



EXCEL CREDIT S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 588
Fecha: 8 de abril de 2022

DEUDA DE LARGO PLAZO	AA- (DOBLE A MENOS)
DEUDA DE CORTO PLAZO	VrR 2+ (DOS MÁS)
PERSPECTIVA	ESTABLE

Fuentes:

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

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

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

Value and Risk Rating S.A. mantuvo las calificaciones **AA- (Doble A Menos)** y **VrR 2+ (Dos Más)** a la Deuda de Largo y Corto Plazo de **ExcelCredit S.A.**

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

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

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre VrR 1 y VrR 3, y 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

Los motivos que soportan la calificación de **ExcelCredit S.A.** son:

- **Direccionamiento estratégico.** ExcelCredit cuenta con nueve años de experiencia en la colocación de créditos bajo la modalidad de libranzas¹ a empleados del sector público y pensionados con un mayor perfil de riesgo y a clientes catalogados en AAA².

Para 2021 y 2022, su planeación estratégica está soportada en cinco objetivos: 1) conversión a *Challenger Bank*³, 2) asegurar un crecimiento sostenible, 3) posicionarse como un *Customer Centric*, 4) potencializar su desarrollo tecnológico y 5) fomentar la cultura organizacional. Estos, están orientados a consolidarla en el mercado, como una entidad que ofrece soluciones de crédito para aquellas personas que no pueden acceder a la banca tradicional, acompañado de robustos procesos que buscan mejorar continuamente la experiencia del cliente mediante procesos y productos ágiles, transparentes e innovadores.

¹ Cuenta con más de 200 convenios con pagadurías, entre las que sobresalen Colpensiones, el Fondo de Pensiones Públicas del Nivel Nacional (Fopep), la Caja de Retiro de las Fuerzas Militares (Cremil) y la Caja de Sueldos de Retiro de la Policía Nacional (Casur).

² Clientes con mejor perfil financiero.

³ Entidad de crédito cuya operación es totalmente digital y con la facultad de captar recursos del público, una vez se adquiera la licencia bancaria.



De este modo, en el periodo de análisis, avanzó con el proceso de obtención de la licencia bancaria por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), adecuó los sistemas para garantizar la seguridad, disponibilidad y reporte de la información, a la vez que realizó el cambio a Sociedad Anónima (S.A.).

Value and Risk pondera el desarrollo de productos y herramientas tecnológicas, que buscan optimizar los tiempos de respuesta, digitalizar los procesos y reducir el impacto ambiental. Entre estos, sobresalen la puesta en marcha de la aplicación Digicredito (para soportar el proceso comercial), la implementación de un nuevo sistema *core*, así como el lanzamiento de un *Chatbot* para mejorar la experiencia del cliente interno. Aspectos que, para la Calificadora, son esenciales para mantenerse a la vanguardia y tendencias del mercado, por lo que considera importante que la entidad continúe con el permanente fortalecimiento de sus herramientas tecnológicas pues le otorgarán ventajas competitivas frente a otras entidades del sector.

En opinión de la Calificadora, ExcelCredit cuenta con una sólida planeación y ejecución estratégica, que le han permitido ganar participación en su nicho de mercado. Asimismo, destaca el proceso de conversión a entidad vigilada por la SFC, pues favorecerá su perfil de financiamiento, con menores costos y una mayor diversificación del fondeo (mediante captaciones directas). De este modo, estará atenta a la efectividad en las estrategias de posicionamiento y consolidación del portafolio de productos digitales, factores fundamentales para mantener los diferenciales de mercado y el crecimiento de la operación.

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** Una de las principales fortalezas de ExcelCredit es el soporte patrimonial y corporativo de su principal accionista Iris Financial Services Ltd.⁴ (IFS). Lo anterior, reflejado en las capitalizaciones realizadas en 2017 por \$56.268 millones, la reinversión del 100% de las utilidades y el compromiso de aportar recursos adicionales en caso de ser necesarios. Asimismo, mediante el desarrollo de sinergias comerciales con entidades propiedad de la familia Mishaan, en diferentes sectores como el asegurador y reasegurador, financiero, textil, inmobiliario e industrial.

