



COOPERATIVA EMPRESARIAL DE AHORRO Y CRÉDITO - COOVITEL

Acta Comité Técnico No. 697

Fecha: 27 de marzo de 2024

REVISIÓN ANUAL

DEUDA DE LARGO PLAZO	A (A SENCILLA)
DEUDA DE CORTO PLAZO	VrR 2 (DOS)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Fuentes:

- Superintendencia de la Economía Solidaria (SES).
- Cooperativa Empresarial de Ahorro y Crédito – Coovitel.

Miembros Comité Técnico:

Iván Darío Romero Barrios.
Javier Bernardo Cadena Lozano.
Jesús Benedicto Díaz Durán.

Contactos:

Santiago Argüelles Aldana
santiago.arguelles@vriskr.com

Felipe Vélez Posada
felipe.velez@vriskr.com

PBX: (571) 601 526 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

Value and Risk Rating mantuvo las calificaciones **A (A Sencilla)** a la Deuda de Largo Plazo, y **VrR 2 (Dos)** a la deuda de Corto Plazo de la **Cooperativa Empresarial de Ahorro y Crédito - Coovitel**.

La calificación **A (A Sencilla)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es buena. Si bien los factores de protección se consideran adecuados, la institución financiera puede ser vulnerable a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías.

Por su parte, la calificación **VrR 2 (Dos)** indica que la entidad 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 entidades calificadas en mejor categoría, por lo que puede ser susceptible a deteriorarse ante acontecimientos adversos.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, y entre VrR 1 y VrR 3, **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 de la **Cooperativa Empresarial de Ahorro y Crédito – Coovitel** son:

- **Posicionamiento y direccionamiento estratégico.** Coovitel es una cooperativa de ahorro y crédito vigilada por la Superintendencia de la Economía Solidaria (SES), con 62 años de trayectoria, de los cuales los últimos diez se ha enfocado en la actividad de intermediación financiera. Continúa como ente de referencia en el sector solidario, gracias a su activa participación en asociaciones y agremiaciones cooperativas¹, factor que se consolida como una de sus principales ventajas competitivas. En opinión de **Value and Risk**, esto último, a su vez, contribuye con su posicionamiento, cumplimiento del direccionamiento estratégico y su capacidad para hacer frente a los desafíos derivados de cambios normativos o de mercado.

¹ Mantiene su participación en los órganos de administración de la Federación Colombiana de Cooperativas de Ahorro y Crédito Financieras (Fecolfin), la Asociación Colombiana de Cooperativas (Ascoop), la Alianza de Cooperativa de las Américas (ACI), el Comité Regional de Cooperativas Financieras y Bancos Cooperativos (Cofia), y la Cooperación Verde S.A.



De esta manera, gracias a su enfoque de generar un mayor beneficio para sus asociados, al cierre de 2023, entregó retornos solidarios por \$7.441 millones, 11,14% más que lo registrado el año anterior, aspecto valorado por la Calificadora.

Acorde con sus lineamientos estratégicos, durante 2023, Coovitel reforzó su infraestructura tecnológica y canales digitales para asegurar la disponibilidad, confiabilidad y seguridad de la información. Además, propendió por aumentar la eficiencia y desarrollo del talento humano a través de tres actividades principales: optimización de procesos, continuidad del Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo, y programas de capacitación para el desarrollo de habilidades blandas y duras.

Asimismo, de acuerdo con su estrategia de expansión y objetivos de respaldar al sector cooperativo, se destaca el éxito logrado al incorporar los asociados, activos, pasivos y aportes sociales de la Cooperativa Coolever². Sin embargo, **Value and Risk** estará atenta a la evolución de la cartera adquirida, al igual que posibles impactos posteriores en términos operativos y comerciales.

En opinión de la Calificadora, la Cooperativa conserva un plan estratégico adecuado para su tamaño y perspectivas de crecimiento, a la vez que cuenta con mecanismos de gestión y seguimiento al cumplimiento de sus objetivos. Se resalta el mejoramiento evidenciado en su operación, así como las inversiones en tecnología las cuales se alinean con las tendencias del mercado y son cruciales para fortalecer su posición competitiva y propuesta de valor. En este sentido, se evaluarán las acciones implementadas y su efectividad, de tal forma que repercutan en su sostenibilidad, la optimización de la rentabilidad social y posicionamiento.

- **Capacidad patrimonial.** Al cierre de 2023, el patrimonio de Coovitel totalizó \$53.332 millones, con un crecimiento anual de 2,21%, determinado principalmente por el capital social (70,77%; +0,60 p.p.) y las reservas (16,92%; +2,51%). Por su parte, el capital mínimo irreductible cerró en \$36.500 millones, igual a lo evidenciado en 2022 y representó el 96,70% del capital social.

En línea con lo anterior y teniendo en cuenta las estrategias de lograr una mayor penetración de mercado y dar estabilidad a la base social, al cierre de 2023 contó con 13.610 asociados (+1.874), cuyo crecimiento estuvo relacionado principalmente con la incorporación de 1.714 provenientes de Coolever.

Con lo anterior, conserva una adecuada atomización de su base, toda vez que los veinte asociados más representativos por nivel de aportes abarcaron el 2,03% del total, al igual que buenos niveles de permanencia, con una media de 9,8 años. Al respecto, la Calificadora destaca el fortalecimiento de la oferta de valor, mediante la mejora del programa de fidelización y permanencia que incluye veinte asistencias

² El 6 de diciembre de 2023, la SES autorizó la fusión por incorporación de Coolever y Coovitel, mediante la Resolución 2023212009195.



segmentadas en seis categorías (salud y medicina, hogar, mascotas, confort, moda y tecnología y, vial) que acompañan a sus asociados.

