



EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE BONOS ORDINARIOS DE EXCELCREDIT S.A. – HASTA POR \$150.000 MILLONES

REVISIÓN EXTRAORDINARIA

Acta Comité Técnico No. 557
Fecha: 24 de septiembre de 2021

BONOS ORDINARIOS **AA+ (DOBLE A MÁS)**
PERSPECTIVA **ESTABLE**

Fuentes:

- ExcelCredit S.A.
- Información establecimientos de créditos suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Información Financiera*

	Jun-20	Jun-21
Activos	\$338.557	\$463.620
Patrimonio	\$87.897	\$91.178
Utilidad Neta	\$4.079	\$2.141
ROE	9,50%	4,75%
ROA	2,42%	0,93%

*Cifras en miles de millones de pesos e indicadores anualizados.

Miembros Comité Técnico:

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

Contactos:

Viviana Katherine Páez Pazos
viviana.paez@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

Tel: (571) 526 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

Características de la Emisión

Emisor	ExcelCredit S.A.
Títulos	Bonos Ordinarios con garantía parcial
Monto de la emisión	Hasta \$150.000 millones de pesos
Mercado	Segundo Mercado
Plazo	Tres (3) años contados a partir de la Fecha de Emisión.
Serie	Ocho (8) series: A, B, C,D, E, F, G y H.
Tasas	Tasa Fija, DTF, IPC, IBR. Al vencimiento.
Pago de capital	Sin embargo, los bonos de las series E, F, G y H se podrán amortizar parcialmente una vez cumplido el primer año, contado a partir de la Fecha de Emisión.
Pago de intereses	Mes Vencido, Trimestre Vencido, Semestre Vencido o Año Vencido, de acuerdo a la serie.
Garantía con que cuenta la Emisión	Garantía parcial otorgada por Bancolombia S.A. independiente al primer requerimiento e irrevocable, por un monto equivalente al cuarenta por ciento (40%) del Capital de los Bonos de la Emisión, sin exceder en ningún caso \$60.000 millones.
Ley de circulación	A la orden
Administrador	Depósito Centralizado de Valores de Colombia - Deceval S.A.
Estructurador y Coordinador	Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera
Agente Colocador	Valores Bancolombia S.A.
Representante legal de tenedores de bonos	La emisión no contará con un representante legal de tenedores de bonos. (No es requerido al ser del Segundo Mercado).

Fuente: ExcelCredit S.A.

El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó la calificación **AA+ (Doble A Más)** a los **Bonos Ordinarios**, correspondientes a la **Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios de ExcelCredit S.A., hasta por \$150.000 millones.**

La calificación **AA+ (Doble A Más)** indica que la capacidad de pago de intereses y capital es alta, aunque con un riesgo incremental limitado en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta.

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



EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

- **Motivos de la revisión extraordinaria.** El pasado 30 de abril de 2021, **Value and Risk** asignó la calificación inicial **AA-**, con perspectiva estable, a la Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios de ExcelCredit S.A., hasta por \$150.000 millones. Al respecto, en agosto de 2021, la Compañía firmó un convenio para la expedición de una garantía parcial por parte de Bancolombia S.A.¹, hasta por el 40% del capital de los Bonos de la Emisión, sin exceder en ningún caso los \$60.000 millones. De acuerdo con el contrato suministrado por la entidad, dicha garantía es independiente, irrevocable y a primer requerimiento.

Lo anterior implica que, en caso de que ExcelCredit incumpla el pago total o parcial del capital y/o intereses de la Emisión, Bancolombia S.A. asume irrevocablemente dichos compromisos hasta por el monto garantizado, aún si el incumplimiento se presenta estando el Emisor inmerso en un trámite de toma de posesión por parte de la Superintendencia de Sociedades u otro órgano competente.

En caso de dicho evento, el administrador de la emisión, el Depósito Centralizado de Valores de Colombia - Deceval S.A, será el encargado de presentar los documentos necesarios para iniciar la reclamación, entre los que se encuentran la copia del contrato de garantía y el documento que acredite la existencia y representación legal de Deceval. El pago de la garantía se realizará dentro de los siguientes tres días hábiles al administrador de la emisión para que este, a su vez, traslade los recursos a los tenedores de los bonos.

La garantía otorgada a los bonos estará vigente desde la fecha de emisión y hasta su vencimiento más treinta días calendario. Esta, admitirá requerimientos múltiples de pago siempre y cuando no excedan el valor garantizado.

