

CALIFICACIÓN:

Calificación de Riesgos	AA
Tendencia	(-)
Perspectiva	Estable
Acción de calificación	Público
Metodología de calificación	Fortaleza Financiera
Fecha última evaluación	septiembre 2024

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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

A las categorías descritas se pueden asignar los signos (+) o (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría

Las categorías de calificación para entidades de los sectores Financieros Públicos y Privados están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA DE CORTE	CALIFICADORA
A (+)	dic-20	PCR
AA (-)	dic-21	Union
AA (-)	mar-22	Union
AA (-)	jun-22	Union
AA (-)	sep-22	Union
AA (-)	dic-22	Union
AA	mar-23	SUMMA
AA (-)	jun-23	SUMMA
AA (-)	sep-23	SUMMA
AA	dic-23	SUMMA
AA (-)	mar-24	GlobalRatings
AA (-)	jun-24	GlobalRatings
AA (-)	sep-24	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de riesgos de AA (-) para la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLICÍA NACIONAL LTDA. en comité No 356 -2024 llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 20 de diciembre de 2024; con base en los Estados Financieros Auditados de los periodos 2021, 2022 y 2023, y otra información relevante con fecha septiembre 2024.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLICÍA NACIONAL LTDA. se mantiene como la tercera entidad más grande del segmento 1 de cooperativas en función del total de activos. Es una institución cuyo objetivo inicial estaba enfocado hacia el segmento de policías, actualmente la Cooperativa está abierta a todo el público y con el pasar de los años se han incorporado nuevos productos financieros. Cuenta con cobertura en las principales ciudades del Ecuador, con un total de 32 puntos de atención en agencias o corresponsales, matriz y 168 ATM's distribuidos en las regiones norte, centro y sur del país, mantiene una oficina virtual que también brinda cobertura nacional y atención personalizada. Durante 2023, se llevaron a cabo reestructuraciones internas en varios proyectos con el objetivo de fortalecer diversos procesos, hasta la fecha, se han logrado avances significativos como la implementación del aplicativo móvil CPN Móvil, la oficina virtual que han permitido a los socios acceder de manera rápida y segura a todos los productos y servicios.
- El nuevo Gerente General se incorporó en noviembre 2023, entre sus iniciativas se encuentran la reestructuración interna y el establecimiento de un nuevo estatuto orgánico funcional que ha permitido establecer una estructura de gestión administrativa que busca agilidad y control en el manejo de los procesos. La Cooperativa cuenta con prácticas administrativas, de Buen Gobierno Cooperativo y Responsabilidad Social alineadas a lo establecido en la normativa y en función del mapa estratégico de cuatro pilares que se enfocan en el aprendizaje, procesos internos, socios – clientes y perspectiva financiera. De tal forma que para 2024 la Cooperativa se ha enfocado en estrategias para impulsar el crecimiento de participación del sector policial y en el microcrédito. Además, como parte del fortalecimiento de gobernanza la CPN se encuentran en proceso para obtener la certificación GIF (Gobernanza e Inclusión Financiera) y la Certificación ISO 37001 Antisoborno.
- La Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional LTDA. ha enfocado sus esfuerzos en mejorar la gestión integral de riesgos, actualizando periódicamente los manuales y estableciendo medidas correctivas para mitigar los riesgos detectados. Asimismo, la cooperativa se ha adaptado a los cambios normativos y del mercado. En su gestión de riesgos, ha implementado nuevos modelos de score crediticio con el objetivo de mejorar la calidad de la cartera, ajustado su apetito al riesgo mediante modelos de originación y comportamientos más conservadores. En cuanto al riesgo operativo, durante el trimestre analizado, la institución identificó varios eventos, la mayoría clasificados dentro del factor procesos. En respuesta, la entidad ha tomado las medidas necesarias y actualmente está desarrollando proyectos alineados con la automatización de dichos procesos. Mantiene la Certificación ISO 9001 (Sistema de Gestión de Calidad), lo cual evidencia que mantiene estándares internacionales alineados a un servicio consistente y eficaz.
- El nivel de morosidad de la Cooperativa durante el año 2023 mantuvo un comportamiento creciente, hasta 8,96% al cierre del año lo que incluyó la anulación de una compra de cartera previa que exhibía un alto deterioro. A septiembre 2024, la morosidad de la cartera ascendió a 12,18% frente a 8,95% del total del sistema; no obstante, las siembras del año 2024, a la fecha poseen un porcentaje de mora inferior al histórico de la cooperativa. Por otra parte, los niveles de cobertura de la cartera problemática que cerraron el año 2023 en 92,95% descendieron a 52,76% al tercer trimestre de este año, es importante señalar la disminución del ratio de cobertura también corresponde al castigo de cartera y diferimiento de provisiones. La entidad ha logrado autorizaciones de parte del ente de control para diferir la constitución de provisiones a plazos, lo que facilita la gestión de la cooperativa y no se ejerce presión sobre los índices. Para mejorar la calidad de la cartera, la Cooperativa está actualizó los modelos de originación y comportamiento, ha limitado la concesión en provincias de mayor inseguridad, con morosidad más alta y desarrollando modelos adaptados a las necesidades financieras de cada segmento (Policías y Civiles). Por otro lado, fortaleció el departamento de cobranza con personal con experiencia en la gestión de recuperación y proporcionando educación financiera a los socios sobre la importancia de cumplir con los plazos de pago establecidos.
- COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLICÍA NACIONAL LTDA. cumple con los niveles regulatorios referentes a liquidez, sustentándose en políticas, manuales y gestión preventiva que permiten controlar este factor. A septiembre 2024, los indicadores de liquidez estructural muestran una cobertura suficiente y los reportes de brechas de liquidez no reflejan una posición en riesgo en el escenario esperado y dinámico.