De otro lado, el patrimonio técnico se ubicó en \$48.151 millones con un crecimiento de 1,62%³, que, junto a los APNR⁴ que ascendieron a \$126.370 millones (+19,66%), llevaron a que el índice de solvencia se redujera a 38,10% (-6,76 p.p.), aunque mantiene un cumplimiento holgado respecto al límite regulatorio de 9%.

La Calificadora reconoce que Coovitel cuenta con una apropiada estructura de capital que le permite respaldar su crecimiento y enfrentar posibles entornos económicos más desafiantes. Además, valora las estrategias orientadas a retener y expandir su base de socios, así como los programas de fidelización, la oferta única de productos y servicios, y las iniciativas sociales que no solo fortalecen su posición financiera, sino que también promueven la permanencia y diversificación de asociados. Adicionalmente, destaca el éxito demostrado en la incorporación de otras entidades, puesto que favorece la evolución de la operación en términos sociales y económicos, a la vez que robustece su posición de mercado.

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

Entre diciembre de 2022 y 2023, la cartera bruta de Coovitel creció 20,83% hasta \$110.362 millones⁵, impulsada por las campañas comerciales segmentadas que profundizaron los convenios de libranza, ventanilla y pensionados. Cabe mencionar que, en diciembre realizó la incorporación de la cartera de Coolever por \$7.167 millones, correspondiente a aquella calificada en A, y cumplía con el apetito de riesgo de la Cooperativa, aspecto que benefició los indicadores de calidad de cartera.

La modalidad de consumo se mantiene como la más representativa, con un total del 92,38% y un crecimiento anual de 15,61%. Así, se encuentra concentrada en el producto de libre inversión con una participación del 87,90% sobre el total. En tanto que, la cartera comercial abarcó el 4,40%, con un incremento anual de 54,45%, explicado tanto por una mayor demanda de productos, como por la operación de incorporación de Coolever.

Por segmento, se concentra en pensionados (53,35%; -10,81 p.p.), ventanilla (21,09%; +4,16 p.p.) y convenios de nómina con empresas privadas (25,55%; +11,61%). Por zona geográfica, Bogotá continúa como la más significativa (36,53%), seguida de Cali (15,23%), Barranquilla (11,60%) y Tunja (9,65%). Además, se observan niveles sobresalientes de atomización por deudor, pues los veinte principales por monto, vencidos y calificados abarcaron el 5,69%, 1,01% y 0,09% del total, en su orden.

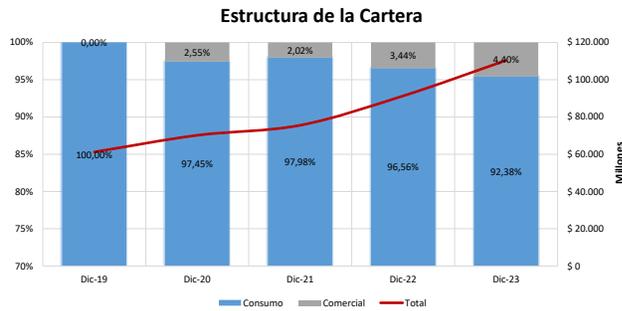
³ Afectado por las deducciones de los activos fijos incorporados con la operación de Coolever.

⁴ Activos Ponderados por Nivel de Riesgo.

⁵ En el último trimestre del año, el saldo de la cartera presentó un crecimiento de \$12.096 millones, lo que significó una variación de 12,31% respecto al mes de septiembre de 2023



COOPERATIVAS

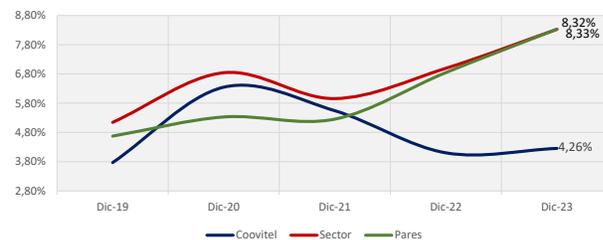


Fuente: Superintendencia de Economía Solidaria.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Ahora bien, a pesar del incremento de la cartera vencida (+26,31%) y la calificada en riesgo (+25,29%), el mayor aumento de la cartera bruta generó que los indicadores de calidad por temporalidad y riesgo registraran leves deterioros hasta ubicarse en 3,92% (+0,17 p.p.) y 4,26% (+0,15 p.p.), en su orden, contrario a lo observado en la industria en general, cuyo indicador de cartera calificada se situó en 8,32%⁶ (+1,33 p.p.) y 8,33% (+1,48 p.p.) para los pares⁷.

Además, al considerar los castigos⁸, el indicador por calificación aumentó a 7,06% (+0,42 p.p.), mientras que el que evalúa la proporción de la cartera C, D y E con respecto al total se situó en 3,91%. Si bien dichos niveles desmejoraron en comparación con los reportados en 2022 (6,64% y 3,75%) se mantienen por debajo de los del sector (12,30% y 6,22%) y los pares (13,62% y 7,32%).

**Calidad por Calificación
Cartera Total**



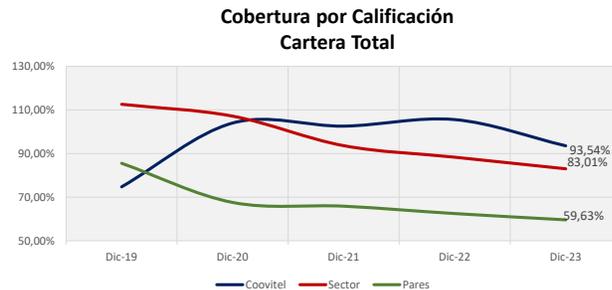
Fuente: Superintendencia de Economía Solidaria.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por otro parte, pese al aumento de las provisiones netas (+11,03%), se evidenció una reducción de los niveles de cobertura, pues alcanzaron 101,63% (-13,98 p.p.) para la cartera vencida y 93,54% (-12,01 p.p.) para la riesgosa. No obstante, se resalta que esta última se ubica en mejor posición frente a lo registrado por el sector (83,01%) y su grupo par (59,63%).

