



COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DE SANTANDER LIMITADA – FINANCIERA COMULTRASAN

Acta Comité Técnico No. 439

Fecha: 22 de marzo de 2019

Fuentes:

- Cooperativa de Ahorro y Crédito de Santander Ltda.
- Estados financieros de Financiera Comultrasan tomados de la Superintendencia de Economía Solidaria.
- Información de Cooperativas Financieras suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini.
Javier Bernardo Cadena Lozano.
Ivan Dario Romero Barrios.

Contactos:

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

Erika Tatiana Barrera Vargas
erika.barrera@vriskr.com

Luis Fernando Guevara Otálora
luisfguevara@vriskr.com

PBX: (571) 526 5977
Bogotá (Colombia)

CALIFICACIÓN INICIAL

DEUDA DE LARGO PLAZO	AA- (DOBLE A MENOS)
DEUDA DE CORTO PLAZO	VrR 1- (UNO MENOS)
PERSPECTIVA	ESTABLE

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó 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, aunque con un riesgo incremental limitado en comparación con instituciones financieras o emisiones calificadas con la categoría más 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.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre VrR 1 y VrR 3, y AA y B, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Los motivos que soportan la calificación a la Deuda de Corto y Largo plazo de **Financiera Comultrasan** son:

➤ **Posicionamiento y direccionamiento estratégico.** Financiera Comultrasan cuenta con más de cincuenta años de trayectoria en el mercado, a través de los cuales se ha consolidado como líder en la adopción de las mejores prácticas de gobierno corporativo, así como de administración de riesgos. **Value and Risk** destaca el continuo fortalecimiento de sus estrategias de retención y fidelización, lo cual le ha permitido contar una base de asociados estable y creciente en el tiempo (dic/18: 408.435; +2,1%), además de posicionarse como la principal Cooperativa por nivel de activos, patrimonio y utilidades al cierre de 2018.

Durante el último año, el enfoque estratégico de Comultrasan estuvo focalizado en el crecimiento de los asociados y en fortalecer las diferentes líneas de negocio, acorde con lo dispuesto en su plan prospectivo 2014 – 2024. De esta forma, amplió la cobertura de sus servicios por medio de la apertura de cuatro corresponsales



cooperativos¹, incrementó la oferta de productos a través del lanzamiento de la tarjeta de crédito, robusteció los diferentes canales transaccionales entre estos: la agencia virtual y el botón de pagos PSE, además de continuar consolidando las diferentes alianzas estratégicas y profundizando las relaciones con sus asociados.

Para 2019, Comultrasan continuará trabajando en los procesos de transformación digital, innovación y en la ampliación de la cobertura, además en fortalecer su oferta de valor, niveles de calidad de cartera y de rentabilidad, con el fin de mantener su liderazgo en el sector cooperativo.

Value and Risk pondera la adecuada estrategia de crecimiento basada en la consolidación de su objeto social como entidad que contribuye al desarrollo social e integral de las comunidades. Aspectos que, entre otros, son valorados en la calificación asignada a la Fortaleza Institucional de Financiera Comultrasan otorgada por **Value and Risk**. Asimismo, destaca el robustecimiento permanente del perfil financiero, pues favorece su capacidad para responder con sus obligaciones con terceros y beneficia su posición de mercado.

- **Capacidad patrimonial.** A diciembre de 2018, el patrimonio de Financiera Comultrasan ascendió a \$453.375 millones, con un crecimiento anual de 8,20%, compuesto, principalmente, por reservas (49,14%) y capital social (28,94%), rubros que registraron incrementos de 5,13% y 6,06%, respectivamente.

Por su parte, el capital mínimo irreductible se situó en \$121.093 millones (+5,90%) y representó el 92,30% del capital social, en línea con lo establecido por el Consejo de Administración². Mientras que, el patrimonio institucional³ totalizó \$239.883 millones (+5,86%), favorecido por la dinámica de los resultados del ejercicio y el fondo de amortización de aportes.

Para 2019, la Cooperativa estima un crecimiento de 6% en los aportes sociales, soportado en los recientes cambios en el monto de vinculación para personas naturales⁴. Al respecto, **Value and Risk** considera que dichos crecimientos son factibles pues, en los últimos años, se ha evidenciado la efectividad de las políticas establecidas para tal fin, lo cual le ha permitido a Financiera Comultrasan mantener un nivel de crecimiento patrimonial, en promedio, de 7,82% para el periodo 2015 – 2018. Aspecto que ha favorecido su posicionamiento de mercado.

¹ Ubicados en los municipios de Gamarra (Cesar), Paipa (Boyacá), Soledad (Atlántico) y Madrid (Cundinamarca).

² El Artículo 105 de los Estatutos establece que el capital mínimo no reducible será 90% del saldo de la cuenta de los aportes sociales, calculado mensualmente, sin que este sea inferior a 155.000 S.M.L.M.V.

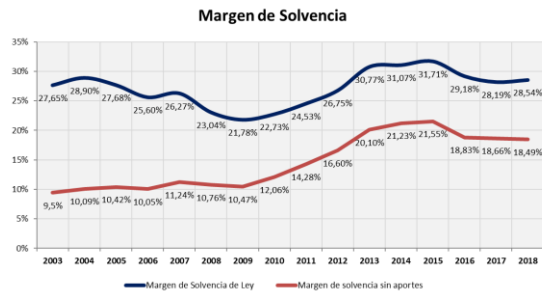
³ Compuesto por la Reserva de Protección de Aportes, las Reservas de Asamblea, el Fondo de Amortización de Aportes y el 30% del resultado del ejercicio.

⁴ De acuerdo a la última modificación a los estatutos de la Cooperativa, se redujo el valor de aporte mínimo a diez mil pesos (\$10.000).



Asimismo, pondera las estrategias de vinculación, retención y fidelización, las cuales además de soportar los crecimientos presentados y proyectados, favorecen los indicadores de estabilidad⁵ de los asociados y la baja concentración de los veinte principales por saldo de aportes⁶.

De otro lado, se destaca el nivel de solvencia de Financiera Comultrasan, el cual se ubicó en 28,54% y bajo un escenario de estrés, en el cual se asume un retiro total de los aportes, este se situaría en 18,49%, con una amplia brecha frente al mínimo regulatorio (9%). Aspecto que denota la robusta capacidad patrimonial con la que cuenta la Cooperativa para afrontar el adecuado desarrollo de su operación ante escenarios adversos. Cabe mencionar que, dicho cálculo se encuentra bajo el Decreto 962 de 2018 de la SES⁷, que permitió incluir en el patrimonio básico todas las reservas, especialmente la de contingencias, lo cual favoreció su posición y fortaleció los indicadores de respaldo financiero.