Al cierre de 2021, el patrimonio ascendió a \$93.961 millones, con una variación anual de +9,27%, en línea con el aumento de los resultados acumulados (+120,06%) y del Otro Resultado Integral, que totalizó \$490 millones⁵ (2020: -\$2.902 millones).

Por su parte, si bien la Compañía no debe cumplir con indicadores de suficiencia de capital, al ajustar los activos por nivel de riesgo versus el patrimonio, registraría un margen de solvencia total superior al evidenciado en el sector bancario (23,15%⁶ versus 20,48%). Aspectos

⁴ Compañía *holding*, cuyo controlante final es Alberto Mishaan Gutt. A 2021, que cuenta con una calificación de B1 a escala internacional.

⁵ La variación está relacionada con el impuesto diferido de operaciones cambiarias.

⁶ Bajo la metodología de cálculo de ExcelCredit, dicho indicador se situó en 19,57%. Este considera la relación entre el patrimonio y el activo total sin el disponible.

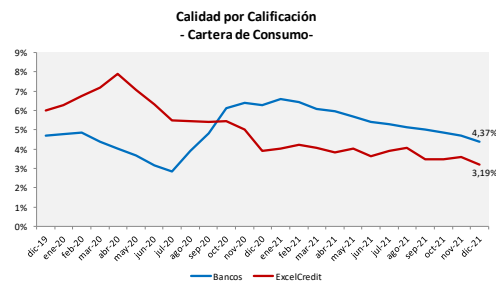


que reflejan la calidad del capital, su capacidad para afrontar escenarios adversos y alcanzar sus metas de crecimiento.

- **Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cubrimiento.** Gracias al cumplimiento de su política de expansión (mediante la apertura de 15 oficinas), el fortalecimiento de su base de clientes y la consolidación de la línea de libranzas clasificadas como AAA, al cierre de 2021, la cartera bruta de ExcelCredit sumó \$415.711 millones y creció 45,35%, superior a lo evidenciado en el último trienio (+27,15%) y al segmento de consumo de los establecimientos bancarios vigilados por la SFC (+12,67%).

Sobresale la distribución por segmento, pues el 80,50% correspondió a pensionados, seguido por empleados (14,79%), docentes (3,43%) y militares (1,26%), mientras que las principales pagadurías correspondieron a Colpensiones (21,94%) y Cremil (20,56%). Asimismo, la adecuada atomización de las colocaciones, toda vez que los veinte deudores más grandes y vencidos abarcaron el 0,52% y 0,43%, respectivamente. Aspectos que, para la Calificadora, mitigan la exposición al riesgo de incumplimiento.

Ahora bien, al considerar la dinámica de la cartera vencida, que totalizó \$12.605 millones (+16,69%) y la de la cartera bruta, el indicador de temporalidad pasó de 3,78% a 3,03%, en mejor posición frente al segmento de consumo de los bancos (4,37%) y al promedio del último cuatrienio (6,82%), aunque superior a la modalidad de libranza del sector bancario (2,21%). Por su parte, la cartera deteriorada⁷ representó el 2,02% del total (-0,75 p.p.).



Fuente: ExcelCredit y Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En cuanto a los indicadores de cobertura⁸, se evidenció un incremento tanto en el de temporalidad como en el de deterioro hasta 62,89% (+4,33 p.p.) y 94,29% (+14,50 p.p.), en su orden, respecto a niveles de 132,18% y 75,52% observados en la línea de consumo de los bancos.

La Calificadora pondera la existencia de mecanismos adicionales de protección ante el riesgo de *default*, ya que minimizan la

⁷ Corresponde a las colocaciones en mayor riesgo. Se determina bajo un modelo interno de deterioro, que contempla 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 4,21% al cierre de 2021.

⁸ Se excluye el saldo disponible en fianza, ya que estos corresponden a recursos pendientes de cobro al FGA.



vulnerabilidad ante los ciclos económicos y mitigan el impacto ante posibles deterioros del activo. Entre estos, una fianza con el Fondo de Garantías de Antioquia – FGA, que cubre las primeras pérdidas por cosecha, un seguro de crédito comercial diseñado para moras superiores al 10% con límites por cosecha, además de seguros de vida para cada deudor. Factor que se configura como una de sus principales fortalezas, pues además de reducir el impacto por deterioros de cartera, le otorga una mayor seguridad a acreedores y fondeadores.