- A diciembre 2023, el nivel de solvencia fue de 9,87%, ajustado producto del monto de los activos ponderados por riesgo y la deficiencia de provisiones reportada; a septiembre 2024 por efecto de una disminución en el patrimonio técnico secundario, por el registro de déficit de provisiones pese al diferimiento de provisiones autorizado, llevó a que el nivel de solvencia se situara en 9,46%.
- En lo que respecta a los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa se mantienen positivos a diciembre 2023 y a septiembre 2024. La Cooperativa ha implementado un plan de eficiencia de gastos operativos con la finalidad de no afectar los resultados significativamente, además, ha generado una nueva metodología para el producto de microcrédito que permite que se amplíe el spread de tasas a favor de CPN, de tal forma que permitiría generar una cartera de calidad. Además, se encuentra en un análisis para el cierre de oficinas que no generan la rentabilidad esperada y que contribuirían a la reducción del gasto operativo.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como factores de riesgo y la probabilidad de incidencia los siguientes:

- Tanto la inestabilidad política como la inseguridad jurídica afectan a la economía en general fundamentalmente a la inversión extranjera directa, al establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo debido al comportamiento en el riesgo país. La mitigación de este riesgo pasa por políticas de Estado que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales promoviendo un crecimiento económico sostenible y beneficioso para todos los sectores involucrados.
- La seguridad interna es crucial para el desarrollo integral del país, promoviendo un entorno propicio para el crecimiento económico y el bienestar social. Para mitigar el riesgo de inseguridad se debe garantizar la estabilidad y la protección efectiva, lo que fomentaría la confianza empresarial, fortalecería el empleo e impulsaría el turismo, contribuyendo así a la prosperidad general. Además, la inversión en seguridad no solo protege a las empresas y los individuos, sino que también reduce los costos asociados con medidas defensivas adicionales, como servicios de seguridad privada y sistemas avanzados de protección, lo que a su vez mejoraría la rentabilidad empresarial y el poder adquisitivo de los consumidores.
- La liquidez en la economía ecuatoriana podría contraerse, lo que afectaría la capacidad de las cooperativas para captar depósitos. La menor liquidez puede ser causada por menores exportaciones de petróleo, a lo que se sumaría el aumento en el riesgo país causado por la inseguridad, crisis eléctrica, entre otros factores, lo que podría impactar en la capacidad de las instituciones financieras para fondearse en el exterior. Por otra parte, las cuentas nacionales han demostrado una mejora en el último semestre y se ha cumplido con los pagos de deuda con el exterior lo que ha redundado en una estrechez de la liquidez. Sin embargo, el previsible desembolso de multilaterales antes de fin de año debería producir una reactivación económica. En todo caso, para mitigar posibles limitaciones de fondeo y aumentar su base de financiamiento, la Cooperativa está trabajando en fortalecer las relaciones con los clientes, incrementando la participación de los depósitos en personas naturales y brindando tasas competitivas coherentes con el sistema, aunque sin caer en una “guerra de tasas”, para afianzar estos depósitos manteniendo un control de los egresos financieros. De igual forma mantiene líneas de crédito abiertas con instituciones financieras.
- La Cooperativa implementó un esquema basado en nuevos modelos y procesos más estrictos para el otorgamiento de créditos, los cuales consideran el *scoring* de crédito diferenciados para los productos de consumo, microcrédito y tarjetas de crédito. Cabe señalar que cada uno de estos *scoring* diferencian el comportamiento de socios civiles y policías y además incorporan análisis de endeudamiento en bancos, cooperativas, mutualistas y casas comerciales con una meta de morosidad entre 4% y 5%. Cabe aclarar que los vencimientos de la cartera otorgada con anterioridad a la administración actual todavía superan los montos de los nuevos créditos lo que ha significado un aumento en los niveles de morosidad de la cartera total. El indicador de mora ha pasado de 8,96% a diciembre 2023, a 13,16% a junio 2024 y a 12,18% a septiembre 2024. Por otra parte, el indicador de morosidad podría estar subestimado debido al traslado a Fideicomisos de cartera vencida. En todo caso, es previsible que continúe el deterioro en los próximos meses, hasta que la nueva cartera pueda tener un volumen suficiente para revertir esta tendencia.