Fuente: Financiera Comultrasan
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

➤ Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.

Durante el último año, la estrategia de colocación de Financiera Comultrasan estuvo enfocada en el segmento de consumo, especialmente, dirigido a libranzas. Lo anterior, en línea con la planeación estratégica direccionada a lograr un crecimiento sostenido con adecuados indicadores de cartera. Adicionalmente, a mediados de 2018, acorde con la diversificación de su portafolio de productos, realizó el lanzamiento de su tarjeta de crédito en franquicia directa con Visa, lo que contribuyó con la dinámica de la cartera de consumo.

Es de mencionar que con el fin de controlar los indicadores de calidad de cartera de este nuevo producto, la colocación inicial se focalizó en asociados con trayectoria en la Cooperativa y una alta calificación crediticia. A diciembre de 2018, se habían emitido cerca de 13.000 tarjetas con cupos máximos de hasta \$5 millones. Al respecto, la Calificadora considera importante que se mantenga el robustecimiento permanente de los mecanismos de otorgamiento y medición de riesgos, que garanticen su crecimiento sostenible y rentable.

⁵ Al cierre de 2018, el 18,2% de los asociados contaban con más de 21 años de antigüedad.

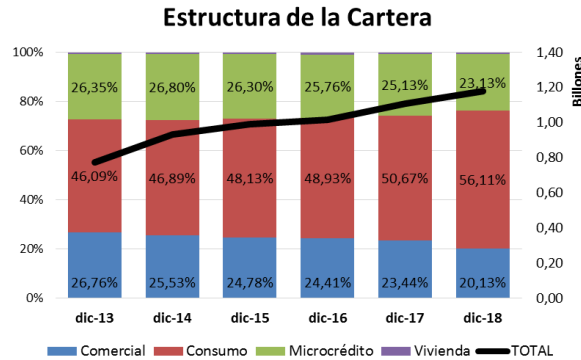
⁶ A diciembre de 2018, representaron el 0,46% del total de aportes.

⁷ Superintendencia de Economía Solidaria.



COOPERATIVAS

Entre 2017 y 2018, la cartera bruta creció 6,24% y alcanzó \$1,18 billones, dinámica inferior a la registrada en el sector (+7,59%) y las entidades pares⁸ (+10,55%), aunque superior a la evidenciada en las cooperativas financieras pares⁹ (+5,16%). Por tipo de cartera, la principal variación se registró en la línea de consumo (+17,63%) que representó el 56,11% del total, mientras que la de microcrédito (23,13%) y comercial (20,13%) registraron variaciones de -2,23% y -8,80%, respectivamente.



Fuente: Superintendencia de Economía Solidaria.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Ante las incertidumbres del mercado y las bajas expectativas de crecimiento económico, durante 2018, la Cooperativa ajustó sus políticas de otorgamiento, con el propósito de contener el deterioro de la cartera y mantener sus niveles de rentabilidad. Es así como, en el periodo analizado, gracias a la reducción de la cartera riesgosa (-2,58%) el indicador de calidad por calificación se redujo 0,68 p.p. hasta 7,51%, aunque superior al del sector (4,90%) y los pares (6,40%). Por su parte, el indicador por temporalidad se situó en 5,26%, con un crecimiento marginal de 0,03 p.p., inferior a la dinámica de los últimos dos años (promedio: 0,46 p.p.).

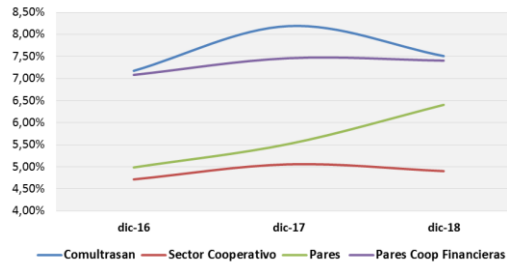
Ahora bien, al incluir la cartera castigada (\$20.194 millones), el indicador por calificación se situó en 9,07%, con un decrecimiento de 0,59 p.p. e inferior al de las cooperativas financieras pares (12,15%), mientras que la cartera C, D y E sobre el total descendió 0,37 p.p. hasta 6,01%, frente al 4,92% de las cooperativas financiera pares.

Por línea de crédito, el mejor desempeño se evidenció en el segmento de consumo y microcrédito, cuyos indicadores por calidad descendieron a 4,57% (-0,98 p.p.) y 8,84% (-0,84 p.p.), respectivamente, con brechas respecto al sector (4,44% y 5,20%), pero inferiores a los pares (7,66% y 9,65%). Caso contrario se observó en la cartera comercial, cuyo indicador por calificación se incrementó 1,82 p.p. y alcanzó 14,28%, nivel significativamente superior al registrado por sus pares (8,34%), el sector (6,68%) y las cooperativas financieras pares (10,50%).

⁸ Fincomercio LTDA., Cooperativa Latinoamericana de Ahorro y Crédito y Coomuldesa.
⁹ John F. Kennedy, CFA y Confiar.



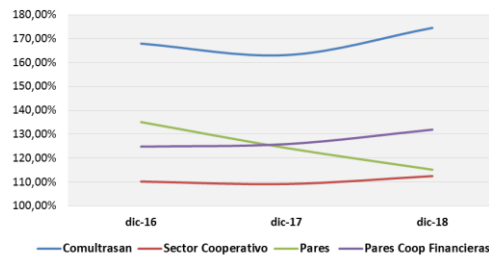
Calidad por Calificación
Cartera Total



Fuente: Superintendencia de Economía Solidaria.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

De otro lado, se destacan los importantes niveles de cubrimiento de la cartera, favorecidos por la constitución de provisiones, tanto generales como individuales, conforme a lo establecido en la regulación. De esta manera, al cierre de 2018, el índice de cobertura por calificación ascendió a 174,53% (+11,38 p.p.) y por temporalidad a 249,12% (-6,6 p.p.), niveles que denotan la capacidad de la Cooperativa para afrontar posibles pérdidas dado el deterioro en la capacidad de pago de los deudores.