Value and Risk destaca el continuo robustecimiento del SARC⁹, pues durante el último año, ExcelCredit fortaleció el proceso de incorporación de las libranzas, restringió los montos colocados a segmentos con mayor riesgo, además de que creó un equipo de conciliaciones (encargado de monitorear los indicadores de calidad de cartera y la evolución de las nuevas originaciones) y automatizó los procesos de cobranzas vía robots. Aspectos que, se reflejan en las cosechas más recientes (cuyo indicador de vencimiento oscila entre 0,3% y 2,4%) y denotan la efectividad de su estrategia.

En línea con lo anterior, y una vez se materialice la conversión a Compañía vigilada y por cuenta del menor *score* crediticio de sus clientes, **Value and Risk** estima un incremento controlado en los indicadores de calidad por riesgo de la Compañía, mientras que se espera que los requerimientos adicionales de provisiones sean compensados en parte por los mecanismos adicionales de cobertura, los cuales computarán como garantía admisible. En este sentido, considera fundamental que continúe fortaleciendo su gestión de originación, control y cobranza, así como las campañas de retención y fidelización, en beneficio de la calidad del activo y el crecimiento sostenido de su operación, factores esenciales, teniendo en cuenta su enfoque a un mercado altamente competido.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Acorde con el comportamiento de la cartera y las necesidades de la operación, al cierre de 2021, el pasivo de ExcelCredit ascendió a \$429.313 millones, con un crecimiento anual de 41,63%. Lo anterior como resultado de la dinámica de las obligaciones financieras (+44,99%) y las cuentas por pagar y otros pasivos¹⁰ (+22,22%), que representaron el 85,76% y 11,89% del total, respectivamente.

El pasivo financiero totalizó \$368.189 millones, conformado en un 77,06% por bancos nacionales, seguido de entidades del exterior (22,22%) y fondeo con pagarés de cartera (0,72%). **Value and Risk** pondera el respaldo del grupo accionario, toda vez que la entidad cuenta con una deuda con el Fondo de Capital Privado (FCP) Aqua¹¹ por \$80.510 millones, subordinada al pago de las demás acreencias y

⁹ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.

¹⁰ Incluye seguros por pagar recaudados (\$11.163 millones), saldos a favor de clientes (\$16.275 millones), arrendamiento operativo (\$9.477 millones) y otros.

¹¹ Fondo cuyo gestor profesional es Blue Palm Advisors S.A., controlada por el mismo grupo accionario.



que se podrá absorber ante posibles requerimientos de capital para restablecer los niveles de apalancamiento o solvencia.

Ahora bien, la posición de liquidez de ExcelCredit se limita en parte por las mayores tasas de financiación (en comparación con la banca tradicional) y los préstamos garantizados, dado que la cartera que sirve como colateral se maneja a través de un Patrimonio Autónomo Maestro encargado de realizar la dispersión de pagos. Para al cierre de 2021, la deuda no garantizada con activos representó el 47,20% del total. Asimismo, el vencimiento promedio de las obligaciones incrementa el riesgo de refinanciación¹², el cual situó en 51,19% (+26,39 p.p.).

Pese a lo anterior, la Calificadora pondera las estrategias adelantadas por la Compañía para optimizar continuamente su perfil de liquidez, mediante políticas de cobertura de activos líquidos, diversificación por tipo de fondeo, acreedor y el establecimiento de límites de apalancamiento total¹³, cuyo indicador no puede exceder cinco veces (5x). Aspectos reflejados en el indicador de GAP de liquidez¹⁴ para la primera y segunda banda que, el cierre de 2021, se situó en 2,9x y 2,1x, nivel superior al límite interno establecido (1x), y denotan la adecuada posición de liquidez para atender oportunamente sus compromisos.

