



COOPERATIVA EMPRESARIAL DE AHORRO Y CRÉDITO - COOVITEL

Acta Comité Técnico No. 442

Fecha: 5 de abril de 2019.

REVISIÓN ANUAL

DEUDA DE LARGO PLAZO	BBB+ (TRIPLE B MÁS)
DEUDA DE CORTO PLAZO	VrR 2- (DOS MENOS)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Fuentes:

- Cooperativa Empresarial de Ahorro y Crédito – Coovitel.
- Estados financieros de Coovitel tomados de la Superintendencia de Economía Solidaria.
- Superintendencia de Economía Solidaria.

Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini.
Iván Darío Romero Barrios.
Nelson Hernán Ramírez.

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)

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo las calificaciones **BBB+ (Triple B Más)** y **VrR 2- (Dos Menos)** a la Deuda de Largo y Corto Plazo de la **Cooperativa Empresarial de Ahorro y Crédito – Coovitel**.

La calificación **BBB+ (Triple B Más)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital de la institución financiera es suficiente. Sin embargo, presenta debilidades que la hacen más vulnerable a los acontecimientos adversos que aquellas calificadas en escalas superiores. Es la categoría más baja de grado de inversión.

Por su parte, la calificación **VrR 2- (Dos Menos)** indica que la institución financiera cuenta con una buena capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados. Sin embargo, esta capacidad es inferior en comparación con instituciones o emisiones calificadas en mejor categoría, por lo que puede ser susceptible a deteriorarse ante acontecimientos adversos.

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 la **Cooperativa Empresarial de Ahorro y Crédito – Coovitel**, son:

- **Posicionamiento y direccionamiento estratégico.** Coovitel es una cooperativa de ahorro y crédito con más de cincuenta años de trayectoria en el sector solidario, lo que ha favorecido su participación en los órganos de administración de diferentes organizaciones gremiales, como la Federación Colombiana de Cooperativas de Ahorro y Crédito y Financieras (Fecolfin), la Asociación Colombiana de Cooperativas (Ascoop) y la Alianza Cooperativa Internacional de las Américas (ACI) esta última por medio de la Junta Directiva del Comité Regional de Cooperativas Financieras y Bancos Cooperativos (Cofia).

Actualmente, cuenta con ocho oficinas a nivel nacional, entre otros canales de atención, por medio de los cuales presta sus servicios a 6.973 asociados. Al respecto, entre 2017 y 2018, la base social de la Cooperativa creció 0,64%, teniendo en cuenta que se adelantó un



proceso de depuración en el que se excluyeron cerca de 220 asociados que se encontraban inactivos y presentaban moras históricas en obligaciones estatutarias.

En línea con lo anterior, y como parte de su plan estratégico, en el último año, Coovitel creó la Coordinación de Gestión de Asociados¹, enfocada a la estructuración de programas de fidelización y de bienestar. Asimismo, fortaleció los diferentes canales de recaudo, entre estos corresponsales bancarios y no bancarios, débito automático, datafonos, botón PSE y convenios con la red Cooperativa Visionemos, aspectos que contribuyeron a la consolidación de su capital solidario y de los sistemas de atención al cliente.

Adicionalmente, continuó con la formalización y robustecimiento de los mecanismos de control y calidad, así como de los procesos para gestionar los riesgos a los está expuesta. En este sentido, la Calificadora pondera la obtención de la certificación en la norma ISO 9001:2015 para el proceso de libranzas, la cual conllevó a la segregación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office*, al robustecimiento de las políticas y mecanismos de control interno, así como a una modificación de la cadena de valor, cuyos objetivos están orientados al crecimiento, rentabilidad, eficiencia, eficacia y recordación de marca, entre otros.

Para 2019, Coovitel continuará ejecutando su plan de expansión enfocado a clientes de riesgo moderado, especialmente, pensionados y empleados, por medio del fortalecimiento de convenios y de su fuerza comercial interna y externa. A la vez que optimizando sus procesos de gestión y control de riesgos, así como las políticas de fidelización, entre otros aspectos que contribuirán con la consolidación de la operación y por ende de los resultados financieros.

Value and Risk destaca los logros alcanzados durante el último año, así como los procesos de planeación con los que cuenta la Cooperativa, pues son fundamentales para la consecución de metas estratégicas y han beneficiado el crecimiento sostenido del negocio. En este sentido, hará seguimientos a los proyectos establecidos con el fin de determinar su efectividad e impacto sobre su estructura financiera.

- **Capacidad patrimonial.** Coovitel ha establecido mecanismos que contribuyen a la estabilidad y fortalecimiento continuo de su patrimonio. De este modo, cuenta con un fondo de destinación específica y revalorización de aportes, además de diferentes programas de fidelización y retención de asociados, así como un límite sobre el capital mínimo no reductible, el cual se ha cumplido históricamente y registró un incremento en el último año².

Al cierre de 2018, el patrimonio de Coovitel totalizó \$45.134 millones (+0,99%), compuesto, principalmente, por reservas (19,84%) y capital

¹ Dicha dependencia hacia parte de la Jefatura de Mercadeo y Gestión de Asociados.

² De acuerdo con la reforma estatutaria de marzo de 2019 la Cooperativa deberá contar un capital mínimo irreductible de 36.500 SMMLV, nivel superior en 1.500 SMMLV al establecido el año anterior.



social (72,36%), del cual el 87,31% corresponde al capital mínimo no reductible. Lo anterior, la posicionó como la cooperativa número 28 dentro de las 181 de ahorro y crédito.

