



Value and Risk Rating S.A. mantuvo las calificaciones de la Cooperativa de Ahorro y Crédito para el Desarrollo Solidario de Colombia – Coomuldesa

Bogotá D.C., 24 de junio de 2021. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo las calificaciones **A+ (A Más)** y **VrR 1- (Uno Menos)**, con perspectiva estable, a la Deuda de Largo y Corto Plazo de la **Cooperativa de Ahorro y Crédito para el Desarrollo Solidario de Colombia – Coomuldesa**.

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan la calificación:

- A marzo de 2021, el patrimonio de **Coomuldesa** creció interanualmente 4,85% al totalizar \$137.065 millones, gracias al comportamiento del capital social (+9,20%), las reservas (+9,40%) y las utilidades del periodo (+147,88%), rubros que componen el 35,33%, 56,72% y 3,65% del total, respectivamente.
- Dentro de los mecanismos orientados a robustecer el patrimonio, sobresale la política asociada a mantener un capital mínimo irreducible mínimo de 40.000 SMLMV. Al respecto, al cierre del primer trimestre, este rubro ascendió a \$36.341 millones con una variación interanual de +3,50% y una participación sobre el capital social de 75,04%. Adicionalmente, cuenta con la Reserva para la Protección de los Aportes Sociales, la cual se incrementa anualmente con el 40% de las utilidades. Sin embargo, con el objetivo de fortalecerla para 2021, se aumentó al 45%.
- Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento. A marzo de 2021, la cartera bruta de **Coomuldesa** cerró en \$379.007 millones con un incremento interanual de 9,36%, superior al del sector (+4,01%) y pares (+4,96%), en línea con su estrategia de penetración de mercado y profundización de productos por asociado. Al respecto, el segmento comercial y de consumo se mantienen como los principales, con variaciones de +11,66% y +11,73%, en su orden.

El indicador por calificación se situó en 8,40%, con una disminución de 0,87 p.p., aunque superior al del sector (6,69%), pares (6,91%) y al evidenciado al cierre de 2019 (7,53%). En contraste, se observó un incremento en el índice que relaciona la cartera C, D y E sobre la bruta, pues se ubicó en 5,19% (+0,25 p.p.), al considerar los efectos por reclasificación. Por su parte, el indicador con castigos se situó en 9,45% (-0,90 p.p.). Por otro lado, en cumplimiento a lo exigido por la regulación y como medida para reducir la exposición al riesgo, Coomuldesa realizó provisiones adicionales que implicaron un incremento en la cobertura por calificación hasta 82,71% (+6,82 p.p.), aunque se mantiene por debajo del sector (97,18%) y pares (121,77%), por lo que para la Calificadora existen oportunidades de mejora.

- Estructura del pasivo y niveles de liquidez. A marzo de 2021, el pasivo de **Coomuldesa** totalizó \$390.534 millones con una variación de +20,59%, superior a la del sector (+10,93%) y pares (+5,02%). Los depósitos y exigibilidades se configuran como la principal fuente de fondeo (94,93% del total), compuestos por los CDAT (55,06%) y las cuentas de ahorro (44,94%), con aumentos de 14,45% y 27,30%, en su orden. El mayor crecimiento de las cuentas de ahorro obedece a la preferencia de los asociados de mantener los recursos disponibles ante la incertidumbre por la coyuntura.
- Por su parte, las obligaciones financieras correspondieron a créditos de redescuento y en el periodo analizado crecieron 32,50% hasta \$11.089 millones, con lo cual representaron el 2,84% del pasivo. Estas se mantienen orientadas a atender las colocaciones en el sector agropecuario y su plazo promedio es de 120 meses. No obstante, aún se evidencian oportunidades de mejora en el calce de plazos entre posiciones activas y pasivas en beneficio de un mayor control sobre la posición de liquidez.



- **Eficiencia y rentabilidad.** A diciembre de 2020, los ingresos por intereses ascendieron a \$50.020 millones, con un decrecimiento anual de 2,05%, dada la variación de los ingresos provenientes del segmento comercial (-7,11%) y microcrédito (-9,34%), los cuales en parte fueron compensados por los de consumo (+7,04%). Por su parte, los gastos por intereses incrementaron marginalmente 0,14% hasta \$13.979 millones, explicado principalmente por la disminución de las tasas promedio de las captaciones. Así, Coomuldesa registró un margen neto de intereses de 9,79% (-1,16 p.p.) inferior al de sus comparables.

Por su parte, al cierre del primer trimestre de 2021, los ingresos por créditos sumaron \$12.935 millones y registraron un aumento de +0,54%, mientras que los gastos disminuyeron 17,54% ante el escenario de disminución de tasas por parte del Banco de la República. Por lo anterior, el margen neto de intereses se situó en 11,06% (-0,23%). No obstante, al considerar que Coomuldesa registró en 2020 el impacto total por los alivios otorgados, a marzo de 2021, se benefició de las recuperaciones, soportadas en el fortalecimiento de la gestión de cobro, por lo que el margen de intermediación neto se ubicó en 12,31% (+2,38 p.p.). Asimismo, al considerar los menores gastos administrativos (-2,26%) y de empleados (-3,07%), la eficiencia operacional descendió a 58,43% y la utilidad neta fue de \$5.008 millones. Al respecto, cabe mencionar que para 2021, ante el fallo adverso por el proceso contingente con la DIAN, la Cooperativa tiene presupuestado un gasto adicional de \$2.000 millones por concepto de intereses.

Si bien los resultados de 2020 estuvieron afectados por la coyuntura, que implicó un menor dinamismo en las colocaciones, mayor exposición al riesgo de crédito y por ende un aumento en el gasto por provisiones, Value and Risk destaca las estrategias encaminadas a mejorar los procesos, optimizar la estructura de fondeo, contener el gasto y fortalecer los mecanismos para administrar los diferentes riesgos a los que se expone en el desarrollo de la operación.

- **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 la Cooperativa para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza son sólidos. Lo anterior, soportado en el apoyo que brinda a sus asociados a través del Instituto Coomuldesa, por medio de la cual realiza la gestión social y consolida su identidad solidaria. Al respecto, por medio de dicha institución ofrece programas de educación formal y no formal de manera directa o a través de convenios, presta servicios de asistencia técnica rural con enfoque agroempresarial a los pequeños productores agropecuarios, además de promover la práctica del deporte y el cuidado del medio ambiente en su zona de influencia y apoyar a los microempresarios. Al respecto, se destaca que, durante 2020, otorgó beneficios a 94.982 personas por valor de \$588 millones.
- **Contingencias.** Según la información suministrada, no cursan procesos legales en contra de la Cooperativa. No obstante, en marzo de 2021, se dio a conocer el fallo de última instancia del proceso con la DIAN, el cual fue adverso. En este sentido, en 2020 registró una provisión por \$2.000 millones, para el pago de la liquidación y de la sanción, y para 2021, tiene presupuestado un gasto adicional de \$2.000 millones para el pago de intereses. Por lo anterior, en opinión de Value and Risk, Coomuldesa tiene una baja exposición al riesgo legal.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [PDF] que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>.
Mayor información: prensa@vriskr.com



Una calificación de riesgo emitida por **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.