



EXCEL CREDIT S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 646
Fecha: 5 de abril de 2023

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:

Luis Alejandro Cuervo Cuervo
luisalejandro.cuervo@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

Tel: (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)**, y asignó **RiskVAR** en proceso, 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 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.

De otro lado, el **RiskVAR** asignado indica que la calificación requiere de una observación especial producto de acontecimientos y eventos drásticos de corto plazo que puedan motivar un cambio sustancial en las variables claves que sustentan la calificación. No necesariamente una calificación que se encuentre en “RiskVAR” será objeto de ser modificada. La designación “en proceso” significa que la calificación podrá subir, bajar o ser confirmada.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

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

- La asignación del **RiskVaR en proceso** está relacionada con los avances en el proceso de conversión a Compañía de Financiamiento vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), la cual, según información reportada, se estima se materialice en el tercer trimestre de 2023. Al respecto, durante el último año, se tuvieron diversos acercamientos con el ente de control respecto a requerimientos y solicitudes de información, además adelantó una evaluación interna para determinar los requisitos necesarios para operar y realizó una valoración de la cartera en cuanto a calificaciones de riesgo y nivel de provisiones.

En este sentido, la resolución del **RiskVaR** estará asociada a la materialización de dicha conversión y considerará los cambios en términos de gestión operativa, de riesgos, tecnología, así como



posibles requerimientos de capital, cambios en los indicadores de calidad de su activo productivo, impactos en la estructura de gastos, especialmente en provisiones de cartera, y su capacidad para ejecutar oportunamente los requerimientos y/o planes de acciones establecidos con el ente de control.

- **Direccionamiento estratégico.** Desde 2013, ExcelCredit se ha enfocado a cubrir las necesidades de crédito bajo la modalidad de libranzas principalmente de pensionados y empleados del sector público que no tienen acceso a los productos de la banca tradicional o que buscan restaurar su reputación crediticia. Para ello, cuenta con una sólida base de convenios con pagadurías¹, principalmente entidades públicas y privadas consideradas AAA².

Su planeación estratégica está fundamentada en su transformación de *fintech* a neofinanciera, ampliar su base de clientes y mejorar el proceso de conocimiento para lograr una oferta competitiva y acorde con el perfil de riesgo y necesidades de los deudores, a la vez que en optimizar la gestión a través de la toma de decisiones con base en información financiera priorizando la rentabilidad. Igualmente, ha definido como meta el fortalecimiento de sus capacidades tecnológicas como palanca de productividad y crecimiento.

Al respecto, implementó la herramienta de crédito digital (Digicrédito), la cual soporta el registro de todos los clientes potenciales, la consulta en centrales de riesgo, la capacidad de descuento y carga los documentos para el desembolso del crédito. Con ello, logró que el proceso de originación sea 100% digital, lo que derivado en una reducción en los tiempos de respuesta, reprocesos e impacto ambiental. También, automatizó la incorporación de créditos con una de las entidades pagadoras más importantes, reduciendo significativamente la carga operativa de este proceso.

En adición, con el fin de fortalecer sus diferenciales de mercado, ExcelCredit avanzó en la segmentación de los clientes³ con el fin de ofrecer tasas de interés y tarifas de fianza diferenciadas, aspecto que espera contribuya a lograr sus metas de crecimiento y robustecer su competitividad en un producto caracterizado por la alta competencia.

De otra parte, en línea con el objetivo de conversión a entidad vigilada, trabajó en el diseño y estrategia de comercialización del CDT digital que será el primer producto de captación tras la aprobación por la SFC, el cual estará orientado, en principio, a personas jurídicas e institucionales, en pro de continuar diversificando su fondeo y garantizar la sostenibilidad de largo plazo.

¹ Cuenta con convenios con más de 170 pagadurías, dentro de los que se destacan Colpensiones, Fondo de Pensiones Públicas del Nivel Nacional (Fopep), Caja de Retiro de las Fuerzas Militares (Cremil), Caja de Sueldos de Retiro de la Policía Nacional (Casur).

² Cerca del 90% de las pagadurías corresponden a entidades públicas, lo que mitiga el riesgo de contraparte de la cartera.

³ Segmentados a partir del perfil de riesgo de la pagaduría, la ubicación geográfica, entre otros, en tres niveles: Oro, Plata y Bronce.



La Calificadora pondera el aprovechamiento de herramientas tecnológicas de vanguardia en la automatización de procesos para reducir tiempo, minimizar eventos operativos y contribuir con el compromiso ambiental. La materialización del proceso comercial de originación 100% digital a través de la plataforma de Digicrédito y los robots de consulta que reducen el tiempo en el área operativa son aspectos que le otorgan ventajas competitivas y contribuirán con la penetración y posicionamiento de mercado.

En opinión de **Value and Risk**, los procesos de planeación estratégica de ExcelCredit y la ejecución de sus proyectos se encuentran bien definidos y le han permitido mantener una posición financiera robusta para enfrentar condiciones económicas adversas. Igualmente, se destaca el avance en el proceso de conversión a Compañía de Financiamiento, que se espera favorezca su estructura de fondeo y costos asociados, en beneficio de sus márgenes de intermediación y estructura financiera.