Se destaca el nivel de solvencia, el cual para 2018 se ubicó en 59,61% (límite regulatorio 9%), así como la atomización de la base social³, lo que evidencia la capacidad patrimonial con la que cuenta para hacer frente a pérdidas no esperadas en el desarrollo de la operación.

En opinión de la Calificadora es un reto para Coovitel continuar consolidando su posición patrimonial, a la vez que fortalecer los mecanismos que permitan mayores niveles de permanencia de sus asociados, los cuales cuentan actualmente con una estabilidad promedio de nueve años.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** La línea de consumo se configura como la única ofrecida por Coovitel, por lo que durante el último año, su estrategia de colocación estuvo enfocada en el segmento de libranzas, por medio del fortalecimiento y apertura de nuevos convenios, así como la implementación de una matriz de tasas diferenciales, con base en el perfil de riesgo y la antigüedad de los asociados.

A diciembre de 2018, la cartera bruta de Coovitel ascendió a \$56.736 millones, con un crecimiento anual de 4,64%, inferior al registrado por el sector (7,61%) y los pares⁴ (7,17%). Esta se encuentra concentrada en pensionados, con una participación de 68,24% y un crecimiento anual de 8,92%, seguida de convenios y ventanilla⁵, que representaron el 20,77% y 10,99%, con variaciones de +6,05% y -17,52%, en su orden. **Value and Risk** pondera los niveles de atomización de cartera, toda vez que los veinte principales deudores por monto, temporalidad y riesgo representaron el 4,02%, 1,70% y 0,25%, respectivamente, aspectos que mitigan la exposición al riesgo de crédito.

Se destaca el comportamiento de la cartera, reflejada en una reducción de 0,05 p.p. en el indicador de calidad por calificación que se ubicó en 2,98%, inferior al sector (4,90%) y los pares (5,13%), producto de una menor variación de la cartera riesgosa (+2,89%) frente a la total (+4,64%). Situación similar se observó al incorporar los castigos (\$469 millones), con métricas de 3,77% (+0,18 p.p.), mientras que el índice de cartera C, D y E sobre cartera bruta se ubicó en 2,68% (+0,14 p.p.), en mejor posición respecto al 3,72% del sector y el 4,67% de los pares.

Por línea de crédito, se evidencian oportunidades de mejora en la calidad de la cartera de recaudo por ventanilla, toda vez que este segmento registró un indicador por calificación de 12,70%, significativamente superior al de pensionados (0,20%). Lo anterior, teniendo en cuenta el mayor perfil de riesgo de dicha modalidad y la disminución del saldo de cartera, dada la restricción en la colocación

³ Al cierre de 2018, los veinte principales asociados representaron el 1,90%.

⁴ Cooperativa para el Bienestar Social, Credicoop y Cooperativa Alianza.

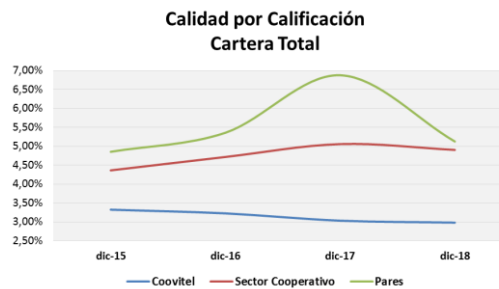
⁵ Se refiere a la modalidad de pago que se realiza por medio de intermediarios o directamente en las oficinas de la entidad, difiere de la modalidad de pago por libranza, pues esta depende de la voluntad de pago del deudor.

COOPERATIVAS

en el último año, como parte del plan de negocio direccionado a contener el deterioro de la cartera.

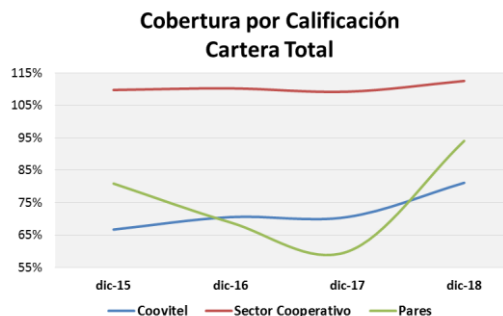
Al respecto, **Value and Risk** llevará a cabo el monitoreo de su evolución, toda vez que, si bien no es significativa en la composición, su deterioro puede implicar mayores gastos por provisiones y por ende presiones sobre la rentabilidad de la Cooperativa.

Ahora bien, al cierre de 2018, el indicador de calidad por temporalidad se ubicó en 7,30%, teniendo en cuenta que la cartera vencida ascendió a \$4.140 millones (+8,60%), de la cual el 59,18% registra mora entre uno y treinta días, como resultado de los plazos establecidos para el giro de los recursos con las diferentes pagadurías. Por lo anterior, y al excluir el efecto de dichas cuentas el indicador por vencimiento se situó en 4,97%⁶. Al respecto, si bien la calidad y el deterioro de la cartera se encuentran en niveles controlados, la Calificadora considera que Coovitel debe continuar fortaleciendo los mecanismos de cobro, especialmente en ventanilla y gestión de cartera con las pagadurías, a fin de mitigar impactos sobre sus indicadores.



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

Por su parte, el indicador de cobertura por calificación se ubicó en 81,14%, con un crecimiento de 10,55 p.p. frente a 2017, producto de la constitución de provisiones adicionales, las cuales están supeditadas a la generación de utilidades. No obstante, aún se observan oportunidades de mejora frente a los niveles registrados por el sector (112,53%) y las entidades pares (94,05%).