Cobertura por Calificación
Cartera Total



Fuente: Superintendencia de Economía Solidaria.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Asimismo, la Calificadora destaca los niveles de atomización de las colocaciones, toda vez que los veinte principales clientes por monto, temporalidad y riesgo representaron el 0,90%, 0,44% y 0,47%, respectivamente, aspecto que minimiza los impactos del riesgo crediticio. Ahora bien, por sector económico, se concentra en empleados y pensionados con una participación de 51,53%, seguido el comercial con el 18,46%.

Value and Risk pondera las estrategias de crecimiento prudentes que contribuyeron al control de los indicadores de calidad, así como al comportamiento de la cartera, lo cual se estima se mantenga con base en el análisis de las cosechas, en las cuales se observa un mejor desempeño de las colocaciones más recientes. Por lo anterior, la Calificadora considera fundamental que Financiera Comultrasan continúe fortaleciendo los mecanismos de gestión de cobro, tal como se realizó en el último año con la creación de franjas especializadas, así como la formulación de políticas de otorgamiento conforme al desarrollo de la economía y sus objetivos de riesgo - rentabilidad.

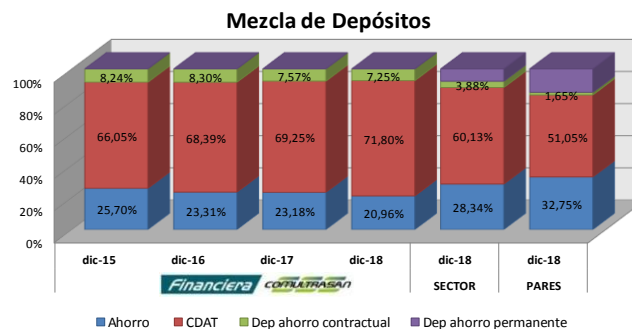


Al respecto, y teniendo en cuenta la recuperación paulatina de la economía nacional para 2019, la estrategia de colocación de la Cooperativa seguirá enfocada en segmentos considerados de menor riesgo crediticio, aspecto que se anticipa contribuirá con la consolidación de su estructura financiera. Sin embargo, es importante que se continúe trabajando en la diversificación por ubicación geográfica, a fin de reducir los efectos asociados a la desaceleración económica regional, así como en el robustecimiento del sistema de administración de riesgo de crédito, teniendo en cuenta los retos asociados a la calidad de la cartera, principalmente en las líneas de microcrédito y comercial, el desarrollo permanente de nuevos productos y servicios, así como el tamaño y las perspectivas de crecimiento de la operación .

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Al cierre de 2018, el pasivo de Comultrasan ascendió a \$805.518 millones, con un crecimiento anual de 6,24%, nivel inferior al del sector (+9,70%) y los pares (+9,32%).

En el último año, la composición del pasivo no registró cambios significativos, por lo que los depósitos y exigibilidades siguen siendo los principales con una participación de 93,37%, conformados por CDAT (71,80%) y cuentas de ahorro (28,20%), los cuales presentaron variaciones de +10,39% y -2,36%, respectivamente. Lo anterior, acorde con la estrategia de buscar una mayor estabilidad de los depósitos.

Por su parte, las obligaciones financieras representaron el 2,73% y fondearon el 2,4% de la cartera, frente al 57,6% de los CDAT y el 16,8% de las cuentas de ahorro. Si bien, la Cooperativa ha enfocado sus esfuerzos en lograr mayores niveles de renovación de los CDAT¹⁰ y mejorar la porción estable de las cuentas de ahorro¹¹, aún se evidencian un reto asociado con el calce entre las posiciones activas y pasivas¹², aspecto al cual la Calificadora hará seguimiento.



Fuente: Superintendencia de Economía Solidaria.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A

¹⁰ A diciembre de 2018, el índice de renovación de CDAT se situó en 79,7%, impactado por los retiros del mes. Sin embargo, el promedio anual de renovación alcanzó 86,9%

¹¹ En el último año, la porción promedio estable de las cuentas de ahorro ascendió a 98,26%.

¹² El plazo promedio de las cuentas de ahorro programado y los CDAT es 34 meses y 10 meses, respectivamente, mientras que la cartera cuenta con una concentración de 45,91% en plazos que oscilan entre 48 y 60 meses.



Asimismo, la Calificadora considera que, si bien Comultrasan se ha destacado por mantener niveles adecuados de atomización por depositante, se deben fortalecer los mecanismos de promoción que contribuyan a mitigar los riesgos de concentración, toda vez que se evidencia que los veinte principales depositantes incrementaron su participación en 1,3 p.p. en el último año, hasta representar el 10,71% del total de depósitos.

De otro lado, el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) para la brecha de 30 días se situó en \$17.914 millones, nivel que le permite cumplir adecuadamente con los requerimientos de liquidez. A su vez, para la banda acumulada de 90 días, el indicador alcanzó \$55.352 millones, el cual presenta resultados positivos ante diferentes escenarios de estrés evaluados en el periodo de análisis. Por su parte, los activos líquidos representaron el 16,24% de los depósitos y exigibilidades, nivel acorde con los registrado por el sector (16,52%), pero inferior al de su grupo par (17,57%) y cooperativas financieras (23,58%). **Value and Risk** evidencia que Financiera Comultrasan cuenta con los recursos necesarios para afrontar sus requerimientos de capital de corto plazo, situación acorde con la calificación asignada.

- **Eficiencia y rentabilidad.** A diciembre de 2018, los ingresos por intereses ascendieron a \$191.572 millones, con un crecimiento de 2,40%. En línea con la estrategia de colocación de cartera, el segmento de consumo registró un crecimiento de 10,80% y representó el 48,50% del total. Mientras que, los de comercial y microcrédito presentaron decrecimientos de 7,59% y 2,48%, y participaron con el 18,29% y 32,66%, respectivamente.

Por su parte, los gastos por intereses totalizaron \$37.108 millones, con una disminución anual de 6,58%, dada la dinámica generalizada de sus componentes, especialmente CDAT (-6,28%), y acorde con la disminución de las tasas de mercado. De esta manera, al finalizar el año, Financiera Comultrasan obtuvo un margen neto de intereses de 80,63%, superior en 1,86 p.p. al de 2017, así como al del sector (76,69%), los pares (78,68%) y las cooperativas financieras (79,34%).

Asimismo, y a pesar de la reducción de los ingresos netos diferentes a intereses, asociados principalmente con los rendimientos de las inversiones, se evidenció un mejor comportamiento del margen financiero bruto, que se ubicó en 81,36%, superior al del sector (77,06%), los pares (79,03%) y las cooperativas financieras (80,55%).

