

Fundamento de la Calificación

La calificación de Cooperativa de Servicios Integrales El Educador Santeño, R.L. (COOESAN, R.L.) se fundamenta en la buena calidad de la cartera de crédito enfocada en sus préstamos credifácil, considerando la cobertura de las provisiones sobre la cartera vencida, y manteniendo los adecuados indicadores de solvencia y liquidez. Así mismo, se toma en cuenta los ajustados niveles de rentabilidad en el negocio de la cooperativa. También se considera el posicionamiento y la amplia trayectoria de la cooperativa en el mercado panameño.

Factores Clave

Los factores que podrían mejorar la calificación podrían ser:

- Mantener la tendencia al alza en sus indicadores de liquidez, siendo capaces de cubrir con sus obligaciones en el corto plazo, así como la mejora en sus indicadores de solvencia.
- Incremento en la cartera de crédito logrando obtener una mayor porción del mercado.
- Aumento en las garantías sobre la cartera de créditos, generando una mayor cobertura.

Los factores que podrían desmejorar la calificación podrían ser:

- Fuertes variaciones en las tasas de interés, afectando directamente el margen financiero o spread.
- Reducción de los resultados financieros ocasionando una desmejora en los márgenes de rentabilidad.

Limitaciones a la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones con la información proporcionada.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** i) Existe el riesgo latente por los conflictos geopolíticos entre Rusia y Ucrania que puedan afectar los precios de materias primas y la cadena de suministros a nivel global ii) Existe el riesgo sistemático por las variaciones en las tasas de interés, las políticas monetarias, y el alza en la inflación que puede desacelerar el dinamismo económico.

Descripción de la Empresa

Grupo, Administración y Experiencia

Cooperativa de Servicios Integrales El Educador Santeño, R.L. (COOESAN, R.L.) fue constituida en la República de Panamá mediante Escritura Pública No. 175 el 3 de mayo de 1996, inscrita en el tomo 1, folio 522, asiento 156 de la sección de Cooperativas del Registro Público y al Tomo 281 del registro de Cooperativas del IPACOOOP¹. Se dedica principalmente a la prestación de servicios tipo bancarios de ahorro y de préstamos, tanto a sus asociados como a terceros, en igualdad de condiciones. Su domicilio actual se encuentra en el Corregimiento de Las Tablas, Distrito de Las Tablas, Provincia de Los Santos, República de Panamá. Es una entidad legal capaz de ejercer derechos, de contraer obligaciones y de actuar judicial o extrajudicialmente, por si misma o mediante apoderado. Adicionalmente, la cooperativa puede establecer oficinas, agencias o sucursales en cualquier parte del territorio nacional. Pueden ser asociados de la cooperativa los siguientes:

- Educadores en servicio, empleados o jubilados del ramo de educación.
- Cónyuges, hijos, hermanos, o padres del asociado.
- Empleados de la cooperativa.
- Entidades públicas y privadas que no persigan fines de lucro.
- Empleados públicos amparados por leyes especiales con estabilidad laboral.
- Trabajadores con más de cinco años de labor en una empresa, que cuente con diez empleados o más en forma permanente.

¹ Instituto Panameño Autónomo Cooperativo

Al 30 de abril de 2023, la cooperativa cuenta con los siguientes prestatarios y depositantes:

TOTAL DE PRESTATARIOS Y DEPOSITANTES		
Número de prestatarios	Número de depositantes	Cantidad de cuentas
4,100	9,364	14,583

Fuente: COOESAN / Elaboración: PCR

Misión

“Ser una cooperativa líder a nivel nacional, de proyección socioeconómica con la mejor oferta de productos y servicios hasta alcanzar los mayores estándares de calidad para asociados y terceros”.

Visión

“Fortalecer la posición de liderazgo en el mercado nacional, fundamentada en el crecimiento y desarrollo óptimo para la solución efectiva de las necesidades socioeconómicas de los asociados y terceros”.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, se considera que COOESAN, R.L. tiene un nivel de desempeño óptimo (categoría GC2) en sus prácticas de gobierno corporativo. La junta directiva es el órgano permanente de administración de la cooperativa y está subordinado a las directrices y políticas de la asamblea por delegado. Los criterios y procedimientos de elección, funciones, composición, responsabilidades, independencia, reuniones y demás correspondientes a junta directiva se encuentran formalmente establecidos en el código de buen gobierno corporativo y en el manual de la junta de directores. Los miembros que actúen como principales podrán recibir una compensación por la dedicación en cumplimiento de sus responsabilidades. Esta compensación será aprobada, única y exclusivamente, por la asamblea en el presupuesto de gasto.

JUNTA DIRECTIVA

Nombre	Cargo
Carlos Vergara	Presidente
Maruquel Arosemena Velasco	Vicepresidente
Javier Juarez	Secretario
Edwin Abdiel Acevedo	Tesorero
Edicta Cortes	Vocal
Deisy Atencio	Vocal
Climaco Herrera	Vocal

Fuente: COOESAN / Elaboración: PCR

La política administrativa de gobierno corporativo establece que:

- Tanto el ingreso de asociado como su retiro es de manera voluntaria;
- El número de asociados es variable e ilimitado;
- Funciona de conformidad con el principio de la participación democrática;
- Realiza de modo permanente las actividades de educación cooperativa;
- Está integrada económica y socialmente al sector cooperativo;
- Garantiza la igualdad de derechos y obligaciones de sus asociados sin consideración a sus aportes;
- El patrimonio es variable e ilimitado, pero que en todo momento se mantendrán unos aportes sociales mínimos no reducibles, con el fin de garantizar la responsabilidad patrimonial neta y básica, establecida en la Ley y por la firme convicción de responder a los acreedores internos y externos.

- Tiene una duración indefinida por regulación estatutaria, como sociedad en marcha, su gestión está encaminada a contribuir a mejorar la calidad de vida de sus asociados con responsabilidad social y;
- Se promoverá y apoyará la integración con otras organizaciones de carácter popular que tengan por fin promover el desarrollo integral del hombre.

