



COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DE SANTANDER LIMITADA – FINANCIERA COMULTRASAN

CALIFICACIÓN INICIAL

Acta Comité Técnico No. 702
Fecha: 26 de abril de 2024

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

Fuentes:

- Cooperativa de Ahorro y Crédito de Santander Ltda. - Financiera Comultrasan.
- Superintendencia de la Economía Solidaria (SES).
- Información de Cooperativas Financieras suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán.
Javier Bernardo Cadena Lozano.
Oscar Ricardo Joya Lizarazo.

Contactos:

Luis Alejandro Cuervo Cuervo
luisalejandro.cuervo@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

Felipe Restrepo Goenaga
felipe.restrepo@vriskr.com

PBX: (57) 601 526 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

Value and Risk Rating S.A. asignó las calificaciones **AA- (Doble A menos)** y **VrR 1 (Uno)** a la Deuda de Largo y Corto Plazo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito de Santander Limitada – Financiera Comultrasan.

La calificación **AA- (Doble A menos)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital de la institución financiera es alta, aunque con un riesgo incremental limitado en comparación con instituciones financieras calificadas en la categoría más alta.

Por su parte, la calificación **VrR 1 (Uno)** indica que la institución financiera cuenta con la más alta capacidad para el pago de sus obligaciones, en los términos y plazos pactados, dados sus niveles de liquidez. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B y 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 a la Deuda de Corto y Largo plazo de **Financiera Comultrasan** son:

- **Posicionamiento y direccionamiento estratégico.** Comultrasan es una institución financiera de naturaleza cooperativa, sin ánimo de lucro, especializada en operaciones de ahorro y crédito, que se encuentra vigilada por la SES y fue fundada en 1962. Al cierre de 2023, ocupaba la primera posición por nivel de activos y cartera, y la segunda por patrimonio, entre las 173 entidades vigiladas por la Superintendencia de Economía Solidaria (SES).

En el primer trimestre de 2023, actualizó su planeación, con un horizonte de tiempo de diez años, denominada “Financiera Comultrasan transformadora y social”, soportada en seis líneas¹ y 50 estrategias, que incluyen diversas iniciativas y proyectos. Durante el último año, avanzó en la ejecución de 16 programas e implementó 37 nuevas funcionalidades en su portafolio de productos y servicios, en beneficio del desarrollo integral de sus asociados y colaboradores, así como de la mejora de los procesos internos.

¹ a) marketing, b) talento humano, c) responsabilidad social, d) ruta digital, e) eficiencia en procesos, productos y servicios y f) gobernabilidad.



Desde la línea de responsabilidad social, ejecutó programas orientados a tres líneas de acción: educación, cultura arte y medio ambiente, con lo cual llevó a cabo actividades para promover el liderazgo, el emprendimiento y el aprovechamiento del tiempo libre con hábitos saludables. Asimismo, bajo el programa de “huellas comunales”, promovió actividades deportivas, así como el cuidado y conservación de los recursos. De otro lado, mejoró el tablero de control a través del cual hace seguimiento a la ejecución del presupuesto y población impactada en sus programas sociales.

Respecto a la estrategia de “Ruta Digital”, ejecutó actividades encaminadas a la evolución del *core* financiero, mediante el análisis de usabilidad de aplicativos y depuración de datos. De igual manera, para avanzar en la eficiencia de los procesos, adicionó nuevas funcionalidades a su asistente virtual *Fibot*, como la integración para atención automática con *Facebook Messenger* y nuevas herramientas de autogestión para la expedición de paz y salvos, certificaciones y firma electrónica, a la vez que puso en marcha la opción PSE para facilitar pagos en convenio con Coopenessa.

En cuanto a la variable de *marketing*, amplió las opciones virtuales en los procesos de solicitud, retiros y avances de tarjeta de crédito y desde la app móvil, así como funcionalidades de geolocalización de afiliados, para apoyo a la fuerza comercial. Por su parte, para avanzar en la línea de talento humano, robusteció la estrategia de salario emocional, en tanto que, en gobernabilidad, continuó con la búsqueda y selección de proveedores para automatizar los procesos de selección de información y optimización de espacio de almacenamiento.

En 2024, estima habilitar el desembolso automático, continuar con la modernización de la agencia virtual, el fortalecimiento de la ciberseguridad, profundizar la oferta de crédito virtual mediante omnicanalidad, así como evolucionar al uso de inteligencia artificial en el *contact center*. De igual forma, ejecutará diferentes iniciativas relacionadas con tecnología para la sistematización de procesos que contribuyan a eficiencias y mejora de la experiencia de usuario, como los módulos de motor de decisión, validación biométrica facial y analíticos Pyme, entre otros.

En opinión de **Value and Risk**, Comultrasan cuenta con un direccionamiento acorde con sus metas de largo plazo, con variables estratégicas que le permiten hacer frente a un escenario retador en términos económicos y de competitividad. Por ello, se resalta los esfuerzos encaminados a fortalecer el modelo cooperativo, diversificar el portafolio de servicios en pro del bienestar de sus asociados y simplificar los procesos mediante la adopción de funcionalidades tecnológicas. En este sentido, será fundamental que dé continuidad a los proyectos de transformación digital que le permitan mantener su posición de mercado, aumentar las eficiencias, incrementar su oferta digital y mantener una mejora permanente de los niveles de rentabilidad y perfil financiero.



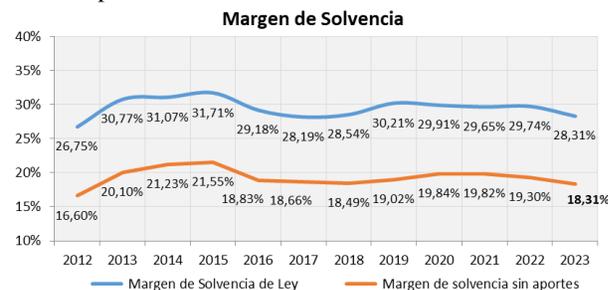
- **Capacidad patrimonial.** Al cierre de 2023, el patrimonio de Comultrasan presentó una variación anual de +2,49% hasta \$548.454 millones, como resultado del crecimiento de los fondos de destinación específica (+44,28%), del capital social (+5,62%) y de las reservas (+3,69%), rubros que compensaron el menor resultado del ejercicio (-44,41%).

Se destacan los mecanismos de conservación y fortalecimiento patrimonial, entre estos el capital mínimo irreductible², que se mantuvo en \$146.000 millones y representó el 88,23% del capital social, la Reserva para Protección de Aportes Sociales, que creció 3,78% hasta \$269.904 millones, y el Fondo para Amortización de Aportes Sociales que llegó a \$27.745 millones (+15,26%).

Se pondera la existencia de mecanismos para reducir la deserción, los cuales derivaron en una disminución del retiro general en 13% y del retiro voluntario en 19% frente al año anterior. Entre estos, un modelo predictivo de deserción que se utiliza para la promoción anticipada de cupos y créditos, un plan de beneficios con jornadas de salud y actividades lúdicas y, un fondo de solidaridad para suplir apoyos económicos por estudio o calamidad.

Así, se evidenció un incremento de 3,34% en la base social hasta 469.798 asociados. Al respecto, se resalta la estabilidad y atomización de los asociados, toda vez que el 50% tienen una antigüedad superior a diez años y los veinte más representativos abarcaron el 0,55% del capital social, con un grado de estabilidad de aportes de 98,84%, aspectos que reducen la probabilidad e impacto sobre la estructura patrimonial de la Cooperativa ante salidas inesperadas.