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

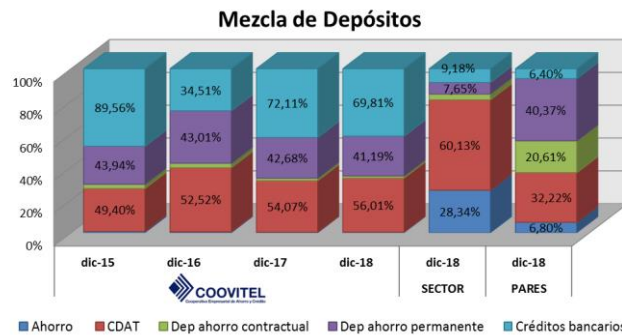
⁶ Para dicho indicador, se excluye los saldos con mora entre 1 y 30 días de los segmentos de pensionados y empleados, los cuales tiene convenios con pagadurías.



COOPERATIVAS

Value and Risk destaca el mejor desempeño en las cosechas de 2018, así como los avances en la gestión de riesgo de crédito y en la digitalización y automatización de la fábrica de créditos, aspectos que han favorecido los niveles de rentabilidad, y la agilidad en los procesos de otorgamiento y originación. De igual manera, pondera el continuo robustecimiento de las áreas de cartera, que junto con el desarrollo de convenios con casas de cobranza y la consolidación de los diferentes canales de recaudo, contribuirán a mitigar los posibles deterioros de la cartera ante escenarios de mayor incertidumbre y volatilidad económica.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Entre 2017 y 2018, el pasivo de Coovitel creció 17,62% hasta \$20.720 millones. De estos, el 33,04% corresponde a obligaciones financieras con otras entidades, las cuales se incrementaron en 24,81%⁷, con el objeto de lograr el cumplimiento de las metas de colocación de cartera, aspecto que evidencia la necesidad de potencializar otras fuentes de fondeo por captación⁸.



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

Por su parte, los depósitos y exigibilidades registraron un incremento anual de 28,91% y representaron el 47,33% del pasivo, distribuidos en CDAT (56,01%) y cuentas de ahorro (43,99%), con crecimientos de 33,54% y 23,47%, respectivamente. Al respecto, **Value and Risk** pondera las estrategias de “Cultura de Ahorro”, que ha implementado la Cooperativa, con el objetivo de lograr una mayor participación de los productos de captación.

Se destaca el índice de renovación de CDAT (94%), aunque se evidencia una importante concentración en los veinte principales (71,31%). Por su parte, la porción estable de cuentas de ahorro permanente⁹ y de los depósitos a la vista¹⁰ (70,39% y 61,17%, respectivamente), denotan retos en lo relacionado con la fidelización y retención de asociados, teniendo en cuenta que la primera depende de

⁷ Al cierre de 2018, la Cooperativa contaba con un cupo aprobado en bancos de \$30.700 millones, de los cuales había utilizado el 22,30%.

⁸ Coovitel está autorizada para realizar operaciones de captación desde 2013.

⁹ Participan con el 93,63% del total de cuentas de ahorro.

¹⁰ Calculado bajo la metodología de Tendencia Central que determina el monto libre de choques por liquidez.



la evolución de los aportes sociales¹¹. No obstante, sobresalen los niveles de atomización¹², lo que mitiga la exposición al riesgo de liquidez.

Se resalta el comportamiento del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL), el cual para la banda de treinta días se ubicó en 156%, superior al límite interno establecido (150%) y al definido en la regulación de la SFC¹³ (100%), la cual fue acogida por Coovitel como mejor práctica para la administración del riesgo de liquidez. Por su parte, los activos líquidos representaron el 4,06% del activo, nivel inferior al del grupo de referencia¹⁴, mientras que la relación activos líquidos sobre depósitos y exigibilidades se situó en 27,29%, superior al promedio del sector (16,52%) y sus pares (21%). Asimismo, **Value and Risk** pondera el continuo seguimiento a las necesidades de liquidez, por medio del cálculo del GAP de fondeo.

De otro lado, en opinión de la Calificadora persiste el reto de mejorar el calce entre las posiciones activas y pasivas¹⁵, aún más al considerar que la estrategia de colocación contempla la ampliación de plazos en algunos segmentos de la cartera. En este sentido, es primordial que la Cooperativa continúe optimizando su estructura de fondeo, con el fin de reducir la exposición al riesgo de liquidez, así como contribuir con la generación de márgenes y por ende favorecer su estructura financiera y capacidad de pago.

- **Eficiencia y rentabilidad.** Al cierre de 2018, Coovitel obtuvo ingresos operacionales por \$9.585 millones, con un incremento anual de 7,17%, superior a las variaciones del sector (+5,73%) y los pares (-2,82%). Por su parte, los gastos de intereses se situaron en \$795 millones (+5,65%), cuyo principal componente corresponde a intereses de obligaciones financieras (52,92%), seguido de los gastos por CDAT (40,30%), los cuales crecieron 15,38%, en línea con la dinámica de las captaciones. De este modo, el margen neto de intereses creció 0,12 p.p hasta ubicarse en 91,71%, en mejor posición con respecto al promedio del sector (76,69%) y los pares (77,18%).