Adicionalmente, la junta directiva a definido la prohibición y restricción de las prácticas relacionadas con discriminaciones sociales, económicas, religiosas o políticas; el establecimiento de sociedades o personas mercantiles, combinaciones o acuerdos que hagan participar a estas, ya sea de manera directa o indirecta, de los beneficios o prerrogativas que las leyes otorgan a las cooperativas; La concesión de ventajas o privilegios a los promotores o fundadores, o preferencias a una porción cualquiera de los aportes sociales; el desarrollo de actividades distintas a las enumeradas en el estatuto y la transformación en sociedad comercial.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL				
Rango de acciones	Asociados	Total de acciones	Capital	Aportaciones pagadas
Menos de 1	-	-	-	-
De 1 a 500	4,806	922,851	4,614,255	4,623,956
De 501 a 1,000	636	421,596	2,107,980	2,109,579
De 1,001 a 1,500	150	180,164	900,820	901,205
De 1,501 a 2,000	130	226,189	1,130,945	1,131,064

Fuente: COOESAN / Elaboración: PCR

La gerencia general es ejecutora del plan de desarrollo y de las decisiones de junta de directores. Es el superior jerárquico del personal administrativo y será contratado por la junta de directores. Contará con una subgerencia, debidamente nombrada que lo reemplazará en sus ausencias temporales o definitivas (Ver anexo para el detalle de estructura organizacional). Los criterios y procedimientos de designación, sus responsabilidades, remuneración y demás normas relacionadas con la cooperativa, se establecerán en el manual de funciones.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

Nombre	Cargo
Camilo A. Moreno V.	Gerente General
Anayansi Barahona	Gerente Administrativa
Miriam A. Sáez C.	Gerente Comercial

Fuente: COOESAN / Elaboración: PC

Actualmente, COOESAN, R.L. cuenta con un manual para la aprobación de los diferentes créditos y un manual de comité de riesgo, los cuales brindan los lineamientos para colocación y la evaluación de los posibles clientes. Adicionalmente han creado diferentes manuales, reglamentos y códigos que brindan apoyo y dirección en sus actividades diarias, los cuales se enumeran a continuación:

- Manual de Blanqueo de Capitales
- Manual de Control Interno
- Código de Buen Gobierno Corporativo
- Código de Ética
- Reglamento interno de trabajo

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, se considera que COOESAN, R.L. tiene un nivel de desempeño aceptable (categoría RSE4). La cooperativa cuenta con diferentes mecanismos que le permiten responder de manera adecuada a las exigencias de los procesos de globalización, de conservación del ambiente y en general del mejoramiento de la calidad de la vida de sus asociados.

Política ambiental

La cooperativa ha incorporado dentro de su planeación el tema ambiental, fomentando programas de evaluación y mejoramiento ambiental que cumplan con las disposiciones legales, la utilización de tecnología limpias para reducir y prevenir la contaminación, el aprovechamiento eficiente de la energía y otros insumos para el desarrollo de sus actividades y promueven la gestión ambiental.

Protección de la propiedad intelectual

La cooperativa cumple con las normas nacionales y convenciones internacionales sobre los derechos de autor, propiedad industrial e intelectual.

Políticas contra la corrupción

La cooperativa ha implementado los mecanismos para minimizar los focos de corrupción y garantizar el buen destino de los recursos públicos en el desarrollo de sus operaciones activas y pasivas con el estado. Para esto, la cooperativa cuenta con el apoyo de un comité de ética el cual garantiza el correcto cumplimiento de las actividades y la resolución de conflictos, promueve la suscripción de pactos de integridad y de transparencia, evalúa que las ofertas cumplan con todas las normas, denuncia las conductas irregulares de los servidores públicos y/o de los contratistas en los procesos contractuales con los entes del estado y entre particulares y brinda capacitaciones a todo su personal en materia de ética ciudadana y responsabilidad social, como parte de un gran esfuerzo pedagógico a todos los niveles de la comunidad.

Políticas de inversión social

La cooperativa, en la medida de sus posibilidades, y sin poner en riesgo el capital de los asociados, desarrollará programas de mejoramiento de la calidad de vida de las comunidades en donde están ubicadas y promoverá y estimulará la participación de las personas vinculadas con la cooperativa en proyectos de interés general.

Gobierno electrónico

La cooperativa cuenta con los lineamientos y mecanismos para garantizar que la información transmitida por medios electrónicos responda a los más altos estándares de confidencialidad e integridad

Operaciones y estrategias

Las operaciones de la cooperativa se enfocan en suministrar a los asociados y terceros, servicios de tipo bancarios y realizar las operaciones de crédito que sean necesarias en igualdad de condiciones; constituir y manejar, de acuerdo con las leyes vigentes, fondos de retiros, cesantías, pensiones y jubilaciones especiales, directamente o por medio de la federación o entidades auxiliares; brindar diferentes formas de pasivo y emitir obligaciones que suscriban los asociados o los terceros, conforme a las condiciones que establezca la respectiva reglamentación; proporcionar servicios de garantía; contratar fianzas de fidelidad, seguros de préstamos y ahorros y otros que sean convenientes a los objetivos de la cooperativa; negociar los documentos de crédito a su favor, cuando lo estime conveniente, a través de los bancos existentes en el país; Establecer políticas crediticias, considerando que el interés que se cobre sobre los préstamos sea justo, razonable y competitivo a fin de que constituya un estímulo real para el asociado.

Las estrategias y políticas que mantiene la cooperativa están orientadas a cumplir con la labor social, como es la de ayudar y prestar servicios a los asociados y sus clientes. La cooperativa busca la manera de hacer que todos sus procesos y operaciones sean más eficientes en lo que se refiere a la administración actual los

asociados y clientes, cumpliendo con todos sus deberes y obligaciones.

Dentro de las fortalezas más importantes que destaca la cooperativa están las siguientes:

- Cuenta con un capital y estructura propia
- Cincuenta y tres años de experiencia en el mercado
- Adecuado cumplimiento de las normas legales que regulan el ejercicio de las cooperativas en Panamá
- Personal altamente capacitado
- Uso adecuado de tecnología y otros recursos para el correcto desarrollo de las actividades

Actualmente, la cooperativa cuenta con 46 colaboradores en total, distribuidos en 3 sucursales en todo el país y cuatro ATM's ubicados en puntos estratégicos en las provincias de Los Santos y Herrera.