De otra parte, al considerar el crecimiento de los costos administrativos (+16,96%) que totalizaron \$98.905 millones, asociado principalmente a las adecuaciones de los nuevos corresponsales cooperativos y la publicidad de la tarjeta de crédito, el indicador de eficiencia¹³ aumentó en 6,71 p.p. hasta 57,47%. Sin embargo, aún se ubica en mejor posición frente a sus grupos de referencia. Por su parte, el indicador *overhead*¹⁴ se situó en 7,86% (+0,67 p.p), con retos frente a los comparables.

¹³ Costos administrativos / Margen financiero bruto.

¹⁴ Costos administrativos / Total activos.



	Financiera COMULTRASAN				SECTOR	PARES	PARES (Coop Financieras)
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-18	dic-18	dic-18
Rentabilidad del patrimonio	5,79%	8,95%	8,55%	9,51%	5,88%	7,89%	11,18%
Rentabilidad del activo	1,94%	3,20%	3,04%	3,42%	2,21%	2,47%	3,23%
Margen Neto de Intereses	82,56%	79,82%	78,77%	80,63%	76,69%	78,68%	79,34%
Costos Adm / Ingresos Int	44,85%	46,41%	45,20%	51,63%	52,26%	51,78%	44,86%
Costos Adm / Margen Financiero	50,27%	51,58%	50,76%	57,47%	62,37%	59,56%	51,90%
Costos Admin / Act (Overhead)	7,63%	7,57%	7,18%	7,86%	6,73%	6,99%	6,44%

Fuente: Superintendencia de Economía Solidaria.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Ahora bien, al tener en cuenta la reducción en el gasto por constitución de provisiones (-37,79%), dada la dinámica de la calidad de la cartera, así como los niveles de recuperación (+24,64%), especialmente de la castigada, la utilidad neta de Financiera Comultrasan ascendió a \$43.103 millones, con un crecimiento anual de 20,29%. Situación que favoreció los indicadores de rentabilidad, ROE¹⁵ y ROA¹⁶, que se situaron en 9,51% (+0,96 p.p.) y 3,42% (+0,38 p.p.), respectivamente. Niveles superiores al promedio del sector (5,88% y 2,21%) y los pares (7,89% y 2,47%), y similares a los de las cooperativas financieras (11,18% y 3,23%).

Value and Risk pondera la tendencia creciente y sostenida en los indicadores de rentabilidad del activo y del patrimonio, así como los diferentes márgenes. Situación que dan cuenta de los esfuerzos de la Cooperativa por lograr una mayor rentabilidad del negocio, sin incrementar el nivel de riesgo asumido y conforme a las variaciones del mercado. Asimismo, resalta los diferentes mecanismos de planeación y evaluación financiera, pues han contribuido con la consecución de los objetivos estratégicos.

Sin embargo, en opinión de la Calificadora es primordial que continúe optimizado los procesos de control de costos y gastos, pues aportarán al robustecimiento de su estructura financiera y le permitirán afrontar nuevos escenarios económicos. Asimismo, considera fundamental que se continúe con una colocación de cartera controlada en beneficio de los indicadores de calidad y los menores gastos por constitución de provisiones.

- **Sistemas de administración de riesgos.** Financiera Comultrasan gestiona los diferentes tipos de riesgo (SARM, SARL, SARO y Sarlaft) de acuerdo a los lineamientos y procedimientos establecidos en la Circular Básica Contable y Jurídica de la SES, lo estipulado por el Consejo de Administración y las demás normas aplicables. Además de acogerse a las mejores prácticas del sector financiero y la regulación internacional.

Con el fin de minimizar la exposición al riesgo de crédito, y dado el lanzamiento de la tarjeta de crédito, la Cooperativa actualizó las políticas de otorgamiento y robusteció los procesos de segmentación y perfilamiento de clientes a fin ajustarlos al apetito de riesgo

¹⁵ Utilidad neta / Patrimonio.

¹⁶ Utilidad neta / Activo.



establecido. De igual manera, implementó un nuevo modelo de gestión de cobranza y realizó un continuo monitoreo y seguimiento a los diferentes indicadores de cartera.

Por su parte, se encuentra en implementación de una nueva herramienta tecnológica, que permitirá fortalecer la segmentación y generación de alertas en los factores de riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, aspecto alineado a los mejores estándares del mercado. Asimismo, a fin de continuar con su liderazgo en el sector, obtuvo el registro ante el *Internal Revenue Service* (IRS)¹⁷, lo cual ratifica la participación de la Cooperativa en el *Ley Facta*¹⁸.

Respecto a SARO, cabe mencionar que, conforme a los nuevos procesos, actualizó el mapa de riesgos operativos, con lo cual la Cooperativa continua con un perfil de riesgo residual bajo. Asimismo, llevo a cabo las pruebas de continuidad del negocio y realizó el traslado de su Centro Alterno de Operaciones, a fin de que pueda contar con la infraestructura apropiada para su normal operación.

De igual manera, y en línea con su planeación estratégica, dio continuidad a los procesos de transformación tecnológica y digital, entre los que se destacan los proyectos de pagarés desmaterializados y aplicaciones tecnológicas que permiten robustecer los mecanismos de atención al asociado y gestión de la cartera (*SmartRoad*). **Value and Risk** pondera los esfuerzos de Comultrasan por gestionar proyectos de innovación, pues benefician su liderazgo en el sector cooperativo.

Finalmente, de acuerdo con la lectura de los informes de la revisoría fiscal y auditoría interna, así como las actas de los órganos de administración y requerimientos del ente regulador, no se evidencian hallazgos significativos que impliquen incumplimientos a la norma o que afecten la estructura financiera de la entidad. Sin embargo, existen algunas oportunidades de mejora tendientes a mejorar la gestión y soportar el crecimiento proyectado.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, cursan cinco procesos en contra de la Cooperativa con pretensiones que ascienden a \$897 millones, para los cuales ha constituido reservas por \$395 millones. **Value and Risk** considera que la entidad cuenta con riesgo legal bajo, dado que el proceso con alta probabilidad de fallo se encuentra provisionado al 117%, mientras que el catalogado en media cuenta con provisiones por 50%. Sin embargo, considera que la entidad debe continuar fortaleciendo los mecanismos de defensa jurídica en aras de mitigar los riesgos asociados.

¹⁷ Entidad gubernamental de Estados Unidos encargada del recaudo fiscal y cumplimiento de las leyes tributarias.

¹⁸ *Foreign Account Tax Compliance Act*, por sus siglas en ingles.