En línea con lo anterior, y gracias al crecimiento de los ingresos diferentes a intereses (+74,15%), asociado especialmente a mejores retornos de portafolio e impactos de depuración contable, el margen financiero bruto se ubicó en 90,80% con un aumento anual de 0,61 p.p., superior al 77,06% del sector y el 76,46% de los pares.

Por su parte, los costos administrativos totalizaron \$7.032 millones, con un crecimiento de 3,28%, lo que favoreció el indicador de

¹¹ Según lo establecido por el Consejo de Administración, los aportes tienen la siguiente distribución: 7,5% destinado a fortalecer el Fondo Mutual y del restante (92,5%) el 20% es direccionado a una cuenta de ahorro permanente. Lo anterior a fin de incentivar el ahorro de sus asociados y reconocer una mayor valorización de los mismos.

¹² Al cierre de 2018, las veinte principales cuentas de ahorro representaron el 5,14%.

¹³ Superintendencia Financiera de Colombia.

¹⁴ Sector (8,85%) y pares (11,14%).

¹⁵ El plazo promedio de la cartera es 49 meses, mientras que el de las fuentes de fondeo externas es 39 meses aproximadamente.



eficiencia¹⁶, que se redujo 4,83 p.p. hasta 77,29%. No obstante, con oportunidades de mejora frente al sector (62,37%). Situación similar se observó en el indicador *Overhead*¹⁷ que se ubicó en 10,68% con una disminución de 0,25 p.p., superior al promedio del sector (6,73%) y los pares (7,13%). Al respecto, es importante mencionar que Coovitel tiene como estrategia lograr un retorno solidario anticipado, lo cual conlleva a la ejecución de inversión social antes de finalizar la vigencia, por lo que los costos administrativos contienen un componente social, factor que impacta la métrica.

Ahora bien, como resultado de la constitución de provisiones adicionales el gasto neto por dicho concepto creció 61,22% hasta alcanzar \$768 millones, lo que aunado al reconocimiento de intereses del Fondo Mutual¹⁸, resultó en una utilidad neta de \$664 millones con un incremento anual de 9,99%. Esto benefició los indicadores de rentabilidad, ROA¹⁹ y ROE²⁰, que crecieron 0,04 p.p. y 0,12 p.p. hasta 1,01% y 1,47%, respectivamente. No obstante, se mantienen por debajo del promedio del sector y pares.

	COOVITEL				SECTOR	PARES
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-18	dic-18
Rentabilidad del patrimonio	1,91%	2,05%	1,35%	1,47%	5,88%	2,24%
Rentabilidad del activo	1,52%	1,60%	0,97%	1,01%	2,21%	0,85%
Margen Neto de Intereses	94,20%	93,80%	91,59%	91,71%	76,69%	77,18%
Costos Adm / Ingresos Int (Eficiencia)	77,60%	77,13%	76,13%	73,36%	52,26%	63,88%
Costos Adm / Margen Financiero (Eficiencia)	83,39%	80,41%	82,11%	77,29%	62,37%	79,09%
Costos Admin / Act (Overhead)	11,45%	10,79%	10,93%	10,68%	6,73%	7,13%

Fuente: Superintendencia de Economía Solidaria.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Value and Risk pondera las estrategias ejecutadas en el último año, pues contribuyeron al mejor desempeño financiero de la Cooperativa. Sin embargo, aun se evidencian importantes retos respecto a los grupos de referencia. En este sentido, considera que su consolidación estará supeditada a la efectividad de las estrategias direccionadas al crecimiento de la cartera, la optimización de la estructura de fondeo (mediante la mayor captación), el control de los costos administrativos y la maduración de los mecanismos de fidelización y retención de asociados. Aspectos que favorecerán los niveles de rentabilidad y de eficiencia, en beneficio de su capacidad de pago.

- **Sistemas de administración de riesgos.** Coovitel cuenta con los sistemas y mecanismos de administración de riesgos exigidos por la Superintendencia de Economía Solidaria (SES), además de adoptar algunos de los estándares establecido por la SFC, principalmente en lo relacionado con riesgo de liquidez.

Con el fin de fortalecer los sistemas de administración de riesgos, en el último año, Coovitel actualizó los manuales de SARC, SARL y *Sarlaft*. Para el riesgo de crédito, los principales ajustes se efectuaron

¹⁶ Costos administrativos / Margen financiero bruto.

¹⁷ Costos administrativos/Activos (Anualizado).

¹⁸ A fin de dar un mayor valor agregado a sus asociados, la Cooperativa reconoce intereses sobre los recursos disponibles en el Fondo Mutual.

¹⁹ Utilidad neta/ Activo.

²⁰ Utilidad neta/ Patrimonio.



en las políticas de originación, en las que se establecieron montos y plazos determinados, conforme a la evaluación de características cualitativas y cuantitativas. Así mismo, se observaron cambios en las políticas de administración y gestión de cartera, cuyos procesos se robustecieron e hicieron más eficientes, soportados en el análisis permanente de las matrices de transición y de las cosechas, así como en las alianzas estratégicas con casas de cobranzas.

Adicionalmente, logró la certificación ISO 9001: 2015 para el proceso de crédito de libranzas y llevó a cabo la segregación física y funcional de las áreas del *front*, *middle* y *back office*, así como la automatización de los procesos de la fábrica de crédito por medio del aplicativo web *Linux*. Aspectos ponderados por **Value and Risk** pues favorecen la optimización de tiempos, maximizan la eficiencia en el proceso de otorgamiento y benefician la calidad de la operación.