- Un riesgo relacionado con el aumento de la cartera problemática lo constituye la necesidad de incrementar los niveles de provisiones. En este sentido, la cobertura ha pasado de 92,95% en diciembre 2023, a 48,97% a junio 2024 y a 52,76% a septiembre 2024. El requerimiento de provisiones tiene un impacto en los niveles de rentabilidad y en el nivel de Patrimonio Técnico Secundario. Este último efecto, ha sido atenuado debido a dos diferimientos de provisiones autorizados por la SEPS. Estos diferimientos permiten amortizar el impacto en los próximos años, aunque el riesgo radica en que ante nuevos deterioros en el índice de cobertura se requiera la solicitud de nuevos diferimientos. De hecho, a septiembre de 2023 existe un déficit de provisiones del orden de USD 23 millones lo que podría hacer necesaria la solicitud de un nuevo diferimiento de provisiones. Por el contrario, el impacto de la nueva cartera que presenta una mejor calidad redundaría en un menor requerimiento mitigando así el riesgo.
- La nueva administración de la Cooperativa está implementando una serie de pasos tendientes a mejorar la situación de la entidad, entre ellos procesos de crédito, fortalecimiento de los modelos de originación y comportamiento, procesos de cobranza, además realizaron ventas de cartera problemática durante el año 2023. Un riesgo importante es que los resultados de dichas implementaciones tarden más tiempo del estimado lo que, como se indicó, tendría como consecuencia un deterioro de los principales índices en el futuro cercano. Para mitigar este riesgo resulta fundamental acelerar cuanto sea posible los procesos iniciados.

FACTORES QUE INCIDEN EN LA CALIFICACIÓN

Morosidad

- El índice de morosidad de la Institución evidenció un comportamiento creciente al pasar de 3,03% en diciembre 2021 a 8,96% en diciembre de 2023 y a 12,18% a septiembre 2024. La Cooperativa ha implementado desde el año 2024 nuevos modelos de *scoring con variables de buró* en todos los segmentos; así como ha reformulado manuales y fortalecido herramientas para contener el deterioro de la cartera de crédito al mismo tiempo de generar procesos más estrictos que permitan mejorar los niveles de cartera productiva. Un deterioro incremental de los índices de morosidad podría afectar negativamente la calificación mientras que un cambio de tendencia hacia índices de morosidad menores podría mejorar la calificación

Provisiones

- A junio de 2024, el requerimiento de provisiones fue de USD 141,02 millones, mientras que lo constituido llegó a USD 68.25 millones, lo que no incluye una provisión genérica de USD 7.2 millones, con un déficit de USD 72,77 millones lo que fue cubierto por los procesos de diferimiento de provisiones autorizados por el ente de control. A septiembre de 2024 se registró un requerimiento de provisiones de USD 125,75 millones mientras que la nueva provisión necesaria, tras aplicar los dos procesos de diferimiento alcanzó USD 89.83 millones. En consecuencia, el déficit actual está constituido por la diferencia entre los USD 89,83 millones y lo realmente constituido (USD 66.54 millones) lo que arroja un déficit de USD 23,29 millones que podría ameritar una nueva solicitud de diferimiento.

