



Value and Risk asignó las calificaciones AA- y VrR 2+ a la Deuda de Largo y Corto Plazo de ExcelCredit S.A.

Bogotá D.C., 13 de abril de 2021. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** asignó las calificaciones **AA-**, con perspectiva estable, y **VrR 2+** a la Deuda de Largo y Corto Plazo de **ExcelCredit S.A.**

ExcelCredit S.A. es una entidad financiera de naturaleza jurídica privada que inició operaciones en 2013, enfocada en el otorgamiento de créditos libranza para pensionados y empleados públicos. Pertenece al grupo de empresas lideradas por Alberto Mishaan Gutt, quien ejerce control mediante Iris Financial Services Ltd. y que a su vez se beneficia tanto de la experiencia como del conocimiento del negocio, el sector y el mercado, además del respaldo económico para garantizar el crecimiento proyectado.

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

- ExcelCredit es una compañía con ocho años de experiencia en la colocación de créditos de consumo, en especial de libranzas a empleados del sector público y pensionados no bancarizados. Está sujeta a la vigilancia e inspección de la Superintendencia de Sociedades, por lo cual, no está habilitada para efectuar operaciones de captación. Sin embargo, acorde con su planeación estratégica, ha analizado la posibilidad de convertirse en el mediano plazo en una entidad de crédito cuya operación es totalmente digital (*Challenger Bank*), situación que favorecerá, entre otros, el portafolio de servicios, la oferta de valor y su perfil financiero. Así, la Compañía estableció una ruta de transformación digital orientada a fortalecer sus capacidades operativas y tecnológicas.
- El respaldo patrimonial que le representa su principal accionista lo que al mismo tiempo contribuye al desarrollo de sinergias comerciales y operativas. Adicionalmente, **Value and Risk** valora que ExcelCredit cuenta con un adecuado respaldo patrimonial, representado, entre otros, en constantes capitalizaciones, que desde 2016 han totalizado \$75.434 millones, aunado a la reinversión permanente del 100% de las utilidades. Factores que le han permitido sostener su estrategia de crecimiento, soportar las pérdidas de sus inicios de operación y mantener holgados niveles de capital, A pesar que 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 superior al evidenciado en el sector bancario (30% versus 16,28%), situación que denota su capacidad para afrontar escenarios adversos y sobrellevar los crecimientos estimados, acorde con la calificación otorgada.
- La colocación de ExcelCredit corresponde en su totalidad a créditos de consumo bajo la modalidad de libranza, producto caracterizado por sus mejores índices de riesgo. Entre 2019 y 2020, la cartera bruta de ExcelCredit creció 4,56% hasta \$286.015 millones, nivel inferior al registrado en los dos años anteriores, asociado con las limitaciones de originación derivada de la pandemia y la menor dinámica económica, aunque superior al incremento presentado por los establecimientos bancarios vigilados por la SFC. Como parte de su estrategia para mitigar la exposición al riesgo de incumplimiento, desde 2019, los créditos cuentan con un respaldo del Fondo de Garantías de Antioquia (FGA), aspecto que refuerza la cobertura de la cartera, la cual adicionalmente es respaldada mediante una póliza de seguros a cargo de la Compañía y que contribuye a reducir los posibles impactos sobre la estructura financiera por pérdidas no esperadas. Es así como, para Value and Risk, este esquema de colocación se configura como una de las principales fortalezas, pues minimiza la vulnerabilidad ante los ciclos económicos y el posible deterioro generalizado de su activo.
- La cartera vencida, al cierre de 2020, descendió hasta \$10.803 millones, situación que favoreció el indicador de temporalidad que pasó de 5,80% a 3,78%, en mejor posición frente a los bancos y contrario a lo registrado



Comunicado de Prensa

en promedio para el periodo 2017–2019, aunque por debajo de la modalidad de libranza del sector bancario. Por su parte, la cartera deteriorada representó el 2,77% del total, beneficiada por la reducción de la mora, las mejoras permanentes en la incorporación de los créditos y la calidad de las cosechas más recientes.

- El pasivo de ExcelCredit, al cierre de 2020, ascendió a \$303.120 millones, con un crecimiento anual de 23,23%, asociado a la dinámica de las obligaciones financieras, principal fuente de fondeo, que representó el 83,77% del total, mientras que, el 13,78% obedeció a cuentas por pagar y otros pasivos. La evolución estuvo determinada por el comportamiento de la cartera y las necesidades de la operación. Ahora bien, del pasivo financiero, el 36,47% correspondió a créditos con fondos de capital privado internacionales para los cuales cuenta con derivados de cobertura que mitigan la exposición a riesgo cambiario. Por su parte, el 34,04% fueron operaciones con entidades vigiladas por la SFC y el 29,49%, a notas de deuda con el Fondo de Capital Privado Aqua, 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. Al respecto, **Value and Risk** valora el respaldo del grupo accionario y su capacidad para soportar los requerimientos de recursos adicionales. Adicionalmente, en opinión de la Calificadora, ExcelCredit cuenta con una sólida posición de liquidez para atender sus obligaciones de corto plazo, al considerar tanto los flujos de caja positivos proyectados como la suficiencia de cupos de crédito con establecimientos bancarios en caso de requerirlo.
- Los ingresos operacionales, a diciembre de 2020, crecieron 13,26% y alcanzaron \$60.963 millones, impulsados por la utilidad en venta de cartera y su margen neto de intereses ascendió a 11,56%, superior al observado en el sector bancario. Por su parte, dado el incremento en las recuperaciones y el costo del seguro de crédito, el margen de intermediación neto se ubicó en 9,49%, mientras que el margen financiero neto cerró en 8,69%, frente al 6,80% de 2019. Resultados que sobresalen respecto a los observados en el agregado de los bancos. Ahora bien, los costos administrativos se incrementaron en 27%, producto de la apertura de nuevas oficinas y el fortalecimiento de la planta de personal, con lo cual los indicadores de eficiencia y overhead se situaron en 73,38% y 7,03%, con retos respecto a lo observado en los bancos. De esta manera, alcanzó una utilidad neta de \$5.443 millones, 44,86% por encima de la registrada en 2019, lo que favoreció sus índices de rentabilidad, ROA y ROE, que ascendieron a 1,40% y 6,33%, respectivamente.
- Según la información suministrada, a marzo 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, asciende a 130 SMMLV 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.

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



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