SUCURSALES Y DETALLE DE EMPLEADOS

Oficinas	Ubicación	Número de colaboradores
Casa Matriz	Las Tablas, provincia de Los Santos, calle Paseo Carlos. L. López	44
Sucursal Albrook Mall	Centro Comercial Albrook Mall, pasillo del León	6
Sucursal Chitré	Plaza Azuero de Chitré, provincia de Herrera	5

Fuente: COOESAN / Elaboración: PCR

DETALLE DE ATM'S

ATM's	Cargo
2902	Provincia de Los Santos, Las Tablas, Hotel Piamonte
2903	Provincia de Los Santos, Las Tablas, Cooesan, R.L. Casa Matriz
2904	Provincia de Herrera, Plaza Azuero de Chitré
2905	Provincia de Los Santos, Las Tablas, Súper Xtra.

Fuente: COOESAN / Elaboración: PCR

Derivado de los efectos de la pandemia COVID-19, la cooperativa se vio en la necesidad de implementar nuevos mecanismos que le permitieran mantenerse en contacto con los asociados y terceros. Como consecuencia de lo anterior, la cooperativa mejoro la comunicación vía WhatsApp y correo electrónico, la cual le permite a los asociados, clientes y público en general realizar las diferentes consultas, ya sea para trámites de ingreso, ahorros y préstamos, manteniendo la competitividad dentro del mercado.

Productos

Los productos ofrecidos por la cooperativa son los siguientes:

Tipo ahorro

- Corriente
- Navidad
- Escolar
- Plazo fijo
- Futuro
- Especial
- JUVENCOOP
- ACH
- Vacacional

Tipo préstamo

- Préstamo corriente
- Préstamo especial
- Préstamo sobre ahorro

- Préstamo de rápida recuperación
- Préstamo educativo
- Préstamo para celular
- Préstamo automático
- Préstamo para compra de autos
- PRAA
- Credifácil
- Credi Póliza
- L.C. Rápida Recuperación

Líneas de crédito

- Línea de crédito incorporada a la tarjeta de débito
- Vivienda
- Estudio Superior
- Agropecuario
- Comercial

De la gama de productos y servicios ofrecidos en ahorros, es en el ahorro plazo fijo, donde se concentra la mayor cantidad de depósitos. En cuanto a los préstamos, la concentración de cartera se encuentra en credifácil y corriente.

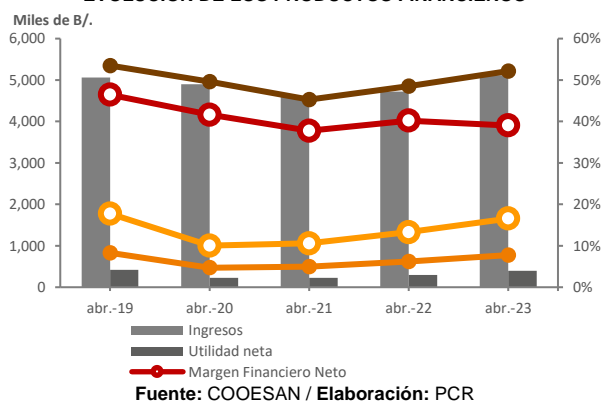
Resultados Financieros

En abril de 2023, los ingresos totales ascendieron a B/. 5.1 millones, marcando un aumento de B/. 391.4 miles (+8.2%) en comparación con el mismo mes del año anterior (abril 2022: B/. 4.7 millones). Este incremento se atribuye principalmente al aumento de B/. 388 miles (+7.3%) en los intereses ganados sobre préstamos en comparación con abril de 2022. Los ingresos por intereses ganados sobre depósitos a plazo también experimentaron un aumento de B/. 24.4 miles (+35.2%) en comparación con el año anterior (abril 2022: 69.3 miles), impulsados por el crecimiento de la cartera de créditos. Asimismo, los intereses ganados sobre inversiones aumentaron en B/. 28.9 miles (+1 vez) en comparación con abril de 2022 (27.7 miles).

Con respecto a los egresos financieros, estos se situaron en B/. 2.4 millones, reflejando un leve incremento de B/. 14.1 miles (+0.58%) en comparación del año anterior (abril 2022: B/. 2.4 millones). Este aumento se debe principalmente por el aumento en los gastos de intereses sobre depósitos de asociados en B/. 119.3 miles (+5.5%) en comparación con el mismo mes del año anterior (abril 2022: 2.1 millones), pese a un a la contracción interanual de B/. 105.2 miles (-37.9%) en los gastos de intereses sobre financiamiento. La estructura de los gastos financieros está compuesta en un 93% por los gastos de intereses sobre depósitos de asociados (B/. 2.2 millones) y el restante 7% (B/. 172.4 miles) por los gastos de intereses sobre financiamiento. Derivado de lo anterior, el margen financiero bruto² se situó en B/. 2.6 millones, reflejando un aumento de B/. 377.2 miles (+19.7%), derivado al alza observada de los ingresos y la contracción de egresos a la fecha de análisis.

² Ingreso neto de intereses y comisiones antes del gasto de provisión.

EVOLUCIÓN DE LOS PRODUCTOS FINANCIEROS



Por otra parte, los gastos operativos totalizaron B/. 1.8 miles, mostrando un aumento interanual de B/. 117.2 miles (+6.8%), estos se ven afectados principalmente por el aumento en gastos generales y administrativos (+8.2%) y gastos de personal (+6.8%). Los gastos de operación se encuentran conformados en 39.1% (B/. 725.2 miles) por gastos de personal, seguido de gastos de generales y administrativos en 38.5% (B/. 712.7 miles), depreciación y amortización en 8.9% (B/. 164.9 miles), gastos de seguros en 6.9% (B/. 127.3 miles), honorarios y servicios profesionales en 6.4% (B/. 118.5 miles) y amortización de activos intangibles en 0.2% (B/. 4.2 miles). En este sentido el índice de eficiencia operativa³ se ubicó en 68.1% reflejando un decremento de 4.9% respecto al año anterior (abril 2022: 73.5%) como producto del aumento en los gastos operativos anteriormente mencionados. Adicionalmente, a pesar de la baja en la eficiencia operativa, el margen operacional neto presentó un aumento de B/. 221.2 miles (+35.3%) en comparación del período anterior (abril 2022: B/. 626.9 miles) situándose al período de análisis en B/. 848.1 miles, debido a las mejoras observadas en el margen financiero.