De otro lado, para el riesgo de liquidez, la Cooperativa definió los límites en temas de exposición y concentración de deudores y asociados. Asimismo, dio continuidad al monitoreo de los cupos con entidades financieras y de los indicadores definidos entre estos: el IRL, y el Gap de liquidez.

A su vez, se evidenciaron avances en lo relacionado con el sistema de control interno, mediante la implementación de estándares internacionales²¹, aspectos ponderados por **Value and Risk**. Sin embargo, aún se observan importantes rezagos, pues al finalizar 2018, Coovitel contaba con un nivel de madurez “Básico”, con oportunidades de mejora en los componentes de seguimiento, sistemas de información y actividades de control. De esta manera, la Calificadora establece como reto para la Cooperativa continuar con los planes de acción que le permitan la consolidación del sistema y así lograr la implementación del Sistema de Administración de Riesgo Operativo.

Finalmente, de acuerdo con la lectura de los informes de la revisoría fiscal y auditoría interna, así como de las actas de los órganos de administración y requerimientos del ente de control, no se evidencian hallazgos que impliquen incumplimientos a la norma o conlleven a riesgos sobre la estructura financiera de la Cooperativa. Sin embargo, las principales oportunidades de mejora están direccionadas a continuar fortaleciendo las actividades de control y robustecer los sistemas de administración de riesgos, así como a la continua mejora de los sistemas de información.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información reportada, en contra de la Cooperativa cursa un proceso jurídico con pretensiones por \$150 millones catalogado con probabilidad de fallo baja, motivo por el cual la entidad no ha constituido provisiones. En opinión de la Calificadora, Coovitel cuenta con un riesgo legal bajo. Sin embargo, considera que se debe continuar con el respectivo monitoreo y control del proceso a fin de mitigar posibles impactos sobre su estructura financiera.

²¹ Se basa en los estándares establecidos en el Marco Integrado de Control Interno COSO 2013, el Marco de Gestión del Riesgo Empresarial COSO ERM 2017 y Las Tres Líneas de Defensa establecidas por el Instituto de Auditores Internos.



PERFIL DE LA COOPERATIVA

Coovitel fue fundada en 1962 como una entidad sin ánimo de lucro y desde 2013 fue autorizada por la SES para ejercer la actividad financiera. Tiene por objeto social satisfacer las necesidades de sus asociados y de la comunidad en general, mediante planes de ahorro y acceso a recursos de crédito para diferentes propósitos.

Cuenta con un amplio portafolio de servicios, entre los que se encuentran productos de ahorro y crédito, programas para educación, planes exequiales, seguros de vida y de deudores, entre otros. Se destaca su continuo robustecimiento, acorde con las necesidades del mercado y la dinámica del mismo.

Cuenta con ocho oficinas regionales en las ciudades de Barranquilla, Bogotá, Bucaramanga, Cali, Cúcuta, Ibagué, Manizales y Medellín. En el último año, la estrategia estuvo orientada a lograr una mayor visibilidad de las oficinas, con el fin de mejorar la atención al cliente, lograr mayor penetración de mercado y fortalecer la marca.

El máximo órgano de gobierno es la Asamblea General de Delegados, quien elige los integrantes del Consejo de Administración, Junta de Vigilancia, Revisoría Fiscal, entre otros. Durante 2018, la estructura organizacional presentó cambios a fin de lograr una mayor especialización en su objeto social. De esta manera, se realizó la segregación física y funcional de las áreas del *front, middle* y *back* del área de cartera, además de fortalecer los esquemas de control interno.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Direccionamiento estratégico claramente definido, soportado en procesos de planeación, seguimiento y control.
- Estructura organizacional en permanente optimización, a fin de soportar el crecimiento de la operación.
- Relacionamiento gremial a nivel nacional e internacional, que se traduce en transferencia de tecnología y conocimiento, así como en la adopción de mejores prácticas de mercado.
- Adecuados niveles de atomización de la cartera.
- Destacables niveles de renovación de CDAT.

- Margen neto de intereses superior al de su grupo de referencia.
- Niveles controlados de calidad de cartera y destacables frente al grupo de referencia.
- Permanente fortalecimiento patrimonial para soportar el crecimiento proyectado y hacer frente a pérdidas no esperadas, lo que se evidencia en los robustos márgenes de solvencia.
- Baja concentración de los veinte principales asociados
- Continuo fortalecimiento del retorno solidario anticipado a sus asociados.
- Segregación física y funcional de *front, middle* y *back*.
- Certificación ISO 9001:2015 para el proceso de crédito de libranza.

Retos

- Continuar con el fortalecimiento del portafolio de productos y servicios en beneficio de su posicionamiento y liderazgo en el sector.
- Propender por el crecimiento sostenido de la base social, acompañado de fuertes prácticas de retención, que contribuyan a incrementar los niveles de permanencia.
- Cumplir con los objetivos estratégicos plasmados en su visión macro para 2020.
- Lograr una tendencia creciente y sostenida de la base de asociados, en línea con el continuo fortalecimiento de los mecanismos de retención y fidelización.
- Seguir fortaleciendo los mecanismos de gestión y cobro de cartera, especialmente en la línea de ventanilla, a fin de contener su deterioro.
- Propender por el continuo robustecimiento de los procesos con las pagadurías, a fin de limitar la exposición al riesgo de crédito y operacional.
- Continuar fortaleciendo los indicadores de cobertura para ubicarlos en niveles similares a los del sector y sus pares.
- Lograr un mayor nivel de madurez del Sistema de Control Interno, que a su vez contribuirá a la implementación de SARO.
- Continuar fortaleciendo los productos de captación, con el fin de reducir el costo del fondeo y la concentración de depositante en CDAT.
- Disminuir el descalce entre sus posiciones activas y pasivas.
- Consolidar una tendencia creciente y sostenida de sus resultados operacionales que permitan



continuar soportando la gestión social y obtener rentabilidades similares o superiores a los del grupo de referencia.