De otra parte, los APNR³ se situaron en \$1,66 billones (+10,33 p.p.) y el patrimonio técnico en \$468.559 millones (+5,01 p.p.), lo que derivó en una relación de solvencia de 28,31% (-1,44 p.p.), nivel superior al de los pares vigilados por la SFC⁴ (19,54%), al establecido por la regulación (9%), y que le permite soportar con suficiencia la operación, las expectativas de crecimiento y las pérdidas no esperadas.



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

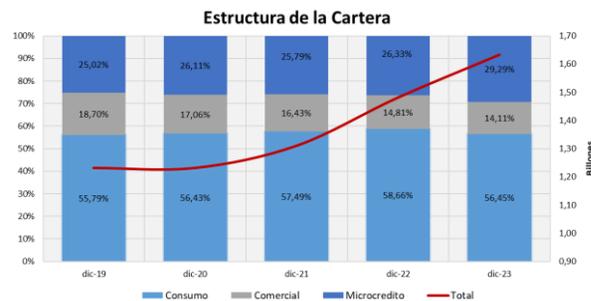
² Los estatutos de la Cooperativa establecen que el capital mínimo irreductible será de \$146.000 millones, el cual en ningún momento podrá disminuirse.

³ Activos ponderados por nivel de riesgo.

⁴ John F. Kennedy, Confiar y la Cooperativa Financiera de Antioquia.



- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.**
Entre diciembre de 2022 y 2023, la cartera buta de Comultrasan creció 10,24% hasta \$1,63 billones, por encima de la dinámica registrada en el sector solidario (+5,89%), sus comparables vigiladas por la SES⁵ (+5,97%) y aquellas constituidas como cooperativas financieras (+1,69%). Esto debido, en su mayoría, al comportamiento del segmento de microcrédito (+22,63%), seguida de consumo (+6,09%) y comercial (+5,04%), rubros que abarcaron el 29,29%, 56,45% y 14,11% del total, en su orden.



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

La variación del segmento de microcrédito estuvo asociada al lanzamiento, durante 2023, del crédito de economía popular dirigido a unidades productivas agropecuarias, con más de \$9.000 millones desembolsados, a través de 2.566 operaciones. Se destaca que, para el desarrollo de este nuevo producto fortaleció y aumentó las alianzas con la banca de segundo piso y entidades de garantías financieras, en beneficio del costo y recursos de fondeo. Por el contrario, la menor dinámica de la cartera de consumo y comercial estuvo asociada a la adopción de medidas conservadoras en la originación, la cual se enfocó en perfiles de menor riesgo con un crecimiento atomizado.

Value and Risk evidencia apropiados niveles de atomización de la cartera, toda vez que los veinte principales créditos por cuantía, vencimiento y calificación representaron el 0,75%, 0,34% y 0,34% del total, en su orden, mientras que los restructurados y de difícil cobro abarcaron el 0,24% y 0,34%, respectivamente. De igual manera, se observa una adecuada diversificación por sector económico, concentrada en empleados y pensionados (53,22%), seguido de comercio (17,47%) y agricultura y ganadería (9,08%), a la vez que, por ubicación geográfica, puesto que Santander se mantuvo con la de mayor participación (25,63%), seguida de Cundinamarca (17,42%), Cesar (14,17%) y la región del Magdalena Medio (13,67%).

Durante el último año, la Cooperativa fortaleció las políticas de cobranzas con la incorporación de campañas internas y externas para potencializar el pago en agencias apartadas a través de facilidades digitales y de acompañamiento por parte del equipo administrativo con incentivos al buen hábito de pago y por recuperación en los

⁵ Fincomercio Ltda., Coomuldesa y Cooperativa Latinoamericana de Ahorro y Crédito.



COOPERATIVAS

diferentes canales de cobro. Pese a ello, y acorde con el deterioro generalizado de la cartera en el sector bancario y cooperativo, por cuenta de las condiciones macroeconómicas menos favorables y su efecto sobre la capacidad de pago de los deudores, la cartera vencida de Comultrasan creció 33,83% hasta \$118.339 millones, con lo cual, el indicador de calidad por temporalidad se situó en 7,24% (+1,27 p.p.).

No obstante, y al considerar la aplicación de los ajustes en el modelo de pérdida esperada⁶, la cartera calificada en riesgo se incrementó en 1,12%, por lo que el indicador de calidad por calificación descendió hasta 11,24% (-1,01 p.p.), no obstante, superior al registrado en el sector (8,13%) y pares SES (10,5%). Es de mencionar que, acorde con las directrices del ente de control, aún no se tienen implementados los nuevos modelos de referencia en la totalidad de las cooperativas del sector solidario, por lo que los indicadores de calificación podrían no ser comparables.

Ahora bien, al considerar la cartera castigada (+13,25%), el índice por mora se ubicó en 15,74% (+1,37 p.p.) y el de riesgo en 19,38% (-0,73 p.p.), este último por encima del observado en el sector (11,98%) y pares (14,93%).

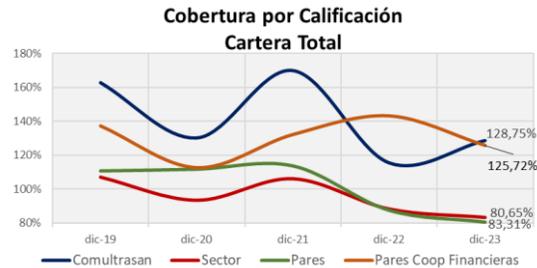


Fuente: Superintendencia de la Economía Solidaria y SFC.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por segmento, el deterioro más importante se registró en la cartera de consumo, cuyo indicador por temporalidad pasó de 4,67% a 6,39%, en tanto que el de riesgo descendió 1,78 p.p. hasta 12,54%.

Por cuenta de la implementación de los nuevos modelos de referencia en diciembre de 2023, la Cooperativa consiguió reintegrar provisiones individuales por \$27.732 millones, de los cuales destinó \$20.176 millones para robustecer la provisión general. Con lo anterior, se resalta que, la provisión general representó el 7,61% de la cartera total, nivel superior al mínimo establecido en la norma (1%) y al promedio del sector (2,89%) y pares (2,93%). Así, los indicadores de cobertura tanto por temporalidad como por calificación se situaron en 199,89% (-37,73 p.p.) y 128,75% (+13,06 p.p.), en su orden.

⁶ Modificados por la Carta Circular 054 de 2023, en relación a ajustes de los parámetros y porcentajes para el cálculo de provisiones, así como lo relativo a directrices de categorización de los clientes por nivel de riesgo. Además, fijó como fecha máxima de implementación 31 de diciembre de 2024.



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

La Calificadora valora las acciones ejecutadas en el último año direccionadas a mitigar los efectos del deterioro en la capacidad de pago de los deudores. De este modo, reforzó sus metodologías y procedimientos de perfilamiento, basándose en información histórica de comportamiento de pago. De igual forma, ejecutó estrategias para contener el deterioro, basadas en los pilares de: el modelo de actuación de recuperación de cartera (MARC), ajustes a las políticas de colocación y la puesta en marcha de campañas internas y externas para dinamizar la recuperación de cartera y contener el rodamiento a categorías de mayor riesgo.