Rentabilidad

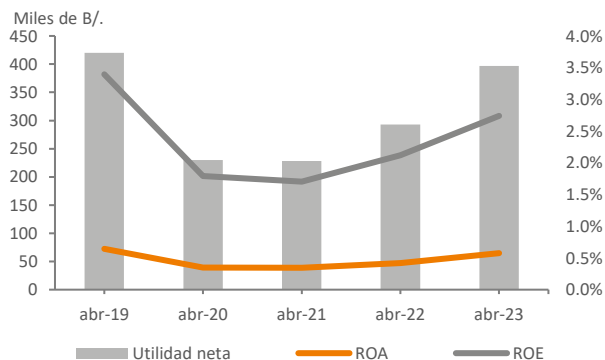
Es importante mencionar que, derivado del giro de negocio de COOESAN esta se encuentra exenta del Impuesto sobre la Renta. En este sentido, el margen de utilidad neta totalizó B/ 396.5 miles reflejando un aumento de B/. 103.4 miles en comparación del año anterior (abril 2022: B/. 293 miles) producto de un aumento en el margen financiero de (+19.7%).

Aunado a lo anterior, se considera importante mencionar la contracción presentada en los activos (-1.5%) el aumento en el patrimonio (+4.7%) que permiten mejoras en los indicadores de rentabilidad, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se situó en 2.7%, mostrando un incremento comparándolo con el período anterior (abril 2022: B/. 2.1%). Por otra parte, el indicador de rentabilidad sobre activos (ROA) se mostró con un leve aumento situándose en 0.6%.

Por lo que se considera importante mencionar que los indicadores de rentabilidad han mostrado un comportamiento estable en las fechas de análisis más recientes y se presenta un alza en los mismos, en la mejora de eficiencia operativa, que se situó a la fecha de análisis en 68.6% indicando un adecuado nivel.

³ Índice de Eficiencia Operativa = Gastos de operación / margen operacional bruto.

EVOLUCIÓN DE LOS MÁRGENES FINANCIEROS



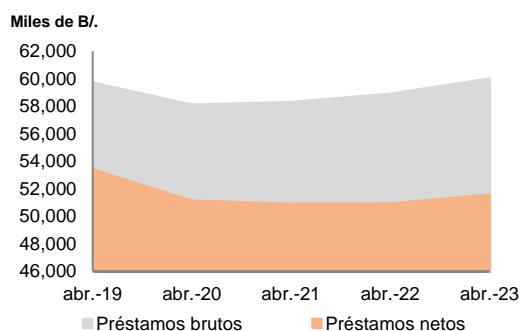
Fuente: COOESAN / Elaboración: PCR

Riesgos Financieros

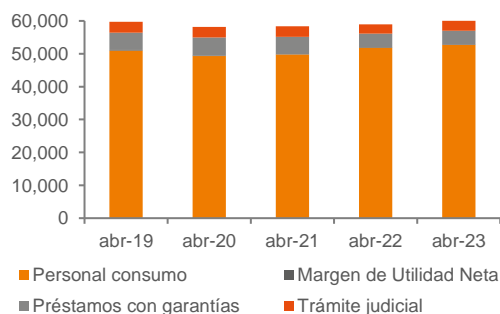
Cartera crediticia

A abril 2023, la cartera de préstamos brutos de COOESAN totalizó B/. 60 millones, reflejando un aumento de B/. 1.1 millones (+1.9%) con respecto al período anterior (abril 2022: B/. 58.9 millones) como resultado de un incremento en la colocación de los préstamos credifácil de B/. 2.4 millones (+7.2%), siendo el producto principal, pese a una disminución en los préstamos corrientes de B/. 1 millón (-5.6%), en automóvil B/. 175.7 miles (-18.7%) y a plazo fijo B/. 89.3 (-3.3%). Por otra parte, las reservas para préstamos incobrables se situaron en B/. 7.3 millones registrando un aumento de B/. 424.2 miles, congruente con el aumento de la cartera. Las comisiones descontadas no ganadas se situaron en B/. 1.1 millones conformando el 1.6% de los activos totales, reflejando un aumento de B/. 23.6 miles (+2.2%) en comparación del año anterior (abril 2022: 1 millón). Derivado de lo anterior, la cartera neta de préstamos se situó en B/. 51.5 millones, aumentando en B/. 660.1 miles (+1.3%) al compararlo con el mismo periodo del año anterior (abril 2022: B/. 50.9 millones). El 85.9% de la cartera (B/. 51.5 millones) está compuesta por préstamos personales de consumo, seguido de los préstamos con garantías en 8.6% (B/. 5.1 millones), trámites judiciales en 4.9% (B/. 2.9 millones) y el restante 0.4% (B/. 273.3 miles) corresponde a los préstamos de bajos montos.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA