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** ExcelCredit se beneficia del soporte patrimonial y corporativo de su principal accionista Iris Financial Services Ltd.⁴ (IFS), reflejado en el reiterado compromiso de aportar recursos adicionales para la sostenibilidad del negocio y la política de reinversión del total de las utilidades. De igual forma, se beneficia de las sinergias comerciales con entidades propiedad de la familia Mishaan, que tienen presencia en diversos sectores económicos como el financiero, asegurador e inmobiliario, con el objeto de conseguir beneficios colectivos.

Entre 2021 y 2022, el patrimonio registró una variación anual de +4,48% y se ubicó en \$98.171 millones, por cuenta de la acumulación de los resultados de periodos anteriores (+51,98%), que compensó la reducción del resultado del ejercicio (8,81%).

De otro lado, a pesar de que la entidad no debe cumplir con indicadores de suficiencia de capital, se pondera que, al calcular la relación entre el patrimonio y los activos ajustados por nivel de riesgo, registraría un margen de solvencia superior al establecido por la SFC para los establecimientos de crédito, incluso en mejor posición al observado en las Compañías de Financiamiento – CF (19,99% versus 22,23%), lo que da cuenta de su capacidad para soportar los crecimientos esperados y asumir pérdidas no esperadas de la operación.

Sin embargo, hará seguimiento a su evolución, dada su reducción frente al año anterior, y al considerar su conversión a vigilada con la aplicación de criterios adicionales. En este sentido, uno de los factores que determinará la resolución del **RiskVaR** será el cumplimiento y holgura de los indicadores de suficiencia de capital bajo los parámetros regulatorios.

⁴ Compañía *holding*, con calificación B1 a escala internacional, confirmada en septiembre de 2022, cuyo controlante final es Alberto Mishaan Gutt, quien tiene una amplia experiencia en el sector financiero, asegurador y corporativo.



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

Durante el último año, ExcelCredit presentó un incremento en la originación, tanto en monto como en número de clientes con respecto a 2021, pues pasó de originar \$305.604 millones a \$344.369 millones (+12,68%) y de atender a 15.872 a 22.172 clientes (+39,69%), respectivamente, a pesar del incremento de tasas de interés, la menor liquidez de los agentes y la disminución en el apetito de crédito que se experimentó en 2022. Así, el valor de *ticket* promedio disminuyó 19,33% y se ubicó en \$15,5 millones.

A diciembre de 2022, la cartera bruta cerró en \$489.427 millones, con un incremento anual de 17,73%, significativamente inferior al registrado el año anterior (+45,35%), pero cercano al crecimiento observado en el segmento de consumo de las CF (+18,48%) y los establecimientos bancarios (+18,27%).

Por su parte, la cartera vencida totalizó \$19.477 millones, con un aumento de 54,52% respecto a 2021, con lo cual el indicador de calidad por temporalidad creció 0,95 p.p. hasta 3,98%, nivel inferior al segmento de consumo de las entidades bancarias (5,44%) y al promedio de los anteriores cuatro años (5,35%), aunque superior a la modalidad de libranza tanto de las CF (1,07%) como de los bancos (2,54%). La anterior dinámica, estuvo relacionada principalmente con la desincorporación de deudores en algunas pagadurías y embargos en determinadas zonas geográficas y tipos de clientes.

Por ello, ha realizado ajustes en las políticas y directrices de otorgamiento, así como un fortalecimiento en las diferentes etapas del SARC⁵, entre las que se destacan la restricción en la colocación de pagadurías en las que se detectaron factores de riesgo, el robustecimiento del monitoreo por zona geográfica y la ampliación de las funciones en el sistema por parte del área de Control de Operaciones, las cuales contemplan un enfoque integral del proceso desde la originación, la revisión del cumplimiento de las políticas de crédito, hasta la gestión de recuperación. Asimismo, se resalta la automatización del proceso de cobranza con la implementación de robots para la consulta de bienes y siniestros.

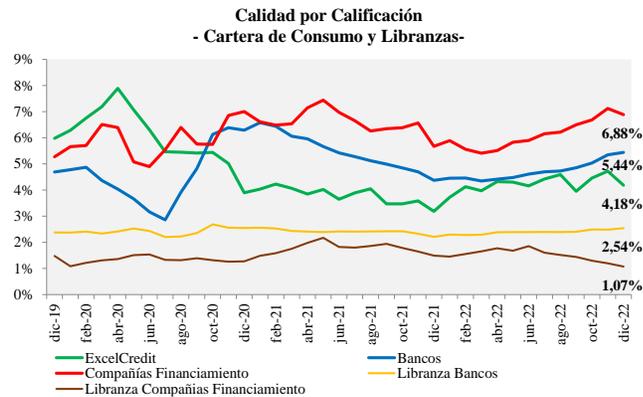
Cabe mencionar que, en 2021 se realizó un castigo de cartera, la cual se encontraba deteriorada y provisionada al 100%, por \$1.090 millones, con lo que el índice de cartera deteriorada⁶ se ubicó en 1,73% (-0,29 p.p.).

⁵ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.

⁶ Determinada a través de un modelo de deterioro desarrollado por la entidad, que utiliza variables como altura de mora, probabilidad de recuperación, perfil del deudor y pagaduría.



INSTITUCIONES FINANCIERAS



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

En cuanto a la distribución de la cartera por tipo de cliente, el 77,57% correspondió a pensionados, seguido por empleados (14,82%) y docentes (3,80%), mientras que las principales pagadurías correspondieron a Colpensiones (22,36%) y Cremil (20,98%).