La cobertura de la cartera problemática pasó de 92,95% en diciembre 2023 a 52,76% a la fecha de corte del presente informe. No obstante, el diferimiento autorizado por el ente de control, y tomando como base la matriz de transición por cosecha es posible apreciar un deterioro de la cartera antigua que obligaría a constituir más reservas de continuar la tendencia. Una menor cobertura de la cartera problemática afectaría negativamente la calificación mientras que una reversión de la tendencia y coberturas más cercanas al 100% llevarían a una mejor calificación.

Resultado operativo

- En diciembre de 2023, se registró un resultado operacional negativo debido al incremento en los gastos operacionales y las provisiones cargadas al gasto necesarias para cumplir con los requerimientos normativos por el deterioro de la cartera. A septiembre 2024 y producto de un mejor margen bruto y de un reverso en el gasto de provisiones consecuencia del diferimiento normativo, el resultado operacional se revirtió alcanzando un valor positivo. Una pérdida operativa persistente podría conllevar un cambio negativo en la calificación mientras que utilidades operativas a la par de constituir las provisiones requeridas podría derivar en una mejor calificación.

Solvencia

- El incremento en los activos ponderados por riesgos y el déficit de provisiones han incidido en la solvencia de la Institución que se ubicó en 9,87% a diciembre 2023 (12,51% a diciembre 2022) cumpliendo con lo exigido por el organismo de supervisión y control. El índice se mantuvo cercano al límite normativo (9%) a septiembre 2024 y alcanzó 9,46% causado en gran parte por el déficit de provisiones registrado en patrimonio técnico secundario, pese a la autorización para diferir la constitución de provisiones conforme la autorización concedida por la SEPS en el marco de la normativa vigente. La Cooperativa está trabajando para fortalecer el patrimonio institucional mediante el incremento del aporte en ciertos productos de crédito y aportes mensuales de los socios, la mejora demostrada por CPN podría incidir en un cambio positivo en la calificación. Una disminución en el indicador de solvencia a niveles inferiores al límite normativo (9%) podría significar un cambio negativo en la calificación.

Riesgo operativo – procesos

- A septiembre de 2024 del total de los riesgos operativos identificados, por tipo de factor provienen principalmente del factor procesos con un 45%. Existen 12 eventos que presentan un nivel de riesgo inherente crítico centrados principalmente en la gestión de desarrollo del negocio, seguidos por la gestión de tarjetas, gestión de planificación, calidad y proyectos, gestión de marketing, comunicación y servicio, gestión de seguridad integral y gestión de recursos materiales; estos eventos cuentan con acciones mitigantes, que están siendo implementadas por los dueños de los procesos en función a la planificación determinada. La Gerencia de Riesgos realiza el seguimiento de los avances para conocer la eficiencia de estas medidas y la evolución de los niveles de riesgo

DESEMPEÑO HISTÓRICO

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLICÍA NACIONAL LTDA. se consolida como una de las cooperativas más representativas del país siendo la tercera más grande del segmento 1, cuenta con 48 años de experiencia en el mercado financiero y es abierta al público siendo su misión mejorar la calidad de vida de sus asociados. La Entidad ha alcanzado una importante evolución en temas de transformación digital, incorporando metodologías ágiles y nuevas tecnologías, tales como biometría, inteligencia artificial, aplicación móvil y cooperativa virtual lo que la ubica a la vanguardia de las entidades financieras de su tipo.

