



Value and Risk asignó las calificaciones AA- y VrR 1 a la Deuda de Largo y Corto Plazo de COMULTRASAN

Bogotá D.C., 04 de mayo de 2023. Value and Risk asignó las calificaciones AA- (**Doble A menos**) y VrR 1 (**Uno**) 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, aunque con un riesgo incremental limitado en comparación con instituciones financieras calificadas en la categoría más alta. Por su parte, la calificación VrR 1 (**Uno**) 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 la SES, con más de 60 años de trayectoria en el sector cooperativo y solidario, la cual tiene como promover el desarrollo social y económico de sus asociados, brindándoles una experiencia diferencial mediante el conocimiento de sus necesidades y expectativas, así como prestar servicios financieros con productos para el ahorro, la inversión y el crédito.

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan las calificaciones:

- **Posicionamiento y Direccionamiento Estratégico.** Value and Risk pondera el enfoque de la estrategia a la modernización y automatización de sus procesos, encaminados a lograr una oferta digital diferenciada para sus asociados, generar eficiencias en la operación y mantenerse a la vanguardia de las tendencias del mercado. Aspectos que favorecen su competitividad en el sector, contribuyen a la consolidación de su oferta y beneficios sociales, en favor de la dinámica de su base de asociados, niveles de retención y fidelización. Así mismo, destaca la profundización en nuevos nichos de mercado, lo que le permitirá mitigar la concentración en los diferentes productos y diversificar sus fuentes de ingresos.
- **Capacidad Patrimonial.** Al cierre de 2022, el patrimonio de la Cooperativa totalizó \$535.151 millones, con un crecimiento anual de 6,82%, explicado en su mayoría por el crecimiento de los fondos de destinación específica (+71,93%), así como del capital social (+5,85%) y de las reservas (+5,83%), rubros que participaron con el 4,66%, 29,28% y 49,87% del total, respectivamente. Sobresale el incremento del capital mínimo irreducible a \$146.000 millones (+5,21%), con el fin de proteger los aportes sociales, el cual cubre el 93,18% del capital social. Lo anterior, en línea con el incremento de la base social (+3,49%) y de los aportes, los cuales presentaron un aumento de 5,88% hasta \$156.722 millones.
- **Evolución de la Cartera e Indicadores de Calidad y Cubrimiento.** A diciembre de 2022, la cartera bruta de Comultrasan alcanzó \$1,48 billones, con un incremento anual de 13,07%, inferior al registrado en los pares (+41,16%) y sus comparables de cooperativas financieras (15,11%), aunque superior al sector (+11,34%). Al respecto, su estrategia se enfocó en la ampliación de la cobertura mediante la apertura de nuevas oficinas, corresponsales y agencias, así como en la profundización de canales electrónicos y de algunos nichos (independientes, empresarios del campo y empleados de pequeñas empresas), lo que se reflejó en la dinámica del segmento de consumo (+15,36%) y de microcrédito (+15,41%), rubros que participaron con el 58,66%, y 26,33% del total, respectivamente. Value and Risk pondera los cambios efectuados en las políticas y directrices de otorgamiento en el último semestre, en las líneas de empleados y pago personal, así como la creación de modelos analíticos y de prospección que favorecerán la dinámica de colocaciones con niveles de riesgo controlado, especialmente dada la ampliación de nichos objetivos. De igual forma, resalta la mejora permanente de los modelos y estrategias de recuperación y cobro.
- **Estructura del Pasivo y Niveles de Liquidez.** Durante el último año, y dado el escenario de incremento acelerado de las tasas de interés, especialmente en captación, Comultrasan optó como estrategia de fondeo priorizar el uso de sus recursos propios para el financiamiento de su activo productivo. De esta forma, al cierre de 2022, el pasivo sumó \$1,11 billones, con una variación anual de +7,06%, inferior a la tasa de crecimiento de la cartera. De otra parte, las obligaciones financieras crecieron 9,39% y ascendieron a \$79.473 millones, correspondientes en su mayoría a créditos de redescuento con Finagro (87,39%), destinados a apalancar las colocaciones en cartera agropecuaria. Por su parte, La Calificadora destaca los altos niveles de atomización del fondeo, ya que los veinte principales depositantes (CDATs y ahorro) representaron el 11,44% del total, así como la estabilidad de las cuentas a la vista (97,32%) y el nivel de renovación de CDATs (promedio doce meses 83,9%), lo que contribuye a mitigar la exposición al riesgo de liquidez.