Con respecto a la atomización de las colocaciones, los veinte deudores con un mayor saldo vigente y vencido representaron el 0,45% y 0,37%, respectivamente, situación que muestra alta diversificación por cliente y favorece el control del riesgo de crédito, además de reducir su exposición ante deterioros de clientes específicos. Aspectos que, para la Calificadora, mitigan la exposición al riesgo de incumplimiento.

Para la Calificadora, una de las principales fortalezas de ExcelCredit consiste en los diferentes esquemas de cobertura y niveles de seguridad que se han establecido para mitigar el impacto sobre su estructura patrimonial y asegurar el cumplimiento de sus obligaciones ante un eventual *default* de los créditos originados. Así, el primer esquema consiste en el seguro de vida, el segundo, una fianza⁷ con el Fondo de Garantías de Antioquia – FGA, que cubre pérdidas hasta el 6% de cada cosecha, y finalmente el seguro de crédito⁸ que cubre impagos por encima del 10% y hasta el 50% de cada cosecha.

Dicho esquema ha sido fundamental para generar confianza en sus acreedores y fondeadores, pues minimizan su vulnerabilidad ante ciclos económicos adversos y cubren el activo productivo de la compañía. Esto, se complementa con los niveles de cobertura, cuyos indicadores por temporalidad y deterioro se ubicaron en 47,27% (+15,65 p.p.) y 108,48% (+14,18 p.p.), en su orden, respecto a niveles de 135,29% y 91,56% observados en la línea de consumo de las CF.

En opinión de la Calificadora, ExcelCredit cuenta con adecuado SARC que le ha permitido mantener niveles de deterioro y vencimiento controlados y, en algunos casos, en mejor posición que sus comparables directos. Igualmente, resalta las mejoras continuas

⁷ El costo de la fianza es asumido por los clientes.

⁸ Seguro asumido por ExcelCredit, el cual tiene un deducible del 10%.



especialmente la automatización y digitalización de procesos, que favorecen la eficiencia en las etapas de otorgamiento, verificación y recuperación, a la vez que le permiten una mayor disponibilidad de tiempo y datos para fortalecer los procedimientos de seguimiento y prospección de la cartera.

Sin embargo, al tener en cuenta la conversión a entidad vigilada, **Value and Risk** hará seguimiento al comportamiento de los índices de calidad y cobertura, dado su enfoque a personas con un mayor perfil de riesgo y cambios estimados en las condiciones de cobertura de sus esquemas de seguridad, a fin de mitigar los efectos sobre la política de provisiones de la SFC, factores que serán objeto de seguimiento para la resolución del **RiskVaR**.

Por ello, considera relevante que la entidad mantenga un crecimiento moderado, con niveles de riesgo controlados, de la mano de una rigurosa gestión de originación, establecimiento de controles para una sana cobranza en beneficio de la calidad del activo productivo y diferenciadores para ampliar su *market share* en un segmento altamente competido, en favor de la rentabilidad de la operación y el fortalecimiento de su perfil financiero.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** A cierre de 2022, el pasivo de ExcelCredit totalizó \$505.450 millones, con una variación anual de +17,73%, relacionada en su mayoría con el crecimiento de las obligaciones financieras (+18,29%) que se mantienen como su principal componente (86,17%).

En el último año, se presentó un incremento en el apalancamiento⁹ que pasó de 4,57x a 5,15x debido a que se contrató un mayor endeudamiento principalmente con establecimientos de crédito para fondear la colocación de cartera, situación que se refleja en el indicador de apalancamiento financiero¹⁰ que ascendió a 4,44x (+0,52).

Acorde con su estrategia de optimizar su estructura de fondeo, enfocada a reducir su exposición al riesgo cambiario y costo, en el periodo de análisis obtuvo un crédito sindicado, en el que participaron cuatro (4) de los principales bancos. Con ello, el endeudamiento financiero es 100% en pesos, y sumó \$435.541 millones, distribuido en un 55,18% a largo plazo, 34,16% a corto plazo y el restante (10,65%) sin amortización. Este último, corresponde a una deuda con el Fondo de Capital Privado (FCP) Aqua¹¹, la cual tiene la condición de subordinación a otros acreedores, perpetua y sin obligación de repagos, pues soportaría la solvencia de la compañía ante posibles requerimientos de capital, aspecto que denota el respaldo de su grupo accionario.

⁹ Pasivo / Patrimonio

¹⁰ Pasivo Financiero / Patrimonio

¹¹ Fondo de Capital Privado cuyo gestor es *Blue Palm Advisors S.A.*, controlada por el mismo grupo accionario.



Cabe mencionar que, la compañía tiene amplio acceso a fondeo para su operación a través de diferentes fuentes de financiación y a la fecha no se presenta incumplimiento en el pago de ninguna de sus obligaciones, además adelanta la estructuración de nuevos esquemas de fondeo orientados a reducir su costo y lograr un mayor flujo de recursos.

Respecto a la posición de liquidez, ésta se encuentra holgada con respecto a sus pares, pero limitada si se compara con entidades vigiladas. Dentro de las principales fuentes de fondeo se encuentran actualmente una línea de crédito sindicado (usado para reconfigurar la estructura del pasivo financiero) en principio revolvente por un periodo determinado de tiempo y diferentes cupos de crédito disponibles no utilizados. Además, obligaciones garantizadas en los que la misma cartera sirve como colateral y se administra a través de Patrimonios Autónomos. Para el cierre de 2022, el indicador de deuda no garantizada a deuda total se situó en 61,19%, en tanto que el riesgo de refinanciación¹² se ubicó en 34,16%.

