



EXCEL CREDIT S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 699

Fecha: 5 de abril de 2024

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:

Maria Jose Paris Escobar.
Jesús Benedicto Díaz Durán.
Javier Bernardo Cadena Lozano.

Contactos:

Luis Alejandro Cuervo Cuervo
luisalejandro.cuervo@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

PBX: (57) 601 526 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

Value and Risk Rating S.A. mantuvo las calificaciones **AA- (Doble A Menos)** y **VrR 2+ (Dos Más)**, y mantuvo **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:

- **Value and Risk** mantiene el **RiskVaR en proceso**, teniendo en cuenta que la Compañía continua con el proceso de conversión a Compañía de Financiamiento vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Durante el último año, obtuvo la autorización para constituir KOA Compañía de Financiamiento S.A., lo que conllevó a la inyección de \$16.000 millones de capital¹.

Al respecto, es de mencionar que, con dicha empresa se fusionará ExcelCredit S.A., situación que implicará la cesión de todos los derechos y obligaciones a KOA, incluyendo, entre otros, los códigos

¹ La Compañía se creó con un capital social de \$31.435 millones, de los cuales se han recibido aportes por \$16.000 millones, el restante serán transferidos previo a su puesta en marcha y funcionamiento.



de descuento del Runeol², la cartera, pasivos y capital. Ahora bien, ExcelCredit está a la espera de las visitas técnicas por parte de la SFC a fin de dar cumplimiento a los requisitos necesarios para obtener el permiso de funcionamiento y desarrollar las actividades propias de su objeto social. Así, según información estimada la fusión y conversión se materializará en el segundo semestre de 2024.

En este sentido, la resolución del **RiskVaR** estará asociada a la materialización de la conversión y los cambios a los que haya lugar respecto a la operación, gestión de riesgos, cambios tecnológicos, 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 acción establecidos con el ente de control.

- **Direccionamiento estratégico.** ExcelCredit es una de las principales compañías financieras no bancarias (IFNB) del País, vigilada por la Superintendencia de Sociedades. Se encuentra enfocada en la atención principalmente de pensionados y empleados del sector público que no tienen acceso a las alternativas ofrecidas por la banca tradicional o que buscan restaurar su reputación crediticia.

Cuenta con una trayectoria de más de diez años en la originación de créditos de consumo en la modalidad de libranza. Para ello, hace uso de una amplia base de convenios con pagadurías³, en su mayoría, de entidades públicas y privadas consideradas AAA, lo que mitiga el riesgo de contraparte.

Durante el último año, avanzó en la ejecución de su planeación estratégica, entre los que se destaca la obtención de la autorización de constitución de la sociedad KOA Compañía de Financiamiento S.A., acorde con su visión de transformación a neofinanciera. Asimismo, se resalta la implementación de un modelo de *pricing*, con el cual fija tasas de colocación y tarifas diferenciadas en función del perfil de riesgo de los clientes, aspecto que busca optimizar la originación y lograr un balance entre el retorno esperado y el apetito de riesgo definido.

Igualmente, para fortalecer el modelo digital y apalancar sus capacidades operativas, continuó con la ejecución de desarrollos tecnológicos direccionados a simplificar y optimizar la operación, mejorar la experiencia del usuario y fortalecer la gestión de ciberseguridad. De este modo, actualizó los sistemas BPM⁴, orquestador de aplicativos que robustece el desempeño de los procesos, DigiCrédito (*core* comercial para radicación de créditos), Abacus (*core* de operaciones de crédito) y Rilo (Gestión posventa).

² Registro Único Nacional de Compañías Operadoras de Libranza.

³ Cuenta con convenios con más de 189 pagadurías, dentro de los que se destacan Colpensiones, Caja de Retiro de las Fuerzas Militares (Cremil), Fiduprevisora, Caja de Sueldos de Retiro de la Policía Nacional (Casur) y Fondo de Pensiones Públicas del Nivel Nacional (Fopep).