PERFIL DE LA COOPERATIVA

Financiera Comultrasan en una cooperativa de ahorro y crédito fundada en 1962 en el departamento de Santander, creada con el propósito de contribuir al desarrollo social por medio de la generación de oportunidades financieras para sus asociados.

Se encuentra vigilada por la Superintendencia de Economía Solidaria y autorizada para desarrollar operaciones de captación, colocación y recaudo de recursos privados y públicos¹⁹. Además, vinculada al Fondo de Garantías de Entidades Cooperativas (Fogacoop)²⁰, con el fin de amparar el ahorro de todos sus asociados.

Tiene domicilio principal en la ciudad de Bucaramanga y presencia en seis departamentos²¹ del País por medio de 51 agencias, un punto cercano, dos servicajas y cuatro corresponsales cooperativos, estos últimos iniciaron operación en el último año. Al respecto, la Cooperativa estima continuar consolidando su cobertura a nivel regional por medio de la apertura de nuevas agencias y corresponsales.

El máximo órgano de administración es la Asamblea de Asociados, conformada por cien delegados elegidos por los asociados hábiles de cada una de las agencias, cuyas funciones, entre otras, son llevar a cabo la elección y remoción de los integrantes del Consejo de Administración, del Revisor Fiscal y la Junta de Vigilancia.

Por su parte, el Consejo de Administración, está conformado por nueve miembros principales, entre cuyas funciones se encuentra la evaluación periódica de los negocios, decisiones enfocadas a la mejora de procesos, entre otros.

Se destaca la amplia trayectoria de la alta gerencia en el sector cooperativo y, especialmente en la Cooperativa, aspecto que le permite contar los conocimientos necesarios para desarrollar adecuadamente el negocio y cumplir con las expectativas de los diferentes órganos de decisión.

¹⁹ Ley 454 de 1988 en el Título IV, Capítulo I, Artículo 39.

²⁰ Vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

²¹ Atlántico, Boyacá, Cesar, Cundinamarca, Santander y Norte de Santander.

Finalmente, la entidad ha desarrollado programas estratégicos enfocados en la productividad empresarial y bienestar laboral, lo cual le permite contar con bajos índices de rotación de personal e incrementar retención de capital humano. Al respecto, al cierre de 2018, Financiera Comultrasan contaba con 1.080 empleados y no se registraron cambios significativos en la estructura organizacional.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Amplia experiencia y trayectoria en el sector cooperativo.
- Continua renovación de los proyectos misionales que benefician el posicionamiento de la Cooperativa en el sector.
- Portafolio de productos y servicios diferencial y diversificados, lo que soporta su liderazgo en el sector.
- Amplia cobertura a nivel nacional y en continuo fortalecimiento.
- Estrategias de retención y fidelización acertadas que se reflejan en los niveles de estabilidad y crecimiento de los aportes.
- Importantes avances en procesos tecnológicos que le han permitido ser un referente para las cooperativas de ahorro y crédito.
- Destacables niveles de solvencia para apalancar los proyectos de expansión y cumplir holgadamente con lo requerido por la norma.
- Adecuados niveles de atomización por depositantes que mitigan la exposición a riesgo de liquidez.
- Políticas de otorgamiento alineadas a las variaciones del mercado y enfocadas a reducir la exposición a riesgo crediticio.
- Crecimiento continuo de los ingresos por intereses.
- Destacables niveles de cobertura de la cartera, tanto por temporalidad como por calificación.
- Niveles de rentabilidad crecientes y sostenidos en el tiempo.

Retos

- Alcanzar los objetivos plasmados en su planeación estratégica, que contribuyan a la consolidación de su operación.
- Lograr una mayor diversificación de las líneas de crédito por zona geográfica, enfocado a



COOPERATIVAS

reducir la exposición a segmentos con mayores vulnerabilidades ante los ciclos económicos.

- Continuar con los procesos de desarrollo e innovación tecnológica, a fin de fortalecer la operación y contribuir con la generación de valor agregado a la operación.
- Mejorar el calce entre las posiciones activas y pasivas.
- Contener el deterioro de los indicadores de calidad de cartera, principalmente en las líneas comercial y de microcrédito.
- Robustecer constantemente la gestión de riesgos, especialmente, aquellos que impliquen deterioros ante eventuales volatilidades del mercado.
- Continuar fortaleciendo los procesos de gestión de cartera, específicamente, a los segmentos que presentan deterioros.
- Propender por el robustecimiento permanente de los niveles de rentabilidad.
- Dar continuidad a la optimización de la estructura de costos, con el objeto de alcanzar un mejor desempeño de los indicadores de eficiencia.
- Mantener los mecanismos de seguimientos a los procesos contingentes que permitan anticiparse y establecer acciones efectivas en materia de defensa judicial.

PERFIL FINANCIERO

Provisiones. A diciembre de 2018, el gasto por provisiones totalizó \$28.547 millones²², con una disminución de 37,79%, nivel superior al registrado por el sector (-0,90%) y contrario al incremento evidenciado en su grupo de pares (+28,03%).

De estas, el 84,54% corresponden a las provisiones individuales y el 15,46% a la general, con decrecimientos de 20,97% y 70,63%, respectivamente. Lo anterior, producto de la menor colocación de créditos en segmentos de mayor riesgo, el robustecimiento de las gestiones de cobro, así como la implementación de políticas de otorgamiento más restrictivas.

Por su parte, los ingresos por recuperación de cartera ascendieron a \$6.779 millones, con un incremento anual de 24,64%, favorecidos por la

dinámica de la de cartera castigada (+21,50%), que representó el 77,57% del total.

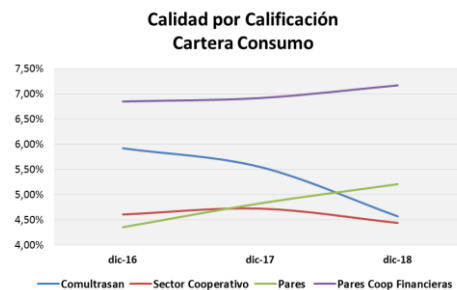
De esta manera, al cierre de 2018, las provisiones netas por recuperación se ubicaron en \$21.768 millones con un decrecimiento de 46,19%, lo que favoreció el comportamiento del indicador de eficiencia de la cartera que descendió a 14,09% (dic-17: 27,45%), en mejor posición que los pares (14,83%) pero con retos respecto al promedio del sector (9,09%)

CARTERA DE CRÉDITO

Cartera de consumo. La línea de consumo se configura como la principal cartera de la Cooperativa con una participación de 56,11% del total y un saldo, al cierre de 2018, de \$660.749 millones.