Adicionalmente, estableció límites de cartera vencida por agencia, continuó con el monitoreo por medio del comité para el análisis del deterioro, de aliados y de rutas estratégicas. De otro lado, para el segmento de empleados, ajustó las políticas por segmento y ubicación geográfica, cubrió la pérdida por desempleo con una póliza vía el fondo de solidaridad y asignó una bolsa de cobertura con el fondo regional de garantías.

Value and Risk pondera los esfuerzos de la Cooperativa por fortalecer sus niveles de cobertura, aunque persisten retos en particular en los segmentos consumo (56,13%) y comercial (67,34%), a la vez que destaca las iniciativas para contener el deterioro, en una coyuntura de desmejora generalizada en la calidad de la cartera. No obstante, y al considerar que persisten riesgos externos que podrían presionar los indicadores de cartera, es fundamental que mantenga el fortalecimiento permanente del SARC, principalmente sobre los nuevos productos.

De igual forma, y al considerar que la implementación de los modelos de referencia para el sector solidario se dará en su totalidad en 2024, la Calificadora hará seguimiento a la evolución de los índices de calidad frente a sus comparables, con el fin de identificar ventajas u oportunidades de mejora, en especial la definición del perfil y apetito de riesgo.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** A diciembre de 2023, el pasivo de Comultrasan totalizó \$1,19 billones (+7,82%), determinado, en su mayoría, por los depósitos y exigibilidades (+6,86%), que se mantuvieron como la principal fuente de fondeo (86,81%), seguido de obligaciones financieras (7,99%) y cuentas por pagar y otros pasivos (4,63%).



Los CDATs crecieron 13%, beneficiados por las altas tasas de interés de mercado, con lo cual representaron el 76,55% del total de depósitos. Entre tanto, las cuentas de ahorro descendieron 9,24%, atribuido a la salida de recursos por acuerdos de recaudo con entes territoriales, dinámica relacionada con la finalización de los periodos de gobierno local.

Para **Value and Risk**, la Cooperativa cuenta con sobresalientes niveles de atomización de las captaciones al considerar que el saldo de los veinte principales afiliados en cuentas de ahorro representó el 9,78% del total. De igual manera, destaca la porción estable de los depósitos a la vista y el nivel de renovación de CDATs que, durante el último año, se ubicaron en 97,28% y 86,2% promedio mensual, en su orden. Niveles que dan cuenta de la confianza de los asociados en la gestión de la entidad y favorecen la estabilidad de las fuentes de fondeo.

De otro lado, las obligaciones financieras crecieron 19,84% hasta \$95.238 millones y corresponden, principalmente, a operaciones de redescuento (89,44%) con Finagro y Bancoldex, entidades con las cuales mantiene cupos vigentes por \$160.000 millones, destinados a financiar el desarrollo agropecuario y dinamizar la originación de cartera de microcrédito, respectivamente.

Es de resaltar que, durante el último año, incrementó el cupo con el FNG, que pasó de \$20.000 millones a \$500.000 millones, gracias al programa “Economía Popular”. En adición, mantuvo cupos aprobados con diez entidades financieras locales por \$113.550 millones, los cuales hacen parte del plan de contingencia para solventar necesidades de liquidez. Al respecto, durante el último año, adquirió \$10.059 millones de endeudamiento por esta vía como mecanismo contingente ante la salida de recursos de los convenios de recaudo de los gobiernos locales.

En opinión de la Calificadora, Comultrasan mantiene una adecuada posición de liquidez, reflejado en los resultados de las brechas para las bandas de 30 y 90 días, que se ubicaron en \$86.098 y \$63.163 millones respectivamente, así como en un Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) acumulado a 30 días de 147%, superior al mínimo normativo (100%) y suficiente para hacer frente a los requerimientos en el corto plazo. Adicionalmente, conserva un fondo de liquidez correspondiente al 13,61% de las captaciones (incluye intereses), superior al determinado por el regulador y al observado en el sector (7,6%) y pares (7,42%)

Ahora bien, la Calificadora estará atenta a la ejecución y efectividad de las iniciativas orientadas a disminuir el costo de fondeo que, durante el último año, presentó un crecimiento importante (+106,81%), dada la mayor participación de CDATs y la coyuntura de tasas de mercado. En este sentido, será fundamental que mantenga las estrategias destinadas a diversificar y atomizar las captaciones por producto y cliente, en pro de recuperación de los márgenes de intermediación.



- **Eficiencia y rentabilidad.** En 2023, los ingresos por intereses crecieron 29,98% hasta \$268.850 millones, impulsados por los generados por los segmentos de consumo (+25,54%) y microcrédito (+37,24%) que, en conjunto, abarcaron el 85,25% del total. Los gastos por depósitos y obligaciones financieras aumentaron 106,81%, atribuido a los intereses pagados por CDATs (+115,32%), acorde con el incremento generalizado de las tasas de interés de captación. Con ello, se presentó una reducción de la relación entre el margen neto de intereses y la cartera bruta hasta 10,15% (-0,44 p.p.); no obstante, superior al registrado en el sector (8,93%), similar al de sus pares (10,16%), pero con retos respecto a las cooperativas financieras (11,77%).

Lo anterior, sumado al mayor gasto por deterioro neto (+128%), dado el rodamiento de la cartera, derivó en un aumento del indicador de eficiencia de la cartera⁷, que pasó de 14,08% a 30,39%, al igual que en una caída del margen de intermediación neto⁸ hasta ubicarse en 7,46% (-2,1 p.p.), similar al de sus comparables⁹, pero con oportunidades respecto a los pares de la SFC (8,31%).

Entre tanto, los gastos operacionales presentaron un aumento del 6,7%, producto de la variación de los salariales, teniendo en cuenta la dinámica de salarios (+17,8%) y seguridad social (+16,11%), y los administrativos, dentro de los cuales los más representativos estaban relacionados con tecnologías de sistematización, rubros que abarcaron en su conjunto el 26,89% del total. Así, los indicadores de eficiencia¹⁰ y *overhead*¹¹ se ubicaron en 84,35% (+7,61p.p.) y 8,13% (+0,04 p.p.), respectivamente.

De este modo, y pese al mejor comportamiento de los retornos de las inversiones, la utilidad neta se redujo 44,41% hasta \$20.504 millones, con su efecto sobre los indicadores de rentabilidad de ROA¹² y ROE¹³ que se situaron en 1,18% (-1,07p.p.) y 3,74% (-3,15 p.p.), en su orden, por encima de los del sector solidario.

	Financiera Comultrasan			SECTOR		PARES SES		PARES SFC	
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23
ROE	9,19%	6,89%	3,74%	4,61%	2,60%	7,83%	4,03%	7,72%	5,06%
ROA	3,00%	2,25%	1,18%	1,59%	0,89%	2,04%	1,05%	2,42%	1,64%
Margen neto de intereses	11,34%	10,60%	10,15%	9,38%	8,93%	10,46%	10,16%	11,07%	11,77%
Margen de intermediación neto	10,33%	9,55%	7,46%	8,37%	7,39%	8,87%	7,54%	9,00%	8,31%
Eficiencia de la Cartera	12,39%	14,08%	30,39%	12,41%	18,49%	16,33%	26,45%	24,62%	35,81%
Margen financiero neto	9,68%	10,18%	9,32%	8,00%	7,67%	8,71%	8,31%	9,39%	9,32%
Eficiencia operacional	67,60%	76,74%	84,35%	82,85%	88,76%	75,74%	84,59%	76,07%	82,31%
Indicador Overhead	6,89%	8,09%	8,13%	6,91%	7,08%	6,91%	7,38%	7,40%	8,01%

Fuente: Superintendencia de la Economía Solidaria y SFC.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En medio de un escenario afectado por el incremento generalizado del costo financiero y del gasto por deterioro de cartera, **Value and Risk** considera importante que oriente los esfuerzos por controlar el

⁷ Deterioro de créditos neto de recuperaciones / margen de intereses neto.