⁴ Administrador de procesos de negocio, por sus siglas en inglés.



Por otro lado, en temas comerciales, continuó con el fortalecimiento de sus herramientas digitales para potencializar la colocación de cartera, a su vez creó un nuevo modelo comercial de sucursales virtuales y avanzó en la diversificación de fuentes de *leads* con beneficios en el costo. Aunado a lo anterior, estructuró un modelo de referenciación de clientes a través de WhatsApp, el cual espera se convierta en un potencializador, no solo de la originación de créditos sino de la captación de CDTs, una vez obtenga la licencia.

En opinión de **Value and Risk**, ExcelCredit cuenta con un direccionamiento estratégico claramente definido, soportado en indicadores que son reformulados de acuerdo al desempeño y con base en seguimientos periódicos a nivel general, aspecto que favorece la consecución de metas y le permite acoplarse a las necesidades de la operación y requerimientos del mercado.

Se resaltan los avances obtenidos en la atracción de clientes con mejor perfil con la puesta en marcha de modelos desarrollados internamente para la segmentación del riesgo y su vinculación con los modelos de rentabilidad, toda vez que robustecen el control y garantizan un crecimiento bajo niveles de riesgo controlado. De igual forma, se pondera el fortalecimiento de las estrategias de mantenimiento de la infraestructura tecnológica y las medidas adoptadas para blindarse en materia de ciberseguridad.

Así mismo, destaca el avance obtenido en su proceso de conversión a entidad vigilada, no obstante, la Calificadora estará atenta a la materialización de las diferentes fases al interior del mismo y al desempeño de indicadores como la calidad de la cartera, los niveles de solvencia y liquidez, así como de los márgenes de intermediación, en beneficio de la sostenibilidad financiera.

- **Respaldo y capacidad patrimonial.** **Value and Risk** pondera el soporte patrimonial y corporativo de su principal accionista, KBHI LLC⁵, el cual tiene una participación de 94,93%, tras la sesión del 100% de las acciones por parte de *Iris Financial Services Limited* (IFS). De igual manera resalta, por un lado, la política de reinversión de utilidades y el compromiso de aportar recursos para la sostenibilidad del negocio, en caso de requerirse y, por el otro, el desarrollo de sinergias comerciales con entidades propiedad de la familia Mishaan.

Al cierre de 2023, el patrimonio ascendió a \$103.067 millones, con un crecimiento anual de 4,99%, explicado por la dinámica de los resultados acumulados (+31,19%) y del ejercicio (+5,19%), rubros que abarcaron el 17,26% y 4,8% del total, en su orden.

Ahora bien, pese a que la Compañía no debe cumplir con indicadores de suficiencia de capital, sobresale que, al calcular la relación entre el patrimonio y los activos ponderados por nivel de riesgo, registraría un margen de solvencia total de 19,17% y de 26% incluyendo el crédito

⁵ Sociedad, basada en EEUU, cuyo controlante final es la familia Mishaan, la cual goza de amplia trayectoria y experiencia en diferentes sectores económicos.



subordinado que computaría como patrimonio adicional, superior al evidenciado en el sector bancario (16,53%) y las compañías de financiamiento (16,43%).

De este modo, la calificación asignada considera la capacidad de pago de la Compañía, favorecida, entre otros, por el respaldo de su principal accionista y su compromiso con reinversión de las utilidades, la capacidad de generación interna de recursos para robustecer el capital, niveles de suficiencia de capital adecuados para soportar el crecimiento proyectado.

Es de mencionar que, en el marco de conversión a CF, con la constitución de KOA en 2024, los beneficiarios finales de ExcelCredit aportarán \$34.000 millones como capital a la nueva compañía, recursos que, una vez se obtenga la licencia de funcionamiento y surta el proceso de fusión, fortalecerán el capital social, además de que mitigarán los impactos sobre la estructura financiera, en términos de constitución de provisiones, requerimientos de capital adicionales y/o gastos operativos no contemplados. Por lo anterior, la Calificadora hará seguimiento al avance del proceso de conversión y su efecto sobre la estructura de capital e indicadores de suficiencia normativos, aspectos contemplados, entre otros, para la resolución del **RiskVaR**.