De este modo, al considerar el mayor respaldo que le otorga dicha garantía a la Emisión, **Value and Risk** decidió asignar la calificación **AA+ (Doble A Más)**, con perspectiva estable, a los Bonos Ordinarios. Asimismo, esta se fundamenta en la calificación **AA- (Doble A Menos)** asignada a la Deuda de Largo Plazo de **ExcelCredit S.A.**, el 8 de abril de 2021, cuyo documento técnico puede ser consultado en www.vrisk.com.

La calificación de ExcelCredit S.A. refleja la percepción de la Calificadora frente a su capacidad de pago, teniendo en cuenta el crecimiento sostenido de la operación en los últimos años, el nivel de solvencia (estimado por la Calificadora) y liquidez, así como su holgada posición de capital y fondeo para apalancar los planes de inversión establecidos.

Igualmente, resalta la calidad de su activo productivo y el sistema de coberturas adicionales para minimizar los efectos adversos ante la

¹ Actualmente, ostenta las calificaciones AAA y 1+ para la Deuda de Largo y Corto Plazo.



materialización de incumplimientos de los deudores, en especial, a través de la fianza con el Fondo de Garantías de Antioquia (FGA) para asegurar su cartera, mientras que, para las pérdidas no esperadas, cuenta con una póliza de seguro de crédito comercial que protege a la Compañía en caso de impagos en hasta el 50% de cada cosecha (con un deducible del 10%).

- **Características de la Emisión y Colocación.** De acuerdo con el prospecto preliminar de información, la Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios de ExcelCredit S.A. hace parte de la estrategia direccionada a fortalecer las fuentes de fondeo para respaldar el crecimiento de la operación. Estos bonos contarán con un cupo global de hasta \$150.000 millones, cuyo plazo de vencimiento es de tres años, contados a partir de la fecha de emisión. Asimismo, cuenta con una garantía parcial otorgada por Bancolombia S.A. hasta por el 40% del capital de los bonos (\$60.000 millones).

La Emisión podrá constar de hasta ocho series denominadas en pesos colombianos, que devengarán intereses determinados en tasa fija o indexados a una variable (DTF, IPC o IBR). Además, los intereses de cada una de las series podrán ser pagados mensual, trimestral, semestral o anualmente acorde a lo indicado en el aviso de oferta pública.

Los Bonos serán colocados, previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), al público inversionista del Segundo Mercado mediante oferta pública. Sin embargo, de presentarse modificaciones en la estructura, condiciones de la garantía y/o en la documentación definitiva al cierre de la operación, la calificación asignada será revisada de manera extraordinaria, con el fin de evaluar cambios en el perfil de riesgo.



PERFIL DE EXCELCREDIT S.A.

ExcelCredit S.A., como emisor de Bonos, cuenta con una calificación **AA- (Doble A Menos)** para la Deuda de Largo Plazo, la cual fue asignada por el Comité Técnico de Calificación el 8 de abril de 2021, en calificación inicial. El documento que sustenta la misma puede ser consultado en www.vriskr.com

Respaldo y capacidad patrimonial. La compañía hace parte del grupo de empresas lideradas por Alberto Mishaan Gutt, quien ejerce control mediante *Iris Financial Services Ltd.*² (con una participación indirecta de 99,5%), lo que beneficia el desarrollo de sinergias de tipo comercial y operativo. Asimismo, se destacan las capitalizaciones históricas (\$56.268 millones en 2017) y la política de reinversión de utilidades.

A junio de 2021, el patrimonio ascendió \$91.178 millones con un aumento interanual de 3,73%, producto de la dinámica de los resultados acumulados (+160,87%) cuyo monto ascendió a \$9.498 millones.

Ahora bien, al considerar que la Compañía no debe cumplir con indicadores de suficiencia de capital, la Calificadora ajustó tanto los activos por nivel de riesgo como el patrimonio, con lo cual ExcelCredit registraría un margen de solvencia superior al evidenciado en el sector bancario (26% versus 20,29%), aspecto que le permite cubrir la materialización de eventos adversos, apalancar el crecimiento y realizar importantes inversiones en tecnología.