⁶ Las bases de datos reportadas por la SES no incluyen cálculos de cartera por mora.

⁷ Cooperativa para el Bienestar Social, Credicoop y Cooperativa Alianza

⁸ En el año se realizaron dos procesos de castigos de capital por \$987 millones.



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

En opinión de **Value and Risk**, el comportamiento de la cartera refleja los esfuerzos de la Cooperativa por potenciar su colocación, mediante acciones como mantener tasas de interés más competitivas, además de ofrecer planes de fidelización a asociados, recientes o recién ingresados. Asimismo, pondera sus esfuerzos por garantizar una adecuada calidad gracias al fortalecimiento permanente del SARC⁹ y el seguimiento de las colocaciones, lo que le ha permitido controlar sus indicadores de calidad y niveles de cobertura.

Sin embargo, para la Calificadora, resulta fundamental que Coovitel continúe con el seguimiento de los modelos y las políticas de originación, así como con el monitoreo de las operaciones de crédito para que con la ampliación de sus líneas de negocio (principalmente comercial y vivienda) y la incorporación de cartera de otras entidades se garantice tanto su alineación con el apetito de riesgo definido como con la calidad de sus indicadores. Esto se considera determinante para continuar mejorando su perfil de riesgo, a la vez que le permitirá hacer frente a potenciales efectos del entorno económico actual y a un posible deterioro estimado en la capacidad de pago de los deudores.

- **Tesorería.** Tradicionalmente, la estrategia de Coovitel ha estado orientada a mantener un portafolio conservador dirigido a cubrir sus necesidades de liquidez. Durante el último año, los principales cambios estuvieron encaminados a mantener una mayor concentración en cuentas de ahorro y corrientes remuneradas, contrario a la alta participación en CDTs evidenciada en 2022.

De esta manera, el portafolio de inversiones (incluyendo el efectivo) totalizó \$15.216 millones con un incremento anual de 54,70%. Este se encontraba conformado por cuentas de ahorro y corrientes (71,30%), CDTs (26,47%) y FICs¹⁰ (1,42%). Por su parte, el fondo de liquidez totalizó \$3.824 millones, para un indicador del 13,46% (+2,94 p.p.) con respecto al nivel de depósitos, distribuido en un 27% por CDTs (con vencimiento a 90 días) y cuentas a la vista (73%).

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Al cierre de 2023, el pasivo de Coovitel ascendió a \$85.192 millones (+49,90%). Este, se concentraba principalmente en depósitos y exigibilidades (+92,07%), con una participación de 79,64%, conformados por CDATs (69,12%)

⁹ Sistema de Administración del Riesgo de Crédito.

¹⁰ Fondos de Inversión Colectiva.



y cuentas de ahorro (30,88%) que reflejaron variaciones anuales de +74,12% y +149,69%, en su orden. Dicha dinámica obedeció tanto al fortalecimiento de los convenios como a la incorporación en el último mes de \$13.668 millones de los depósitos de Coolever.

Se destacan los niveles de atomización de las captaciones, al considerar que, los veinte principales depositantes en cuentas de ahorro abarcaron el 22,3%, aunque 16,46 p.p. por encima de lo evidenciado en 2022. Asimismo, se observan notables índices de renovación de CDAT, con un 88,5%. Además, la porción estable de las cuentas de ahorro contractuales y permanentes se situó en un 65,11%, niveles que evidencian la confianza de sus asociados y contribuyen a la estabilidad de las fuentes de fondeo.

Por su parte, el endeudamiento financiero presentó una disminución de 47,13% hasta \$8.105 millones (9,51% del pasivo total). En este aspecto, la Cooperativa llevó a cabo una recomposición del pasivo y prepagó \$5.537 millones de las obligaciones, a la vez que incorporó la deuda de Coolever por \$1.779 millones. Igualmente, sobresalen las negociaciones realizadas con diferentes entidades bancarias para disminuir el costo promedio, situación que ha contribuido a mantener la competitividad en las tasas de colocación.

Por otro lado, las brechas de liquidez para los periodos de 30 y 90 días ascendieron a \$1.487 millones y \$566 millones, en su orden, mientras que el IRL¹¹ para las bandas de 30 y 60 días se situaron en 184,8% y 185,4%, respectivamente, por encima de los límites internos (150%) y regulatorios (100%).

Para **Value and Risk**, la posición de liquidez de Coovitel, en conjunto con sus niveles de endeudamiento y cupos disponibles (\$63.631 millones), le otorga la capacidad de enfrentar contingencias relacionadas con la liquidez en el corto plazo, incluso bajo condiciones de estrés. En este sentido, la estabilidad de los depósitos y la gestión controlada de las fuentes de fondeo para respaldar activos productivos son elementos esenciales para mantener los niveles de rentabilidad.

- **Eficiencia y rentabilidad.** Entre 2022 y 2023, los ingresos por intereses se incrementaron 25,60% y alcanzaron \$15.726 millones, producto de la dinámica de los créditos colocados durante el año y el aumento en las tasas de colocación. Ahora bien, al considerar el crecimiento observado en las tasas promedio de captación y los saldos de los depósitos, los gastos por intereses sumaron \$6.351 millones¹² (+63,23%). Como resultado, el margen neto de intereses¹³ se redujo a 8,49% (-0,95 p.p.) y se mantuvo por debajo del promedio del sector (8,91%) y los pares (9,63%).

¹¹ Indicador de Riesgo de Liquidez.

¹² Incluye gravámenes, certificaciones y constancias.

¹³ Margen neto de intereses / Cartera bruta.