De este modo, **Value and Risk** estará atenta a la consolidación de las diferentes estrategias de optimización de fondeo de ExcelCredit, tales como la colocación del programa de emisión de Bonos hasta por \$150.000 millones¹⁵, las nuevas captaciones una vez cuente con la licencia bancaria y las permanentes negociaciones con la banca para mejorar su tasa. Factores que, favorecerán su perfil de endeudamiento y estructura de costos, así como el calce de posiciones activas y pasivas¹⁶.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** A diciembre de 2021, los ingresos operacionales totalizaron \$71.464 millones, con un aumento de 17,23%, impulsados por la dinámica de los ingresos por intereses (+25,09%), que compensó la menor utilidad en venta de cartera (-12,91%), con participaciones del 76,65% y 17,31% del total, respectivamente. En tanto que, al considerar el crecimiento de los gastos por obligaciones financieras hasta \$34.472 millones (+23,56%), el margen neto de intereses¹⁷ se situó en 8,90% (-2,66 p.p.), superior al observado en el sector bancario (6,75%).

Por su parte, dado el incremento en las recuperaciones (relacionadas con reclamaciones al FGA de vigencias anteriores), que mitigó las

¹² Deuda de corto plazo + la porción corriente de la deuda de largo plazo / total de obligaciones financieras con costo.

¹³ Deuda financiera – Efectivo y Equivalentes / Patrimonio. Al cierre de 2021, totalizó 3,46x.

¹⁴ Posiciones activas acumuladas sobre posiciones pasivas acumuladas.

¹⁵ Calificada en AA+ por Value and Risk Rating. Documento que puede ser consultado en www.vriskr.com

¹⁶ La cartera tiene una duración promedio de 24 meses, en tanto que, las obligaciones financieras cuentan con un plazo promedio ponderado de 36,3 meses.

¹⁷ Margen neto de intereses / cartera bruta.



provisiones constituidas, el margen de intermediación neto¹⁸ se ubicó en 9,83% (+0,34 p.p.). Mientras que, el margen financiero neto¹⁹ cerró en 8,50%, frente al 8,69% de 2020, impactado por el costo del seguro de crédito, los menores ingresos por comisiones y rendimientos financieros. Resultados que sobresalen respecto a los observados en el agregado de los bancos.

De otro lado, dados los mayores costos administrativos (+41,78%), producto de la apertura de nuevas oficinas, el fortalecimiento de la planta de personal y la inversión en tecnología, los indicadores de eficiencia²⁰ y *overhead*²¹ se situaron en 80,87% y 7,41%, niveles con brechas frente al sector bancario. En este sentido, la Compañía alcanzó una utilidad neta de \$5.154 millones, 5,30% inferior a la registrada en 2020, con el respectivo efecto en los índices de rentabilidad, ROA²² y ROE²³, que totalizaron 0,99% y 5,49%, respectivamente.

	ExcelCredit				SECTOR BANCARIO	
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-20	dic-21
ROE	3,56%	4,42%	6,33%	5,49%	4,65%	13,32%
ROA	1,32%	1,14%	1,40%	0,99%	0,57%	1,70%
Margen neto de intereses	12,25%	11,18%	11,56%	8,90%	7,05%	6,75%
Margen de intermediación neto	6,91%	6,66%	9,49%	9,83%	3,29%	4,76%
Margen financiero neto	7,32%	6,80%	8,69%	8,50%	3,68%	4,69%
Eficiencia operacional	84,38%	86,86%	73,38%	80,87%	82,05%	62,05%
Indicador Overhead	6,27%	6,13%	7,03%	7,41%	3,41%	3,15%

Fuente: ExcelCredit y Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En opinión de **Value and Risk**, los resultados de ExcelCredit reflejan los avances en el fortalecimiento de su modelo operacional, las inversiones tecnológicas y los esfuerzos para cumplir con los estándares exigidos por la SFC. Aspectos que, sumados al robustecimiento continuo de la gestión de riesgo de crédito y la consolidación de las estrategias de expansión, le permitieron minimizar los impactos de la coyuntura sobre sus resultados financieros y mantener la rentabilidad del activo productivo.