Para el cierre de 2023, los ingresos financieros fueron de USD 188,92 millones un 5,06% superiores en el comparativo anual, pero fue menor al crecimiento que presentó el segmento 1 de cooperativas (16,56%). El incremento obedece a aumentos en los intereses generados por la cartera de créditos por vencer que, sin embargo, de presentar un descenso en su volumen de USD 61,42 millones presentó un incremento en la tasa de interés de 1,72%, lo que llevó a que los intereses ganados subieran en USD 4,40 millones. El mayor aumento en los ingresos financieros se produjo en comisiones ganadas principalmente derivadas del movimiento de uso de redes y recaudación electrónica que incrementó por un total de USD 5,12 millones. Hasta septiembre de 2024, los ingresos financieros fueron de USD 133 millones un 5,85% menor a lo percibido en septiembre 2023 (una diferencia de USD 8,26 millones), efecto de bajas en intereses de la cartera de crédito por vencer de 6,06%, además de bajas de comisiones de 37,57%.

Para septiembre 2024, los egresos financieros crecieron 10,26% en el interanual y registraron USD 88,18 millones fundamentalmente por mayores intereses causados no obstante de una disminución en el total de depósitos a plazo de 1,11% y causados por el aumento progresivo en la tasa pasiva.

Como consecuencia, el margen financiero bruto ha fluctuado durante el periodo de estudio, debido a las variaciones que se han presentado en las tasas de intereses pasivas y activas. A diciembre 2023, se evidenció un margen de un 42,45% con relación a los ingresos financieros, a junio de 2024, el margen se situó en 35,72% respecto a los ingresos financieros y a septiembre 2024 se ubicó en 33,70% lo que demuestra una clara tendencia a la baja la que se espera revertir en los próximos ejercicios. Esta disminución obedece principalmente a una agresiva alza de las tasas pasivas ocurrida en lo que va del año, con entidades financieras importantes pagando tasas muy altas.

En línea con el deterioro que presentó la cartera de crédito más antigua, el gasto por provisiones llegó a USD 24,6 millones a septiembre 2023 y a USD 30,2 millones a diciembre 2023. Este ritmo se ralentizó en 2024 y a septiembre 2024 las provisiones cargadas al gasto totalizaban USD 6,6 millones. Debe considerarse que este menor monto es causado por la ya comentada baja en el margen financiero lo que limita la constitución de reservas a montos que no provoque una pérdida excesiva en el resultado operacional. Los gastos operacionales

disminuyeron en el interanual en un monto de USD 2 millones lo que permitió que a septiembre 2024 el resultado operacional fuera marginalmente positivo (USD 533 mil). Recuperaciones de activos castigados por USD 7,35 millones y otros gastos y pérdidas por -USD 7,05 millones muy superiores a los -USD 2,84 millones de septiembre 2023 llevaron el resultado antes de impuestos y participación de empleados a septiembre 2024 a un valor positivo de USD 831 mil, inferior a los USD 1 millón alcanzado en el interanual.

Los activos de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLICÍA NACIONAL LTDA. que habían presentado un aumento continuo durante los últimos años debido al crecimiento de la cartera neta y el portafolio de inversiones revertieron esta tendencia y contabilizaron, a diciembre 2023, USD 1.521,40 millones (1.557,96 millones a septiembre 2023). A septiembre 2024 los activos totales fueron USD 1.507,39 millones, un 3,25% menos que en su interanual, descenso causado por una baja en la cartera neta de alrededor de 12% tendencia que se espera continúe en el futuro próximo.

La composición del portafolio de créditos de la Cooperativa históricamente ha estado concentrada en crédito de consumos incluyendo el segmento de tarjetas de crédito. A septiembre 2023, un 80,08% correspondió a este tipo de créditos que a septiembre 2024 representó un 83,05% del total de la cartera bruta. Como contraparte, el microcrédito pasó de 7,18% a 3,74% en el mismo lapso. La cartera de crédito productivo se mantuvo en el orden de 7,7%.

A septiembre 2023 la cartera en riesgo (“problemática”) fue de USD 107,93 millones, representó una morosidad de 8,83% mientras que la cobertura para esta cartera llegó a 48,57%. A diciembre 2023 la cartera problemática totalizó 108,18 millones, una mora de 8,96% y una cobertura de 92,95% cifra que fue causada por el traspaso de USD 42 millones desde las reservas patrimoniales a provisiones. En septiembre 2024 el deterioro de la cartera antigua llevó la cartera en riesgo a USD 134,6 millones, una mora de 12,18% y una cobertura de 52,76%. Cabe anotar que las provisiones a esta fecha llegaron a USD 71 millones, un 29% inferior a los USD 100 millones de diciembre 2023, debido a castigos de cartera contra la provisión. Cabe anotar que en agosto 2024 se constituye un fideicomiso de cartera de créditos que no devenga intereses por USD 30,9 millones lo que contribuyó a disminuir los niveles de cartera en riesgo.