De igual manera, los márgenes de intermediación neto¹⁴ y financiero neto¹⁵ se situaron en 7,10% (-2,69 p.p.) y 6,67% (-3,26 p.p.), debido a los mayores egresos por deterioro de cartera y el menor volumen de recuperaciones de cartera castigada, a la vez que por la reducción de los ingresos por inversiones.

Ahora bien, los gastos administrativos sumaron \$8.270 millones (+19,55%), producto principalmente de mayores beneficios sociales otorgados, entre los cuales se destacan servicios de medicina, hogar, tecnología, entre otros. Además, estuvieron impulsados por el incremento en los compromisos con empleados (+19,35%) y otros gastos administrativos. Al respecto, dichos efectos estuvieron relacionados con las estrategias encaminadas a mejorar la planta de personal, con cambios en la estructura comercial y organizacional, así como optimizar los recursos vía venta de activos improductivos y activos fijos provenientes de la incorporación de Coolever.

Por ello, los indicadores de eficiencia y *overhead* alcanzaron 143,78% (+43,63 p.p.) y 9,76% (-0,58 p.p.), respectivamente, valores superiores a los del sector¹⁶ y pares¹⁷. Si bien la Calificadora reconoce que los beneficios a los asociados son parte fundamental de su estrategia, es importante que la entidad continúe con una gestión prudente y administre oportunamente su incremento para minimizar impactos sobre los indicadores de eficiencia y rentabilidad.

Ahora bien, gracias al incremento de los ingresos diversos por \$4.668 millones¹⁸, la utilidad neta se ubicó en \$400 millones y decreció anualmente 9,40%, con su impacto correspondiente en los indicadores de rentabilidad, ROA¹⁹ y ROE²⁰, que cerraron en 0,29% y 0,75%, en su orden. Cabe anotar que, al excluir los beneficios sociales otorgados, la utilidad neta se habría ubicado en \$7.841 millones, comparados con los \$7.137 millones de 2022.

	COOVITEL					SECTOR		PARES SES	
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
ROE	1,37%	1,20%	1,13%	0,85%	0,75%	4,61%	2,60%	5,16%	0,23%
ROA	0,82%	0,67%	0,55%	0,41%	0,29%	1,59%	0,89%	1,95%	0,08%
Margen neto de intereses	14,28%	11,76%	11,87%	9,45%	8,49%	9,58%	8,91%	19,48%	9,63%
Margen de intermediación neto	12,73%	6,93%	11,08%	9,80%	7,10%	8,56%	7,40%	15,24%	6,89%
Eficiencia de la Cartera	11,87%	43,24%	11,40%	8,42%	17,78%	12,24%	18,30%	21,16%	28,48%
Margen financiero neto	10,68%	7,23%	9,72%	9,92%	6,67%	8,16%	7,46%	14,20%	6,96%
Eficiencia operacional	91,78%	140,17%	95,40%	100,15%	143,78%	81,18%	91,28%	93,74%	103,02%
Indicador Overhead	10,20%	10,51%	9,84%	10,34%	9,76%	6,91%	7,15%	13,81%	7,43%

Fuente: Superintendencia de Economía Solidaria.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A

Value and Risk pondera las estrategias de Coovitel para contener los impactos de la dinámica de tasas de intereses, así como aquellas orientadas a mejorar las fuentes de fondeo y garantizar el crecimiento

¹⁴ Margen de intermediación neto / Cartera bruta.

¹⁵ Margen financiero neto / Activo.

¹⁶ 91,28% y 7,15%, respectivamente.

¹⁷ 103,02% y 7,43%, respectivamente.

¹⁸ Recuperación de derecho de dominio de un terreno derivada de la combinación de negocios con Cooservicios e incorporación de Coolever.

¹⁹ Utilidad neta / activo.

²⁰ Utilidad neta/patrimonio.



de su activo. Asimismo, se resaltan las acciones desarrolladas para mitigar posibles afectaciones derivadas de la constitución de mayores provisiones, la gestión del área de cobranza y recuperación, a la vez que el monitoreo permanente a la evolución del perfil de riesgo de sus asociados. Sin embargo, considera que se debe seguir adelantando acciones que contribuyan a optimizar los costos y gastos, en beneficio de sus niveles de rentabilidad y eficiencia.

Por lo anterior, la Calificadora hará seguimiento al cumplimiento de las proyecciones de 2024 y a la consecución de sus objetivos estratégicos, en especial el crecimiento permanente y controlado de su cartera, la obtención de mayores utilidades y, por ende, mejores retornos e indicadores. Lo anterior, bajo un entorno macroeconómico de recuperación gradual, aunque con posibles presiones derivadas de la capacidad de pago de los deudores, reducción paulatina de las tasas de intervención y choques externos que continuarán afectado a la industria en el corto plazo.

- **Sistemas de administración de riesgos.** Siguiendo las directrices de la SES, la Cooperativa está comprometida con el desarrollo y mejora constante del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), mediante la implementación de procedimientos y políticas destinadas a una gestión integral en todas sus categorías y fases. Este enfoque tiene como objetivo principal la identificación de escenarios y la adopción de medidas preventivas que contrarresten posibles impactos adversos ante la materialización de eventos de riesgo. Además, se destaca que, debido a la solidez de sus sistemas, ha alcanzado reconocimiento como líder en el ámbito solidario y fue seleccionada como pionera para la adopción del enfoque de Supervisión Basada en Riesgos por parte del ente de control.

El SARC cuenta con políticas y metodologías que monitorean los riesgos asociados a las etapas de originación y monitoreo de la cartera, en cada una de sus etapas, y se soporta en herramientas analíticas que determinan el perfil de riesgo de los deudores. Esto, con el fin de establecer alertas tempranas sobre concentraciones y exposiciones. En adición, desarrolla una estrategia de retención de cartera en categorías de menor riesgo y mantiene la estructura de recuperación de cartera, con tres gestores de cobro, con dedicación exclusiva, en las oficinas de Bogotá, Cúcuta y Tunja.