De esta manera, si bien reconoce que uno de los principales retos de la entidad es robustecer su perfil financiero y propender por su permanente consolidación, lo cual está sujeto al cumplimiento de las metas de colocación con niveles controlados de morosidad y a la continua optimización de su costo, considera que el respaldo de su accionista, el sólido Gobierno Corporativo que otorga una mayor transparencia a la toma de decisiones, y los sólidos esquemas de planeación, le brindan las bases necesarias para lograrlo. Por ello, es fundamental que lleve a cabo los planes de transformación tecnológica y robustezca su portafolio de productos digitales, en pro de su competitividad, eficiencia y crecimiento en el tiempo.

¹⁸ Margen de intermediación neto / cartera bruta.

¹⁹ Margen financiero neto / activos.

²⁰ Costos administrativos / margen financiero neto.

²¹ Costos administrativos / activos. Los costos incluyen depreciaciones, amortizaciones y deterioro de activos (diferentes de cartera).

²² Utilidad neta / activos.

²³ Utilidad neta / patrimonio.



- **Sistemas de administración de riesgos.** ExcelCredit cuenta con una sólida estructura de control interno y de Gobierno Corporativo, además de adecuados sistemas de administración de riesgos (SARs) que acogen algunos lineamientos del sector financiero. Estos, son acordes con el tamaño de la operación y están compuestos por políticas, procedimientos, metodologías y controles, entre otros.

Sobresale el continuo fortalecimiento de los SARs, teniendo en cuenta que, para el SARC actualizó la política de documentación y el modelo de pérdida esperada. Por su parte, para el SARO²⁴ contrató un Centro de Operaciones de Seguridad (SOC) y realizó diferentes pruebas para robustecer el Plan de Continuidad del Negocio, mientras que para el SARL fortaleció la gestión de reportes. Asimismo, incrementó el equipo de riesgos financieros y no financieros, con el fin de soportar su crecimiento.

Cabe resaltar que conforme a la lectura de los informes de auditoría interna y las actas de los órganos de administración, la Calificadora no evidenció hallazgos o recomendaciones significativas que puedan implicar mayores niveles de exposición al riesgo. Sin embargo, existen oportunidades de mejora respecto a la automatización de procesos, garantizar el cumplimiento normativo en relación con la protección de datos, entre otros, para los cuales la Compañía cuenta con planes de acción definidos. Asimismo, la Calificadora estará atenta al fortalecimiento y adecuación de los SARs para adoptar los mejores estándares del mercado y cumplir con los requerimientos establecidos para las entidades vigiladas.

- **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 ExcelCredit para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida.

Esto, soportado en una estructura organizacional acorde con el tamaño y la complejidad de su operación, además de sólidos mecanismos de gobierno corporativo enfocados a la transparencia de la operación y el robustecimiento continuo de la toma de decisiones.

Por su parte, el programa de inclusión financiera, enfocado a clientes con ingresos bajos, con el fin de generar oportunidades de crédito para la población que no cuenta con acceso al sector bancario, además de ofrecerle la posibilidad de restaurar su *score* crediticio. Asimismo, mediante campañas de donación y apoyo a fundaciones, a la vez que de políticas para la reducción del uso de papel y de la huella de carbono, en línea con el plan de transformación digital.

Sobresale que, durante el último año, fortaleció la prevención de los delitos relacionados con lavado de activos y financiación del

²⁴ Sistema de Administración de Riesgo Operativo.



terrorismo, con la contratación de un oficial de cumplimiento de dedicación exclusiva y la adopción del Sagrifalt²⁵.

- **Contingencias.** Según la información suministrada, a marzo de 2022, 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 pagó en 2021 y ascendió a 130 SMMLV²⁶.

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.

²⁵ Sistema de Autocontrol y Gestión del Riesgo Integral de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

²⁶ Salario Mínimo Mensual Legal Vigente.



PERFIL DE EXCELCREDIT

ExcelCredit S.A. es una entidad financiera de naturaleza jurídica privada que inició operaciones en 2013 y está vigilada por la Superintendencia de Sociedades. Su objeto social se enfoca en el otorgamiento de créditos libranza para pensionados y empleados públicos.

Su principal accionista es IRIS Financial Services, entidad controlada por Alberto Mishaan Gutt. Durante el último año no se presentaron cambios en la composición accionaria, por lo que la estructura de capital se mantiene igual.