SITUACIÓN FINANCIERA

Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cobertura. Entre junio de 2020 y 2021, la cartera bruta³ creció 32,36% hasta \$347.914 millones, nivel superior al promedio registrado en los últimos tres años (+27,15%) y al presentado por los establecimientos bancarios vigilados por la SFC⁴ (+4,53%), teniendo en cuenta el cumplimiento de la estrategia comercial, que favoreció su

² Compañía holding (con sede en Bermuda) con activos consolidados, al cierre de 2020, por USD 126 millones y calificada en B1 en escala internacional.

³ Incluye capital y costos de otorgamiento. Al incluir la cartera administrada, asciende a \$456.862 millones (+30,60%).

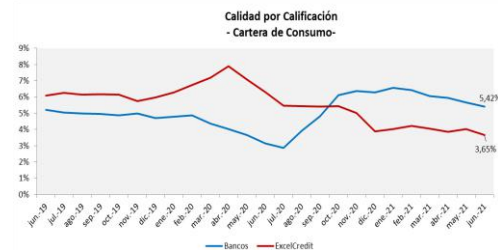
⁴ Se considera únicamente el segmento de consumo.

comportamiento en medio de la coyuntura ocasionada por la pandemia. Esta corresponde en su totalidad a créditos de consumo bajo la modalidad de libranza, producto caracterizado por sus mejores índices de riesgo.

Sobresalen los mecanismos implementados para mitigar la exposición al riesgo de incumplimiento y reducir los posibles impactos sobre la estructura financiera por pérdidas no esperadas. Lo anterior, a través del respaldo⁵ del Fondo de Garantías de Antioquia (FGA), que favorece la cobertura de la cartera y la ampara mediante una póliza de seguros a cargo de la Compañía, aspecto que se consolida como una de sus principales fortalezas.

En línea con lo anterior, y gracias al fortalecimiento permanente de la administración de riesgo de crédito que durante el último año incluyó el robustecimiento de su modelo de otorgamiento con la actualización de los parámetros estadísticos, así como el continuo monitoreo sobre el comportamiento de la cartera y la gestión del equipo de cobranzas, ExcelCredit logró reducir los niveles de deterioro.

Así, a junio de 2021, el indicador por temporalidad se ubicó en 3,48% (-2,47 p.p.), con un resultado destacable frente a los bancos (5,42%), aunque superior a la modalidad de libranza del sector bancario (2,41%).



Fuente: ExcelCredit y SFC.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, gracias a la calidad de las cosechas más recientes, el saldo en mora se redujo 22,58%, por lo que la cartera deteriorada⁶ disminuyó 23,04% hasta representar el 2,58% de total. Sin

⁵ El costo de la fianza es asumido por el cliente y es descontado del desembolso.

⁶ Corresponde a las colocaciones consideradas en mayor riesgo y se determina con base al modelo de deterioro, según la altura de mora, la probabilidad de recuperación, el perfil del deudor y la pagaduría. Podría asemejarse a la cartera D y E de los bancos, cuyo indicador para la cartera de consumo se situó en 5,06% a junio de 2021.



embargo, al tener en cuenta los planes estratégicos de la entidad, especialmente su conversión a entidad vigilada, **Value and Risk** hará seguimiento a los posibles impactos sobre el cálculo e índice de calidad por calificación, aspecto que cobra relevancia al tener en cuenta que su nicho de mercado corresponde a clientes con un mayor perfil de riesgo respecto al apetito del sistema financiero tradicional⁷.

De otro lado, los niveles de cobertura⁸ de temporalidad y por deterioro se situaron en 68,01% y 91,93%, respectivamente, frente al sector bancario 147,20% y 80,40%, en su orden. Al respecto, si bien ExcelCredit cuenta con mecanismos de respaldo de cartera adicionales que compensan la provisión de la cartera frente al sistema financiero, la Calificadora hará seguimiento a los efectos sobre la estructura financiera y niveles de rentabilidad de la Compañía, una vez consolide su operación como regulada.

Sobresale la atomización de las colocaciones, toda vez que los veinte deudores más grandes y vencidos representaron el 0,63% y 0,48%, respectivamente, mientras que por segmento el 80,05% del total correspondió a pensionados, seguido de empleados y docentes, con el 13,91% y 4,89%, en su orden, factores que mitigan la exposición de riesgo.

Value and Risk valora las medidas adoptadas para mitigar la exposición al riesgo de crédito, así como las mejoras del SARC⁹ que, aunado al perfil de riesgo controlado de su producto, han favorecido la evolución de las colocaciones y su calidad frente al sector bancario. No obstante, acorde con los efectos de la coyuntura económica en la capacidad de generación de ingresos de los hogares y empresas, podría evidenciarse un deterioro adicional.

