



Value and Risk mantuvo las calificaciones a la Deuda de Corto y Largo Plazo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito de Santander Limitada – Financiera Comultrasan

Bogotá d.c., 6 de abril de 2022. Value and Risk Rating S.A. mantuvo las calificaciones **AA- (Doble A Menos)** y **VrR 1- (Uno Menos)** a la Deuda de Largo y Corto Plazo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito de Santander Limitada – Financiera Comultrasan. La calificación AA- (Doble A Menos) indica que la capacidad de pago de intereses y capital de la institución financiera es alta. Por su parte, la calificación VrR 1- (Uno Menos) indica que la institución financiera cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez.

Financiera Comultrasan es una cooperativa de ahorro y crédito vigilada por SES y fundada en 1962 en el departamento de Santander. Tiene como misión el desarrollo social por medio de la generación de oportunidades financieras para sus asociados. Cuenta con presencia en seis departamentos, a través de la sede principal en Bucaramanga, 53 agencias, siete corresponsales cooperativos, dos servicajas y un punto cercano. Asimismo, dispone de canales digitales como: la aplicación móvil, el asistente virtual, la plataforma web, entre otros.

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan la calificación:

- Para Value and Risk, Comultrasan mantiene un direccionamiento estratégico congruente con sus objetivos de largo plazo, lo que aunado a la continua actualización tecnológica y el robustecimiento de su modelo cooperativo, han favorecido sus diferenciales de mercado y le han permitido adaptarse oportunamente a los cambios del entorno, en favor de su competitividad. De este modo, estará atenta a la actualización del estudio prospectivo (suspendido durante Pandemia) y al cumplimiento de las metas planteadas en su “Ruta Digital”.
- Se resaltan los mecanismos orientados a robustecer el patrimonio, en donde sobresale la política de mantener un capital mínimo irreducible del 90% de los aportes sociales, calculado mensualmente, sin que sea inferior a 3.822.000 UVT. Al respecto, al cierre del 2021, este rubro ascendió a \$138.769 millones con una variación interanual de +1,97% y una participación sobre el capital social de 93,75%. Asimismo, se pondera el continuo incremento de la Reserva para la Protección de los Aportes Sociales (con la apropiación anual de excedentes) y las diferentes campañas encaminadas al aumento de la base social, la cual a diciembre de 2021 ascendió a 439.262 asociados (+1,88%). Al respecto, la Cooperativa mantiene adecuados niveles de atomización y permanencia, ya que los veinte principales representaron el 0,51% del total y el 45% registra una antigüedad superior a diez años. Por su parte, el margen de solvencia se situó en 29,91% (-0,30 p.p.), dado el crecimiento del patrimonio técnico (+1%) y de los APNR (+2,03%), resultado superior al mínimo requerido (9%). Aspecto que da cuenta de la fortaleza patrimonial y capacidad de la Cooperativa para apalancar su crecimiento y hacer frente a eventuales pérdidas.
- La cartera de Comultrasan registra una adecuada diversificación por actividad económica, dado que mantiene su enfoque en empleados y pensionados (54,21%), seguido de comercio (16,94%) y agricultura (10,11%). Gracias entre otros, a la gestión de Cobro, a diciembre de 2021 la cartera vencida de Comultrasan se redujo 7,51%, con lo cual el indicador por temporalidad se situó en 6,65% (-1 p.p.), mientras que el de calificación se ubicó en 9,36% (-3,35 p.p), no obstante aún se ubica en nivel superior que los grupos comparables. De otra parte, se pondera el desempeño de los indicadores de cobertura, tanto por temporalidad como por calificación, los cuales a diciembre de 2021, se situaron en 239,23% (+22,77 p.p.) y 169,84% (+39,55 p.p.), favorecidos por la constitución de provisiones adicionales (individual y general).
- Para Value and Risk, la calificación asignada para el corto plazo se sustenta, entre otros, en la posición de liquidez de la Cooperativa, la cual es suficiente para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, con base en el nivel de activos líquidos (\$169.710 millones), el cumplimiento del IRL, que para la banda de treinta días ascendió a \$74.392 millones con una razón de 142%, y el continuo robustecimiento del SARL. Cabe anotar



Comunicado de Prensa

que los CDATs y cuentas de ahorro continúan como la principal fuente de fondeo, los cuales muestran adecuado niveles de atomización ya que los veinte principales depositantes de CDATs representaron el 11,92%, lo que aunado a la estabilidad de los depósitos (97,75%) y el nivel de renovación promedio para los últimos doce meses (87,9%), contribuyen a mitigar la exposición al riesgo de liquidez.