Frente a 2017 registró un incremento de 17,63%, superior al del sector (8,50%), los pares (12,20%) y cooperativas financieras (4,98%), producto del fortalecimiento de las plataformas tecnológicas y las metodologías de colocación masiva encaminadas a los productos presta pronto, financiación de activos fijos y libranza, así como el lanzamiento de la tarjeta de crédito. Este último con un incremento anual de cerca de 38,48%.

Lo anterior, aunado a la reducción de la cartera calificada en riesgo (-3,13%), conllevó a la reducción del indicador de calidad por calificación (-0,98 p.p.) que se situó en 4,57%, inferior al de los pares (5,20%) y las cooperativas financieras (4,85%), aunque levemente superior al del sector (4,44%). Igualmente se observó en el indicador por temporalidad pasó de 3,77% a 3,21%.



Fuente: Superintendencia de Economía Solidaria.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

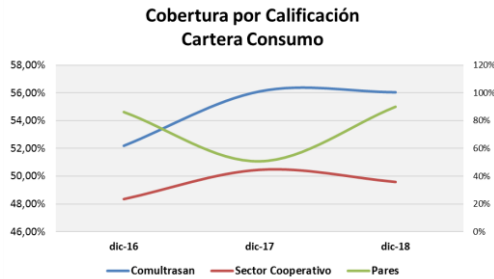
Por su parte, el indicador de cobertura por calificación se situó en 56,04%, nivel que supera el

²² Incluye provisiones de cartera, intereses y otros.



COOPERATIVAS

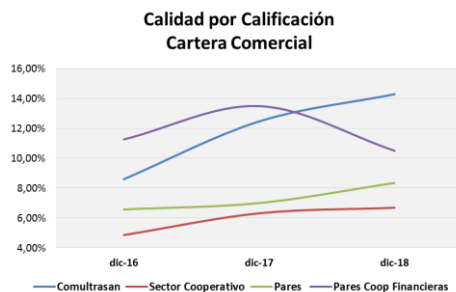
registrado por el sector (49,58%) y los pares (55,01%),



Fuente: Superintendencia de Economía Solidaria.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Cartera comercial. Al cierre de 2018, la cartera comercial totalizó \$237.001 millones, con un decrecimiento de 8,80% y una participación de 20,13% del total. Lo anterior, como parte de las estrategias direccionadas a reducir la exposición en los segmentos de mayor riesgo dada la coyuntura económica de los últimos años.

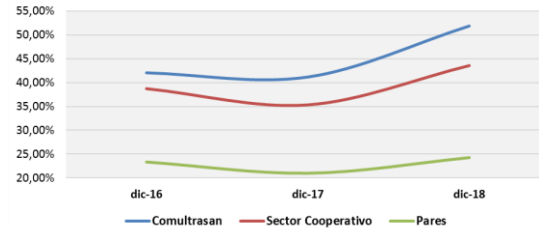
Es así como en conjunto con un crecimiento de la cartera riesgosa (+4,52%), el indicador por calificación creció a 14,28% (+1,82 p.p.), nivel comparado desfavorablemente con respecto al sector (6,68%), pares (8,34%) y cooperativas financieras (10,50%). Mientras que el índice por temporalidad totalizó 9,79% (+2,75 p.p.)



Fuente: Superintendencia de Economía Solidaria.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

De otro lado, el indicador de cobertura por calificación se situó en 51,91%, con un crecimiento de 10,71 p.p., como resultado del incremento de las provisiones (+31,70%), en mejor posición frente al sector de Cooperativas de ahorro y crédito. Por su parte, el indicador de cobertura por temporalidad se ubicó en 165,70%.

**Cobertura por Calificación
Cartera Comercial**

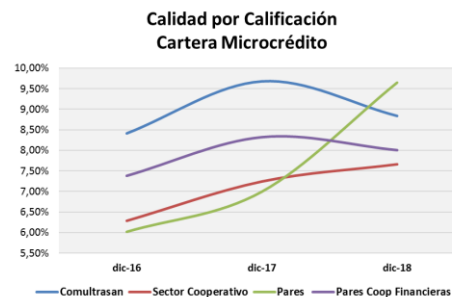


Fuente: Superintendencia de Economía Solidaria.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Cartera de microcrédito. Entre 2017 y 2018, la cartera de microcrédito decreció 2,23% hasta situarse en \$272.345 millones y representó el 23,13% del total, dinámica contraria a la del sector (+2,74%), los pares (+4,58%) y las cooperativas financieras (+9,44%).

Durante el último año, con el fin de lograr una mayor participación en este segmento, Comultrasan continuó fortaleciendo su convenio con el Instituto para el Desarrollo del Cesar (Idecesar), a través del cual se pretenden lograr impulsar los microempresarios de la región.

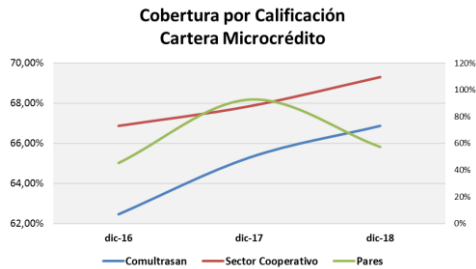
Lo anterior, sumado una disminución de la cartera de mayor riesgo (10,71%), conllevó a que el indicador de calidad de cartera por calificación descendiera 0,84 p.p. hasta 8,84%, nivel inferior al de los pares (9,65%), aunque superior al del sector (7,66%) y las cooperativas financieras (8,01%). Situación similar se observó en el indicador por temporalidad que se ubicó en 6,32% (-0,21 p.p.).



Fuente: Superintendencia de Economía Solidaria.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, el indicador de cobertura por calificación ascendió 66,88%, acorde con lo registrado por los grupos de referencia²³

²³ El sector y pares registraron indicadores de cobertura de 69,32%, 65,82%, respectivamente.



Fuente: Superintendencia de Economía Solidaria.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

INVERSIONES Y TESORERÍA

Tesorería. Financiera Comultrasan se ha caracterizado por mantener un portafolio de inversión conservador, que tiene como función principal servir de soporte ante eventuales necesidades de liquidez. Al cierre de 2018, dicho portafolio ascendió a \$111.273 millones²⁴ (+1,42%).