En este sentido, es fundamental que continúe fortaleciendo el monitoreo y control de su exposición crediticia lo que, en conjunto con el proceso de reactivación gradual de la economía,

contribuirá a la calidad del activo y los niveles de rentabilidad.

Estructura del pasivo y liquidez. Al cierre del primer semestre de 2021, el pasivo de ExcelCredit ascendió a \$372.442 millones, con una variación interanual de +48,58%, dada la evolución de las obligaciones financieras (+50,43%), que participaron con el 81,97% del total, mientras que, el 16,04% correspondió a cuentas por pagar y otros pasivos (+58,68%).

Respecto al pasivo financiero, el 43,93% correspondió a operaciones con entidades vigiladas por la SFC, mientras que el 27,95% a créditos con fondos de capital privado internacionales (en moneda extranjera), los cuales cuentan con derivados de cobertura para mitigar la exposición a riesgo cambiario. El restante 28,12% obedeció a notas de deuda con el Fondo de Capital Privado Aqua¹⁰, las cuales están subordinadas al pago de las demás acreencias y podrán absorber posibles requerimientos de capital para restablecer los niveles de apalancamiento o solvencia.

En este sentido, acorde a la política de apalancamiento¹¹ total de su matriz, cuyo indicador no puede exceder cinco veces (5x), no se estiman incumplimientos que puedan generar sanciones o la aceleración de otros pagos, pues, a junio de 2021, dicho índice se situó en 2,99x. Asimismo, al considerar que el riesgo de *default* derivado de un deterioro significativo de las colocaciones está parcialmente mitigado por los seguros para su activo productivo, no se prevé riesgos incrementales sobre la capacidad de cumplimiento de sus obligaciones.

En opinión de la Calificadora, ExcelCredit ostenta una adecuada posición de liquidez que aunada a las estrategias de diversificación del fondeo y el robustecimiento permanente del SARL¹² benefician la estabilidad y cumplimiento de sus obligaciones contractuales. En este sentido, la Compañía cuenta con el respectivo manual que contiene los lineamientos para el seguimiento y control de los recursos líquidos, que incluye el monitoreo semanal al flujo de caja y el modelo de Gestión de Activos y Pasivos (GAP). Así, a junio

⁷ El 36% de los deudores contaban con un mayor riesgo en las centrales de riesgo al momento del otorgamiento.

⁸ Se excluye el saldo disponible en fianza, toda vez que dichos recursos corresponden a los pendientes de cobro al FGA.

⁹ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.

¹⁰ Fondo cuyo gestor profesional es Blue Palm Advisors S.A.S., entidad controlada por el mismo grupo accionario.

¹¹ (Pasivo Financiero – Disponible) / Patrimonio.

¹² Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez.



de 2021, el indicador de exposición para la primera y segunda banda se situó en 1,65x y 1,44x, nivel superior al límite interno establecido (1x).

Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional. Al cierre de 2020, los ingresos operacionales sumaron \$60.963 millones, superiores en 13,26% frente al año anterior, especialmente por la dinámica en la venta de cartera (+84,25%), que sumado al comportamiento de los gastos por obligaciones financieras (+20,02%), resultó en un margen neto de intereses¹³ de 11,56% (+0,38 p.p.). Asimismo, se evidencia un mejor desempeño del margen neto de intermediación¹⁴ (9,49%, +2,83 p.p.), gracias al incremento en las recuperaciones (relacionadas con las reclamaciones al FGA) y del financiero neto¹⁵ que se ubicó en 8,69% (+1,89 p.p.), resultados destacables frente al agregado de bancos.

De este modo, y al incluir la dinámica de los costos administrativos¹⁶ (+27%), los indicadores de eficiencia¹⁷ y *overhead*¹⁸ se situaron en 73,38% y 7,03%, con retos respecto a lo observado en el sector bancario. Así, logró una utilidad neta de \$5.443 millones, superior a la registrada un año atrás (\$3.757 millones), con lo cual el ROA¹⁹ ascendió a 1,40% y el ROE²⁰, a 6,33%.

