



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

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 588

Fecha: 8 de abril de 2022

Fuentes:

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

Información Financiera*

	2020	2021
Activos	\$389.108	\$523.274
Patrimonio	\$85.988	\$93.961
Utilidad Neta	\$5.443	\$5.154
ROE	6,33%	5,49%
ROA	1,40%	0,99%

*Cifras en miles de millones de pesos.

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)

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

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.

Value and Risk Rating S.A. mantuvo 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

La calificación otorgada a los Bonos Ordinarios se fundamenta en la calificación **AA- (Doble A Menos)** ratificada por el Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk S.A.** a la Deuda de Largo Plazo de **ExcelCredit S.A.**, el 8 de abril de 2022, 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 respaldo patrimonial y corporativo de su principal accionista, el nivel de solvencia y la adecuada liquidez. Asimismo, la sólida planeación y ejecución estratégica, además del continuo robustecimiento de su operación, en línea con el proceso que adelanta para ser entidad vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

En adición, se destaca la calidad de su activo productivo y el sistema de coberturas adicionales de protección ante el riesgo de *default*, a través de la fianza con el Fondo de Garantías de Antioquia (FGA), la póliza de seguro de crédito comercial y el de vida.

Por su parte, la emisión cuenta con 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 \$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 proceso de insolvencia iniciado ante la Superintendencia de Sociedades u otro órgano competente.

En caso de activarse la garantía, 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 vigencia de la garantía otorgada a los bonos será desde la fecha de emisión y hasta su vencimiento más treinta días calendario. Esta, admitirá requerimientos múltiples de pagos, siempre y cuando no excedan el valor garantizado. Igualmente, mantendrá su vigencia ante la fusión, reorganización empresarial o absorción de ExcelCredit, en el que la nueva compañía, adquiera los derechos y obligaciones del Emisor. En tal caso, la Calificadora hará seguimiento al estricto cumplimiento de las cláusulas, especialmente las relacionadas con la estructura de control y la calificación de riesgo.

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



- **Características de la Emisión y Colocación.** Acorde con el prospecto preliminar, el programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios de ExcelCredit S.A. hace parte de la estrategia orientada a robustecer sus fuentes de fondeo para respaldar el crecimiento de la operación y mejorar la estructura de costos. El cupo global es de hasta \$150.000 millones, con un plazo de vencimiento entre uno y 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 la emisión (\$60.000 millones).

La Emisión podrá constar de hasta ocho series denominadas en pesos, que devengarán intereses determinados a 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 con lo indicado en el aviso de oferta pública.

Su colocación estará dirigida al público inversionista del Segundo Mercado mediante oferta pública y cuenta con la respectiva autorización de la SFC². No obstante, 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.

² La autorización emitida por el ente de control el pasado 8 de noviembre de 2021 vence en mayo de 2022. Fecha después de la cual podría solicitar una prórroga entendible hasta por seis meses.



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 ratificada en revisión anual, por el Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk** el 8 de abril de 2022. El documento que sustenta la misma puede ser consultado en www.vriskr.com

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.³ (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 millones⁴ (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%⁵ versus 20,48%). Aspectos que reflejan la calidad del capital, su capacidad para afrontar escenarios adversos y alcanzar sus metas de crecimiento.

SITUACIÓN FINANCIERA

Evolución de la cartera e indicadores de calidad y cobertura. Gracias al cumplimiento de su política de expansión (mediante la apertura de 15 oficinas),

³ Compañía *holding*, cuyo controlante final es Alberto Mishaan Gutt. A 2021, que cuenta con una calificación de B1 a escala internacional.

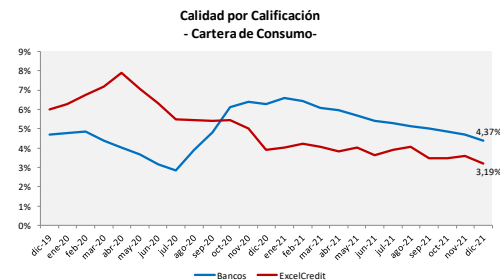
⁴ La variación está relacionada con el impuesto diferido de operaciones cambiarias.

⁵ 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.

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 deteriorada⁶ representó el 2,02% del total (-0,75 p.p.).



Fuente: ExcelCredit y Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

⁶ 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.



En cuanto a los indicadores de cobertura⁷, 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 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 SARC⁸, 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 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 pasivos⁹ (+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) Aqua¹⁰ por \$80.510 millones, subordinada al pago de las demás acreencias y 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 refinanciación¹¹, 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

⁹ Incluye seguros por pagar recaudados (\$11.163 millones), saldos a favor de clientes (\$16.275 millones), arrendamiento operativo (\$9.477 millones) y otros.

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

¹¹ Deuda de corto plazo + la porción corriente de la deuda de largo plazo / total de obligaciones financieras con costo.

⁷ Se excluye el saldo disponible en fianza, ya que estos corresponden a recursos pendientes de cobro al FGA.

⁸ Sistema de Administración de Riesgo de Crédito.



total¹², cuyo indicador no puede exceder cinco veces (5x). Aspectos reflejados en el indicador de GAP de liquidez¹³ 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 millones¹⁴, 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 pasivas¹⁵.

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 intereses¹⁶ 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 provisiones constituidas, el margen de intermediación neto¹⁷ se ubicó en 9,83% (+0,34 p.p.). Mientras que, el margen financiero neto¹⁸ 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 eficiencia¹⁹ y *overhead*²⁰ 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, ROA²¹ y ROE²², 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

¹² Deuda financiera – Efectivo y Equivalentes / Patrimonio. Al cierre de 2021, totalizó 3,46x.

¹³ Posiciones activas acumuladas sobre posiciones pasivas acumuladas.

¹⁴ Calificada en AA+ por Value and Risk Rating. Documento que puede ser consultado en www.vriskr.com

¹⁵ 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.

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 Utilidad neta / activos.

²² Utilidad neta / patrimonio.



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.

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 SARO²³ 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.

²³ Sistema de Administración de Riesgo Operativo.



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 CUENTES 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