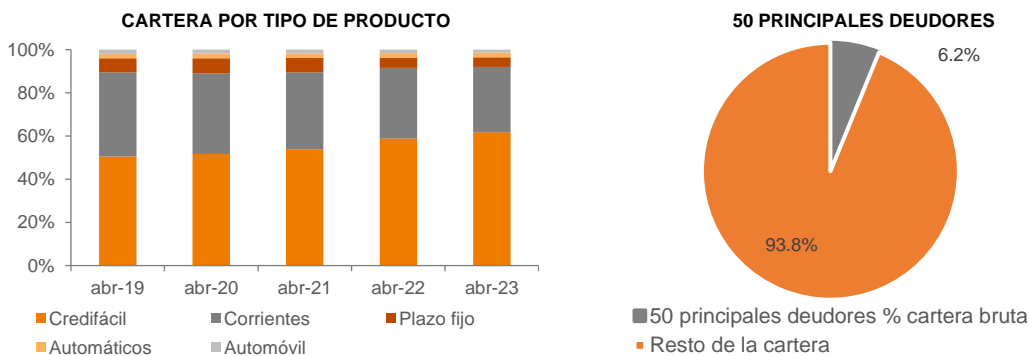
PRÉSTAMOS POR MODALIDAD



Fuente: COOESAN / Elaboración: PCR

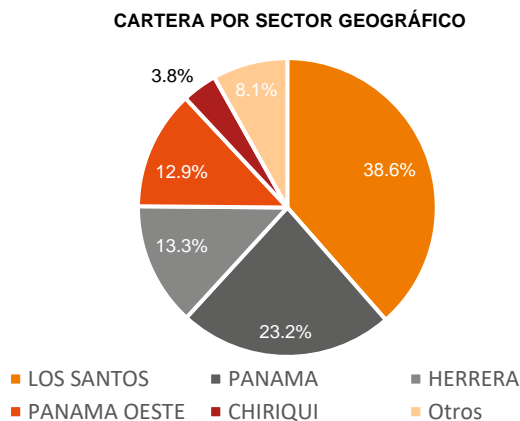
La cartera se situó en un 97.9% (B/. 58.7 millones) en cinco tipos de préstamos dentro de los cuales se encuentra los préstamos credifácil con B/. 36.2 millones (60.4%), seguido de los préstamos corrientes con B/. 17.7 millones (29.6%), a plazo fijo con B/. 2.6 millones (4.4%), préstamos automáticos con B/. 1.2 millones (2.2%) y préstamos para automóviles con B/. 761.9 miles (1.3%). Los restantes B/. 1.2 millones (2.1%) de la cartera se encuentran distribuidos en otros préstamos. Adicionalmente, los 50 principales deudores representan únicamente el 6.1%

del total de la cartera bruta por un total de B/. 3.7 millones, mostrando que la cooperativa cuenta con una buena diversificación de la cartera de créditos.



Fuente: COOESAN / Elaboración: PCR

En cuanto a la cartera por sector geográfico, esta se ubicó un 38.55% en Los Santos, seguido Panamá con un 23.25%, Herrera con 13.34%, Panamá Oeste con 12.92%, Chiriquí con 3.80%, Coclé con 2.16%, Colon con 2.05%, Veraguas igualmente con 1.86%, Bocas del Toro con 1.18%, Darien con 0.76%, el restante 0.13% se encuentra en Emberá, y San Blas. Es importante mencionar que no se consideran los créditos por procesos judiciales ni las cuentas por cobrar. También se considera una adecuada concentración geográfica en la cartera de préstamos.



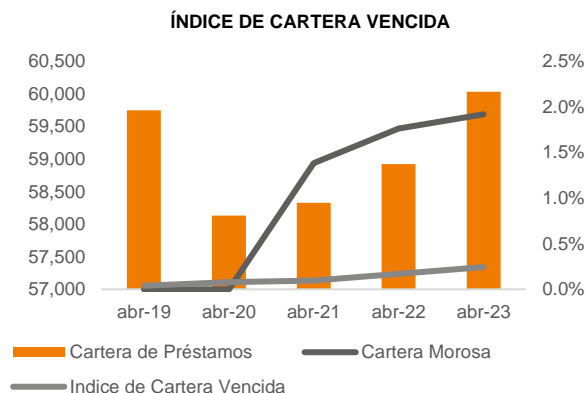
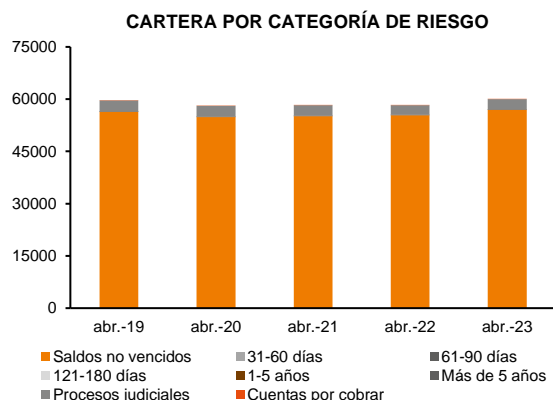
Fuente: COOESAN / Elaboración: PCR

Cobertura y Morosidad

A la fecha del análisis, la cartera morosa se situó en B/. 7.3 millones generando un índice de morosidad de 12.2%, reflejando una desmejora en comparación del año anterior (abril 2022: 11.7%). Por otra parte, la cartera vencida representó el 0.24% de la cartera bruta, la cual tuvo un aumento en B/. 50.3 miles respecto al periodo anterior (abril 2022: B/. 120.7 miles), a pesar de esto importante mencionar que los índices de morosidad y cartera vencida se encuentran en niveles adecuados.

En cuanto a las provisiones para posibles préstamos incobrables, estas cubren el 5.5 veces el total de los prestamos morosos y vencidos, mostrando una leve disminución en comparación del mismo mes del año anterior (abril 2022: 5.9 veces). Adicionalmente, es importante mencionar que las provisiones para los principales cincuenta deudores representan una cobertura del 107.7% (B/. 3.9 millones) la cual se considera adecuada. Por otra parte, los préstamos por categoría de riesgo se encuentran conformados en un 94.71% (B/.

56.8 millones) por los saldos no vencidos, de 31 a 60 días en un 0.04% (B/. 21.2 miles), de 61 a 90 días en 0.01% (B/. 3.3 miles), de 121 a 180 días en 0.12% (B/. 71.5 miles), de 1 a 5 años en 0.12% (B/. 74.7 miles), los procesos judiciales en 4.95% (B/. 2.9 millones) y cuentas por cobrar en 0.06% (B/. 33.7 miles), por lo que se considera que se mantiene una adecuada calidad crediticia a la fecha de análisis.