La Calificadora pondera las estrategias planteadas por la compañía para diversificar las fuentes de fondeo con el objetivo de optimizar permanentemente su perfil de liquidez, entre ellas el establecimiento de límites de apalancamiento financiero establecido internamente¹³, cuyo indicador no puede exceder cinco veces (5x), y la permanente búsqueda de mecanismos de financiación alternativos que impliquen menores costos de financiación. En relación al GAP de liquidez¹⁴ para la primera y segunda banda, se situaron en 2,3x y 1,6x respectivamente, nivel holgado con respecto al mínimo establecido internamente (1x), evidencia de una adecuada posición de liquidez que permite atender oportunamente sus compromisos financieros.

Value and Risk hará seguimiento a la ejecución de las estrategias de optimización de las fuentes de financiamiento, entre estas la emisión y colocación de bonos, además de nuevas negociaciones con potenciales fondeadores que favorezcan su estructura de costos y el calce de posiciones activas y pasivas¹⁵. Igualmente, estará atenta a las estrategias comerciales, cambios operativos y oportunidades que puedan implicar el acceso a fondeo del público una vez se materialice la conversión a entidad regulada. Si bien, no se esperan cambios sustanciales en esta materia en el corto plazo, será determinante en el largo plazo para asegurar su crecimiento y sostener las tasas de crecimiento proyectadas de su cartera.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** Para 2022, los ingresos operacionales de ExcelCredit alcanzaron \$89.018 millones, con un aumento anual de 24,56%, gracias al mejor desempeño de los ingresos por intereses (+22,44%) y una mayor

¹² Deuda corto plazo + porción corriente deuda largo plazo / Obligaciones financieras

¹³ Deuda financiera – Efectivo y Equivalentes / Patrimonio. Al cierre de 2022, totalizó 4,09x.

¹⁴ Posiciones activas acumuladas sobre posiciones pasivas acumuladas.

¹⁵ La cartera tiene una duración promedio de 24 meses, en tanto que, las obligaciones financieras cuentan con un plazo promedio ponderado de 25,6 meses.



utilidad en venta de cartera (+33,04%), rubros que participaron con el 75,34% y 18,48% del total, respectivamente.

Por su parte, los gastos financieros ascendieron a \$57.788 millones, con una variación de +67,64%, debido al aumento de tasas de mercado, dado que la mayoría de obligaciones están a tasas indexadas. De este modo, se evidenció un deterioro del margen neto de intereses¹⁶, que descendió 2,52 p.p. hasta 6,38%, inferior al observado en el sector bancario (6,83%) y CF (9,72%).

En línea con lo anterior, y a pesar del menor costo del seguro de crédito (-45,84%), así como por los mejores resultados de las comisiones netas (+69,83%), favorecidas por el incremento del número de operaciones, el margen de intermediación neto¹⁷ y el financiero neto¹⁸ cayeron a 7,04% (-2,79 p.p.) y 7,51% (-1 p.p.), aunque son resultados que sobresalen frente a los observados de sus comparables. Al respecto, se destacan las negociaciones adelantadas para lograr una disminución en la tarifa del seguro de crédito sin cambios en las condiciones de la póliza, gracias a los bajos niveles de siniestralidad.

Por otro lado, en virtud del incremento en los costos administrativos (+11,21%), generado por el creciente número de operaciones y el consecuente fortalecimiento de la planta de personal, los indicadores de eficiencia¹⁹ y *overhead*²⁰ se situaron en 87,98% (+7,11 p.p.) y 7,14% (-0,27%), con brechas frente a las CF y bancos.

La utilidad antes de impuestos se incrementó en 11,71% y sumó \$7.480 millones, beneficiada por otros ingresos por \$5.277 millones, correspondientes principalmente a ingresos por depuración de pasivos prescritos²¹. No obstante, la utilidad neta llegó a \$4.700 millones, 8,81% inferior a la registrada en 2021, dado que no obtuvo beneficio tributario como el año anterior. Situación que impactó los índices de rentabilidad, ROA²² y ROE²³, que totalizaron 0,78% (-0,2 p.p.) y 4,79% (-0,7 p.p.), en su orden.

	ExcelCredit						SECTOR BANCARIO		COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO	
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-21	dic-22	dic-21	dic-22	
ROE	3,56%	4,42%	6,33%	5,49%	4,79%	13,32%	13,50%	10,41%	0,26%	
ROA	1,32%	1,14%	1,40%	0,99%	0,78%	1,70%	1,54%	1,35%	0,03%	
Margen neto de intereses	12,25%	11,18%	11,56%	8,90%	6,38%	6,75%	6,83%	11,51%	9,72%	
Margen de intermediación neto	6,91%	6,66%	9,49%	9,83%	7,04%	4,76%	4,86%	8,20%	4,29%	
Margen financiero neto	7,32%	6,80%	8,69%	8,50%	7,51%	4,69%	4,78%	10,39%	6,86%	
Eficiencia operacional	84,38%	86,86%	73,38%	80,87%	87,98%	62,05%	62,05%	85,80%	102,57%	
Indicador Overhead	6,27%	6,13%	7,03%	7,41%	7,14%	3,15%	3,18%	9,29%	7,33%	

Fuente: ExcelCredit y Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

¹⁶ Margen neto de intereses / cartera bruta.