La estructura de financiamiento de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLICÍA NACIONAL LTDA. se mantuvo relativamente estable durante el periodo septiembre 2023 y septiembre 2024. Las captaciones con el público son la principal fuente de fondeo y pasaron de USD 1.325,25 millones a USD 1.310,61 millones en ese lapso, una disminución marginal de 1%. Otras fuentes de fondeo son las cuentas por pagar (básicamente intereses por pagar), estables en el orden de USD 32 millones y Obligaciones Financieras con otras entidades del sector financiero popular y solidario (USD 10,5 millones a septiembre 2024) y obligaciones con entidades financieras públicas (USD 3,6 millones).

El patrimonio contable de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLICÍA NACIONAL LTDA. presentó variaciones durante el periodo de estudio. A septiembre 2023 este rubro alcanzó USD 177,54 millones y a septiembre 2023 llegó a USD 141,57 millones, una variación negativa de un 20% sustentada en la ya comentada reducción de reservas y superávit por valuaciones para crear provisiones.

El índice de capitalización se redujo en 1,39 p.p. entre septiembre 2023 y 2024 ubicándose en 9,46% debido principalmente a un Patrimonio Técnico Secundario negativo de USD 23,2 millones causado por el déficit de provisiones ya anotado. Cabe señalar que este indicador cumple con el requerimiento mínimo del índice de solvencia de 9%.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. tienen como base las estimaciones y las estrategias delineadas por la administración y fueron elaboradas a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de forma que las conclusiones expuestas, así como el análisis que las acompañan no son definitivas. En este sentido, cambios en el marco legal, económico, político y financiero tanto a nivel local como internacional, podrían ocasionar fluctuaciones.

Las proyecciones se basan en premisas que consideran los resultados reales de la Cooperativa en el lapso inmediatamente anterior, en el comportamiento histórico de los principales índices y en las proyecciones de la institución financiera para los próximos años, las que se sometieron a un escenario de estrés.

Se proyecta un decrecimiento en los ingresos financieros para el año 2024, impulsado por una desaceleración en la colocación de productos de crédito en los principales segmentos de negocio de la Cooperativa: consumo y productivo. Esto se alinea con la estrategia de priorizar una colocación de cartera saludable, limitando el

crecimiento crediticio. Con base en estas premisas, se estima que los ingresos financieros alcanzarían USD 176,44 millones, lo que representaría un valor muy similar al alcanzado en 2023. Para los años futuros, se esperaría un crecimiento de la cartera de crédito de 6%, la Cooperativa esperaría un crecimiento enfocado en el segmento consumo dirigido principalmente a personas naturales con índices de morosidad más controlados. De cumplirse esta proyección, los ingresos financieros alcanzarían USD 190,00 millones en 2025 y USD 203,00 millones en 2026.

En relación con el costo de fondeo, se esperaría un crecimiento controlado acorde a las necesidades de liquidez institucional y a la planificación estratégica. Producto de lo anterior, se estiman egresos financieros por USD 110,47 millones a diciembre 2024 y USD 122,48 millones a 2026, crecimiento impulsado por mayores captaciones de depósitos, con expectativa de captar socios empresariales. Esta estimación podría resultar conservadora ya que se esperaría una reducción de las tasas pasivas en todo el mercado lo que redundaría en menores costos de financiamiento.

Se prevé una reducción en el margen bruto financiero a diciembre 2024 frente al año anterior que alcanzaría 29%, es decir, USD 65,97 millones tomando como base los resultados a septiembre. En adelante producto de las estrategias implementadas por la institución de disminuir los costos de fondeo, el margen bruto mantendría una tendencia al alza hasta situarse en USD 81 millones en 2026. Dado el comportamiento de la cartera proyectada se esperaría que el gasto de provisión aumente proporcionalmente en línea con el requerimiento normativo y el cronograma de diferimientos de la Cooperativa, no obstante, también se espera que las estrategias que se encuentran en marcha como los ajustes a los modelos de *scoring*, endurecimiento de políticas de crédito entre otras permitirán mejorar la calidad de la cartera de crédito y por ende una mejora en el indicador de cobertura.