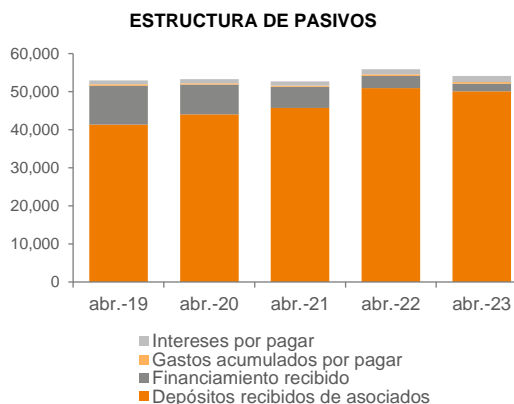
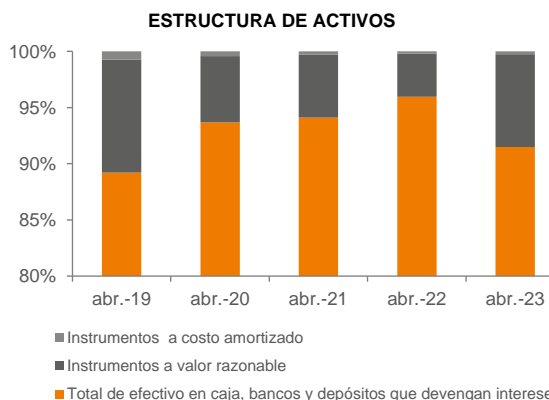


Fuente: COOESAN / Elaboración: PCR

Liquidez

A abril de 2023, los activos totales registraron un saldo de B/. 68.6 millones de los cuales 11.8% pertenecen a los activos líquidos. Para el periodo analizado, las disponibilidades⁴ tuvieron un valor de B/. 8 millones, reflejando una disminución interanual de B/. 2.5 millones (-23.7%), con respecto al mismo mes del año anterior (abril 2022: B/. 10.5 millones) como resultado de la contracción en los depósitos que devengan intereses en B/. 1.9 millones (-23.7%) aunado a la leve reducción presentada en el efectivo de B/. 598.8 miles (-23.8%). Así mismo, se registran inversiones en instrumentos a valor razonable por B/. 729 miles y en instrumentos a costo amortizado en B/. 21.9 miles, reflejando un incremento de B/. 306 miles (+72.3%) y de B/. 323 (+1.5%), respectivamente. Cabe mencionar que los depósitos en bancos conformaron el 76.2% de los activos líquidos y el restante 23.8% por el efectivo en caja y bancos.

Por su lado, los pasivos de COOESAN totalizaron B/. 54.1 millones, reflejando una reducción de B/. 1.7 millones (-3.1%) en comparación del año anterior (abril 2022: B/. 55.8 millones) producto de la contracción de depósitos recibidos asociados en B/. 830.6 miles (-1.6%) y la reducción de B/. 1.1 millones (-37.1%) en financiamientos recibidos.

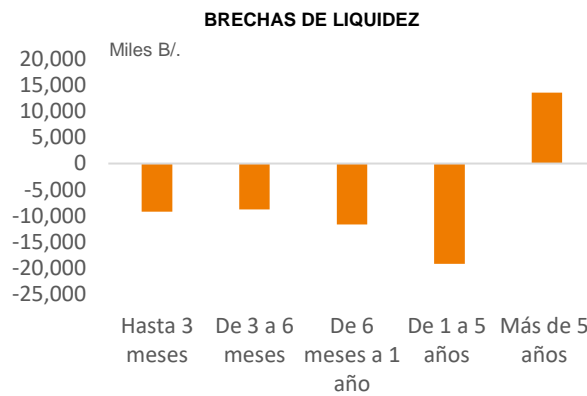


Fuente: COOESAN / Elaboración: PCR

⁴ Total de efectivo y depósitos en bancos.

El índice de liquidez inmediata se situó en 1.3 veces, reflejando un leve incremento respecto al mismo mes del año anterior (abril 2022: 1.27) como consecuencia de la mayor disminución presentada en los pasivos costeables (-3.7%), contra la leve disminución en el activo productivos (-2%). Por otra parte, el índice de liquidez legal se situó en 53% por encima del 30% requerido por el Instituto Panameño Autónomo Cooperativo.

A la fecha de análisis, la empresa presenta calces de liquidez negativos desde la primera banda, hasta la de 1 a 5 años. Los calces negativos que se presentan se deben a las fechas de vencimiento que mantienen en sus financiamientos recibidos. Sin embargo, a más de 5 años se presenta una brecha positiva y cabe resaltar que la entidad cuenta con niveles adecuados de liquidez que se sitúan a la fecha de análisis en 1.3 veces, la cual ha aumentado constantemente en los últimos 5 periodos de análisis.



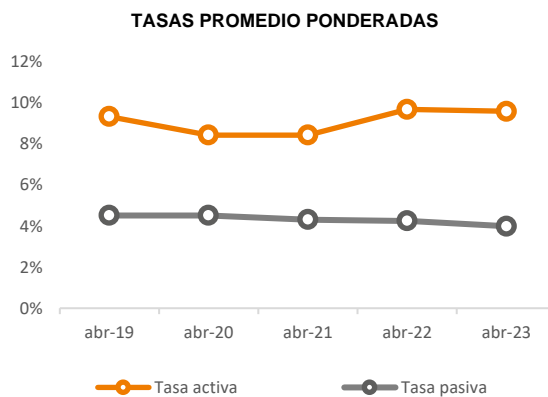
Fuente: COESAN / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

Riesgo de Tasas de interés

A abril de 2023 los activos expuestos al riesgo de tasa de interés totalizaron B/. 68.6 millones y están conformados principalmente por los préstamos por cobrar netos en B/. 51.5 millones (75.2%), seguido por efectivo y depósitos que devengan intereses en B/. 8 millones (11.7%), valores disponibles para la venta en B/. 729.1 miles (1.06%) y los valores mantenidos hasta su vencimiento en B/. 21.9 miles (0.03%).

Por otra parte, los pasivos expuestos a este riesgo totalizaron B/. 52.1 millones y se encuentran conformados por los depósitos recibidos de los asociados, específicamente por los depósitos a plazo en B/. 32.5 millones (64.8%), depósitos en cuentas de ahorro corriente en B/. 15.2 millones (30.3%) y financiamientos recibidos en B/. 2 millones (3.7%). Derivado de lo anterior, la tasa promedio ponderada de la cartera se situó en 9.56%, mientras que la tasa promedio pasiva se situó en 3.98%, dando como resultado un margen financiero de 5.58%.