Accionista	Participación
Iris Financial Services Limited	94,936%
IFS II Ltd	5,012%
Otros	0,052%

Fuente: ExcelCredit S.A.

Su domicilio principal está en Bogotá y opera a través de 42 oficinas, ubicadas en 35 ciudades como: Barranquilla, Cali, Ibagué, Neiva, Medellín, Pereira, Bucaramanga y Santa Marta.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Soporte patrimonial y corporativo de su principal accionista.
- Amplia trayectoria y conocimiento de su segmento objetivo.
- Sólidos procesos de planeación y seguimiento de los objetivos establecidos.
- Adecuada estructura de capital para apalancar el crecimiento y hacer frente a escenarios adversos.
- Enfoque digital como herramienta para el desarrollo de diferenciales y eficiencias operacionales.
- Márgenes neto, de intermediación y financiero sobresalientes frente al sector bancario.
- Indicadores de calidad de cartera en mejor posición que el sector bancario.
- Destacables niveles de atomización de cartera.
- Esquemas de cobertura adicionales sobre su activo productivo, que contribuyen a mitigar la exposición al riesgo de crédito.
- Adecuada posición de liquidez, dada la optimización permanente del SARL y el cumplimiento de los lineamientos internos.

- Niveles controlados de apalancamiento y de concentración de acreedores.
- Holgados cupos de crédito para soportar el crecimiento proyectado en el corto y mediano plazo.
- Perfil de riesgo legal bajo.
- Sólidas prácticas de gestión de riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.

Retos

- Culminar satisfactoriamente los proyectos de la planeación estratégica, en especial, los orientados a la transformación digital.
- Culminar con el proceso de obtención de licencia bancaria, así como monitorear y mitigar los posibles impactos a la estructura financiera.
- Implementar las acciones que contribuyan a fortalecer los diferentes sistemas de administración de riesgos y la operación.
- Continuar con el permanente fortalecimiento de los modelos de deterioro y provisión, con el fin de minimizar continuamente la exposición al riesgo.
- Mejorar los indicadores de cobertura de cartera.
- Mantener el crecimiento sostenido de la cartera bajo niveles controlados de riesgo.
- Dar continuidad a las estrategias de fortalecimiento del SARC, con el objetivo de disminuir los indicadores de calidad por temporalidad a niveles similares a los del producto de libranzas del sector bancario.
- Mantener el apalancamiento dentro de los límites establecidos.
- Llevar a cabo los planes orientados a optimizar la estructura y costo de fondeo.
- Potencializar los márgenes e indicadores de rentabilidad.
- Controlar permanentemente los indicadores de eficiencia operacional.



SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. ExcelCredit cuenta con manual de SARC, fundamentado en los lineamientos de la SFC y las mejores prácticas emitidas por Basilea II.

La Gerencia de Operaciones se encarga de evaluar el cumplimiento de los parámetros definidos y proponer ajustes para su continuo fortalecimiento. Por su parte, el Comité de Riesgo de Crédito de Apoyo a la Gerencia (AG) monitorea mensualmente los indicadores de recaudo y morosidad, el análisis de cosechas y las matrices de transición, entre otros.

Entre los aspectos incluidos para la evaluación del SARC se encuentran la medición de la capacidad de descuento, la verificación de pagadurías y los montos máximos de aprobación. Respecto a la política de castigos, cuenta con parámetros que deben cumplir las operaciones para ser dadas de baja, como las causales de no descuento por parte de las pagadurías y una mora superior a 420 días.

Riesgo de liquidez. Para la identificación, medición, control y monitoreo de este riesgo ExcelCredit cuenta con un SARL, que incluye la medición del GAP de liquidez, con el fin de estimar posibles descalces en plazo entre las posiciones activas y pasivas.

Mensualmente se reportan los indicadores y señales de alerta a los Comités Financiero AG y Apoyo a la Junta Directiva (AJ), así como a la Junta Directiva. Lo anterior, con el fin de verificar que la situación de liquidez esté alineada con el nivel de tolerancia estipulado.

Asimismo, cuenta con un plan de contingencia, calcula los colchones de liquidez y aplica un límite mínimo de activos líquidos disponibles, los cuales son evaluados bajo escenarios de estrés.