	ExcelCredit					SECTOR BANCARIO	
	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21	dic-20	jun-21
ROE	3,56%	4,42%	6,33%	9,50%	4,75%	6,33%	10,77%
ROA	1,32%	1,14%	1,40%	2,42%	0,93%	1,40%	1,33%
Margen neto de intereses	12,25%	11,18%	11,56%	14,00%	10,47%	11,56%	7,13%
Margen de intermediación neto	6,91%	6,66%	9,49%	11,28%	10,56%	9,49%	4,28%
Margen financiero neto	7,32%	6,80%	8,69%	10,65%	9,11%	8,69%	4,46%
Eficiencia operacional	84,38%	86,86%	73,38%	62,94%	82,36%	73,38%	67,03%
Indicador Overhead	6,27%	6,13%	7,03%	7,45%	8,02%	7,03%	3,23%

Fuente: ExcelCredit y SFC.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su parte, a junio de 2021, los márgenes neto de intereses y de intermediación neto disminuyeron 3,53 p.p. y 0,72 p.p. hasta 10,47% y 10,56%, mientras que el margen financiero neto se situó en 9,11% (-1,54 p.p.), teniendo en cuenta la menor

¹³ Margen neto de intereses / cartera bruta.

¹⁴ Margen de intermediación neto / cartera bruta.

¹⁵ Margen financiero neto / activos.

¹⁶ Gastos de administración, de ventas y otros gastos.

¹⁷ Costos administrativos / margen financiero neto.

¹⁸ Costos administrativos / activos. Los costos incluyen depreciaciones, amortizaciones y deterioro de activos (diferentes de cartera).

¹⁹ Utilidad neta / activos.

²⁰ Utilidad neta / patrimonio

dinámica de los ingresos operacionales (+4,21%) versus los gastos por obligaciones financieras (+9,85%).

Ahora bien, dado el incremento de los costos administrativos (+53,76%), asociado a la inversión en proyectos tecnológicos y la apertura de oficinas, la utilidad neta totalizó \$2.141 millones, inferior a la registrada en el mismo mes de 2020 (\$4.079 millones), con el respectivo impacto sobre los indicadores de rentabilidad del activo y del patrimonio.

Para **Value and Risk**, los resultados al corte de junio de 2021, son el reflejo de la coyuntura actual y social del País sobre la menor dinámica en la colocación frente a lo estimado, por lo que uno de los principales retos de ExcelCredit consiste en garantizar un perfil financiero en permanente consolidación. En este sentido, es fundamental que continúe con los proyectos orientados a optimizar el desarrollo de los procesos y la transformación digital en pro de la mejora continua de sus niveles de eficiencia y por ende de su competitividad.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

ExcelCredit cuenta con una cultura de autogestión y control, así como con diferentes mecanismos de administración de riesgos, en línea con las mejores prácticas del mercado. De esta forma, para garantizar el adecuado desarrollo de la operación estableció el esquema de las tres líneas de defensa, dirigido por los colaboradores y los líderes de los procesos, a la vez que supervisado por el área de Riesgos y la Auditoría Interna.

Por su parte, si bien no cuenta con un sistema de administración de riesgo de mercado, la Compañía utiliza derivados de cobertura para las obligaciones en moneda extranjera y administra su liquidez mediante depósitos a la vista.

El Sistema de Riesgo Operacional (SARO) se sustenta en los lineamientos establecidos por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y por el COSO²¹, mientras que, para controlar y monitorear el riesgo legal, emplea el sistema de *Compliance Normativo*.

²¹ Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission.



Durante el último trimestre, implementó el Sagrilaf²², para lo cual realizó el nombramiento del Oficial de Cumplimiento principal y suplente, contrató un analista de cumplimiento y actualizó el respectivo manual, entre otros. Asimismo, fortaleció la política de tratamiento de datos y la seguridad de la información.

De acuerdo con la lectura de los informes de la revisoría fiscal y de auditoría interna, en conjunto con las actas de los órganos de administración, no se evidenciaron hallazgos que impliquen una mayor exposición al riesgo, ni efectos sobre su estructura financiera. No obstante, existen algunas oportunidades tendientes a continuar con el fortalecimiento de la gestión, especialmente relacionados con los procesos de nómina y el Plan de Continuidad del Negocio (PCN), para los cuales se han adelantado diferentes planes de acción.