Fuente: COESAN / Elaboración: PCR

Riesgo Cambiario

COOESAN no cuenta con inversiones en instrumentos financieros o valores de capital que incrementen la exposición al riesgo de mercado y no está sujeta al riesgo cambiario debido a que sus operaciones activas y pasivas se realizan en balboas (B/.), unidad monetaria de la república de Panamá, la cual está a la par y es libre de cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

Riesgo Operativo

La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional está asignada a la administración superior dentro de la cooperativa, apoyada por el desarrollo de estándares para administrar el riesgo operacional, en las siguientes áreas:

- Identificación y evaluación de los riesgos operativos en los diferentes procesos de la organización;
- Aspectos sobre la adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones;
- Cumplimiento con los requerimientos regulatorios y legales;
- Documentación de controles y procesos;
- Evaluaciones periódicas de la aplicación de riesgo operacional y los adecuados controles y procedimientos sobre riesgos identificados;
- Desarrollo del plan de contingencias;
- Desarrollo de entrenamientos al personal de la cooperativa;
- Aplicación de normas de ética en el negocio y;
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.

El objetivo principal de la cooperativa respecto a la administración de capital es salvaguardar la habilidad para continuar como negocio en marcha, dando retornos a sus asociados y beneficios a otros acreedores y para mantener una estructura óptima de capital. La política de la cooperativa es mantener un capital sólido, que pueda mantener a futuro el desarrollo de los negocios de inversión, crédito dentro de mercado y la adecuación de capital requerida por los reguladores.

Manual de Blanqueo de Capitales

Actualmente, COOESAN cuenta con un manual de prevención de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento para la proliferación de armas de destrucción masiva, en donde se establecen las metodologías, los controles y los procedimientos para impedir que la cooperativa sea utilizada en operaciones con propósitos criminales, identificar con la mayor precisión a sus clientes, garantizar que los trabajadores cumplan con las disposiciones emanadas de las leyes y normas legales vigentes en la República de Panamá y demostrar a las autoridades que se cumplen con todas las disposiciones legales en materia de prevención del delito de blanqueo de capitales o financiamiento del terrorismo.

Manual de comité de riesgo

COOESAN cuenta con un manual de comité de riesgo el cual es de vital apoyo en el cumplimiento de las necesidades de los directivos en cuanto a la ejecución de los procedimientos a seguir en la administración del riesgo, y las actividades financieras y operativas, los cuales deben enmarcarse en lo que establece la ley, el estatuto social y los reglamentos internos de la empresa.

Manual de crédito

El manual de crédito establecido por COOESAN es una herramienta que busca satisfacer las necesidades de los directivos y los empleados, ya que describe el proceso de tramitación, el análisis de los diferentes tipos de créditos, que oferta la cooperativa en el mercado, con el propósito de minimizar los riesgos de pérdida del capital prestado. En este documento se establecen los procedimientos a seguir en la tramitación, análisis y toma de

decisión de las operaciones de crédito que diariamente realiza la cooperativa, permitiéndole identificar de forma clara y precisa, como se otorgan los créditos a los asociados y terceros.

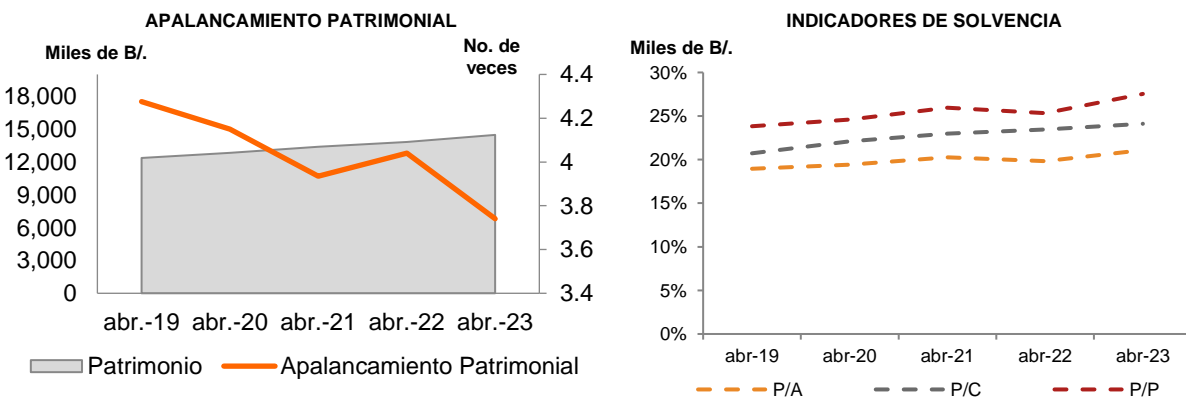
Planes de continuidad de negocio

COOESAN cuenta con un plan de continuidad de negocio con el fin de mitigar los impactos de la pandemia COVID-19 y asegurar el correcto funcionamiento de las operaciones de la empresa a lo largo del tiempo, permitiéndole continuar como un negocio en marcha.

Riesgo de Solvencia

A abril de 2023, el patrimonio de COOESAN totalizó B/. 14.4 millones, reflejando un crecimiento de B/. 645.3 miles (+4.7%) en comparación del período anterior (abril 2022: B/. 13.8 millones) derivado del incremento en las aportaciones de asociados en B/. 285.9 miles (+3.4%), reservas legales en B/. 327 miles (+13.4%), y excedentes acumulados no apropiados en B/. 104.7 miles (+35.7%). Cabe mencionar que de las cuentas que componen el patrimonio únicamente el superávit por reevaluación presenta una variación negativa de B/. 72.5 miles (-2.9%). Las aportaciones de los asociados representan el 60.6% del patrimonio (B/. 8.7 millones), seguido por las reservas legales 19.1% (B/. 2.7 millones), superávit por reevaluación en 16.8% (B/. 2.4 millones), los excedentes acumulados en 2.7% (B/. 397.8 miles) y el restante 0.8% por el capital donado (B/. 111.6 miles). Como consecuencia de lo anterior, el indicador de endeudamiento se situó en 3.7 veces reflejando una leve mejora respecto al año anterior (abril 2022: 4 veces). Es importante mencionar que se puede observar una tendencia que muestra estabilidad en los niveles de endeudamiento desde el año 2017 y se consideran niveles bajos para el giro de negocio de la cooperativa que consiste en captar aportaciones de los asociados.