En lo que respecta al SARL²¹, la Dirección de Riesgos continúa como la responsable del seguimiento de la liquidez; además, en conjunto con el Comité de Riesgo de Liquidez, elabora informes semanales de seguimiento y control que desempeñan un papel fundamental para la toma de decisiones estratégicas por parte de la alta gerencia.

Se resalta que, la Cooperativa utiliza diferentes medidas cuantitativas tales como el cálculo de la brecha de liquidez, la adopción de alertas tempranas, el monitoreo del desbalance financiero y el GAP de fondeo para el control y seguimiento de la liquidez. Asimismo, cuenta

²¹ Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.



con herramientas para la medición y evaluación del riesgo que incluyen: monitoreo por escenarios, gestión de límites y del IRL, estimación del indicador de fondeo, transmisión de apalancamiento, canal de velocidad, seguimiento de las volatilidades (EWMA) de las fuentes de fondeo, cálculo de concentraciones por Índice IHH y de la Renovación CDATs. Durante 2023, la gestión se basó en asegurar el cubrimiento de la operación y los requerimientos de liquidez por parte de los asociados, a la vez que en llevar a cabo el seguimiento del Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN), pese a que no están obligados a calcularlo.

En cuanto al SARM²², continuó con el monitoreo y seguimiento de las inversiones para asegurar el cumplimiento de las políticas de inversión, la prohibición de tomar posiciones especulativas y garantizar el cumplimiento de los límites y plazos establecidos. Al mismo tiempo, procuró por mantener la baja sensibilidad a los riesgos respecto al capital, a la vez que evitar desequilibrios en la concentración de los activos.

De otra parte, en 2023, creó el Manual del Sistema de Gestión de Seguridad de la Información (SGSI), el cual establece los lineamientos para proteger, asegurar y mantener la confidencialidad y disponibilidad de los activos de información. Este, incluye políticas y procedimientos claros de seguridad de la información que deben ser revisados y documentados de forma anual. Además, su control se fundamenta en los lineamientos definidos en el sistema de gestión de calidad ISO 9001.

Asimismo, llevó a cabo mejoras en la infraestructura tecnológica que incluyó cambios en el cableado estructurado y en el sistema de almacenamiento conectado a la red, la implementación de sistemas biométricos y de atención al cliente. Además, reforzó la seguridad de las sedes y puso en marcha la ejecución de algunos controles como garantizar la disponibilidad de la información, mediante sistemas de *back ups* de las aplicaciones y documentos de trabajo, a través de proveedores externos. Igualmente, avanzó en mejorar y fortalecer los canales de recaudo, las *apps* transaccionales y los multiportales para mejorar la experiencia de sus asociados. **Value and Risk** valora estos cambios, pues permiten garantizar la gestión oportuna de riesgos administrativos, operacionales, de crédito y de mercado, en beneficio de la operación.

De acuerdo con la información registrada en las actas del Consejo de Administración y los informes emitidos por la revisoría fiscal y los entes de control, no se detectaron hallazgos que sugieran incumplimientos normativos, que puedan afectar la integridad de la Cooperativa o implicar una mayor exposición al riesgo. Sin embargo, se señalaron algunas recomendaciones de la auditoría interna relacionadas con la implementación de acciones correctivas en el SARO²³ en lo concerniente a la etapa de identificación y al

²² Sistema de Administración del Riesgo de Mercado.

²³ Sistema de Administración del Riesgo Operacional.



fortalecimiento de los componentes del sistema, aspectos sobre los cuales se están ejecutando los respectivos planes de acción.

- **Factores ASG.** Al considerar la estructura organizacional, prácticas de gobierno corporativo, políticas de responsabilidad social empresarial y cuidado del entorno, en opinión de la Calificadora la gestión de Coovitel para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.

A diciembre de 2023, la Cooperativa contaba con una planta de personal conformada por 87 funcionarios, cuyo índice de rotación se situó en 4,42%. Se destaca la participación femenina, que representa el 62,07% del total, al igual que el enfoque en el desarrollo de competencias laborales y la adopción de mejores prácticas en la gestión del talento humano. Durante el último año, se realizaron 23 actividades de capacitación, se ejecutaron inspecciones periódicas en los lugares de trabajo, las mediciones del clima laboral y se impartieron charlas sobre salud mental, entre otras iniciativas.

Dada su naturaleza, Coovitel brinda beneficios a sus asociados mediante fondos pasivos y patrimoniales, así como aquellos generados de acuerdo con los resultados financieros. Estos, se traducen en subsidios a las tasas de interés de los créditos, seguros y otros incentivos para promover el uso de los productos y servicios. Como resultado, en 2023, el retorno social totalizó \$7.441 millones, superior al del año anterior (\$6.695 millones).

Dentro de su estrategia ambiental, mantuvo la participación en Cooperación Verde S.A.²⁴, mediante la cual promueve el desarrollo sostenible y el compromiso con la comunidad a través de prácticas de compensación ambiental. Además, realiza actividades de silvicultural, control fitosanitario y preparación de suelos, logística de transporte propia, apicultura y posicionamiento institucional, entre otras.

En cuanto al Sarlaft²⁵, llevó a cabo una actualización para cumplir con las instrucciones impartidas por la SES en la Circular Externa 038 de 2022. Durante 2023, reforzó los procesos y el monitoreo de las alertas transaccionales, la identificación de las transferencias inusuales, así como el seguimiento de las instrucciones respecto al control y aprobación de PEPs (Personas Expuestas Políticamente) y cumplió con los plazos para los reportes enviados a la UIAF²⁶. De igual forma, adelanta la segmentación de su base social, teniendo en cuenta los factores de riesgos, para poder definir el perfil de riesgo de los asociados.