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

Actualmente, el modelo de negocio de ExcelCredit radica en la colocación exclusiva de créditos de consumo a través de la línea de libranza, con directrices de bajos niveles de exposición al riesgo de crédito. Por lo anterior, en el último año, ajustó las políticas y directrices de colocación, que incluyeron la restricción de zonas geográficas identificadas como de mayor riesgo, reducción del saldo promedio de desembolso y terminación de convenios con algunas pagadurías.

De este modo, en 2023, se registró una reducción en la originación (-14,71%), aunque por cuenta de los mayores esfuerzos comerciales, incrementó el número de operaciones (+42,25%). Así, al cierre de 2023, la cartera bruta totalizó \$491.172 millones, con una variación marginal de +0,36%, superior al registrado por las compañías de financiamiento (CF) (-1,41%), pero inferior al de las entidades bancarias (+1,96). Lo anterior, producto de la reducción de los prepagos y mayores ventas de cartera⁶.

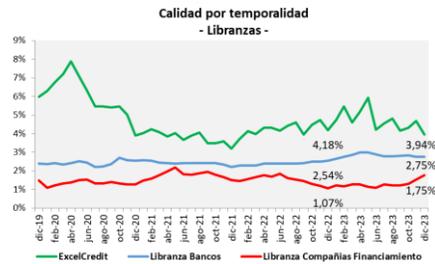
La cartera vencida descendió hasta \$18.154 millones (-6,79%), contrario a la dinámica observada en el sector, favorecida tanto por los ajustes efectuados en las etapas de originación y recuperación, como por las ventas de cartera y castigos. Así, el indicador de

⁶ En 2023, se realizaron ventas por \$201.306 millones a Iris C.F. y \$11.350 millones de cartera morosa provisionada al 100% al P.A. Aqua NPLs, que le representaron ingresos por \$26.803 millones. La entidad propenderá en el futuro por reducir las ventas de cartera y mantener el activo en el balance con un mejor manejo del riesgo de crédito, con el fin de disminuir la dependencia de utilidad por esas operaciones, concentrándose en el margen de intermediación.



temporalidad pasó de 3,98% a 3,7%, en mejor posición frente al índice de vencimiento del segmento de consumo de bancos (4,9%; +1,29 p.p.) y CF (8,91%; +2,81 p.p.).

Por su parte, la cartera deteriorada⁷ sumó \$13.131 millones, con una variación anual de +54,72%, que representó el 2,67% del total. Al comparar los indicadores de temporalidad frente a la modalidad de libranzas, este se situó por encima del observado en bancos (2,75%) y CF (1,75%) y al promedio de los últimos cinco años para ambos (2,49% y 1,41%), aunque se pondera la reducción en la brecha con respecto a años anteriores.



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

Cabe resaltar que, en el último año, ExcelCredit modificó las condiciones del seguro de crédito⁸, con la reducción del deducible, de 10% a 0%, con lo cual se modificó la metodología para el cálculo de provisiones, puesto que este mecanismo computa para la protección ante deterioros.

Así, las provisiones constituidas se redujeron 63%, lo que impactó los niveles de cobertura, puesto que el de temporalidad pasó de 47,27% en 2022 a 18,76% en 2023, mientras que por deterioro se situó en 25,93%, inferior a los registrados por el sector bancario (64,63%) y las CF (67,57%).