- Reducir las brechas de eficiencia operacional respecto a los grupos de referencia.
- Incrementar la porción estable de los depósitos a la vista, en beneficio del GAP de liquidez.
- Continuar fomentando la cultura de gestión de riesgos a nivel institucional y lograr la maduración de los sistemas de administración de riesgos.

PERFIL FINANCIERO

Provisiones. Al cierre de 2018, el gasto de provisiones ascendió a \$1.118 millones, con un crecimiento de 29,80%, debido a la decisión del Consejo de Administración de constituir una provisión general adicional de 0,5%, en la medida que se obtengan utilidades. Lo anterior con el fin de afrontar escenarios menos favorables en el comportamiento de la cartera.

Por su parte, los ingresos por recuperación de provisiones descendieron 9,10% hasta \$350 millones. De esta manera, el gasto neto ascendió a \$768 millones, con un crecimiento de 61,22%, contrario a lo evidenciado en el sector (-12,25%) y sus pares (-43,77%).

En línea con lo anterior, la eficiencia de la cartera²² pasó de 5,82% en 2017 a 8,74% en 2018, aun así, en mejor posición frente al sector (9,09%) y los pares (8,95%).

INVERSIONES Y TESORERÍA

Tesorería. Coovitel cuenta con un portafolio conservador, enfocado a soportar las necesidades de liquidez de la operación. De esta forma, al cierre de 2018, incluyendo los recursos en fondos de inversión colectiva a la vista (clasificados en el disponible), las inversiones ascendieron a \$2.490 millones.

En cuanto a su composición, el 43,80% está en fondos de inversión colectiva a la vista y el 21,49% en CDTs, mientras que el 34,71% corresponde a los aportes sociales en organismos cooperativos y

otras entidades²³. Respecto a estas últimas, en línea con la estrategia de optimizar recursos improductivos, la Cooperativa solicitó los aportes de Coopcentral y Coopserfun, los cuales se espera ingresen en el primer trimestre de 2019.

La Cooperativa se apoya en el Manual de Gestión de Activos, el cual contiene las directrices de inversión orientado en lograr un portafolio con un perfil de riesgo moderado o bajo, de alta seguridad y liquidez, de corto plazo, y con inversiones en títulos cuyos emisores tengan una calificación mínima de AA-.

Por último, Coovitel realiza un monitoreo a las calificaciones de las inversiones, así como al VaR reportado, especialmente, de los fondos de inversión. Lo anterior, al tener en cuenta que no poseen un manual de SARM, pues su nivel de operación no lo amerita, además de no ser requerido por la SES.

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. A fin de robustecer la administración del riesgo de crédito, en el último año, Coovitel actualizó el manual de SARC, cuyas principales modificaciones estuvieron enfocadas en ajustes a las políticas de colocación, administración, gestión y cobro de cartera. En este sentido, definió parámetros de otorgamiento y colocación, basados en características cualitativas y cuantitativas, con el objeto de determinar montos y plazos máximos de préstamo.

De igual manera, conformó las áreas responsables de la administración de este tipo de riesgo. Es así como, la Dirección de Riesgos es la encargada de proponer nuevas metodologías de medición y control, y a su vez de emitir reportes periódicos sobre la gestión de la misma. Mientras que la Dirección de Crédito y Cartera tiene como principal función la gestión de la cartera de crédito a fin de controlar los niveles de recuperación y calidad. Finalmente, la Dirección de Calidad y Servicio soporta la aplicación de las normas establecidas por la SES en temas como provisiones, custodia de garantías y demás requerimientos.

²² Provisiones netas / Margen Neto de Intereses.

²³ Seguros La Equidad, Ascoop, Coopserfun, Coopcentral y Fecolfin



De otro lado, fortaleció la estructura del área de cartera y de los gestores de cobranza externos, mediante el robustecimiento de las alianzas estratégicas con casas de cobro y abogados externos. Asimismo, realizó la segregación física de la fábrica de crédito y redefinió funcionalmente el flujo de estos procesos.

Para el monitoreo, medición y evolución del riesgo de crédito, la Cooperativa cuenta con algunas herramientas, entre estas: matrices de transición, cálculo de pérdida esperada y el seguimiento al comportamiento de las cosechas, los cuales se basan en modelos estadísticos y se soportan en herramientas tecnológicas como *Microsoft Excel*, *IBM SPSS Modeler* y *Linux*.

Value and Risk pondera los avances en el último año, entre estos la automatización de los procesos de la fábrica de crédito y la segregación de las áreas comercial, de crédito y desembolsos. Aspecto que, entre otros, contribuyeron a la obtención de la certificación en calidad ISO 9001:2015 para el proceso de crédito de libranzas.

Riesgo de mercado y liquidez. Teniendo en cuenta que Coovitel no presenta con una alta exposición a riesgo de mercado (dada la composición del portafolio) la selección de títulos de inversión se soporta en el manual de Gestión de Activos, que establece que el portafolio debe contar con un perfil de riesgo moderado o bajo, de alta seguridad y liquidez, de corto plazo y con inversiones en títulos cuyos emisores tengan una calificación mínima de AA-.