A diciembre 2024 se esperaría que los indicadores de rentabilidad en el escenario expuesto muestren un ROE cercano a cero y un ROA similar, evidenciando una tendencia creciente para períodos futuros.

Para el Estado de Situación Financiera se proyectó que los activos al cierre de 2024 alcanzarían alrededor de USD 1.518 millones lo que significaría mantenerse en torno a los niveles actuales, coherente con una recuperación de los niveles de cartera y las estrategias conservadora adoptadas por la Institución.

Las proyecciones de los distintos segmentos de la cartera se ajustaron en función de las perspectivas de crecimiento de la Institución para los próximos años y responderían a la planificación estratégica de colocación para el periodo 2024 – 2026, con un enfoque en los segmentos de consumo productivo y un crecimiento en microcrédito.

La proyección de la cartera en riesgo en conjunto con el comportamiento esperado de la cartera ocasionaría que los niveles de morosidad se mantengan en torno a 12% a fines de 2024, pero con una tendencia a la baja, derivado las estrategias ya expuestas. Llegando a un nivel de morosidad de 11 % al cierre de 2025 y 10,5% a 2026.

Los niveles de cobertura se estiman crecientes a partir del año 2024, sin embargo, no permitiría cubrir la totalidad de la cartera en riesgo, impulsado por los niveles de morosidad y la perspectiva de la aprobación de un tercer diferimiento de provisiones. Para los años próximos, con el fortalecimiento de los procesos respectivos para el control del riesgo de crédito se esperaría que los niveles de cobertura se mantengan al alza llegando a valores en torno a 63% en 2026.

Se prevé que las inversiones registren un decrecimiento en el año 2024 con relación al cierre del año 2023, producto de la estrategia de desinversión en inversiones recíprocas para disminuir el costo de fondeo, en adelante se considera un ligero incremento que les permitiría rentabilizar los activos institucionales de acuerdo con la estrategia de la Cooperativa, se estima un incremento en torno a un 5% promedio para los siguientes años.

En cuanto a los pasivos, se proyecta mantener el nivel de captaciones del público en valores ligeramente superiores a USD 1.332 millones a fines de 2024, y se espera un aumento en los depósitos a plazo, para los años 2025 y 2026, con un incremento moderado de 2% en coherencia con las estrategias de crecimiento. El índice de liquidez proyectado para diciembre de 2024 sería de 42,69%. Este resultado es consecuencia de las estrategias de la compañía, que priorizan la preservación de la liquidez sobre un crecimiento exponencial.

Finalmente, se proyectó el Patrimonio Técnico de la Entidad, así como los índices de solvencia para el período señalado, reflejando en todos los casos un excedente en cuanto a los requerimientos normativos y una capacidad para hacer frente a las obligaciones y compromisos financieros. El índice de capitalización se proyectó al alza pasando de 10,90% para finales de 2024 a 11,81% al cierre de 2026.

INDICADORES	DICIEMBRE-21	DICIEMBRE-22	DICIEMBRE-23	DICIEMBRE-24	DICIEMBRE-25	DICIEMBRE-26
		REAL			PROYECTADO	
Morosidad de la cartera total	3,03%	2,93%	8,96%	11,64%	10,94%	10,57%
Cobertura de la cartera problemática	123,47%	126,84%	92,95%	57,60%	61,29%	63,45%
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	17,26%	18,87%	30,29%	42,69%	34,07%	24,69%
Depósito a plazo/ depósito total	83,79%	85,16%	87,15%	87,15%	87,15%	87,15%
Financiamiento <i>Retail</i>	16,21%	14,84%	12,85%	12,85%	12,85%	12,85%
ROE	3,21%	2,58%	0,32%	0,16%	1,05%	2,21%
ROA	0,40%	0,29%	0,03%	0,01%	0,09%	0,20%
Índice de Capitalización	13,36%	12,51%	9,87%	10,90%	11,43%	11,81%
Apalancamiento	12,42	7,59	10,23	10,09	9,96	9,82

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLICÍA NACIONAL LTDA.

El resumen precedente es un extracto del Informe de Evaluación de Riesgos de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLICÍA NACIONAL LTDA. realizado con base en la información entregada por la Cooperativa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.
Presidente Ejecutivo