432

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	dic-21	dic-22	sep-23	dic-23
Rentabilidad						
ROE	4,17%	2,03%	3,21%	2,34%	0,49%	0,32%
ROA	0,70%	0,30%	0,40%	0,27%	0,06%	0,03%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	25,34%	74,70%	71,62%	68,03%	691,87%	706,41%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	84,40%	96,55%	93,06%	93,31%	108,41%	110,02%
Eficiencia administrativa de personal	1,48%	1,48%	1,44%	1,44%	1,13%	1,09%
Eficiencia operativa	4,69%	4,48%	4,24%	4,07%	3,44%	3,58%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	4,94%	0,98%	2,31%	2,58%	-2,35%	-2,99%
Eficiencia financiera en relación al activo	0,87%	0,16%	0,32%	0,29%	-0,27%	-0,33%
Solvencia						
Coefficiente de solvencia	19,79%	17,80%	17,84%	12,51%	10,85%	9,87%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	263,63%	195,65%	189,68%	161,29%	91,69%	73,20%
Índice de capitalización neto	17,17%	14,89%	12,25%	11,29%	9,38%	8,25%
Relación entre PTS vs. PTP	0,41%	1,05%	1,27%	5,65%	-12,20%	-4,94%
Endeudamiento patrimonial	472,65%	551,81%	684,31%	758,90%	777,52%	1022,77%
Apalancamiento	5,73	6,52	7,84	8,59	8,78	11,23
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	27,23%	29,95%	17,26%	18,87%	29,05%	30,29%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	98,61%	98,83%	97,90%	99,25%	98,52%	98,72%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	95,77%	95,18%	96,08%	96,68%	97,45%	97,19%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	101,88%	97,48%	102,03%	93,44%	92,21%	90,80%
Vulnerabilidad del patrimonio						
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	17,80%	19,06%	19,89%	19,97%	61,01%	79,84%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	9,03%	10,70%	8,66%	11,01%	16,69%	16,28%
Proporción de los activos productivos netos	90,97%	89,30%	9133,62%	88,99%	83,31%	83,72%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	115,09%	110,83%	10895,18%	104,18%	96,48%	94,56%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	3,91%	3,77%	3,03%	2,93%	8,83%	8,96%
Cobertura de cartera problemática	103,78%	116,48%	123,47%	126,84%	48,57%	92,95%
Valuación de cartera bruta	79,41%	77,63%	83,73%	79,21%	78,43%	79,36%

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