Riesgo operativo. Según los parámetros establecidos por la SFC y las políticas internas de la Compañía, el SARO se soporta en el cálculo y seguimiento de los indicadores de riesgo operacional, que son evaluados por el director de

Riesgo y presentados a los Comités de Riesgos No Financieros²⁷ e Integral de Riesgos²⁸.

Durante 2021, se materializaron 83 eventos de riesgo operativo, con un impacto en el estado de resultados de \$22 millones, en su mayoría, correspondientes a procesos y tecnología.

Sagrilaft. En línea con el marco regulatorio de la SuperSociedades, la Compañía cuenta con procedimientos para el adecuado conocimiento de terceros, además del monitoreo de señales de alerta y segmentación de los factores de riesgo. Durante el último año, se fortaleció con el nombramiento del Oficial de Cumplimiento Principal y Suplente.

²⁷ Conformado por el Gerente General, el Gerente de Desarrollo de Negocios Estratégicos, el Gerente de Operaciones, el Director de Gestión de Cartera y el Director de Riesgos.

²⁸ Compuesto por dos miembros de la Junta Directiva, uno de ellos de carácter independiente, el Gerente General y el Director de Riesgos.

EXCELCREDIT S.A.							
Estados Financieros							
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Bancos dic-21
BALANCE (cifras en \$ millones)							
ACTIVOS	81.356	151.674	214.321	330.942	389.108	523.274	817.570.848
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	2.002	6.325	11.610	23.049	41.398	43.258	85.216.050
PORTAFOLIO	23	0	4.332	0	0	0	110.396.040
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	75.549	139.640	189.707	265.034	282.627	407.784	514.587.859
CONSUMO	77.002	142.704	197.209	273.535	286.015	413.060	169.602.840
DETERIOROS	-1.453	-3.064	-7.502	-8.501	-3.388	-5.276	-35.616.415
OTROS ACTIVOS	3.783	5.709	8.673	42.859	65.084	72.232	48.175.155
PASIVOS Y PATRIMONIO	81.356	151.674	214.320	330.942	389.108	523.274	817.570.848
PASIVOS	63.100	74.001	134.920	245.984	303.120	429.313	713.074.126
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	0	0	0	0	0	0	536.594.331
OBLIGACIONES FINANCIERAS	57.828	63.579	120.621	212.044	253.934	368.189	141.334.673
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	5.704	58.311	70.688	136.101	156.270	283.730	2.503.135
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	0	0	38.842	64.748	92.607	81.817	24.350.372
OTROS	52.123	5.268	11.091	11.195	5.057	2.642	479.532
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	0	0	0	0	0	0	8.215.653
BENEFICIO A EMPLEADOS	188	249	451	791	1.006	2.253	3.089.166
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	5.085	10.173	13.849	33.149	48.180	58.871	23.840.303
PATRIMONIO	18.256	77.673	79.400	84.957	85.988	93.961	104.496.722
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	2.628	5.441	5.441	5.441	5.731	5.731	4.716.870
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	20.206	73.660	73.660	73.660	73.660	73.660	31.718.145
RESERVAS	-	-	-	-	-	-	54.139.188
ORI	-	-	-	1.800	2.902	490	0
RESULTADOS ACUMULADOS	1.531	3.256	2.530	298	4.056	8.925	0
RESULTADOS DEL EJERCICIO	3.047	1.827	2.829	3.757	5.443	5.154	13.922.520
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)							
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	13.652	22.898	36.201	53.825	60.963	71.464	46.731.102
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-7.231	-6.715	-12.038	-23.246	-27.899	-34.472	-9.594.337
MARGEN NETO DE INTERESES	6.421	16.183	24.163	30.578	33.063	36.992	37.136.765
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-1.081	-1.611	-2.656	-3.584	424	11.054	-12.954.352
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	0	0	0	0	0	0	2.002.926
GASTO POR SEGURO DE CRÉDITO	-1.757	-4.493	-7.886	-8.777	-6.350	-7.189	0
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	3.583	10.080	13.621	18.217	27.138	40.857	26.185.339
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	820	1.294	1.457	5.721	9.971	7.523	4.996.703
NETO, INSTRUMENTOS FINANCIEROS NEGOCIABLES	136	168	620	-1.222	-2.214	-2.929	2.785.617
NETO, FINANCIEROS OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y OTROS	0	0	0	-215	-1.067	-949	-3.514.021
MARGEN FINANCIERO SIN INV. PATRIMONIALES	4.540	11.541	15.698	22.501	33.827	44.502	32.485.237
MARGEN FINANCIERO NETO	4.540	11.541	15.698	22.501	33.827	44.502	38.309.903
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-4.216	-7.048	-9.971	-13.808	-17.688	-26.587	-13.002.569
EMPLEADOS	-4.013	-2.630	-3.275	-5.737	-7.135	-9.402	-9.801.697
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-82	-107	-182	-737	-2.523	-2.784	-1.990.691
MARGEN OPERACIONAL	-3.772	1.757	2.270	2.219	6.481	5.730	16.372.458
NETO OTROS INGRESOS	246	1.004	2.692	3.285	1.354	967	295.592
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-3.526	2.761	4.962	5.505	7.835	6.696	16.914.784
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	479	-934	-2.134	-1.747	-2.392	-1.542	-2.992.265
RESULTADO NETO	-3.047	1.827	2.829	3.757	5.443	5.154	13.922.520