¹⁷ Margen de intermediación neto / cartera bruta.

¹⁸ Margen financiero neto / activos.

¹⁹ Costos administrativos / margen financiero neto.

²⁰ Costos administrativos / activos. Los costos incluyen depreciaciones, amortizaciones y deterioro de activos (diferentes de cartera).

²¹ Relacionados con devolución de saldos a clientes, con plazos superiores a 2 años.

²² Utilidad neta / activos.

²³ Utilidad neta / patrimonio.



Value and Risk resalta la evolución de los resultados financieros de ExcelCredit en los últimos años pues, pese a los retos derivados de un entorno económico más desafiante, han conservado una tendencia estable y, en algunos indicadores, en mejor posición que sus comparables. Situación que da cuenta de su solidez financiera, robustez en la toma de decisiones, y consistencia de sus procesos de originación, control y seguimiento de la cartera.

Asimismo, se destaca la dinámica de los indicadores, al considerar las inversiones en tecnología realizadas en los dos últimos años (cerca de \$14.000 millones) orientados a fortalecerse operativamente, mejorar sus capacidades digitales para cumplir con su plan de expansión, y atender los requerimientos para acoger los estándares exigidos por la SFC. Esto, en conjunto con la optimización de la estructura y costo de fondeo, el permanente fortalecimiento de la gestión de riesgo de crédito, su orientación hacia la búsqueda de eficiencias y proyectos de digitalización para lograr una mayor penetración de mercado, le permitirán minimizar los impactos de una posible desaceleración económica²⁴ sobre sus resultados financieros y mantener la rentabilidad del activo productivo.

No obstante, es importante que propenda por mantener un crecimiento del activo productivo con niveles controlados de riesgo, continúe con la diversificación de sus fuentes de fondeo y políticas de control de gastos, al igual que avance en el monitoreo de impactos económicos adicionales que puedan implicar el cambio a compañía vigilada.

- **Sistemas de administración de riesgos.** ExcelCredit cuenta con sólidos Sistemas de Administración de Riesgos (SARs), soportados en las directrices establecidas para el sector financiero y algunas mejores prácticas del mercado. Estos, están orientados a fomentar una cultura de riesgos, fundamentada en el autocontrol, la autogestión y la autorregulación por parte de todos los colaboradores, que contribuyan a la mitigación y oportuna gestión de los riesgos. De esta forma, tiene estructurado un esquema de tres líneas de defensa, una sólida administración de riesgos, para asegurar su gestión y cumplimiento, además de un control independiente.

En ese sentido, durante 2022, actualizó los modelos, documentación y políticas para identificar y gestionar los riesgos acordes con el tamaño de la operación y el giro del negocio. Igualmente, incorporó el Comité GAP con el objetivo de hacer seguimiento riguroso a los indicadores de liquidez, y fortaleció el área de riesgos con la creación de la Coordinación de Riesgos Financieros y posiciones como las de Analista de Riesgo de Mercado y Liquidez, y de Seguridad de la Información y Ciberseguridad.

²⁴ De acuerdo con el informe de Perspectivas económicas mundiales, publicado en enero de 2023, por del Banco Mundial, se espera que el crecimiento mundial se desacelerará con una variación del PIB de 1,7%. Este, podría verse presionado a la baja por el incremento acelerado de la inflación y las tasas de intervención de los bancos centrales, así como por la guerra de Ucrania y un menor ritmo de la inversión, que podrían llevar a un riesgo de recesión.



La compañía cuenta con un SARO²⁵ implementado como buena práctica basado en los lineamientos de la Circular 100 de 1995. Al respecto, se lograron identificar matrices de riesgos para la totalidad de los procesos y en cumplimiento de la etapa de seguimiento se realizaron las correspondientes pruebas de recorrido.

En cuanto a las actividades tendientes al robustecimiento del SARC, llevó a cabo una actualización y calibración del modelo de deterioro de cartera, realizó ajustes para el cumplimiento de la normativa de normas internacionales IFRS 9, a la vez que ejecutó pruebas de *backtesting*.

Por otra parte, robusteció la infraestructura tecnológica para el apoyo de la gestión de riesgos. En este sentido, cuenta con anillos de seguridad en sus soluciones tecnológicas, los cuales se fortalecieron con la implementación de herramientas tecnológicas de gestión de riesgos y programas de protección de datos personales, al tiempo que llevó a cabo una evaluación del Sistema de Gestión de Seguridad de la Información, con base en los lineamientos establecidos en la Norma ISO 27001²⁶, con resultados satisfactorios, frente a las metas fijadas.

Conforme a la lectura de los informes de auditoría interna y actas de los órganos de administración, la Calificadora no evidenció hallazgos que puedan implicar exposición al riesgo. No obstante, estará atenta al fortalecimiento y adecuación de los SARs para cumplir con los requerimientos establecidos por la SFC 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.

En 2022, la compañía continuó con el fortalecimiento del Gobierno Corporativo, con ajustes a la política del Sistema de Control Interno, la actualización de la misión y visión, y del Código de Ética y Conducta tendiente a regular los parámetros para el manejo de conflictos de interés. Asimismo, implementó la modalidad de teletrabajo para cargos y áreas de acuerdo con las necesidades de la operación, logrando un impacto ambiental positivo dada la disminución en los desplazamientos, el descenso de la ocupación del suelo y menores actividades de consumo.