Durante el último año, la estrategia de inversión estuvo focalizada en lograr una rentabilidad superior al costo de captación, así como a la conservación de capital. Está conformado, principalmente, por títulos con las más altas calificaciones crediticias (AAA: 69,44%) y que en su mayoría correspondientes al fondo de liquidez (70,38%).

En este sentido, el VaR ascendió \$569 millones y representó el 0,15% y 0,51% del patrimonio y del portafolio, en su orden. Niveles que evidencian una baja exposición a riesgo de mercado, aspecto ponderado por la Calificadora.

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. Value and Risk destaca los continuos ajustes a los modelos y políticas para la administración del riesgo de crédito, gracias al permanente monitoreo de las operaciones, de los perfiles de clientes por líneas de crédito y a la efectividad de las campañas efectuadas.

El monitoreo de la cartera se realiza a través del análisis de indicadores de pérdida, cosechas, matrices de rodamiento, además del seguimiento a los modelos de originación y las políticas de

crédito, los cuales están soportados en herramientas tecnológicas como el modelo estadístico SP SS, IDEA²⁵ y Risk Simulator.

Durante 2018, con el fin de lograr una adecuada colocación de las tarjetas de crédito, la Cooperativa realizó una segmentación de su base de clientes, a fin de identificar aquellos que cumplieran con el perfil de riesgo establecido y construyó un nuevo score conforme el apetito de riesgo definido.

Adicionalmente, implementó estrategias de cobro diferenciales, con el objetivo de gestionar la cartera vencida. Así mismo, llevó a cabo la implementación de campañas mensuales de recuperación de cartera que se han traducido en adecuados niveles de recuperación.

Riesgo de mercado. Para la administración del riesgo de mercado, Comultrasan cuenta un manual SARM, en el que se compilan las metodologías, procedimientos, controles y herramientas para el monitoreo y seguimiento de los factores de riesgo a los que se encuentra expuesto el portafolio de inversión.

La metodología establecida se encuentra alineada a las mejores prácticas del mercado y para ello se soporta en el modelo estándar de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). En este sentido mensualmente calcula el VaR y tiene establecidas señales de alerta para la volatilidad de tasas y precios a los cuales están indexados los instrumentos del portafolio, así como las calificaciones de los títulos y la duración de los mismos.

Al respecto, el gerente y profesional de riesgos son los encargados de controlar el cumplimiento de las políticas y límites establecidos para las operaciones realizadas por el departamento de tesorería.

Riesgo de liquidez. La Cooperativa cuenta con un manual de riesgo de liquidez, en el que se contemplan los procedimientos, etapas y elementos para su seguimiento y monitoreo. Asimismo, incluye las responsabilidades para las áreas encargadas, entre las que se encuentran la Gerencia, el Comité de Riesgos y la Tesorería.

De esta manera, estableció una relación mínima de 16% entre los activos líquidos y el total de

²⁴ Incluye la porción disponible del Fondo de Liquidez.

²⁵ Software para análisis de crédito.



depósitos y exigibilidades, además de realizar un monitoreo permanente al IRL, cuyo cálculo se soporta en la metodología establecida por la SES y el modelo estándar de la SFC. Al respecto, la Cooperativa realiza un seguimiento y control permanente mediante señales de alerta y escenarios de estrés.

Riesgo operativo. Financiera Comultrasan mantiene políticas y procedimientos para la adecuada gestión del riesgo operacional, soportadas en herramientas tecnológicas como ERA (*Enterprise Risk Assesor*) y SERO (Sistema de Eventos de Riesgo Operativo), lo cual ha contribuido a mantener una exposición al riesgo dentro de los parámetros definidos (riesgo residual bajo). Sin embargo, se encuentra analizando una nueva herramienta tecnológica que le permitirá optimizar los procesos de control y seguimiento.

Durante 2018, se registraron doce eventos tipo A que representaron pérdidas por \$232 millones, de las cuales el 67,18% corresponde al proceso de gestión administrativa. Al respecto, se establecieron planes de acción a fin de minimizar su posible materialización.

De otro lado, y como parte del Plan de Continuidad del Negocio, la Cooperativa reubicó su Centro de Operación Alterno (COA) y actualizó los planes de continuidad para algunos de sus procesos, además de realizar diferentes pruebas con el objetivo de verificar la efectividad de los controles y planes implementados.

Riesgo de Lavado de Activos (LA) y Financiación del Terrorismo (FT). Financiera Comultrasan cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, tal como lo establece la Circular Externa 04 de 2017 de la SES y conforme a los lineamientos establecidos en la Circular Externa 026 de 2008, emitida por la SFC, además de acogerse a mejores estándares internacionales.

Al respecto, en el último año, se acreditó como institución financiera participante de la organización *Facta*, aspecto que la consolida como líder en la implementación de mejores prácticas en el sector cooperativo.

Durante 2018, con el fin de fortalecer las etapas de control y monitoreo a los factores de riesgo, Comultrasan inició el proceso de renovación de su

aplicativo de gestión de riesgo, *MonitorPlus*, con el fin de robustecer la segmentación y generación de señales de alerta, el cual se estima inicie producción en el tercer trimestre de 2019.

Asimismo, la Cooperativa continúa fortaleciendo la cultura institucional respecto a la prevención e identificación del riesgo LA/FT y afianzamiento de las políticas interna, en la cual se involucran el Consejo de Administración, la Junta de Vigilancia y la Alta Gerencia, entre otros.