- **Contingencias.** Según información proporcionada, al cierre de 2023, Coovitel contaba con tres procesos jurídicos relacionados con actuaciones laborales en su contra, cuyas pretensiones totalizaban \$340 millones y estaban catalogadas con una probabilidad baja de

²⁴ Estrategia de responsabilidad social del sector cooperativo en Colombia.

²⁵ Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

²⁶ Unidad de Información y Análisis Financiero.



COOPERATIVAS

fallo en su contra. Para **Value and Risk**, debido al monto y al riesgo de fallo adverso, así como a las políticas de defensa jurídica implementadas y la posición patrimonial, el perfil de riesgo legal se mantiene en bajo.



PERFIL DE LA COOPERATIVA

Coovitel es una cooperativa de ahorro y crédito que fue establecida en 1962. Está bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Solidaria y fue autorizada para realizar actividades financieras desde 2013. Su objetivo principal es proporcionar beneficios a sus asociados a través de una variedad de productos y servicios relacionados con el ahorro y el crédito.

Tiene presencia en Bogotá, Cúcuta, Cali, Tunja, Bucaramanga, Barranquilla, Manizales, Medellín e Ibagué. Además, opera a través de una oficina virtual que permite a sus asociados acceder al portal transaccional de la Red Coopcentral para realizar pagos mediante PSE. También, ofrece el Multiportal Empresarial que facilita la gestión de las cuentas de las personas jurídicas afiliadas.

Sobresale que la Cooperativa mantuvo la Certificación de Calidad en ISO 9001:2015, la cual certifica la operación, los procesos y la adecuada administración de créditos de consumo a nivel nacional, vigente hasta 2025.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Sólido direccionamiento estratégico con objetivos claros que propenden por un crecimiento estable y beneficios destacables para sus asociados.
- Estabilidad y aumento permanente de su base social.
- Capacidad y estabilidad patrimonial que le permite apalancar el crecimiento proyectado.
- Participación en instancias directivas de gremios del sector solidario que beneficia la adopción de buenas prácticas, la transferencia de conocimiento y favorece su desarrollo económico.
- Oferta diferenciada de su portafolio de productos y servicios que le permite adecuarse a las expectativas del asociado y mantener la competitividad.
- Comportamiento positivo en su cartera, así como adecuadas políticas de originación y control que contribuyen a mantener sus indicadores de calidad y cobertura.
- Suficiencia en los niveles de cobertura de cartera, en comparación con otras entidades del

sector solidario, lo que le permite mitigar riesgos asociados al deterioro de su activo productivo.

- Experiencia en la incorporación de cooperativas, lo que beneficia su crecimiento financiero y operativo, mediante la gestión oportuna de los riesgos asociados.
- Bajos niveles de concentración en cartera y aportes sociales.
- Altos niveles de renovación de CDATs y favorable porción estable de cuentas a la vista que favorecen la posición de liquidez.
- Estrategias de gestión de liquidez e inversiones que le permiten asumir obligaciones de corto plazo y gestionar los riesgos.
- Alto grado de avance en la implementación del SIAR.

Retos

- Mantener las políticas de control de gastos para reducir las brechas de eficiencia operacional respecto a su grupo comparable.
- Seguir avanzando en la implementación de procesos de transformación digital, en beneficio de la oferta de valor, la eficiencia operativa y la competitividad.
- Garantizar la diversificación en la oferta de crédito, por medio de nuevas líneas, aunque monitoreando su calidad.
- Continuar con las estrategias de gestión de cartera a fin de mitigar efectos externos sobre el indicador de calidad.
- Continuar con las estrategias de consolidación patrimonial que le permitan soportar las expectativas de crecimiento.
- Mejorar los niveles de rentabilidad y eficiencia de la operación, en un contexto de normalización progresiva de las tasas de mercado, en favor de la financiación de su gestión cooperativa.
- Propender por el continuo robustecimiento de las metodologías de valoración del riesgo de mercado.
- Continuar con las estrategias que potencialicen los productos de captación a la vista.

En adición, **Value and Risk** monitoreará, entre otros, los siguientes aspectos, los cuales podrían tener un impacto sobre la calificación asignada

- Continuar optimizando la estructura de fondeo, en beneficio del costo de endeudamiento.



- Monitorear las presiones derivadas del entorno macroeconómico en la capacidad de pago de los asociados.
- Mantener un estricto seguimiento y control de los asociados, depósitos y la cartera incorporados mediante la operación con Coolever, a fin de identificar oportunamente desviaciones que puedan afectar sus indicadores de cartera y rentabilidad.

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. Coovitel cuenta con un robusto Sistema de Gestión de Riesgo de Crédito, el cual consolida las medidas necesarias para administrar de manera eficaz la cartera de créditos, prever posibles pérdidas esperadas y monitorear los cambios en la capacidad de pago de los deudores.

El proceso de otorgamiento se basa en modelos que analizan aspectos cualitativos y cuantitativos, así como en el análisis de los diferentes tipos de convenios y las fuentes de ingresos. Además, las labores de seguimiento y control se apoyan en el control del índice de cartera vencida, la estimación de la pérdida esperada, la evolución de las cosechas y las matrices de transición, entre otros.

Riesgo de mercado y liquidez. Al considerar que Coovitel no presenta una exposición significativa al riesgo de mercado, su SARM está orientado a la preservación del capital invertido y la generación de rendimientos mediante un portafolio de riesgo conservador con baja sensibilidad. Además, busca contar con emisores o administradores de portafolio que ostenten una importante solidez financiera y así garantizar la alta liquidez de los activos que lo componen.

Por su parte, el SARL está enfocado a implementar prácticas para supervisar y gestionar el riesgo de liquidez, lo cual incluye el cálculo de diversos indicadores e índices de concentración como el Índice *Herfindahl – Hirschman* (IHH), así como la ejecución de pruebas periódicas de *back* y *stress testing*.

