



Value and Risk asignó AA+ a los Bonos Ordinarios Sociales de ExcelCredit S.A. hasta por \$ 100.000 millones

Bogotá D.C., 21 de septiembre de 2023. Value and Risk asignó la calificación AA+ (Doble A Más) a los **Bonos Ordinarios Sociales**, correspondientes a la **Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Sociales de ExcelCredit S.A., hasta por \$100.000 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.

La Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios Sociales de ExcelCredit S.A. en el mercado principal hace parte de la estrategia direccionada a fortalecer sus fuentes para financiar originaciones que tengan un beneficio social.

Los aspectos que sustentan la calificación son:

- La calificación otorgada a los Bonos Ordinarios Sociales 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 5 de abril de 2023, cuyo documento técnico puede ser consultado en www.vrisk.com.
- Se resalta el esquema de coberturas adicionales constituido con el objetivo de mitigar la exposición ante la materialización del riesgo de crédito, conformado por una fianza con el Fondo de Garantías de Antioquia (FGA), la póliza de seguro de crédito comercial que protege a la Compañía en caso de impagos hasta el 40% de cada cosecha y el seguro de vida que cubre a cada deudor. Igualmente, se pondera el avance en el proceso de conversión a entidad regulada por la SFC, con lo que pretende mejorar las condiciones de fondeo y costos asociados, fortalecer el esquema de provisiones de cartera y ampliar su portafolio de productos, en beneficio de los márgenes de intermediación y estructura financiera. Cabe anotar que, la calificación de la emisión de Bonos Ordinarios Sociales se encuentra en mejor categoría de riesgo que la del Emisor debido a que cuenta con una garantía parcial por parte de Bancolombia S.A (entidad calificada en AAA), hasta por el 60% del capital, sin exceder en ningún caso \$60.000 millones. De acuerdo con la información suministrada, esta garantía es independiente, a primer requerimiento e irrevocable. Es decir, en caso de que ExcelCredit incumpla en 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 toma de posesión iniciado por la Superintendencia de Sociedades o cualquier entidad competente, o en un proceso de insolvencia o de naturaleza similar.
- ExcelCredit cuenta con un adecuado respaldo patrimonial, representado, entre otros, en el compromiso de los accionistas y la política de acumulación de utilidades. Condiciones que le han permitido mantener indicadores de suficiencia de capital superiores a los del sector bancario. Sin embargo, acorde con el proceso de conversión a entidad vigilada, la Calificadora hará seguimiento a la evolución y cumplimiento bajo la aplicación de criterios adicionales, así como al compromiso de sus accionistas ante requerimientos adicionales de capital que implique dicho proceso.
- Value and Risk pondera la rigurosidad en el seguimiento de los procesos de planeación estratégica, a la vez que la utilización de tecnologías innovadoras para mejorar la experiencia del cliente, que permitan ofrecer servicios que satisfagan las necesidades cambiantes del entorno. Condiciones que, al interior de un mercado altamente competitivo, contribuyen a aumentar su cuota de mercado y, con ello, aportan el crecimiento y sostenibilidad del negocio.



- A junio de 2023, el pasivo de ExcelCredit ascendió a \$533.010 millones, con un crecimiento interanual de 11,50%, asociado a la dinámica de las obligaciones financieras (+12,87%), que se mantuvo como la principal fuente de fondeo, con el 87,11% del total, mientras que, el 9,11% del pasivo correspondió a cuentas por pagar y otros pasivos (-7,29%). La compañía tiene un amplio acceso a fondeo para su operación a través de diferentes fuentes de financiación. A la fecha no ha presentado incumplimiento en el pago de sus obligaciones, además adelanta la estructuración de nuevos esquemas de fondeo orientados a reducir el costo y lograr un mayor flujo de recursos.
- A junio de 2023, los ingresos operacionales ascendieron a \$55.502 millones, con un aumento de 34,92% respecto al mismo periodo de 2022, impulsados por la utilidad en venta de cartera (+67,14%) e ingresos por intereses (+34,07%), los cuales representaron el 21,97% y 73,59% del total, en su orden. Por su parte, los gastos financieros sumaron \$41.959 millones, con un aumento de 80,78% relacionado con las condiciones del mercado y que el 77,04% de sus obligaciones están a tasas indexadas. Por lo anterior, el margen neto de intereses se ubicó en 5,74% (-2,36 p.p.), inferior al observado en el sector bancario (6,65%) y las CF (8,55%).
- En función del aumento de las operaciones, los costos administrativos se incrementaron en 11,52%, con lo cual los indicadores de eficiencia y *overhead* se situaron en 101,89% y 7,29%, con retos respecto a lo observado en los bancos. De esta manera, ExcelCredit alcanzó a junio de 2023 una utilidad neta de \$1.331 millones, inferior en 45,21% a la registrada en 2022, lo que impactó sus índices de rentabilidad, ROA y ROE, que totalizaron 2,69% y 0,42%, respectivamente.
- ExcelCredit cuenta con una sólida estructura de Gobierno Corporativo y Control Interno, además de adecuados Sistemas de Administración de Riesgos (SARs) soportados en los lineamientos establecidos para el sector financiero y algunas mejores prácticas del mercado. Estos, son acordes con el tamaño de la operación y están compuestos por políticas, procedimientos, metodologías y controles, entre otros.
- Los lineamientos que rigen a la compañía en términos de riesgo de mercado y liquidez se encuentran recopilados en los manuales Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL) y Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM), que toman en consideración la regulación emitida por la SFC y las mejores prácticas del Comité de Basilea. Allí reposan las políticas, límites y lineamientos internos orientados a asegurar la administración adecuada de los recursos y selección de inversiones.
- Según información suministrada, a junio de 2023, cursaban tres procesos jurídicos en contra de ExcelCredit, con pretensiones por \$64 millones, totalmente provisionadas. Por monto, el 98,19% estaba catalogado como probable y el restante corresponde a una acción popular, clasificada con baja probabilidad de fallo adverso. En opinión de la Calificadora, la exposición al riesgo legal de la entidad es baja, aunque es importante que mantenga el riguroso monitoreo de los mecanismos de defensa jurídica y políticas de protección al consumidor para 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.