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. Vs. Sector						
	EXCELCREDIT S.A.				BANCOS	
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-20	dic-21
CALIDAD DEL ACTIVO						
TOTAL CARTERA						
Calidad por Temporalidad (Total)	8,77%	5,80%	3,78%	3,03%	4,96%	3,89%
Calidad por Calificación (Total)	4,08%	4,00%	2,77%	2,02%	12,21%	8,99%
Cobertura por Temporalidad (Total)	43,37%	66,09%	58,56%	62,89%	153,48%	166,23%
Cobertura por Calificación (Total)	93,18%	95,96%	79,80%	94,29%	62,31%	71,97%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	4,08%	4,58%	3,53%	4,26%	17,19%	14,59%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	8,77%	6,38%	4,53%	5,25%	10,35%	9,80%
Cubrimiento (Con Castigos)	93,18%	96,50%	84,27%	97,36%	74,75%	83,78%
FONDEO Y LIQUIDEZ						
Créditos con otras instituciones financieras	52,39%	55,33%	51,55%	85,15%	3,67%	3,77%
Títulos de deuda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	7,92%	8,53%
INDICADORES DE CAPITAL						
Patrimonio	79.400	84.957	85.988	93.961	89.478.568	104.496.722
Patrimonio / Activos	37,05%	25,67%	22,10%	17,96%	12,26%	12,78%
Patrimonio Técnico	N.A	N.A	N.A	84.685	90.585.761	114.700.572
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	N.A	N.A	N.A	365.742	506.546.298	482.691.875
Valor en Riesgo de Mercado (VeR)	N.A	N.A	N.A	0	3.047.990	3.440.033
Relación de solvencia total	N.A	N.A	N.A	23,15%	16,28%	20,48%
VaR/Pat. Técnico	ND	ND	ND	0,00%	3,36%	3,00%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA						
Margen Neto de Intereses/Cartera	12,25%	11,18%	11,56%	8,90%	7,05%	6,75%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	6,91%	6,66%	9,49%	9,83%	3,29%	4,76%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	10,99%	11,72%	-1,28%	-29,88%	57,11%	34,88%
Cost of risk	1,35%	1,31%	-0,15%	-2,66%	4,02%	2,35%
Margen Financiero Neto / Activo	7,32%	6,80%	8,69%	8,50%	3,68%	4,69%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	6,27%	6,13%	7,03%	7,41%	3,41%	3,15%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	84,38%	86,86%	73,38%	80,87%	82,05%	62,05%
Costo operativo	6,72%	7,15%	8,68%	8,66%	2,23%	2,19%
ROA	1,32%	1,14%	1,40%	0,99%	0,57%	1,70%
Utilidad/APNR	N.A	N.A	N.A	1,41%	0,82%	2,88%
ROE	3,56%	4,42%	6,33%	5,49%	4,65%	13,32%
Comisiones / Volumen de negocio	0,77%	2,16%	3,53%	1,84%	0,45%	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