Riesgo operativo. Coovitel ha implementado el SARO, el cual incluye políticas y prácticas documentadas para el monitoreo del riesgo. Estas se alinean a los estándares del mercado y los requerimientos normativos.

En línea con la labor de sensibilización, lleva a cabo la identificación y registro de eventos de riesgo. Esto, permite detectar posibles situaciones para poder corregir fallas en los controles de los procesos y mitigar el riesgo a través de acciones o actividades de mejora.

Durante 2023, fortaleció la gestión de eventos y los mecanismos de mitigación, a la vez que actualizó las matrices de riesgos operacionales, a fin de mantener un nivel de aceptación y tolerancia dentro del perfil aprobado.

Sarlaft. La Cooperativa cuenta con el manual Sarlaft, el cual fue modificado en el último año. Así, reforzó los procesos y procedimientos para garantizar el cumplimiento de la aplicación de sus controles, con el fin de prevenir que la entidad, a través de sus operaciones, productos y servicios, no sea objeto de utilización para favorecer actividades delictivas. A través de este, se establece la política para el monitoreo de operaciones y actores, con el fin de garantizar el cumplimiento de los estándares en materia de cumplimiento de LA/FT, proferidos por el GAFI²⁷ y GAFILAT²⁸.

El sistema se apoya en herramientas de monitoreo, como es el IBM-Modeler, que establece alertas del sistema transaccional (LINIX), los cuales segmentan la base social en cuatro factores de riesgo²⁹ y permite realizar la verificación de listas restrictivas, entre otros.

²⁷ Grupo de Acción Financiera Internacional, máxima autoridad en materia de lavado de activos.

²⁸ Grupo de Acción Financiera de Latinoamérica.

²⁹ Cliente, canal, jurisdicción y producto.

COOVITEL								
Estados Financieros								
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Sector dic-23	Pares SES dic-23
BALANCE (cifras en \$ millones)								
ACTIVOS	65.854	78.497	90.946	104.761	109.010	138.524	20.209.810	326.724
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1.898	2.351	6.830	10.669	6.187	11.670	1.943.628	20.167
PORTAFOLIO	1.319	8.274	6.072	10.886	3.587	3.546	727.050	17.232
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	59	59	59	59	59	59	136.681	0
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	55.364	59.520	65.562	71.285	87.373	105.965	15.551.637	271.445
DETERIOROS	-1.371	-1.728	-4.632	-4.297	-3.960	-4.397	-1.154.308	-14.193
OTROS ACTIVOS	7.027	8.116	12.243	11.673	11.202	17.284	1.850.814	17.880
PASIVOS Y PATRIMONIO	65.854	78.497	90.946	104.761	109.010	138.524	20.209.810	326.724
PASIVOS	20.720	31.461	40.029	54.280	56.832	85.192	13.300.948	215.354
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	9.806	13.613	22.624	34.901	35.326	67.849	11.730.693	174.849
CUENTAS DE AHORRO	4.314	5.788	7.556	7.833	8.390	20.950	3.981.297	88.804
CDAT	5.492	7.825	15.068	27.068	26.935	46.900	7.749.396	86.045
OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES FINANCIERAS	6.846	12.429	9.128	13.464	15.331	8.105	730.568	24.793
BENEFICIO A EMPLEADOS	162	191	260	343	346	367	71.546	741
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	3.906	5.229	8.016	5.572	5.829	8.871	768.141	14.971
PATRIMONIO	45.134	47.036	50.918	50.481	52.179	53.332	6.908.861	111.371
CAPITAL SOCIAL	32.661	33.888	36.647	35.975	37.521	37.745	4.391.619	82.570
RESERVAS	8.954	9.120	9.281	9.556	8.802	9.023	1.749.874	18.635
FONDOS DE DESTINACIÓN ESPECIFICA	501	501	1.501	1.501	1.501	2.251	215.834	1.777
SUPERAVIT	7	7	0	0	0	0	3.322	1
RESULTADOS ACUMULADOS POR ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ	2.347	2.347	2.347	2.347	2.347	2.347	233.066	8.131
OTRO RESULTADO INTEGRAL	0	531	531	531	1.566	1.566	142.314	0
RESULTADOS DEL EJERCICIO	664	643	611	571	442	400	179.541	257
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)								
INGRESOS POR CRÉDITOS	9.585	9.998	10.369	11.111	12.521	15.726	2.605.973	42.770
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-1.204	-1.254	-2.111	-2.141	-3.891	-6.351	-1.117.174	-15.251
MARGEN NETO DE INTERESES	8.382	8.743	8.258	8.970	8.630	9.375	1.488.799	27.519
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-834	-1.038	-3.571	-1.022	-726	-1.667	-272.497	-7.837
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	104	89	178	430	1.046	132	19.801	0
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	7.651	7.795	4.864	8.378	8.949	7.840	1.236.103	19.682
NETO, CONTRATOS CON CUENTES POR COMISIONES	-55	121	-118	66	326	526	6.362	-491
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	0	361	1.714	1.571	767	19	23.762	91
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	72	102	112	170	775	854	200.085	2.746
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	7.668	8.379	6.572	10.185	10.818	9.238	1.499.739	22.577
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	16	7	0	0	0	0	6.380	146
MARGEN FINANCIERO NETO	7.683	8.387	6.572	10.185	10.819	9.239	1.506.724	22.724
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-4.226	-4.795	-5.683	-5.510	-6.917	-8.270	-659.158	-11.117
EMPLEADOS	-2.785	-2.860	-3.328	-4.098	-3.825	-4.566	-653.175	-10.345
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-351	-311	-348	-588	-436	-236	-70.374	-858
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-39	-43	-201	-108	-93	-448	-62.943	-1.948
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	337	253	3.589	588	624	4.668	46.014	1.066
MARGEN OPERACIONAL	619	631	601	469	171	388	107.087	-478
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	664	643	611	571	442	400	179.559	257
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	0	0	0	0	0	0	-17	0
RESULTADO NETO	664	643	611	571	442	400	179.541	257