⁸ Margen de Intermediación Neto / Cartera bruta.

⁹ Sector (7,39%) y pares SES (7,71%).

¹⁰ Costos administrativos / Margen financiero bruto.

¹¹ Costos administrativos / Total activos.

¹² Utilidad neta / Activo.

¹³ Utilidad neta / Patrimonio.



aumento de los gastos administrativos y de personal, junto con la continuidad de los programas y beneficios sociales a sus asociados.

Sin embargo, para la Calificadora es fundamental que se dé continuidad a las prácticas de austeridad y control del gasto, así como a las estrategias de mejora permanente de los procesos de originación, seguimiento y control de la calidad del activo productivo, que le permitan reducir los gastos por riesgo. Esto, sumado a la reducción estimada en el costo de fondeo, los proyectos encaminados a la optimización de procesos y permanente mejora de su oferta de valor, se estima redunden en mejores márgenes de intermediación y resultados netos que le permitan continuar con la sostenibilidad financiera, cumplir con las metas de crecimiento y culminar los planes de mejora e inversión tecnológica.

- **Sistemas de administración de riesgos.** Comultrasan opera con apropiados sistemas para la gestión de los diferentes tipos de riesgo, ajustados a la normativa vigente establecida por la SES, que incluyen políticas y procedimientos debidamente documentados, en continua actualización, y soportados en una infraestructura organizacional y tecnológica acorde al tamaño y complejidad de las operaciones.

Respecto a la gestión del riesgo de crédito, durante el último año, evaluó constantemente los patrones de incumplimiento de sus asociados en todas las fases de la vida del crédito, desde la originación hasta la recuperación. Asimismo, implementó la Carta Circular Externa 054 de la SES en lo referente a la aplicación de medidas transitorias para el tratamiento del deterioro que, aunado a la culminación de los modelos de pérdida esperada, conllevó a ajustes en los parámetros que afectan los cálculos de deterioro, calificación y provisiones.

En cuanto a la administración del riesgo de mercado, implementó el modelo de contraparte, iniciativa relevante para robustecer la gestión de los excedentes de liquidez. Para ello, emplea la metodología *Camel* que permite evaluar de manera detallada el perfil financiero de las entidades en las que considera invertir. De igual manera, realizó las mediciones del Valor en Riesgo (VaR) del portafolio, con resultados afines a la estrategia conservadora y a los niveles de tolerancia establecidos por el Consejo de Administración.

En lo referente al riesgo de liquidez, mantuvo un monitoreo riguroso sobre el nivel de activos líquidos mediante la aplicación tanto del modelo estándar, con indicadores IRL por encima de los límites requeridos, como de lo dispuesto en la Circular Básica Contable y Financiera expedida por la Supersolidaria. Asimismo, proyectó escenarios de estrés para detectar de manera preventiva posibles déficits y conservó el fondo de liquidez con saldo suficiente para cubrir los eventuales requerimientos inmediatos de la tesorería. Cabe destacar que, durante el último año, no enfrentó una exposición significativa al riesgo de liquidez, ni activó el plan de contingencia establecido en su política interna.



Para la gestión del riesgo operacional, capacitó a los miembros del equipo de administración y control, trabajadores y personal externo que presta servicios a la Cooperativa. Mantuvo, igualmente, el seguimiento a los controles que, a cierre de 2023, ascendían a 1.452 con el fin de identificar oportunidades de mejora para su fortalecimiento y conseguir con ello reducir los eventos de pérdidas operacionales.

Una vez revisados los informes de revisoría fiscal, auditoría interna y las actas de los órganos de administración, la Calificadora no evidenció hallazgos o recomendaciones significativas que puedan implicar una mayor exposición al riesgo ni efectos sobre la capacidad de la Cooperativa para cumplir con sus obligaciones. No obstante, se adelantan diversos planes de acción para mejorar la eficiencia de los procesos con herramientas tecnológicas, en virtud de las oportunidades de mejora encontradas.

De esta manera, **Value and Risk**, pondera los esfuerzos realizados por la Cooperativa para fortalecer los procesos de monitoreo, control y seguimiento de los riesgos asociados a la operación en beneficio de la toma de decisiones oportunas para su mitigación. De igual manera, la inversión en herramientas tecnológicas y programas de capacitación que faciliten la administración de riesgos, el monitoreo de controles y la socialización de alertas tempranas para su adecuada gestión.

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

Lo anterior, soportado en la gestión social que realiza en conjunto con la Fundación Comultrasan, la Corporación Gimnasio Superior¹⁴ y el Club Deportivo. Al respecto, durante el último año, otorgó beneficios directos a 487.348 personas por \$27.315 millones, en áreas de educación, salud y deporte mediante auxilios, eventos y programas de formación. Del total, \$7.161 millones correspondieron a beneficios financieros, bajo la modalidad de cobros que asume la Cooperativa y no se trasladan a los asociados por el uso de sus canales transaccionales. También realizó actividades para promover el emprendimiento, así como jornadas de bienestar y esparcimiento con las que contribuyó a fortalecer la fidelización y las relaciones de confianza a largo plazo con sus asociados.

La Cooperativa cuenta con una estructura organizacional acorde con el tamaño y la complejidad de sus operaciones, además de sólidos mecanismos de gobierno corporativo que incluyen la existencia de órganos colegiados¹⁵ en el proceso de toma de decisiones, así como

¹⁴ Integrada por el Gimnasio Superior Empresarial, que provee formación integral en niños y jóvenes y el Instituto Gimnasio Superior que ofrece programas para el trabajo y desarrollo humano.

¹⁵ Comités de Riesgos, Interno de Administración de Riesgo de Liquidez y de Auditoría.



una adecuada división administrativa, que garantiza la transparencia y mitigan la exposición a conflictos de interés.

Durante el último año, se presentaron cambios en la estructura con el objetivo de cumplir con requerimientos y robustecer procesos. Entre ellos, modificó los nombres de Presidencia y Vicepresidencias a Gerencia General y Gerencias¹⁶, conforme a sus áreas de influencia. Finalmente, para fortalecer el área comercial, asignó al consultor en *Marketing* a la Gerencia General, trasladó la Gerencia Social a la Gerencia Comercial y creó la posición de gerente de cuenta.

Respecto a la planta de personal, conformada por 1.150 colaboradores, se destaca que el 61% del total y el 58,5% del equipo directivo son mujeres, lo que da cuenta del compromiso de la Cooperativa con la inclusión y equidad de género. Asimismo, el 61% cuenta con más de cinco años de antigüedad, el 83% está vinculado a término indefinido, el 13% a fijo y el 4% mediante contrato de aprendizaje. Al respecto, es de mencionar que continuó con los programas de inducción institucional, entrenamiento laboral y actualizaciones reglamentarias de manera virtual, presencial e híbridas.

En términos ambientales, avanzó con el proyecto “Actúa Digital”, que busca contribuir a la simplificación de trámites para el asociado y de los procesos internos de la Cooperativa, en beneficio de la reducción del consumo de papelería. Se destaca, igualmente, la obtención de reconocimientos y distinciones en temas relacionados con inclusión financiera, transformación productiva y movilidad de cartera, al destacarse en la colocación de microcréditos, en particular, aquellos dirigidos al sector de producción de alimentos.

