



Value and Risk asigno las calificaciones a la Deuda de Largo y Corto plazo de ExcelCredit S.A.

Bogotá D.C., 14 de abril de 2023. 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. 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.

A continuación, se exponen los principales motivos que soportan las calificaciones:

- **Direccionamiento Estratégico.** 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 Digicredito 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. (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%).
- **Evolución de la Cartera e Indicadores de Calidad y Cubrimiento.** En opinión de la Calificadora, ExcelCredit cuenta con adecuado Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (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 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**.
- **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%)



Comunicado de Prensa

que se mantienen como su principal componente (86,17%). En el último año, se presentó un incremento en el apalancamiento que pasó de 4,57x a 5,15x debido a que se contrató un mayor endeudamiento principalmente con establecimientos de crédito para fondar la colocación de cartera. De esta manera, el indicador de apalancamiento financiero ascendió a 4,44x (+0,52). Cabe mencionar que, la compañía tiene amplio acceso a fondeo para su operación a través de diferentes fuentes de financiación y 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. Por su parte, la posición de liquidez 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 revolvable por un periodo determinado de tiempo y diferentes cupos de crédito disponibles no utilizados.

- **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%), una mayor utilidad en venta de cartera (+33,04%) y por amortización de intereses (+27,23%), rubros que participaron con el 75,34%, 18,48% y 6,18% 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 intereses, que descendió 2,52 p.p. hasta 6,38%, inferior al observado en el sector bancario (6,83%) y CF (9,72%). **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.
- **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.
- **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.
- **Contingencias.** 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.

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.