Pese a ello, en opinión de **Value and Risk**, la existencia de mecanismos adicionales de protección ante el riesgo de impago, como el seguro de crédito, el seguro de vida y la fianza con el Fondo de Garantías de Antioquia (FGA), se constituyen como unos de los principales elementos diferenciadores de Excelcredit, toda vez que mitigan los impactos por deterioro, además de que contribuyen al cumplimiento de compromisos contractuales, protegen su estructura financiera y otorgan mayor confianza ante acreedores y fondeadores.

De otra parte, sobresale la distribución por tipo de cliente, toda vez que el 85% correspondió a pensionados, seguido de empleados (7%), policías (5%) y docentes (3%), mientras que las principales pagadurías fueron Colpensiones (29%) y Cremil (15%). Asimismo,

⁷ Corresponde a aquella calificada en riesgo, determinada por medio de un modelo de deterioro desarrollado por la entidad, que utiliza variables como altura de mora, probabilidad de recuperación, perfil del deudor y pagaduría.

⁸ Asumido en su totalidad por la Compañía, con efectos sobre el estado de resultados.



cuenta con una adecuada atomización de las colocaciones toda vez que, por cuantía, los veinte deudores más grandes y vencidos participaron con el 0,46% y 0,34% del total, en su orden.

Durante el último año, realizó mejoras en el proceso de originación con la implementación de un modelo de otorgamiento basado en políticas más específicas por perfil de cliente, que incluyeron la disminución de montos máximos y restricciones por *score* crediticio, pagadurías por nivel de ingresos y ubicación en departamentos con mayor exposición a riesgo de impago.

Asimismo, avanzó de manera satisfactoria en la inserción de un motor de decisión para agilizar la prospección de créditos, que se tradujo en un aumento de la productividad y una disminución del tiempo de aprobación y desembolso.

De otro lado, ajustó algunos procesos de cobranza que incluyó nuevos controles, en particular, los relacionados con la conciliación de pagos de servidores públicos, procedimientos para aquellos clientes que presentan auto embargos, y actualización de criterios y atribuciones de la política de castigos de cartera.

Value and Risk destaca las mejoras ejecutadas en el último año enfocadas a fortalecer los mecanismos de administración de riesgo de crédito, con el objetivo de atraer clientes con un mejor perfil, aspecto que será determinante para contener posibles efectos ante el deterioro de la capacidad de pago de los deudores y menores expectativas macroeconómicas. De igual forma, resalta la implementación de estrategias comerciales direccionadas a potencializar la colocación con niveles de riesgo controlado.

Pese a ello, la Calificadora mantendrá el seguimiento sobre los índices de calidad de cartera, especialmente por riesgo, y su dinámica una vez culmine el proceso de conversión a CF, así como ante la reducción de las ventas de cartera, puesto que hacen parte de los factores a monitorear en el **RiskVar**.

- **Estructura del pasivo y niveles de liquidez.** Entre 2022 y 2023, el pasivo de ExcelCredit creció 12,42% hasta \$568.233 millones, producto de la dinámica de las obligaciones financieras (+19,19%), que se mantienen como la principal fuente de fondeo (91,36%), cuya evolución se alinea a las necesidades de crecimiento de la cartera. Le siguen las cuentas por pagar y otros pasivos que abarcaron el 6,03% y 2,61%, respectivamente.

El endeudamiento financiero sumó \$519.121 millones, 1,56% en dólares correspondiente a un desembolso realizado en mayo de 2023. Por plazo, está distribuido en un 50,27% en el largo plazo y el restante a corto plazo. Además, se resalta la atomización, toda vez que la principal operación abarcó el 23,73% del total, relacionada con un crédito sindicado en el que participan cuatro contrapartes.



Value and Risk resalta el respaldo del grupo accionario representado en el crédito subordinado con el Fondo de Capital Privado Aqua⁹, que representó el 26,06% del pasivo financiero de largo plazo, se caracteriza por no tener la obligación de repago y computa para solvencia ante posibles requerimientos de capital. Finalmente, cabe mencionar que, a la fecha de análisis, no presenta incumplimiento en el pago de ninguna obligación.