Finalmente, en cuanto Sarlaft¹⁷, migró la información del sistema “Cero” a la nueva versión de la herramienta “Curuba” e invirtió en programas de formación para la actualización de sus colaboradores mediante el uso de plataformas y herramientas de aprendizaje digital.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, a marzo de 2024, cursaban veintidós procesos contingentes en contra de la Cooperativa, con pretensiones por \$6.153 millones. En su mayoría estaban relacionados con procesos ordinarios laborales (79,84%), en tanto que, por cuantía, el 65,63% estaba catalogado con probabilidad de fallo en contra media.

Así, y al considerar la posición patrimonial, la metodología utilizada para la valoración del contingente judicial y el nivel de provisiones constituidas, equivalente al 67,36% de la totalidad de los procesos, en opinión de **Value and Risk**, Comultrasan mantiene una baja exposición al riesgo legal.

¹⁶ Jurídica, Comercial, Mercadeo, Tecnología y operaciones.

¹⁷ Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



PERFIL DE LA COOPERATIVA

La Cooperativa de Ahorro y Crédito de Santander Limitada - Financiera Comultrasan es una cooperativa de ahorro y crédito, fundada en 1962, con sede principal en Bucaramanga (Santander), cuyo objeto social es la promoción económica y el desarrollo social de las personas mediante el fomento del ahorro y el otorgamiento de crédito, a través de la prestación de servicios.

Cuenta con presencia en los departamentos de Santander, Norte de Santander, Cesar, Atlántico, Cundinamarca y Boyacá con una red de 53 agencias, siete corresponsales cooperativos, dos servicajas y un punto cercano. Igualmente, dispone de canales digitales como: la agencia virtual, la APP móvil, la página *web*, entre otros.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Experiencia y trayectoria en el sector solidario.
- Posicionamiento por nivel de cartera, activos y patrimonio en los sectores solidario y financiero.
- Amplia cobertura a nivel nacional con agencias físicas y virtual además de corresponsales.
- Continua actualización de mecanismos para la atracción y fidelización de asociados.
- Permanente diversificación del portafolio de beneficios para sus asociados.
- Direccionamiento enfocado a la eficiencia en términos de costos con el uso de herramientas tecnológicas.
- Mantenimiento del capital mínimo irreductible con el fin de proteger el patrimonio de sus asociados.
- Destacable atomización tanto en las colocaciones como en las captaciones.
- Robustas políticas de provisiones, que le permiten mantener sólidas coberturas de cartera por encima de los de sus pares.
- Herramientas tecnológicas en mejora continua, para fortalecer la experiencia del equipo comercial, asociados y colaboradores en beneficio de una mayor eficiencia operacional.
- Autonomía financiera dados sus bajos niveles de endeudamiento.
- Adecuada posición de liquidez.

- Amplios niveles de solvencia que le permiten apalancar los proyectos estratégicos y absorber pérdidas no esperadas.
- Oportunidad y liderazgo al interior del sector cooperativo para gestionar ante la SES la actualización metodológica en el modelo de referencia, en línea con la realidad del mercado.
- Sólidos mecanismos de gestión para los criterios ambientales, sociales y de gobernanza.
- Perfil de riesgo legal bajo.

Retos

- Materializar los proyectos de su planeación estratégica.
- Mantener los procesos de mejora continua en las políticas de otorgamiento y seguimiento de cartera.
- Dar continuidad a las iniciativas orientadas a fortalecer los procesos de cobranza, contener el deterioro y mejorar el perfil de riesgo de la cartera.
- Ejecutar las estrategias estipuladas en la “Ruta Digital” en los tiempos establecidos, en favor de la productividad y oferta de valor.
- Hacer seguimiento a las fuentes de fondeo con el fin de mitigar el impacto de su costo sobre los márgenes de rentabilidad.
- Continuar con las medidas de austeridad del gasto en favor de los indicadores de eficiencia operacional y generación de excedentes.
- Mantener un riguroso seguimiento a los procesos contingentes para anticipar efectos adversos.

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

- Evolución de los indicadores de calidad de cartera.
- Evolución de los costos de fondeo e impacto sobre la estructura financiera de la Cooperativa.
- El crecimiento de los gastos administrativos, en particular los asociados con sueldos y salarios.
- Dinámica de los márgenes y su sostenibilidad en el tiempo.



CARTERA DE CRÉDITO

Cartera de consumo. A diciembre de 2023, la cartera de consumo ascendió a \$922.320 millones y se mantuvo como el segmento más representativo (66,25%), con un crecimiento anual de 6,09%, superior al evidenciado en sector (+5,31%) y pares del sector financiero (+4,64%), aunque por debajo de las entidades pares cooperativas (+7,48%).

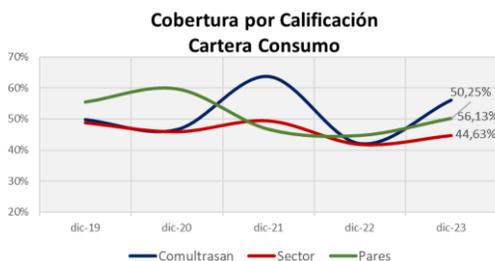
Producto del aumento significativo de la cartera vencida (+45,17%), afectada por un entorno de baja expansión económica, alta tasas de inflación y mayores costos en los servicios financieros, el indicador por temporalidad ascendió a 6,39% (+1,72 p.p.).

Por el contrario, la cartera calificada en riesgo disminuyó 7,1% lo que conllevó a que el índice de calificación pasara de 14,32% a 12,54%, aunque por encima de sector y pares.



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

En línea con lo anterior y pese al incremento de las provisiones (+24,13%), el indicador de cobertura por calificación ascendió a 56,13% (+14,12 p.p.), en comparación con el 44,63% del sector y el 50,25% de los pares, mientras que, el de temporalidad se situó en 217,91% (-47,75 p.p.).

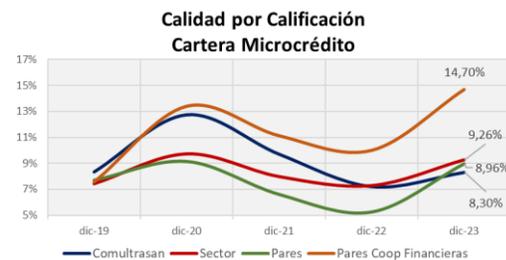


Fuente: Superintendencia de la Economía Solidaria.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Cartera de microcrédito. Con corte a diciembre de 2023, la cartera de microcrédito, segundo segmento

más relevante (29,29%), creció 22,63% hasta \$236.722 millones. Esta dinámica resultó contraria a la evidenciada en el sector solidario (-35,28%) y entidades pares vigiladas por la SES (-32,48%), gracias al lanzamiento de la línea de crédito productivo.

Dado el crecimiento de la cartera riesgosa (+41,27%), el índice de calidad por calificación se ubicó en 8,3% (+1,1 p.p.) frente al 9,26% del sector y el 8,96% de los pares. En tanto que, el indicador por temporalidad se situó en 6,2% (+0,61 p.p.).



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

De otro lado, el indicador de cobertura por calificación llegó a 70,96% (-55,53 p.p.), afectado por la disminución de provisiones (-33,5%), lo que situó a la Cooperativa por debajo de lo registrado en su grupo comparable, mientras que el indicador de cobertura por temporalidad se situó a 217,99% (-68,09 p.p.).