- Value and Risk destaca las estrategias encaminadas a optimizar los procesos operativos, robustecer la administración de los diferentes riesgos y reactivar las colocaciones, factores que le permitieron a Comultrasan hacer frente a los desafíos generados por la Pandemia y retornar a su senda crecimiento. En este sentido, y teniendo en cuenta la ejecución de su plan de negocio (enfocado a la continua generación de beneficios solidarios), en opinión de la Calificadora, el principal reto es alcanzar los niveles de crecimiento de cartera proyectados (especialmente en las líneas de mayor rentabilidad), así como continuar con la profundización de productos y la mejora en la eficiencia operacional y de cartera, en pro de compensar los costos asociados al modelo cooperativo y mantener su posición diferencial en el sector.
- . Como resultado de los mayores beneficios solidarios otorgados a los asociados, que implicaron menores ingresos y la asunción de costos adicionales, así como la reducción de las tasas de colocación, al cierre de 2021, el margen neto de intereses de Financiera Comultrasan disminuyó 0,95 p.p. hasta 11,34%. Nivel inferior a los registrados años atrás, aunque superior al de su grupo de referencia. Lo anterior, a pesar de la reducción de los gastos por intereses (-18,89%), producto de las mejoras en la estructura de fondeo.
- En contraste, los márgenes de intermediación y financiero neto aumentaron hasta 10,32% (+3,60 p.p.) y 9,67% (+2,80 p.p.), respectivamente, gracias a la disminución del gasto neto por deterioro (-74,42%), dado el mejor comportamiento de las colocaciones y la mayor recuperación de cartera, en línea con el fortalecimiento de la gestión de cobro. Aspecto ponderado por Value and Risk, pues si bien continúan por debajo de los registrados en el periodo pre pandemia, se encuentran en mejor posición que sus comparables y reflejan la asertividad de las estrategias orientadas a retomar la senda de crecimiento luego de la coyuntura económica.
- De otro lado, en línea con la mayor inversión en tecnología y el restablecimiento de beneficios a los colaboradores, los gastos de administración y empleados se incrementaron 12,35%, hasta \$97.732 millones. Sin embargo, gracias al mejor desempeño del margen financiero neto, el índice de eficiencia se situó en 67,64% (-22,78 p.p.), mientras que el overhead se ubicó en 6,89% (+0,43 p.p.), con oportunidades de mejora frente al sector y pares. Lo anterior, sumado al incremento de los ingresos diversos, resultó en un excedente neto de \$46.034 millones, con un importante crecimiento frente a 2020 (\$7.628 millones) y similar a la evidenciada en 2019 (\$46.682 millones).
- Comultrasan dispone de sistemas de administración de riesgos (SARs) soportados en políticas, procedimientos, estructura organizacional e infraestructura tecnológica, acorde con su tamaño y lo exigido por la regulación. Durante el último año, adoptó de manera anticipada las tres fases establecidas para la implementación del SIAR (Sistema Integral de Administración de Risgos), por lo que fortaleció la gestión del SARO. Adicionalmente, actualizó el SARM respecto a las definiciones, procedimientos, estructura organizacional y políticas, a la vez que continúa aplicando el modelo VaR con base en los parámetros definidos por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), mientras implementa el Modelo Estándar de Valor en Riesgo (MEV). Por su parte, en relación con el SARL, robusteció el cálculo y las medidas de control de la brecha de liquidez.
- Para Value and Risk, Financiera Comultrasan mantiene un riesgo legal bajo, al considerar el nivel de provisiones sobre los procesos legales en contra, la exposición frente al patrimonio y la generación de excedentes. Sin embargo, es importante que continúe con el fortalecimiento de los mecanismos de defensa judicial, en pro de mitigar impactos sobre su perfil financiero

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [PDF] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>. Mayor información: prensa@vriskr.com



Comunicado de Prensa



Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.