CONTINGENCIAS

Según la información suministrada, a junio de 2021, no cursaban procesos jurídicos en contra de ExcelCredit. Sin embargo, durante 2020, recibió una multa por parte de la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC), luego de una queja interpuesta por uno de sus clientes, la cual se encuentra en etapa de apelación (por lo que aún no está en firme), asciende a \$114 millones y está totalmente provisionada.

Por lo anterior, para **Value and Risk**, la exposición al riesgo legal es baja, aunque es importante que propenda por el monitoreo permanente de las políticas de protección al consumidor y monitoree las posibles actuaciones judiciales para minimizar la exposición a hechos contingentes que impacten su estructura financiera.

²² Sistema de Autocontrol y Gestión del Riesgo Integral de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



EXCELCREDIT S.A.S.								
Estados Financieros								
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21	Sistema financiero jun-21
BALANCE (cifras en \$ millones)								
ACTIVOS	81.356	151.674	214.321	330.942	389.108	338.557	463.620	754.828.157
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	2.002	6.325	11.610	23.049	41.398	30.179	32.649	70.995.113
PORTAFOLIO	23	0	4.332	0	0	0	0	103.959.687
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	75.549	139.640	189.707	265.034	282.627	254.018	339.673	478.233.590
CONSUMO	76.945	139.799	193.522	263.080	259.515	239.116	304.119	272.598.229
PRÉSTAMOS A EMPLEADOS	57	16	36	111	72	56	29	153.616.873
COSTOS DE TRANSACCIÓN	0	2.889	3.652	7.767	8.467	7.036	12.055	76.540.116
FIANZA POR COBRAR	0	0	0	2.577	17.961	9.428	29.207	12.866.250
DERECHO DE FIANZA FGA	0	0	0	1.991	2.938	7.215	2.504	-37.387.878
DETERIOROS	-1.453	-3.064	-7.502	-10.491	-6.326	-8.833	-8.241	
OTROS ACTIVOS	3.783	5.709	8.673	42.859	65.084	54.360	91.297	45.104.706
PASIVOS Y PATRIMONIO	81.356	151.674	214.320	330.942	389.108	338.557	463.620	754.804.907
PASIVOS	63.100	74.001	134.920	245.984	303.120	250.660	372.442	661.205.662
OBLIGACIONES FINANCIERAS	57.828	63.579	120.621	212.044	253.934	202.943	305.291	129.910.655
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	5.704	58.311	70.688	136.101	156.270	148.173	216.373	2.032.788
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	0	0	38.842	64.748	92.607	46.804	85.334	19.805.699
OTROS	52.123	5.268	11.091	11.195	5.057	0	0	493.246
BENEFICIO A EMPLEADOS	188	249	451	791	1.006	558	1.053	2.723.236
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	5.085	10.173	13.849	33.149	48.180	47.159	66.098	22.144.726
PATRIMONIO	18.256	77.673	79.400	84.957	85.988	87.897	91.178	93.599.245
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	2.628	5.441	5.441	5.441	5.731	5.731	5.731	4.430.715
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	20.206	73.660	73.660	73.660	73.660	73.660	73.660	30.723.179
ORI	-	-	-	1.800	2.902	786	147	0
RESULTADOS ACUMULADOS	1.531	3.256	2.530	298	4.056	3.641	9.498	0
RESULTADOS DEL EJERCICIO	3.047	1.827	2.829	3.757	5.443	4.079	2.141	4.913.666
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)								
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	13.652	22.898	36.201	53.825	60.963	31.744	33.081	22.760.760
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-7.231	-6.715	-12.038	-23.246	-27.899	-13.951	-15.325	-4.705.046
MARGEN NETO DE INTERESES	6.421	16.183	24.163	30.578	33.063	17.794	17.756	18.055.714
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-1.081	-1.611	-2.656	-3.584	424	-96	3.666	-8.020.095
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	0	0	0	0	0	0	0	874.447
GASTO POR SEGURO DE CRÉDITO	-1.757	-4.493	-7.886	-8.777	-6.350			0
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	3.583	10.080	13.621	18.217	27.138	14.431	17.912	10.910.067
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	820	1.294	1.457	5.721	9.971	3.824	4.676	2.327.063
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	136	168	620	-1.222	-2.214	-81	-1.466	1.335.926
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	0	0	0	-215	-1.067	-598	-469	-1.510.533
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	4.540	11.541	15.698	22.501	33.827	17.576	20.653	14.082.081
MARGEN FINANCIERO NETO	4.540	11.541	15.698	22.501	33.827	17.576	20.653	16.647.156
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-4.216	-7.048	-9.971	-13.808	-17.688	-11.062	-17.009	-6.067.049
EMPLEADOS	-4.013	-2.630	-3.275	-5.737	-7.135	0	0	-4.631.229
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-82	-107	-182	-737	-2.523	-1.319	-1.216	-920.528
MARGEN OPERACIONAL	-3.772	1.757	2.270	2.219	6.481	5.195	2.428	5.717.166
NETO OTROS INGRESOS	246	1.004	2.692	3.285	1.354	1.031	720	295.592
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-3.526	2.761	4.962	5.505	7.835	6.226	3.148	5.865.687
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	479	-934	-2.134	-1.747	-2.392	-2.147	-1.007	-952.021
RESULTADO NETO	-3.047	1.827	2.829	3.757	5.443	4.079	2.141	4.913.666