Por otro lado, para atender el objetivo de atraer, desarrollar y fidelizar el talento humano, se evidenciaron algunos cambios en la estructura organizacional para mejorar los procesos internos. Entre ellos se encuentran la creación de la posición de *Product Manager* para manejar el producto de CDT, y la Gerencia Corporativa que reporta al Gerente General, así como la Dirección de Conciliaciones, la

²⁵ Sistema de Administración de Riesgo Operativo

²⁶ El objetivo perseguido no era obtener la certificación, pero tomar como referencia una metodología de análisis riguroso de los procesos de seguridad de la información.



Coordinación de Impuestos, y de Desarrollo Corporativo FP&A, al interior de la Gerencia Financiera.

En la Gerencia de Operaciones, se crearon la División de Fondeo y la Coordinación de Operaciones. Mientras que, en Talento Humano, se integraron las Coordinaciones de Desempeño, Compensación y Contratación y la de Compras. En el área tecnológica, se crearon la Gerencia de Operaciones de tecnología y los cargos de Líder Técnico, Líder QA, Líder UX/UI, Líder de Analítica y Líder de Infraestructura.

En materia de Responsabilidad Social empresarial, ExcelCredit dio inicio a la reestructuración e implementación de sus procesos internos, con el fin de obtener la certificación de “empresa sostenible”. De igual manera, se destaca la modificación de las estructuras salariales y la estructuración de espacios laborales aptos y seguros para los colaboradores. En 2022, ExcelCredit generó 19,8 empleos en promedio al mes y al cierre contaba con 271 mujeres, que corresponden al 62% del personal.

Finalmente, para la prevención de delitos relacionados con lavados de activos y financiación del terrorismo, la entidad implementó el Sagrilafi²⁷ en 2021, en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Sociedades. Este, contempla las actividades de conocimiento del cliente, mecanismos de monitoreo y reporte, entre otros.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, durante 2022 la compañía no fue objeto de multas o sanciones, aunque cursa en su contra una acción popular, clasificada con baja probabilidad de fallo adverso con una pretensión económica totalmente provisionada (por \$1.160.000), que no afectaría la situación financiera de la entidad.

De esta forma, para **Value and Risk**, ExcelCredit mantiene una exposición al riesgo legal baja, sin embargo, es necesario que mantenga un riguroso monitoreo de las políticas de protección al consumidor y de las posibles actuaciones judiciales, a fin de anticiparse y minimizar la exposición a eventos que puedan impactar su estructura financiera.

²⁷ Sistema de Autocontrol y Gestión del Riesgo Integral de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



PERFIL DE EXCELCREDIT

ExcelCredit S.A. es una compañía, vigilada por la Superintendencia de Sociedades, orientada a la colocación de libranzas para pensionados y empleados públicos con perfil de riesgo alto, por afuera del apetito del sistema financiero tradicional, con más de USD 250 millones en préstamos desembolsados y más de 50.000 clientes atendidos desde su creación en 2013.

Para 2022, no se presentaron cambios en la composición accionaria, por lo que IRIS Financial Services, entidad controlada por Alberto Mishaan Gutt, mantiene la mayor participación.

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

Fuente: ExcelCredit S.A.

ExcelCredit se encuentra domiciliada en Bogotá, cuenta 36 oficinas a nivel nacional en las principales ciudades del País, y tiene diferentes canales de atención como el portal de internet, correo electrónico para atención a clientes, línea telefónica de atención nacional y línea de WhatsApp directa y exclusiva para clientes en mora.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista.
- Trayectoria y conocimiento de su nicho de mercado.
- Consistencia entre los procesos de seguimiento a resultados y objetivos estratégicos.
- Inversión en tecnología digital para consolidar elementos diferenciadores y eficiencia operativa.
- Calidad de cartera mejor posicionada que la registrada por entidades vigiladas por la SFC.
- Destacable esquema de cobertura sobre su activo productivo, que contribuye a mitigar la exposición al riesgo de contraparte.
- Adecuada atomización de cartera por deudor.
- Sólida posición de liquidez y optimización permanente de la estructura de fondeo,

monitoreo con SARL y cumplimiento de lineamientos internos.

- Adecuada estructura de capital para hacer frente a escenarios adversos y apalancar el crecimiento esperado.
- Niveles de apalancamiento en mejor posición que frente a sus pares.
- Suficientes fuentes de financiación y cupos de crédito para apalancar el crecimiento proyectado.
- Adecuada gestión de los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza.
- Perfil de riesgo legal bajo.

Retos

- Materializar los proyectos de la planeación estratégica, en especial, la obtención de la licencia de funcionamiento como Compañía de Financiamiento.
- Mantener el permanente monitoreo al proceso de conversión para atenuar los impactos a la estructura operativa y financiera de la compañía.
- Gestionar oportunamente los cambios en las condiciones económicas para minimizar los impactos sobre los márgenes financieros.
- Alcanzar competitividad de los productos en términos de tasas y tarifas para alcanzar un mayor crecimiento en su nicho de mercado.
- Continuar con el permanente fortalecimiento de los procesos operativos con el fin de disminuir los tiempos de procesamiento y mejorar la experiencia al cliente.
- Control y monitoreo a los indicadores de eficiencia operativa.
- Conservar el crecimiento de los indicadores de rentabilidad bajo niveles controlados de riesgo.
- Controlar los niveles de apalancamiento dentro de los límites establecidos.
- Aumentar la fidelización y retención de clientes, así como también de asesores.
- Fortalecer el SARL para disminuir indicadores de calidad por temporalidad, una vez materializada la conversión, a niveles cercanos a los del producto de libranzas de las Compañías de Financiamiento.
- Mantener estrategias de optimización de costos de fondeo.
- Fortalecer indicadores de rentabilidad y eficiencia.



SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. La compañía gestiona el riesgo de crédito a través de principios y políticas de crédito y de conocimiento de cliente reunidas en el manual SARC, que se basa en los lineamientos de la SFC y las mejores prácticas emitidas por Basilea II.

El riesgo de crédito es controlado y gestionado por el Comité de Riesgos de Crédito²⁸, el cual se realiza de mensualmente, y en el que se revisan entre otros temas, el comportamiento de la cartera, indicadores de cartera vencida, incorporaciones, recaudo e inconsistencias generales del proceso. En adición, su gestión se soporta en el análisis de cosechas a partir de la cartera total y discriminada por causales relevantes, comportamiento del deterioro, provisiones, entre otros.

Con relación a la política de castigos, las operaciones deben cumplir, en general, con condición de deterioro, causal permanente de no descuento por parte de las pagadurías (embargo, retirado, endeudamiento simultaneo), estar provisionados al 100% y presentar una mora superior a 420 días, para poder ser castigadas.

Riesgo de liquidez. ExcelCredit cuenta con un SARL, cuyo enfoque es asegurar la suficiencia de recursos líquidos para cumplir con sus obligaciones en los plazos establecidos, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas o que afecten su reputación. En ese sentido, tiene establecido como política mantener en recursos líquidos como mínimo el 1% del activo disponible²⁹.

El control de la liquidez se monitorea de forma semanal a través del flujo de caja, estimando las entradas de efectivo correspondientes al desarrollo de su operación. Asimismo, para su medición, hace uso del modelo de GAP (Gestión de Activos y Pasivos), el cual permite estimar los posibles descalces en plazo y entre posiciones activas y pasivas.

²⁸ Conformado por la Gerencia General, la Gerencia de Desarrollo de Negocios, la Dirección de Incorporaciones, la Gerencia de Operaciones, la Gerencia Financiera, un miembro de la Junta Directiva y la Dirección de Riesgos Financieros.

²⁹ El activo disponible lo conforman el efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones y deudores comerciales.

Riesgo operativo. ExcelCredit cuenta con un modelo de gestión de riesgo operativo SARO, fundamentado en los lineamientos de la SFC y las mejores prácticas emitidas por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y por el COSO (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*).

La Dirección de Riesgos participa en el Comité de Servicio al Cliente y apoya la gestión del Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC) mediante la identificación, medición y control de los riesgos derivados de la implementación de dicho sistema.

En 2022, se materializaron 92 eventos de riesgo operativo, con un impacto en el estado de resultados por \$73 millones, en su mayoría, correspondientes a recurso humano y procesos. Para el fomento de la cultura de riesgo, la compañía cuenta con capacitaciones de riesgo integral para todos los funcionarios y de riesgo operacional para los líderes de procesos.

Sagrilaft. En línea con el marco regulatorio de la SuperSociedades, ExcelCredit cuenta con procedimientos fuertes de conocimiento de todos los terceros: fondeadores, proveedores, clientes, empleados y accionistas y, adicionalmente realiza un seguimiento periódico en busca de alertas que puedan afectar su reputación.

EXCELCREDIT S.A.							
Estados Financieros							
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Bancos Dic-22	Cías de Fto Dic-22
BALANCE (cifras en \$ millones)							
ACTIVOS	214.321	330.942	389.108	523.274	603.622	924.121.052	16.505.562
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	11.610	23.049	41.398	43.258	33.928	79.771.980	1.345.806
PORTAFOLIO	4.332	0	0	0	0	124.435.653	565.419
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	189.707	265.034	282.627	407.784	480.221	605.249.020	13.311.519
CONSUMO	197.209	273.535	286.015	415.711	489.427	200.581.553	10.606.563
DETERIOROS	-7.502	-8.501	-3.388	-7.927	-9.207	-37.223.777	-1.134.245
OTROS ACTIVOS	8.673	42.859	65.084	72.232	89.473	60.180.134	1.282.798
PASIVOS Y PATRIMONIO	214.320	330.942	389.108	523.274	603.622	924.121.052	16.505.562
PASIVOS	134.920	245.984	303.120	429.313	505.450	818.745.274	14.617.531
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	0	0	0	0	0	602.941.879	8.580.917
OBLIGACIONES FINANCIERAS	120.621	212.044	253.934	368.189	435.541	160.516.295	9.185.875
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	70.688	136.101	156.270	283.730	435.541	3.940.176	7.769.628
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	38.842	64.748	92.607	81.817	0	44.126.915	251.240
OTROS	11.091	11.195	5.057	2.642	0	542.868	142.137
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	0	0	0	0	0	21.351.274	675
BENEFICIO A EMPLEADOS	451	791	1.006	2.253	2.415	3.162.875	33.828
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	13.849	33.149	48.180	58.871	67.494	30.772.951	-3.183.764
PATRIMONIO	79.400	84.957	85.988	93.961	98.171	105.375.778	1.888.031
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	5.441	5.441	5.731	5.731	5.731	4.986.091	1.182.351
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	73.660	73.660	73.660	73.660	73.660	35.101.234	419.778
RESERVAS	-	-	-	-	515	61.886.546	444.634
ORI	-	1.800	2.902	490	-	0	0
RESULTADOS ACUMULADOS	2.530	298	4.056	8.925	13.564	-10.820.003	-163.589
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2.829	3.757	5.443	5.154	4.700	14.221.909	4.858
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)							
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	36.201	53.825	60.963	71.464	89.018	71.964.097	2.335.075
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-12.038	-23.246	-27.899	-34.472	-57.788	-28.075.805	-930.349
MARGEN NETO DE INTERESES	24.163	30.578	33.063	36.992	31.230	43.888.292	1.404.726
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-2.656	-3.584	424	11.054	7.125	-15.226.581	-990.576
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	0	0	0	0	0	2.572.988	205.969
GASTO POR SEGURO DE CRÉDITO	-7.886	-8.777	-6.350	-7.189	-3.894	0	0
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	13.621	18.217	27.138	40.857	34.461	31.234.700	620.119
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	1.457	5.721	9.971	7.523	12.776	5.980.809	483.173
MARGEN FINANCIERO NETO	15.698	22.501	33.827	44.502	45.322	44.182.691	1.131.549
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-9.971	-13.808	-17.688	-26.587	-29.494	-15.323.001	-777.781
EMPLEADOS	-3.275	-5.737	-7.135	-9.402	-10.379	-10.990.831	-364.293
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-182	-737	-2.523	-2.784	-3.247	-1.985.017	-49.703
MARGEN OPERACIONAL	2.270	2.219	6.481	5.730	2.203	17.972.901	58.202
NETO OTROS INGRESOS	2.692	3.285	1.354	967	5.277	295.592	22.086
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.962	5.505	7.835	6.696	7.480	18.479.911	80.288
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-2.134	-1.747	-2.392	-1.542	-2.780	-4.258.002	-75.430
RESULTADO NETO	2.829	3.757	5.443	5.154	4.700	14.221.909	4.858