Comunicado de Prensa

- **Eficiencia y Rentabilidad.** Teniendo en cuenta el incremento significativo y prolongado de las tasas de interés durante 2022, así como las tarifas preferenciales de crédito otorgadas a sus asociados, el margen neto de intereses de Comultrasan descendió a 10,60% (-0,74 p.p.), ubicándose en el mínimo registrado en los últimos cinco años. Esto, a razón del mayor del gasto de captación (+60,38%) frente a los ingresos generados por la colocación (+15,11%). Pese a ello, se mantiene por encima del observado en el sector (8,77%) y sus pares (10,46%). Por su parte, y al incluir los mayores gastos asociados a beneficios solidarios (asociados y colaboradores), así como las inversiones en tecnología, los gastos de administración y empleados ascendieron a \$128.255 millones (+27,76%). Con ello, el índice de eficiencia se situó en 76,76% (+9,12 p.p.), mientras que el *overhead* en 8,09% (+1,20 p.p.), este último con retos frente a su grupo de referencia. Teniendo en cuenta lo anterior, el resultado neto de la Cooperativa presentó una reducción de 19,88% hasta \$36.884 millones, con su correspondiente efecto en los indicadores de rentabilidad, ROA y ROE que se ubicaron en 2,25% y 6,89%, respectivamente, con oportunidades de mejora frente a sus pares.
- **Sistemas de Administración de Riesgos.** **Value and Risk** pondera los robustos Sistemas de Administración de Riesgos (SARs) de Comultrasan, los cuales se mantienen en constante actualización y seguimiento, de acuerdo con lo estipulado por la SES y en línea con las mejores prácticas del sector financiero y del mercado. Se destaca el continuo robustecimiento del Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), reflejado en la implementación anticipada del modelo de PE para el segmento de consumo y comercial, así como su respectiva automatización en el sistema *core*. De igual forma, se resalta el ajuste de la política de otorgamiento para el segmento de consumo, como medida preventiva para mitigar el deterioro de las cosechas. Durante 2022, la Cooperativa actualizó el Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) respecto a la implementación normativa de las fases II y III contenidas en el capítulo V de la Circular Básica Contable y Financiera de la SES, en el cual se incluyeron los diferentes elementos de este sistema, tales como: políticas, procedimientos, estructura organizacional, políticas, etapas, entre otras.
- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, las prácticas de gobierno corporativo, las políticas de responsabilidad social empresarial y el cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora, la gestión de Financiera Comultrasan para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida. La Calificadora destaca que los diferentes programas y proyectos de responsabilidad social desarrollados por la Cooperativa se encuentran alineados con los objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en los ejes social, económico y ambiental, además de la financiación de proyectos sostenibles con impacto social y ambiental. De igual forma, se destaca la formalización de la estrategia social, la cual cuenta con el acompañamiento de Asomicrofinanzas y Farmer to Farmer, que incluye una metodología orientada al desarrollo social y la medición de impacto en la comunidad.
- **Contingencias.** Se resalta la reducción en el monto de las pretensiones frente al año anterior (-36,87%) así como el incremento de las provisiones constituidas (+110,8%), como resultado de la adopción de la metodología de valoración de contingente judicial establecida por la Agencia Nacional de Defensa Jurídica del Estado (ANDJE), lo cual le permitirá una mejor estimación de provisiones que mitiguen posibles impactos sobre su perfil financiero. Por ello, y dado el nivel de provisiones para cubrir los procesos con mayor estimación de riesgo (66,5%), para **Value and Risk**, Comultrasan mantiene un riesgo legal bajo, dada la relación de los procesos de mayor riesgo frente al patrimonio y la generación de excedentes.

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



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.