A pesar de lo anterior, en opinión de la Calificadora es un reto para la Cooperativa la implementación de un sistema para la administración del riesgo de mercado, que le permita mitigar el riesgo frente a variaciones de la economía, además de cuantificar la exposición al mismo. Al respecto, existe la oportunidad de establecer límites máximos por calificación y montó máximo a invertir por emisor con el objeto de limitar la exposición.

Por su parte, para la administración del riesgo de liquidez y conforme a lo establecido en la Circular Externa No. 14 de 2015 de la SES, durante 2018, Coovitel actualizó su manual de SARL, cuyos principales cambios estuvieron enfocados en

establecer límites y controles sobre las concentraciones por deudor y depositantes.

De esta manera, para la adecuada administración de este riesgo, la Cooperativa se soporta en herramientas estadísticas tales como: el cálculo del IRL, el GAP de fondeo y la brecha mensual y acumulada de liquidez. Asimismo, se soporta en metodologías estadísticas como el canal de velocidad²⁴, seguimiento a las volatilidades de las fuentes de fondeo²⁵ y el Índice *Herfindahl – Hirschman* (IHH)²⁶.

En el último año, Coovitel monitoreó de manera permanente las principales fuentes de fondeo, sus niveles de concentración, indicadores de renovación de CDATs y análisis de los ciclos a fin de mantener una exposición baja – moderada al riesgo de liquidez y prever eventuales necesidades de recursos.

Riesgo operativo. Coovitel se encuentra en proceso de implementación del Sistema de Administración de Riesgo Operativo, en línea con las mejores prácticas del mercado. Es así como en el último año llevó a cabo la primera fase, mediante la cual se realizaron campañas de sensibilización acerca del autocontrol y cultura de riesgos. De igual manera, se establecieron las matrices de riesgo operativo para los procesos de Gestión Humana, Ventas y Mercadeo, así como las metodologías para la medición del riesgo inherente y residual.

En 2018 se materializaron cuatro eventos de riesgo operativo, de los cuales dos se presentaron en los procesos de fraude documental/proceso de crédito. Sin embargo, estos no registraron impactos o pérdidas en los estados financieros. Al respecto, la administración elaboró los respectivos planes de acción y medidas correctivas a fin de evitar y controlar errores en el desarrollo de su operación.

De otra parte, la Cooperativa continua con la elaboración del modelo de continuidad del negocio, por medio del cual busca mitigar su exposición al riesgo, en línea con los mejores estándares del mercado. No obstante, es de anotar que durante

²⁴ Compara el ritmo de crecimiento de la cartera frente a las fuentes de fondeo, especialmente, aportes y depósitos.

²⁵ Mediante dicho modelo se estima la probabilidad de movimientos fuertes en la composición del apalancamiento que generen un riesgo para la Cooperativa.

²⁶ Mide los niveles de concentración en los CDATs.



2018, realizó pruebas de tecnología y se encuentra analizando un posible cambio de sus servidores, con el fin de soportar el crecimiento proyectado del negocio y generar mayor seguridad informática a la operación.

Riesgo de Lavado de Activos (LA) y Financiación del Terrorismo (FT). Coovitel cuenta con el Sarlaft, soportado en políticas, procedimientos y metodologías de control y mitigación, que contribuyen a un adecuado conocimiento del asociado y de los diferentes clientes de la Cooperativa.

Con el fin de mitigar la exposición a este tipo de riesgo y mantenerlo en continua mejora, en el último año, Coovitel actualizó su manual de *Sarlaft*, a fin de acoger las diferentes disposiciones reglamentarias y recomendaciones del Grupo de Acción Financiera (GAFI).

Para el monitoreo, medición y evaluación del riesgo, cuenta con herramientas estadísticas y tecnológicas, entre las que se encuentran *IBM-Modeler* y el software de alertas transaccionales *Linux*. Adicionalmente, hace uso de las herramientas de Infolaft para la consulta en listas restrictivas de manera masiva e individual.

Con el objetivo de fortalecer la cultura de riesgos, la Cooperativa lleva a cabo capacitaciones permanentes al personal, además ha brindado las pautas para el cumplimiento del sistema, las cuales se encuentran consignadas en el manual y el Código de Ética y Conducta, factor que contribuye con la mitigación de este tipo de riesgo.