Notas: **Value and Risk** realiza las reclasificaciones y ajustes correspondientes a los estados financieros con base en la metodología y sus estándares. El deterioro registrado por ExcelCredit corresponde al neto entre las provisiones constituidas menos el disponible de fianza en el FGA.



EXCELCREDIT S.A.S. Vs. Sector							
	EXCELCREDIT S.A.S.					SECTOR	
	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21	jun-20	jun-21
CALIDAD DEL ACTIVO							
TOTAL CARTERA							
Calidad por Temporalidad (Total)	8,77%	5,80%	3,78%	5,95%	3,48%	3,79%	4,60%
Calidad por Calificación (Total)	4,08%	4,00%	2,77%	4,43%	2,58%	8,84%	11,04%
Cobertura por Temporalidad (Total)	43,37%	66,09%	58,56%	56,43%	68,01%	169,25%	157,63%
Cobertura por Calificación (Total)	93,18%	95,96%	79,80%	75,83%	91,93%	72,56%	65,70%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	4,08%	4,58%	3,53%	7,00%	3,20%	13,83%	16,65%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	8,77%	6,38%	4,53%	8,48%	4,10%	9,06%	10,62%
Cubrimiento (Con Castigos)	93,18%	96,50%	84,27%	85,10%	93,55%	83,43%	78,70%
FONDEO Y LIQUIDEZ							
Créditos con otras instituciones financieras	52,39%	55,33%	51,55%	77,79%	81,01%	5,47%	3,30%
Créditos de redescuento	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%	0,00%	3,91%	3,62%
Títulos de deuda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,20%	8,74%
INDICADORES DE CAPITAL							
Patrimonio	79.400	84.957	85.988	87.897	91.178	89.936.936	93.622.496
Patrimonio / Activos	37,0%	25,7%	22,1%	26,0%	19,7%	11,9%	12,4%
Patrimonio Técnico	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	86.996.345	106.331.736
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	521.641.710	448.223.301
Valor en Riesgo de Mercado (VeR)	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	2.879.120	3.455.100
Relación de solvencia total	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	15,71%	20,29%
Relación de solvencia básica	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	10,62%	15,06%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA							
Margen Neto de Intereses/Cartera	12,25%	11,18%	11,56%	14,00%	10,47%	7,12%	7,13%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	6,91%	6,66%	9,49%	11,28%	10,56%	3,84%	4,28%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	10,99%	11,72%	-1,28%	0,54%	-20,64%	48,45%	44,42%
Cost of risk	1,35%	1,31%	-0,15%	0,07%	-2,11%	1,70%	1,56%
Margen Financiero Neto / Activo	7,32%	6,80%	8,69%	10,65%	9,11%	4,03%	4,46%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	6,27%	6,13%	7,03%	7,45%	8,02%	3,42%	3,23%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	84,38%	86,86%	73,38%	62,94%	82,36%	71,91%	67,03%
Costo operativo	6,72%	7,15%	8,68%	8,59%	10,02%	2,19%	2,21%
ROA	1,32%	1,14%	1,40%	2,42%	0,93%	0,83%	1,31%
Utilidad/APNR	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	1,20%	2,20%
ROE	3,56%	4,42%	6,33%	9,50%	4,75%	7,07%	10,77%
Comisiones / Volumen de negocio	0,77%	2,16%	3,53%	3,01%	2,75%	0,42%	0,47%

Nota: el término “calificación” para la cartera de ExcelCredit corresponde a la deteriorada (lineamientos de la Compañía).

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