Se registró un índice de patrimonio sobre activos totales de 21.1% reflejando un leve aumento de 1.3% respecto al año anterior (abril 2022: 19.8%), patrimonio sobre pasivos costeables de 27.5% con un aumento interanual de 2.2% (abril 2022: 25.3%) y patrimonio sobre cartera de 24.1% incrementando en 0.6% (abril 2022: 23.5%). Por lo que se considera los niveles de solvencia se mantienen estables y adecuados a la fecha de análisis.



Fuente: COOESAN / Elaboración: PCR

Anexos

BALANCE GENERAL

COOESAN (cifras en miles de B/.)	abr.-19	abr.-20	abr.-21	abr.-22	abr.-23
Activos					
Efectivo en caja y bancos	1,109	1,342	1,329	2,518	1,919
Depósitos que devengan intereses	2,471	5,169	5,648	8,071	6,161
<i>Total de efectivo en caja, bancos y depósitos que devengan intereses</i>	3,580	6,511	6,976	10,590	8,080
Instrumentos a valor razonable	403	410	417	423	729
Instrumentos a costo amortizado	30	29	21	22	22
Préstamos por cobrar, asociados y clientes	59,746	58,129	58,325	58,920	60,028
Provisión para posibles préstamos incobrables	-5,055	-5,792	-6,309	-6,901	-7,326
Comisiones descontadas no ganadas	-1,271	-1,185	-1,100	-1,082	-1,106
<i>Total de préstamos por cobrar, asociados y clientes, neto</i>	53,420	51,153	50,916	50,936	51,597
<i>Propiedades, mobiliarios, equipos y mejoras, neto</i>	5,362	5,572	5,380	5,482	5,571
<i>Activo intangible, neto</i>	24	20	15	11	7
Activos Varios	2,503	2,456	2,412	2,240	2,615
Total de Activos	65,322	66,151	66,137	69,703	68,621
Pasivos					
Depósitos recibidos de asociados	41,361	44,072	45,752	50,952	50,121
Financiamiento recibido	10,189	7,795	5,479	3,212	2,019
Gastos acumulados por pagar	375	369	408	420	414
Pasivos varios	1,015	1,072	1,098	1,289	1,591
Total de pasivos	52,941	53,307	52,737	55,874	54,146
Patrimonio					
Aportaciones de asociados	7,857	8,069	8,288	8,480	8,766
Capital donado	112	112	112	112	112
Reservas legales	1,938	2,053	2,224	2,435	2,762
Excedentes acumulados no apropiados	427	230	458	293	398
Superavít por revaluación de propiedades	2,048	2,381	2,318	2,510	2,437
Total de Patrimonio	12,381	12,844	13,400	13,830	14,475
Total Pasivo+Patrimonio	65,322	66,151	66,137	69,703	68,621

Fuente: COOESAN / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

COOESAN (cifras en miles de B/.)	abr-19	abr-20	abr-21	abr-22	abr-23
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Intereses ganados sobre préstamos	5,000	4,834	4,538	4,625	4,963
Intereses ganados sobre depósitos a plazo fijo	47	48	57	69	94
Inversiones	17	18	16	28	57
Ingresos Financieros	5,064	4,899	4,611	4,722	5,113
Gastos financieros	-2,355	-2,469	-2,523	-2,432	-2,446
Margen Financiero Bruto	2,709	2,430	2,088	2,290	2,667
Provisión para posibles cuentas incobrables	-356	-392	-346	-391	-395
Margen Financiero Neto	2,352	2,039	1,742	1,899	2,272
Comisiones de manejo por préstamos	193	153	162	201	230
Ventas	113	104	0	0	0
Otros	199	176	174	262	197
Cuotas de ingresos de asociados	2	1	1	2	1
Costo de ventas	-65	-59	-2	0	0
Margen Operacional Bruto	2,793	2,413	2,077	2,363	2,701
Gastos	-1,894	-1,921	-1,589	-1,736	-1,853
Gastos de personal	-707	-746	-667	-665	-725
Depreciación y amortización	-177	-175	-160	-160	-165
Amortización de activos intangibles	-4	-4	-4	-4	-4
Honorarios y servicios profesionales	-134	-127	-120	-119	-119
Gastos de seguros	-147	-143	-149	-128	-127
Gastos generales y administrativos	-725	-727	-489	-659	-713
Margen Operacional Neto	899	492	488	627	848
Aprobaciones de reservas legales y voluntarias	-479	-262	-260	-334	-452
Excedente neto de ingresos sobre egresos	420	230	228	293	397

Fuente: COOESAN / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

COOESAN	abr-19	abr-20	abr-21	abr-22	abr-23
Liquidez					
Activos productivos / Pasivos costeables	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3
Solvencia					
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	4.3	4.2	3.9	4.0	3.7
Patrimonio en relación a Activos	19.0%	19.4%	20.3%	19.8%	21.1%
Patrimonio sobre Cartera de créditos	20.7%	22.1%	23.0%	23.5%	24.1%
Patrimonio sobre Pasivos costeables	23.8%	24.6%	25.9%	25.3%	27.5%
Rentabilidad					
ROE	3.4%	1.8%	1.7%	2.1%	2.7%
ROA	0.6%	0.3%	0.3%	0.4%	0.6%
Eficiencia operativa	67.8%	79.6%	76.5%	73.5%	68.6%
Calidad de Activos					
Provisiones sobre Cartera Bruta	8.5%	10.0%	10.8%	11.7%	12.2%
Índice de Cartera Morosa	0.0%	0.0%	11.4%	11.7%	12.2%
Márgenes Financieros					
Margen Financiero Bruto	53.5%	49.6%	45.3%	48.5%	52.2%
Margen Financiero Neto	46.5%	41.6%	37.8%	40.2%	44.4%
Margen Operacional Bruto	55.2%	49.3%	45.0%	50.0%	52.8%
Margen Operacional Neto	17.8%	10.0%	10.6%	13.3%	16.6%
Margen de Utilidad Neta	8.3%	4.7%	4.9%	6.2%	7.8%

Fuente: COOESAN / Elaboración: PCR