COOVITEL						
Estados Financieros						
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Sector (dic-18)	Pares (dic-18)
BALANCE (cifras en \$ millones)						
ACTIVOS	<u>57.751</u>	<u>57.681</u>	<u>62.308</u>	<u>65.854</u>	<u>14.122.955</u>	<u>245.392</u>
DISPONIBLE	1.142	1.370	913	1.898	910.581	9.977
INVERSIONES	1.043	1.128	1.199	1.378	888.730	30.596
CARTERA DE CREDITOS	43.768	47.906	53.058	55.364	11.322.458	187.479
CARTERA DE CREDITOS BRUTA	44.760	49.022	54.217	56.736	11.982.939	196.974
OTROS ACTIVOS	11.798	7.276	7.139	7.212	998.397	17.336
PASIVOS	<u>11.951</u>	<u>12.661</u>	<u>17.616</u>	<u>20.720</u>	<u>8.810.742</u>	<u>151.836</u>
DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES	3.941	5.809	7.606	9.806	7.567.896	130.089
AHORRO	1.994	2.758	3.494	4.314	3.017.054	88.176
CDT	1.947	3.051	4.113	5.492	4.550.842	41.914
CRÉDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDITO	3.530	2.005	5.485	6.846	694.511	8.327
FONDOS SOCIALES Y MUTUALES	1.839	2.005	2.098	2.201	219.183	4.068
OTROS	2.640	2.842	2.427	1.867	329.152	9.352
PATRIMONIO	<u>45.800</u>	<u>45.020</u>	<u>44.692</u>	<u>45.134</u>	<u>5.312.213</u>	<u>93.556</u>
CAPITAL SOCIAL	33.187	32.821	32.491	32.661	3.151.922	67.794
RESERVAS	8.363	8.560	8.773	8.954	1.359.995	14.652
FONDOS DE DESTINACIÓN ESPECIFICA	250	360	471	501	160.361	2.807
SUPERAVIT	3.124	7	7	7	2.890	1
RESULTADO DEL EJERCICIO	876	925	604	664	312.525	2.092
OTROS	0	2.347	2.347	2.347	324.520	6.210
PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>57.751</u>	<u>57.681</u>	<u>62.308</u>	<u>65.854</u>	<u>14.122.955</u>	<u>245.392</u>
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)						
INGRESOS INTERESES	8.519	8.071	8.944	9.585	1.818.779	27.369
GASTO INTERESES	494	500	752	795	423.868	6.245
MARGEN NETO DE INTERESES	8.025	7.571	8.191	8.790	1.394.911	21.125
INGRESOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	137	280	250	435	158.884	1.544
GASTOS FINANCIEROS DIFERENTES DE INTERESES	234	108	150	127	29.756	563
MARGEN FINANCIERO BRUTO	7.928	7.742	8.291	9.098	1.524.039	22.106
COSTOS ADMINISTRATIVOS (SIN DEPR Y AMORT)	6.611	6.226	6.808	7.032	950.539	17.485
PROVISIONES NETAS DE RECUPERACION	40	154	477	768	126.797	1.890
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT	1.277	1.363	1.007	1.298	446.703	2.731
MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT	927	1.076	746	1.019	411.101	2.060
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	876	925	604	664	312.525	2.092

COOVITEL						
INDICADORES FINANCIEROS						
Item	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Sector (dic-18)	Pares (dic-18)
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA						
ROE	1,91%	2,05%	1,35%	1,47%	5,88%	2,24%
ROA	1,52%	1,60%	0,97%	1,01%	2,21%	0,85%
Margen Financiero / Activos	13,73%	13,42%	13,31%	13,82%	10,79%	9,01%
Margen Financiero Bruto	91,59%	92,71%	90,19%	90,80%	77,06%	76,45%
Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta)	19,03%	16,46%	16,50%	16,89%	15,18%	13,89%
Costos adm / Activos (Overhead)	11,45%	10,79%	10,93%	10,68%	6,73%	7,13%
Costos adm / Margen Fin Bruto (eficiencia)	83,39%	80,41%	82,11%	77,29%	62,37%	79,09%
CALIDAD DE ACTIVOS						
Composición de la cartera						
% Cartera Vivienda / Total cartera	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,08%	9,56%
% Cartera Comercial / Total cartera	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	11,21%	3,26%
% Cartera Consumo / Total cartera	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	76,16%	87,18%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,55%	0,00%
Indicadores de calidad de cartera						
Calidad por Calificación (Total)	3,32%	3,22%	3,03%	2,98%	4,90%	5,13%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	2,44%	2,57%	2,54%	2,68%	3,72%	4,67%
Calidad por Calificación (Comercial)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	6,68%	24,17%
Calidad por Calificación (Consumo)	3,32%	3,22%	3,03%	2,98%	4,43%	4,82%
Calidad por Calificación (Microcrédito)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	7,66%	N.A.
Calidad por Calificación (Vivienda)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	3,83%	1,42%
Indicadores de cobertura de cartera						
Cubrimiento por Calificación (Total)	66,73%	70,57%	70,58%	81,14%	112,53%	94,05%
Cubrimiento por Calificación (Consumo)	38,42%	39,19%	36,14%	42,31%	49,58%	68,35%
Cubrimiento por Calificación(Comercial)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	43,57%	100,00%
Cubrimiento por Calificación (Microcrédito)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	69,32%	N.A.
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	24,73%	46,11%
Cobertura C, D y E	52,04%	48,97%	42,95%	46,95%	33,12%	79,32%
INDICADORES DE CAPITAL						
Capital social / Patrimonio	72,46%	72,90%	72,70%	72,36%	59,33%	72,46%
Capital Min / Capital Social	N.A.	73,52%	79,47%	87,31%	52,09%	48,75%
PASIVO TOTAL						
Cuenta Ahorro / Pasivo Total	16,69%	21,78%	19,83%	20,82%	34,24%	58,07%
CDT / Pasivo Total	16,29%	24,10%	23,35%	26,51%	51,65%	27,60%
Créditos / Pasivo Total	29,53%	15,84%	31,14%	33,04%	7,88%	5,48%
INDICADORES DE LIQUIDEZ						
Activos Líquidos / Total Activo	3,40%	3,61%	2,32%	4,06%	8,85%	11,14%
Activos Líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades	49,88%	35,88%	18,97%	27,29%	16,52%	21,00%
Activos Líquidos / Patrimonio	4,29%	4,63%	3,23%	5,93%	23,54%	29,21%

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