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

Cartera comercial. A cierre de 2023, la cartera comercial (16,56% del total) ascendió a \$230.605 millones, con un crecimiento anual de 5,04%, inferior a sector (+6,96%) y contrario a la reducción registrada en sus pares (-4,16%).

Por su parte, dada la reducción de la cartera calificada en riesgo (-7,4%), el indicador de calidad por calificación descendió a 12,16% (-0,95 p.p.),

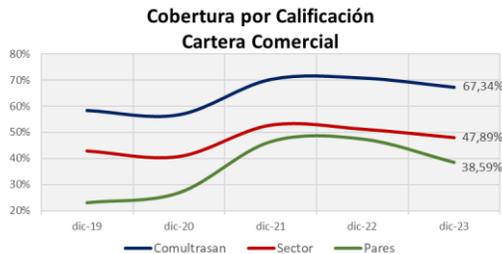


aunque es superior a la observada en el sector (9,48%) e inferior al de los pares (17,15% y 13,66%). Entre tanto, el indicador de calidad por temporalidad cayó 0,35 p.p. hasta 9,07%.



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

El índice de cobertura por calificación disminuyó 3,53% hasta 67,34%, superior al sector y pares, mientras que, el de temporalidad cerró en 174,15% (+2,59 p.p.).



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

INVERSIONES Y TESORERÍA

Tesorería. A cierre de 2023, el portafolio de inversiones de Comultrasan sumó \$155.826 millones (incluida una porción clasificada en el disponible), con una reducción de 25,12% frente al año anterior, asociado a la destinación de excedentes para suplir la originación. Del total, el 77,1% correspondía al Fondo de Liquidez, seguido de fondos de inversión colectiva (12,4%), inversiones a valor razonable con cambios en resultados - patrimonio autónomo (7,5%) y otros (3%).

La Cooperativa cumple a cabalidad con la directriz de mantener como mínimo el 10% de los depósitos y exigibilidades invertidos en recursos líquidos. Así, el Fondo de Liquidez sobre el saldo total de los depósitos (incluye intereses) de los asociados, a cierre de 2023, representó el 13,61%.

Sobresale que, Comultrasan mantiene una baja exposición al riesgo de crédito del portafolio, en línea con su perfil conservador, toda vez que se concentra en títulos que ostentaban la calificación AAA (66,6%), AA+ (7,5%) y AA- (22,8%).

Por su parte, el VaR totalizó \$349 millones, equivalente al 0,07% del patrimonio técnico, explicado por la baja duración del portafolio (0,17 años), puesto que el 93,43% de las inversiones tienen un plazo inferior a 90 días y a que el 96% se encuentra atado a tasa fija, niveles que reflejan una baja exposición al riesgo de mercado.

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. Comultrasan cuenta con políticas y metodologías documentadas en el manual SARC para la gestión del riesgo de crédito, alineadas con las directrices de la SES y en permanente revisión, así como en modelos de referencia para la cuantificación de pérdida esperada (PE).

Para el otorgamiento se apoya en herramientas tecnológicas de consulta y aprobación con esquemas de límites y atribuciones establecidos, así como un conjunto de controles y alertas para mitigar riesgos asociados a la concentración.

Para su seguimiento, se soporta en la unidad de riesgo crediticio y diferentes órganos colegiados (Comité de Riesgos y Junta Directiva) encargados de verificar y monitorear el cumplimiento de los límites y políticas establecidas.

Asimismo, dispone de un sólido esquema de Gobierno Corporativo para las diferentes etapas del proceso, lo que favorece el proceso de toma de decisiones y garantiza la transparencia de la operación.

Riesgo de mercado y liquidez. Acorde con los lineamientos establecidos por la SES, Comultrasan cuenta con un SARM, el cual contiene políticas, metodologías y procedimientos para garantizar la adecuada gestión del riesgo de mercado.

Al respecto, mantiene una estrategia de inversión conservadora, alineada con los niveles de tolerancia establecidos por el Consejo de Administración y realiza el seguimiento a través del VaR, con base en el modelo de la SES.



De otro lado, dispone de un manual para la gestión del riesgo de liquidez que incorpora políticas en materia de inversiones tales como limitar las concentraciones y controlar la volatilidad de los depósitos, con el fin de garantizar un adecuado nivel de activos líquidos. La medición de este riesgo se realiza periódicamente con el modelo regulatorio IRL y el cálculo de la brecha de liquidez para las bandas de treinta y noventa días, además de un continuo seguimiento a diversos indicadores y alertas establecidas por la alta dirección.

De igual manera, cuenta con un plan de contingencia de liquidez que contempla diferentes escenarios para su activación, fuente de recursos para solventar la contingencia y el tiempo estipulado para la activación del plan.

De esta manera, la Gerencia de Riesgos monitorea la gestión tanto de riesgo de mercado como de liquidez, realiza el seguimiento a las señales de alerta e informa de manera oportuna al Consejo de Administración y demás órganos directivos, a fin de garantizar una toma de decisiones oportuna para mitigar su exposición a estos riesgos.

Riesgo operacional. Comultrasan cuenta con políticas, metodologías y procesos para mitigar la exposición de riesgo operacional, de acuerdo con lo establecido en la normatividad de la SES. Para ello, dispone del aplicativo PIRANI, herramienta que integra la gestión de los diferentes riesgos y sobre el que se realiza el registro y seguimiento de los eventos de riesgo.

Durante el último año, se registraron 539 eventos de riesgo operacional, de los cuales 83 fueron catalogados como tipo A, con impacto en el estado de resultados, por \$2.689 millones, relacionados en su mayoría con procesos de gestión jurídica (74,35%).

Con el objetivo de mitigar esta fuente de riesgo, instaló una mesa de trabajo para el análisis de los casos, que permitió identificar oportunidades de mejora y, con la información obtenida, diseño planes de acción correctivos.

En cuanto al Plan de Continuidad del Negocio, durante el último año, desplegó la metodología de análisis de impacto al negocio para identificar actividades críticas, realizó pruebas bajo escenarios

de contingencias tecnológicas asociadas al levantamiento de la infraestructura de TI. Así mismo, como parte del plan de emergencias, probó la funcionalidad del centro alterno, así como de operaciones de monitoreo transaccional. Todo ello con resultados satisfactorios.

Durante 2023, la Cooperativa redujo en 15% la materialización de eventos de interrupción. Se registraron 29 eventos de indisponibilidad de suministro eléctrico en las agencias y 21 relacionados con fallas en telecomunicaciones, que fueron gestionados con planes de operación alternos.

Sarlaft. La Cooperativa tiene una infraestructura humana y tecnológica que le permite cumplir a cabalidad la normatividad establecida por la SES relativa al Sarlaft. Al respecto, la Calificadora destaca su gestión al ser pionera en el sector solidario en la implementación de mejores prácticas en esta materia.

Durante 2023, realizó evaluación de los controles claves vinculados con los diferentes niveles de riesgo con lo cual logró identificar y generar acciones conducentes a la mejora del sistema interno normativo y a una mejor articulación de los procesos. De igual manera, avanzó en el objetivo de automatizar los procesos mediante la migración a una nueva herramienta tecnológica y brindó capacitaciones a los colaboradores.