De igual forma, se destacan los controles y mecanismos de alertas tempranas adelantados a partir de la gestión del riesgo de liquidez como la definición de límites de apalancamiento financiero¹⁰, cuyo indicador no puede exceder cinco veces (5x) y que para 2023 cerró en 4,44x.

Al considerar que aún no se encuentra habilitada para captar recursos del público, ha enfocado sus esfuerzos en ampliar las fuentes de liquidez y fondeo. Al respecto, mantuvo cupos de crédito con entidades financieras, lo que evidencia la confianza por parte de sus acreedores, y adelantó gestiones para el perfeccionamiento de nuevas fuentes de financiación, tanto nacionales como extranjeras.

Dentro de estas últimas se encuentra una titularización de cartera en el segundo mercado por \$100.000 millones, con autorización de la SFC para realizarse en cuatro tramos, prevista para 2024, conforme al comportamiento del mercado, evolución de tasas y apetito de los inversionistas.

A su vez, cuenta con autorización de la SFC para la emisión de Bonos Ordinarios Sociales en el primer mercado hasta por \$100.000 millones, con garantía bancaria del 60%, operación calificada en AA+¹¹, que se estima colocar en el momento que existan condiciones favorables de mercado.

Adicionalmente, realizó operaciones de venta de cartera en firme por \$212.656 millones y garantizadas por \$344.467 millones, de las cuales conserva la administración y el recaudo a través de patrimonios autónomos, a fin de mantener la confianza de acreedores y fondeadores. Es de mencionar que, una vez se materialice la conversión a entidad vigilada, se estima que esta fuente de fondeo se reduzca paulatinamente. Al respecto, para el cierre de 2023, la relación deuda no garantizada a deuda total se situó en 23,56%.

De otro lado, y con el fin de anticiparse y aumentar su portafolio de productos, durante el último año desarrolló el producto de captación CDT digital para persona jurídica que complementa la oferta existente para persona natural, el cual será puesto en marcha una vez cuente con la licencia de funcionamiento.

Se resalta la gestión de riesgo de liquidez, que incluye la definición de indicadores que son objeto de permanente revisión y seguimiento, así

⁹ Fondo gestionado por *Blue Palm Advisors*, controlado por el mismo grupo accionario.

¹⁰ Deuda financiera – Efectivo y Equivalentes / Patrimonio.

¹¹ Programa calificado por Value and Risk, cuyo documento que puede ser consultado en www.vriskr.com



como la implementación de un sistema de alertas tempranas. En el último año, incluyó el *ratio* de cobertura de liquidez, el cual reemplazó la relación GAP, y se situó en 178,23% al cierre de 2023, con un holgado cumplimiento respecto al mínimo establecido internamente (1x).

En opinión de **Value and Risk**, ExcelCredit cuenta con una adecuada posición de liquidez que le permite hacer frente a sus obligaciones, soportada en un robusto sistema de gestión, una amplia red de proveedores de fondeo y la búsqueda continua de mecanismos de apalancamiento con duraciones que calcen las posiciones activas y pasivas.

La Calificadora estará atenta a la ejecución de nuevos mecanismos como la titularización y colocación de bonos, así como las negociaciones con potenciales fondeadores y captación de recursos del público, una vez se materialice la conversión, puesto que resultarán determinantes para reducir el costo de fondeo y, por ende, contribuir con la sostenibilidad del negocio, la mejora de los niveles de rentabilidad y de su perfil financiero.

- **Evolución de la rentabilidad y eficiencia operacional.** A diciembre de 2023, los ingresos operacionales de ExcelCredit ascendieron a \$108.067 millones, con una variación anual de +21,4%, jalonados por la utilidad en venta de cartera (+62,89%) y el mejor desempeño de los ingresos por intereses (+15,48%), que compensaron la caída en amortización de intereses (-30,62%), rubros que participaron con el 24,8%, 71,67% y 3,53% del total, en su orden.