Coovitel Vs. Sector y Pares										
	COOVITEL						SECTOR		PARES	
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23	Dic-22	Dic-23
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA										
Cartera bruta	56.736	61.248	70.194	75.582	91.333	110.362	16.333.248	16.705.945	242.726	285.638
% Cartera Comercial / Total cartera	0,00%	0,00%	2,55%	2,02%	3,44%	4,40%	11,64%	12,17%	1,09%	0,99%
% Cartera Consumo / Total cartera	100,00%	100,00%	97,45%	97,98%	96,56%	92,38%	75,32%	77,56%	90,91%	91,57%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,21%	5,19%	0,00%	0,00%
CALIDAD DEL ACTIVO										
TOTAL CARTERA										
Calidad por Temporalidad (Total)	2,70%	3,48%	5,81%	4,89%	3,75%	3,92%	N/D	N/D	N/D	N/D
Calidad por Calificación (Total)	2,98%	3,77%	6,35%	5,54%	4,11%	4,26%	6,99%	8,32%	6,85%	8,33%
Cobertura por Temporalidad (Total)	89,51%	81,08%	113,58%	116,27%	115,61%	101,63%	N/D	N/D	N/D	N/D
Cobertura por Calificación (Total)	81,14%	74,76%	103,99%	102,56%	105,56%	93,54%	88,32%	83,01%	62,50%	59,63%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	2,68%	3,24%	5,33%	4,90%	3,75%	3,91%	4,85%	6,22%	5,52%	7,32%
Cobertura C, D Y E	46,95%	50,63%	50,25%	57,13%	59,76%	59,99%	55,76%	55,95%	58,68%	50,66%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	4,32%	5,76%	11,98%	11,72%	6,64%	7,06%	10,40%	12,30%	11,87%	13,62%
Cubrimiento (Con Castigos)	87,18%	83,79%	101,98%	101,13%	103,35%	96,22%	92,44%	89,00%	79,53%	76,72%
CARTERA DE CONSUMO										
Calidad por Calificación (Consumo)	2,98%	3,77%	6,51%	5,66%	4,25%	4,51%	7,08%	8,07%	7,11%	8,70%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	2,68%	3,24%	5,47%	5,00%	3,88%	4,24%	4,89%	6,09%	5,76%	7,68%
Cobertura por Calificación (Consumo)	42,31%	43,56%	42,32%	50,61%	54,57%	56,38%	41,77%	44,63%	48,45%	44,99%
FONDEO Y LIQUIDEZ										
Depositos y exigibilidades / Pasivo	14,89%	17,34%	24,88%	33,31%	32,41%	48,98%	56,54%	58,04%	53,26%	53,52%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	43,99%	42,52%	33,40%	22,44%	23,75%	30,88%	38,61%	33,94%	57,06%	50,79%
CDAT / Depositos y exigibilidades	56,01%	57,48%	66,60%	77,56%	76,25%	69,12%	61,39%	66,06%	42,94%	49,21%
Créditos con otras instituciones financieras	33,04%	39,50%	22,80%	24,81%	26,98%	9,51%	5,82%	3,83%	5,95%	11,51%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	578,59%	449,94%	310,26%	216,56%	258,55%	162,66%	150,98%	142,41%	158,61%	163,36%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	578,59%	449,94%	310,26%	216,56%	258,55%	162,66%	150,98%	142,41%	158,61%	163,36%
INDICADORES DE CAPITAL										
Patrimonio	45.134	47.036	50.918	50.481	52.179	53.332	6.604.835	6.908.861	109.549	111.371
Patrimonio Técnico	34.777	37.156	41.476	43.233	47.383	48.151	N/D	N/D	N/D	N/D
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	59.828	62.338	74.964	81.148	105.608	126.370	N/D	N/D	N/D	N/D
Relación de solvencia total	58,13%	59,61%	55,33%	53,28%	44,87%	38,10%	N/D	N/D	N/D	N/D
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA										
Margen Neto de Intereses/Cartera	14,77%	14,28%	11,76%	11,87%	9,45%	8,49%	9,58%	8,91%	19,48%	9,63%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	13,48%	12,73%	6,93%	11,08%	9,80%	7,10%	8,56%	7,40%	15,24%	6,89%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	9,95%	11,87%	43,24%	11,40%	8,42%	17,78%	12,24%	18,30%	21,16%	28,48%
Cost of risk	1,47%	1,69%	5,09%	1,35%	0,80%	1,51%	1,17%	1,63%	3,97%	2,74%
Margen Financiero Neto / Activo	11,67%	10,68%	7,23%	9,72%	9,92%	6,67%	8,16%	7,46%	14,20%	6,96%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	11,24%	10,20%	10,51%	9,84%	10,34%	9,76%	6,91%	7,15%	13,81%	7,43%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	91,76%	91,78%	140,17%	95,40%	100,15%	143,78%	81,18%	91,28%	93,74%	103,02%
Costo operativo	10,59%	10,28%	9,92%	8,79%	8,55%	7,45%	4,67%	4,84%	9,58%	5,08%
ROA	1,01%	0,82%	0,67%	0,55%	0,41%	0,29%	1,59%	0,89%	1,95%	0,08%
ROE	1,47%	1,37%	1,20%	1,13%	0,85%	0,75%	4,61%	2,60%	5,16%	0,23%
Comisiones / Volumen de negocio	-0,08%	0,16%	-0,13%	0,06%	0,26%	0,30%	0,02%	0,02%	-0,26%	-0,11%

Nota. Las bases de datos reportadas por la SES no incluyen cálculos de patrimonio técnico, APNR y nivel de mora de las colocaciones.

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 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