Estados Financieros

	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Sector dic-23	Pares SES dic-23	Pares SFC dic-23
BALANCE (cifras en \$ millones)								
ACTIVOS	1.358.153	1.434.798	1.534.172	1.641.308	1.741.140	20.209.810	2.118.844	3.494.924
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	86.846	189.071	203.756	244.369	210.251	1.943.628	251.142	438.335
PORTAFOLIO	111.514	124.313	136.370	17.148	15.677	727.050	50.291	193.053
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEG. CONJUNTOS, NETO	0	570	598	698	694	136.681	1.931	-
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	1.071.875	1.028.272	1.102.481	1.271.881	1.397.360	16.124.643	1.691.564	2.659.413
COMERCIAL	230.455	210.159	215.413	219.546	230.605	2.033.597	198.149	436.910
CONSUMO	687.322	695.304	753.607	869.357	922.320	12.956.470	1.425.545	1.905.652
VIVIENDA	6.049	5.081	3.701	2.980	2.488	848.436	7.415	418.682
MICROCRÉDITO	308.238	321.684	338.090	390.195	478.500	1.456.868	216.981	339.383
DETERIOROS	-160.188	-203.955	-208.329	-210.197	-236.553	-1.170.728	-156.526	-441.213
OTROS ACTIVOS	87.917	81.267	90.966	107.211	117.157	1.277.807	123.916	204.122
PASIVOS Y PATRIMONIO	1.358.153	1.434.798	1.534.172	1.641.308	1.741.140	20.209.810	2.118.844	3.494.924
PASIVOS	877.951	969.199	1.033.195	1.106.156	1.192.686	13.300.948	1.566.143	2.366.149
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	819.347	879.773	919.940	968.925	1.035.361	11.730.693	1.391.794	2.050.188
CUENTAS DE AHORRO	234.066	241.706	277.915	267.537	242.804	3.981.297	521.955	479.103
CDAT	585.281	638.066	642.026	701.387	792.557	7.749.396	869.839	1.506.250
OTROS	0	0	0	0	0	0	0	64.835
OBLIGACIONES FINANCIERAS	28.711	55.217	72.652	79.473	95.238	730.568	103.751	136.479
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	28	23	32	39	10.059	509.056	78.131	35.265
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	0	0	0	0	0	106	0	-
CRÉDITOS DE REDESCUENTO	28.682	55.194	72.620	79.434	85.180	221.405	25.620	101.214
OTROS	0	0	0	0	0	0	0	-
BENEFICIO A EMPLEADOS	5.490	2.498	6.667	7.578	6.897	71.546	8.115	16.107
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	24.402	31.712	33.936	50.181	55.189	768.141	62.482	163.375
PATRIMONIO	480.202	465.599	500.977	535.151	548.454	6.908.861	552.701	1.128.774
CAPITAL SOCIAL	135.611	141.855	148.018	156.679	165.483	4.391.619	313.117	519.781
RESERVAS	239.423	255.212	252.178	266.879	276.716	1.749.874	181.320	469.817
FONDOS DE DESTINACIÓN ESPECÍFICA	18.240	20.658	14.501	24.933	35.973	215.834	17.429	5.508
SUPERAVIT	0	0	0	0	0	3.322	0	74.823
RESULTADOS ACUMULADOS POR ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ	4.676	4.676	4.676	4.676	4.676	233.066	13.448	259
OTRO RESULTADO INTEGRAL	35.570	35.570	35.570	45.102	45.102	142.314	5.105	-
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	0	0	0	0	0	-6.708	0	1.949
RESULTADOS DEL EJERCICIO	46.682	7.628	46.034	36.884	20.504	179.541	22.283	57.154
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)								
INGRESOS POR CRÉDITOS	198.796	189.772	179.696	206.845	268.850	2.661.806	327.372	552.340
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-38.140	-38.262	-31.032	-49.771	-102.932	-1.117.174	-139.588	-187.456
MARGEN NETO DE INTERESES	160.656	151.510	148.664	157.075	165.918	1.544.632	187.784	364.884
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-26.689	-72.304	-18.413	-22.112	-50.431	-285.626	-49.675	-130.681
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	6.218	3.572	5.101	6.629	6.333	19.801	1.318	23.593
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	140.185	82.777	135.353	141.592	121.821	1.278.807	139.428	257.796
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	5.142	4.582	5.345	5.447	6.001	6.362	6.741	24.821
NETO, INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	2.439	892	2.633	2.891	2.977	26.915	85	16.539
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	27	3.410	469	1.664	1.938	23.762	1.125	9.469
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	6.390	5.855	3.972	14.731	28.459	200.085	28.613	17.066
NETO, VENTA DE INVERSIONES	0	0	0	0	0	6.512	0	-
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	154.182	97.517	147.771	166.326	161.196	1.542.443	175.992	325.691
NETO, MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	0	284	28	101	46	605	0	-
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	591	876	697	695	995	6.380	18	24
MARGEN FINANCIERO NETO	154.774	98.676	148.496	167.121	162.237	1.549.428	176.011	325.715
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-54.348	-42.641	-45.038	-59.812	-61.243	-659.158	-68.483	-139.523
EMPLEADOS	-48.908	-44.348	-52.694	-64.965	-72.823	-653.175	-76.256	-117.485
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-3.234	-3.452	-5.299	-4.472	-4.647	-56.307	-7.555	-11.748
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	-4.752	-2.237	-2.654	-3.478	-2.787	-62.943	-4.149	-11.080
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS Y DIVERSOS	3.174	1.734	2.566	2.100	1.555	46.014	2.229	11.737
MARGEN OPERACIONAL	46.705	7.733	45.377	36.494	22.293	163.858	21.797	57.616
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	46.682	7.628	46.034	36.884	20.504	179.559	22.283	57.154
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	0	0	0	0	0	-17	0	-
RESULTADO NETO	46.682	7.628	46.034	36.884	20.504	179.541	22.283	57.154