Pese al incremento en los ingresos, el margen neto de intereses¹² descendió 2,86 p.p. hasta 3,52%, inferior al observado en el sector bancario (6,45%) y las CF (8,01%). Esto debido a que los gastos financieros crecieron 57,06% hasta \$90.764 millones afectados por la coyuntura de altas tasas de interés y a que la mayoría de obligaciones estaban a tasas indexadas (85,5%).

De otro lado, gracias a la inclusión de la póliza de seguro de crédito como garantía admisible, se registró un menor gasto por deterioro neto (-24,09%). Adicionalmente, y como estrategia para mitigar la reducción de margen, ajustó las tarifas asociadas a los estudios de crédito y tasas, lo que derivó en un aumento de las comisiones (+43,88%). Así, los márgenes de intermediación neto¹³ y el financiero neto¹⁴ cayeron a 3,47% (-3,58 p.p.) y 5,53% (-1,98 p.p.), respectivamente, aunque sobresalen frente a los observados en sus comparables¹⁵.

Por su parte, los costos administrativos se incrementaron 8,76%, por cuenta de los de personal (+8,33%) y honorarios (+13,14%), en su mayoría asociados al posicionamiento de la marca KOA y el

¹² Margen neto de intereses / cartera bruta.

¹³ Margen de intermediación neto / cartera bruta.

¹⁴ Margen financiero neto / activos.

¹⁵ Bancos (3,06% y 4,03%) y CF (-0,36% y 3,30%)



fortalecimiento tecnológico, e impuestos (+9,63%), rubros que, en conjunto, sumaron el 72,72% del total. Con ello, los indicadores de eficiencia¹⁶ y overhead¹⁷ se situaron en 116,67% (+28,69 p.p.) y 6,99% (-0,16%), con brechas frente a lo observado en las entidades bancarias, pero en mejor posición que las CF.

Dada la contabilización de aprovechamientos por depuración de saldos a favor¹⁸, los otros ingresos ascendieron a \$14.888 millones, y, con ello, la utilidad antes de impuestos sumó \$4.793 millones (-35,92%). Entre tanto, y dada la activación del impuesto diferido por pérdida fiscal de 2022 por \$6.881 millones¹⁹, la utilidad neta llegó a \$4.944 millones, 5,19% superior a la registrada en 2022, con índices de rentabilidad, ROA²⁰ y ROE²¹, de 0,74% (-0,04 p.p.) y 4,8% (+0,01 p.p.), en su orden.

	ExcelCredit					SECTOR BANCARIO		COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO	
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23
ROE	4,42%	6,33%	5,49%	4,79%	4,80%	13,50%	7,88%	0,26%	-18,89%
ROA	1,14%	1,40%	0,99%	0,78%	0,74%	1,54%	0,85%	0,03%	-2,06%
Margen neto de intereses	11,18%	11,56%	8,90%	6,38%	3,52%	6,83%	6,45%	9,72%	8,01%
Margen de intermediación neto	6,66%	9,49%	9,83%	7,04%	3,47%	4,86%	3,06%	4,29%	-0,36%
Margen financiero neto	6,80%	8,69%	8,50%	7,51%	5,53%	4,78%	4,03%	6,86%	3,30%
Eficiencia operacional	86,86%	73,38%	80,87%	87,98%	116,67%	62,05%	79,94%	102,57%	211,88%
Indicador Overhead	6,13%	7,03%	7,41%	7,14%	6,99%	3,18%	3,45%	7,33%	7,43%

Fuente: ExcelCredit y Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

El desempeño de los márgenes de intermediación de ExcelCredit estuvo determinado por los gastos financieros, teniendo en cuenta la estructura de fondeo y los cambios de las tasas de interés. Pese a ello, **Value and Risk** destaca el impacto positivo de las ventas de cartera y del seguro de crédito como garantía idónea en el modelo de provisiones lo que permitió liberarlas. Sin embargo, reconoce que una vez se convierta en entidad vigilada y la cartera se mantenga en balance, es importante que la entidad propenda por mantener la calidad de su activo productivo para reducir efectos sobre el deterioro y, por esa vía, en los resultados.