COMULTRASAN							
Estados Financieros							
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Sector (dic-18)	Pares Coop Fin (dic-18)	Pares (dic-18)
BALANCE (cifras en \$ millones)							
ACTIVOS	1.077.843	1.118.057	1.177.259	1.258.894	14.122.955	2.396.087	1.316.187
DISPONIBLE	35.754	44.810	29.314	41.736	910.581	292.778	90.601
INVERSIONES	77.123	100.934	109.710	111.273	888.730	98.934	78.963
CARTERA DE CREDITOS	890.958	894.392	960.370	1.023.278	11.308.772	1.931.604	1.050.016
CARTERA DE CREDITOS BRUTA	992.035	1.016.931	1.108.462	1.177.607	11.969.254	2.140.813	1.133.657
OTROS ACTIVOS	74.009	77.920	77.866	82.608	1.012.082	72.771	96.605
PASIVOS	715.917	718.928	758.225	805.518	8.810.742	1.702.674	904.510
DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES	643.577	676.136	706.429	752.108	7.567.896	1.442.580	744.018
AHORRO	218.463	213.712	217.256	212.123	3.017.054	354.659	364.221
CDT	425.113	462.424	489.173	539.985	4.550.842	1.038.061	379.797
CRÉDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDITO	49.250	23.770	25.958	22.023	694.511	108.493	111.003
FONDOS SOCIALES Y MUTUALES	2.261	4.247	12.965	17.384	219.183	1.526	1.234
OTROS	20.829	14.776	12.873	14.003	329.152	150.075	48.255
PATRIMONIO	361.927	399.129	419.034	453.375	5.312.213	693.413	411.677
CAPITAL SOCIAL	107.855	115.107	123.697	131.196	3.151.922	265.270	212.197
RESERVAS	192.287	202.759	211.897	222.770	1.359.995	269.196	136.747
FONDOS DE DESTINACIÓN ESPECIFICA	10.877	12.100	14.170	16.061	160.361	21.782	15.394
SUPERAVIT	29.963	0	0	0	2.890	57.711	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	20.944	35.726	35.833	43.103	312.525	77.505	32.464
OTROS	0	33.438	33.438	40.245	324.520	1.949	14.875
PASIVOS Y PATRIMONIO	1.077.843	1.118.057	1.177.259	1.258.894	14.122.955	2.396.087	1.316.187
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)							
INGRESOS INTERESES	183.309	182.277	187.078	191.572	1.818.779	343.996	177.771
GASTO INTERESES	31.972	36.790	39.722	37.108	423.868	343.996	37.894
MARGEN NETO DE INTERESES	151.337	145.487	147.355	154.464	1.394.911	272.934	139.877
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	14.522	20.685	21.506	19.964	158.884	25.092	17.298
GASTOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	2.302	2.183	2.261	2.324	29.756	709	2.630
MARGEN FINANCIERO BRUTO	163.557	163.989	166.600	172.104	1.524.039	297.318	154.545
COSTOS ADMINISTRATIVOS (SIN DEPR Y AMORT)	82.213	84.586	84.562	98.905	950.539	154.313	92.042
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	47.623	35.938	40.450	21.768	126.797	27.745	20.746
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT	33.721	43.466	41.588	51.431	446.703	78.294	41.757
MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT	25.586	40.837	38.660	48.445	411.101	62.639	38.020
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	20.944	35.726	35.833	43.103	312.525	77.505	32.464

COMULTRASAN							
Indicadores Financieros							
Item	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Sector (dic-18)	Pares Coop Fin (dic-18)	Pares (dic-18)
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA							
ROE	5,79%	8,95%	8,55%	9,51%	5,88%	11,18%	7,89%
ROA	1,94%	3,20%	3,04%	3,42%	2,21%	3,23%	2,47%
Margen Financiero / Activos	15,17%	14,67%	14,15%	13,67%	10,79%	12,41%	11,74%
Margen Financiero Bruto	82,67%	80,80%	79,87%	81,36%	77,06%	80,55%	79,23%
Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta)	18,48%	17,92%	16,88%	16,27%	15,20%	16,07%	15,68%
Costos adm / Activos (Overhead)	7,63%	7,57%	7,18%	7,86%	6,73%	6,44%	6,99%
Costos adm / Margen Fin Bruto (eficiencia)	50,27%	51,58%	50,76%	57,47%	62,37%	51,90%	59,56%
CALIDAD DE ACTIVOS							
Composición de la cartera							
% Cartera Vivienda / Total cartera	0,79%	0,89%	0,75%	0,64%	5,03%	12,74%	1,28%
% Cartera Comercial / Total cartera	24,78%	24,41%	23,44%	20,13%	11,22%	16,42%	15,59%
% Cartera Consumo / Total cartera	48,13%	48,93%	50,67%	56,11%	76,19%	60,53%	67,88%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	26,30%	25,76%	25,13%	23,13%	7,56%	10,31%	15,25%
Indicadores de calidad de cartera							
Calidad por Calificación (Total)	6,54%	7,17%	8,19%	7,51%	4,90%	7,41%	6,40%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	4,67%	5,34%	6,37%	6,01%	3,73%	4,92%	4,82%
Calidad por Calificación (Comercial)	8,67%	8,59%	12,46%	14,28%	6,68%	10,50%	8,34%
Calidad por Calificación (Consumo)	5,14%	5,92%	5,54%	4,57%	4,44%	7,17%	5,20%
Calidad por Calificación (Microcrédito)	7,26%	8,42%	9,68%	8,84%	7,66%	8,01%	9,65%
Calidad por Calificación (Vivienda)	0,51%	1,58%	3,50%	4,57%	3,87%	4,08%	7,80%
Indicadores de cobertura de cartera							
Cubrimiento por Calificación (Total)	155,87%	167,96%	163,15%	174,53%	112,54%	131,95%	115,20%
Cubrimiento por Calificación (Consumo)	42,36%	52,17%	56,10%	56,04%	49,58%	125,96%	55,01%
Cubrimiento por Calificación (Comercial)	35,96%	42,09%	41,19%	51,91%	43,57%	64,32%	24,22%
Cubrimiento por Calificación (Microcrédito)	50,68%	62,47%	65,30%	66,88%	69,32%	241,93%	65,82%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	0,71%	17,38%	15,99%	2,93%	24,73%	69,21%	7,97%
Cobertura C, D y E	54,19%	65,33%	65,22%	68,28%	33,12%	69,38%	65,16%
INDICADORES DE CAPITAL							
Capital social / Patrimonio	29,80%	28,84%	29,52%	28,94%	59,33%	38,26%	51,54%
Capital Min / Capital Social	N.A.	92,84%	92,44%	92,30%	52,09%	90,59%	58,17%
PASIVO TOTAL							
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	30,52%	29,73%	28,65%	26,33%	34,24%	20,83%	40,27%
CDT / Pasivo Total	59,38%	64,32%	64,52%	67,04%	51,65%	60,97%	41,99%
Créditos / Pasivo Total	6,88%	3,31%	3,42%	2,73%	7,88%	6,37%	12,27%
INDICADORES DE LIQUIDEZ							
Activos Líquidos / Total Activo	10,08%	10,95%	8,82%	9,70%	8,85%	14,36%	9,93%
Activos Líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades	16,88%	18,11%	14,69%	16,24%	16,52%	23,85%	17,57%
Activos Líquidos / Patrimonio	30,02%	30,69%	24,77%	26,95%	23,54%	49,61%	31,75%

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre 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. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com