Comultrasan Vs. Sector y Pares									
	COMULTRASAN					SECTOR		PARES SES	PARES SFC
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-23	dic-23
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA									
Cartera bruta	1.232.064	1.232.227	1.310.811	1.482.078	1.633.912	16.333.248	17.295.371	1.848.090	1.842.065
% Cartera Vivienda / Total cartera	0,49%	0,41%	0,28%	0,20%	0,15%	4,83%	4,91%	0,40%	13,50%
% Cartera Comercial / Total cartera	18,70%	17,06%	16,43%	14,81%	14,11%	11,64%	11,76%	10,72%	14,09%
% Cartera Consumo / Total cartera	55,79%	56,43%	57,49%	58,66%	56,45%	75,32%	74,91%	77,14%	61,46%
% Cartera Microcrédito / Total cartera	25,02%	26,11%	25,79%	26,33%	29,29%	8,21%	8,42%	11,74%	10,95%
CALIDAD DEL ACTIVO									
TOTAL CARTERA									
Calidad por Temporalidad (Total)	5,27%	7,65%	6,65%	5,97%	7,24%	N/D	N/D	N/D	5,78%
Calidad por Calificación (Total)	7,99%	12,70%	9,36%	12,26%	11,24%	6,99%	8,13%	10,50%	11,32%
Cobertura por Temporalidad (Total)	246,90%	216,46%	239,04%	237,62%	199,89%	N/D	N/D	N/D	246,17%
Cobertura por Calificación (Total)	162,70%	130,29%	169,84%	115,69%	128,75%	88,32%	83,31%	80,65%	125,72%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	5,89%	8,97%	7,74%	8,97%	9,40%	4,85%	6,05%	8,38%	7,40%
Cobertura C, D y E	71,86%	71,55%	81,13%	61,80%	64,86%	55,76%	55,95%	54,39%	66,99%
Cartera Improductiva/ Total cartera									
Calidad por Calificación (Con Castigos)	15,70%	19,86%	17,32%	20,11%	19,38%	10,40%	11,98%	14,93%	16,26%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	15,39%	14,69%	15,51%	14,38%	15,74%	3,67%	4,19%	4,94%	11,03%
Cubrimiento (Con Castigos)	129,23%	117,79%	134,41%	108,71%	115,15%	92,44%	89,15%	87,06%	116,91%
CARTERA DE CONSUMO									
Calidad por Temporalidad (Consumo)	3,53%	5,64%	4,55%	4,67%	6,39%	N/D	N/D	N/D	8,32%
Calidad por Calificación (Consumo)	5,97%	10,67%	7,58%	14,32%	12,54%	7,08%	8,07%	9,82%	11,52%
Cartera Consumo C, D, y E / Cartera Bruta	3,94%	7,10%	6,06%	9,85%	10,58%	4,89%	6,09%	8,00%	7,75%
Cobertura por Temporalidad (Consumo)	325,60%	257,16%	284,08%	265,66%	217,91%	2,96%	3,60%	4,93%	227,56%
Cobertura por Calificación (Consumo)	49,77%	46,54%	63,78%	42,01%	56,13%	41,77%	44,63%	50,25%	164,33%
CARTERA COMERCIAL									
Calidad por Temporalidad (Comercial)	9,55%	11,85%	11,23%	9,42%	9,07%	N/D	N/D	N/D	5,39%
Calidad por Calificación (Comercial)	13,53%	19,40%	15,00%	13,11%	12,16%	7,84%	9,48%	17,15%	13,66%
Cartera Comercial C, D, y E / Cartera Bruta	11,05%	14,58%	13,01%	11,31%	10,93%	5,59%	7,04%	6,63%	6,63%
Cubrimiento por Temporalidad (Comercial)	172,10%	174,61%	169,53%	171,56%	174,15%	4,01%	4,54%	6,62%	241,86%
Cubrimiento por Calificación (Comercial)	58,48%	56,82%	70,32%	70,87%	67,34%	51,11%	47,89%	38,59%	95,46%
CARTERA DE VIVIENDA									
Calidad por Temporalidad (Vivienda)	7,38%	9,94%	9,79%	0,00%	0,00%	N/D	N/D	N/D	1,38%
Calidad por Calificación (Vivienda)	8,45%	11,23%	10,68%	8,74%	10,53%	3,13%	3,70%	9,31%	5,22%
Cartera Vivienda C, D, y E / Cartera Bruta	5,95%	9,32%	9,35%	8,22%	7,65%	2,09%	2,35%	4,77%	3,88%
Cubrimiento por Temporalidad (Vivienda)	124,80%	118,27%	154,46%	0,00%	0,00%	0,53%	0,69%	1,64%	215,16%
Cubrimiento por Calificación (Vivienda)	8,30%	18,62%	36,04%	66,30%	53,19%	17,05%	18,60%	17,57%	56,67%
CARTERA DE MICROCRÉDITO									
Calidad por Temporalidad (Microcrédito)	5,77%	8,57%	7,27%	5,59%	6,20%	N/D	N/D	N/D	11,68%
Calidad por Calificación (Microcrédito)	8,34%	12,74%	9,71%	7,21%	8,30%	7,28%	9,26%	8,96%	14,70%
Cartera Microcrédito C, D, y E / Cartera Bruta	6,39%	9,31%	8,12%	5,68%	6,38%	5,10%	6,38%	6,03%	10,77%
Cubrimiento por Temporalidad (Microcrédito)	240,80%	209,88%	270,68%	286,08%	217,99%	7,92%	7,28%	8,68%	175,65%
Cubrimiento por Calificación (Microcrédito)	64,67%	65,23%	115,42%	126,49%	70,96%	108,91%	78,55%	96,86%	139,62%
FONDEO Y LIQUIDEZ									
Depositos y exigibilidades / Pasivo	60,33%	61,32%	59,96%	59,03%	59,46%	56,54%	58,04%	65,69%	58,66%
Cuentas de ahorro / Depositos y exigibilidades	28,57%	27,47%	30,21%	27,61%	23,45%	38,61%	33,94%	37,50%	23,37%
Cuentas corrientes / Depositos y exigibilidades	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CDAT/ Depositos y exigibilidades	71,43%	72,53%	69,79%	72,39%	76,55%	61,39%	66,06%	62,50%	73,47%
Créditos con otras instituciones financieras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,84%	5,82%	3,83%	4,99%	1,49%
Créditos de redescuento	3,27%	5,69%	7,03%	7,18%	7,14%	1,61%	1,66%	1,64%	4,28%
Títulos de deuda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
LDR (Cartera productiva / Depositos y exigibilidades)	150,37%	140,06%	142,49%	152,96%	157,81%	150,98%	147,44%	132,78%	143,04%
Cartera bruta / Depositos y exigibilidades	150,37%	140,06%	142,49%	152,96%	157,81%	150,98%	147,44%	132,78%	151,24%
INDICADORES DE CAPITAL									
Patrimonio	480.202	465.599	500.977	535.151	548.454	6.604.835	6.908.861	552.701	1.128.774
Patrimonio Técnico	417.197	421.363	446.242	446.221	468.559	N/D	0	N/D	1.085.459
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	1.380.798	1.408.896	1.504.827	1.500.136	1.655.113	N/D	0	N/D	2.120.072
Valor en Riesgo de Mercado (VeR)	865	1.009	403	387	349	N/D	0	N/D	47.003
Relación de solvencia total	30,21%	29,91%	29,65%	29,75%	28,31%	N/D	N/D	N/D	19,54%
VaR/Pat. Técnico	0,21%	0,24%	0,09%	0,09%	0,07%	N/D	N/D	N/D	4,33%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA									
Margen Neto de Intereses/Cartera	13,04%	12,30%	11,34%	10,60%	10,15%	9,38%	8,93%	10,16%	11,77%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	11,38%	6,72%	10,33%	9,55%	7,46%	8,37%	7,39%	7,54%	8,31%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	16,61%	47,72%	12,39%	14,08%	30,39%	12,41%	18,49%	26,45%	35,81%
Cost of risk	2,17%	5,87%	1,40%	1,49%	3,09%	1,16%	1,65%	2,69%	4,21%
Margen Financiero Neto / Activo	11,40%	6,88%	9,68%	10,18%	9,32%	8,00%	7,67%	8,31%	9,32%
Overhead (Costos administrativos / Activos)	8,19%	6,46%	6,89%	8,09%	8,13%	6,91%	7,08%	7,38%	8,01%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	69,78%	90,42%	67,60%	76,74%	84,35%	82,85%	88,76%	84,59%	82,31%
Costo operativo	5,27%	4,22%	4,50%	5,23%	5,13%	4,67%	4,74%	4,60%	5,20%
ROA	3,44%	0,53%	3,00%	2,25%	1,18%	1,59%	0,89%	1,05%	1,64%
Utilidad/APNR	3,38%	0,54%	3,06%	2,46%	1,24%	N/D	N/D	N/D	2,70%
ROE	9,72%	1,64%	9,19%	6,89%	3,74%	4,61%	2,60%	4,03%	5,06%
Comisiones / Volumen de negocio	0,25%	0,22%	0,24%	0,22%	0,22%	0,02%	0,02%	0,21%	0,50%

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