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		Compañías de Pto	
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-21	dic-22	dic-21	dic-22
CALIDAD DEL ACTIVO									
TOTAL CARTERA									
Calidad por Temporalidad (Total)	8,77%	5,80%	3,78%	3,03%	3,98%	3,89%	3,61%	5,58%	6,09%
Calidad por Calificación (Total)	4,08%	4,00%	2,77%	2,02%	1,73%	8,99%	7,90%	10,54%	9,68%
Cobertura por Temporalidad (Total)	43,37%	66,09%	58,56%	62,89%	47,27%	166,23%	160,56%	142,11%	128,89%
Cobertura por Calificación (Total)	93,18%	95,96%	79,80%	94,29%	108,48%	71,97%	73,36%	75,26%	81,10%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	4,89%	4,58%	3,53%	4,26%	3,86%	14,59%	12,73%	19,30%	16,36%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	9,54%	6,38%	4,53%	5,25%	6,06%	9,80%	8,66%	14,83%	13,03%
Cubrimiento (Con Castigos)	94,36%	96,50%	84,27%	97,36%	103,73%	83,78%	84,34%	87,82%	89,64%
FONDEO Y LIQUIDEZ									
Créditos con otras instituciones financieras	52,39%	55,33%	51,55%	85,15%	85,65%	3,77%	5,87%	40,50%	54,87%
Títulos de deuda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,53%	6,97%	10,48%	5,99%
INDICADORES DE CAPITAL									
Patrimonio	79.400	84.957	85.988	93.961	98.171	104.496.722	105.375.778	1.781.164	1.888.031
Patrimonio / Activos	37,05%	25,67%	22,10%	17,96%	16,3%	12,78%	11,40%	12,92%	11,44%
Patrimonio Técnico	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	114.700.572	113.201.481	1.784.321	1.991.294
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	482.691.875	568.637.216	7.476.096	8.957.144
Relación de solvencia total	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	20,48%	19,91%	23,87%	22,23%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA									
Margen Neto de Intereses/Cartera	12,25%	11,18%	11,56%	8,90%	6,38%	6,75%	6,83%	11,51%	9,72%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	6,91%	6,66%	9,49%	9,83%	7,04%	4,76%	4,86%	8,20%	4,29%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	10,99%	11,72%	-1,28%	-29,88%	-22,81%	34,88%	34,69%	42,27%	70,52%
Cost of risk	1,35%	1,31%	-0,15%	-2,66%	-1,46%	2,35%	2,37%	4,87%	6,86%
Margen Financiero Neto / Activo	7,32%	6,80%	8,69%	8,50%	7,51%	4,69%	4,78%	10,39%	6,86%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	6,27%	6,13%	7,03%	7,41%	7,14%	3,15%	3,18%	9,29%	7,33%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	84,38%	86,86%	73,38%	80,87%	87,98%	62,05%	62,05%	85,80%	102,57%
Costo operativo	6,72%	7,15%	8,68%	8,66%	8,15%	2,19%	2,20%	6,48%	5,04%
ROA	1,32%	1,14%	1,40%	0,99%	0,78%	1,70%	1,54%	1,35%	0,03%
Utilidad/APNR	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	2,88%	2,50%	2,48%	0,05%
ROE	3,56%	4,42%	6,33%	5,49%	4,79%	13,32%	13,50%	10,41%	0,26%
Comisiones / Volumen de negocio	0,77%	2,16%	3,53%	1,84%	2,66%	0,47%	0,49%	2,32%	2,15%

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