Por otro lado, pese a que se trata de un proceso de depuración de pasivos, necesario en la transición a compañía de financiamiento, considera necesario que se limite la dependencia de ingresos no ordinarios para la generación de retornos, puesto que, en los últimos años, dicho rubro ha contribuido con la consecución de resultados positivos. Así, el principal reto consiste en alcanzar un crecimiento sano y sostenido de su activo productivo y optimizar los costos asociados al fondeo, situación que se espera se normalice con la reducción paulatina de las tasas de mercado estimada para 2024.

¹⁶ Costos administrativos / margen financiero neto.

¹⁷ Costos administrativos / activos. Los costos incluyen depreciaciones, amortizaciones y deterioro de activos (diferentes de cartera).

¹⁸ Proceso de depuración de pasivos prescritos necesaria para la conversión a CF, relacionados con devolución de saldos a clientes.

¹⁹ Importe que se amortiza a 18 meses.

²⁰ Utilidad neta / activos.

²¹ Utilidad neta / patrimonio.



- **Sistemas de administración de riesgos.** ExcelCredit cuenta con una sólida estructura de Control Interno y Gobierno Corporativo, además de adecuados Sistemas de Administración de Riesgos (SARs), que acogen los lineamientos del sector financiero y algunas mejores prácticas del mercado.

Durante el último año, fortaleció la estructura del área de riesgos con la evolución de Dirección a Gerencia de Riesgos, reforzó el equipo con posiciones de análisis de riesgo de crédito y de modelos estadísticos, así como de prevención de fraude.

Bajo el marco de adopción del SIAR, avanzó en la documentación de manuales políticas y procedimientos, alineados con cuatro objetivos estratégicos: 1) patrimonio adecuado, 2) rentabilidad riesgo y seguimiento, 3) liquidez y fondeo y 4) confianza. Cabe destacar que, definió el riesgo de liquidez como integrador de las demás tipologías, crédito, mercado y operacional, las cuales también fueron objeto de modificaciones, de cara al proceso a ser entidad regulada.

Para la gestión del riesgo de liquidez, ajustó la estructura de límites de liquidez y de concentración por emisor, plazos de captación, contraparte, madurez, tipo de producto y por tipo de moneda, entre otros. Así mismo, elaboró el plan de contingencia de liquidez y el sistema de indicadores de alertas tempranas.

En cuanto a la gestión del riesgo de crédito, actualizó el marco de apetito de riesgo, en el que estableció un sistema de alertas tempranas de precaución, atención y acción. De igual manera, avanzó en la generación de un modelo de estrés de cartera, atado a los objetivos estratégicos, que busca medir su capacidad ante condiciones económicas adversas, cuyos resultados se presentan al equipo directivo de forma periódica.

Respecto a la administración del riesgo de mercado, identificó los factores de riesgo, avanzó en la automatización en la generación de reporte normativo, estableció las políticas de inversión, la asignación estratégica de activos, la política de límites de exposición y pérdidas máximas de manera consolidada y por factor de riesgo, al igual que un sistema de indicadores de alertas tempranas.

Finalmente, en riesgo operacional, adelantó capacitaciones a los gestores de riesgo en el control y la prevención de materializaciones de eventos de riesgo. En términos de continuidad de negocio, ejecutó pruebas mensuales de algunos de los aplicativos y también pruebas generales con varios sistemas de información con resultados positivos²². Adicionalmente, ajustó la metodología del BIA para cada uno de los procesos, definiendo su criticidad a través de cuestionarios.

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.

²² La calificación en promedio de todas las pruebas ejecutadas en el año es de 4,71 / 5.



- **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.

Esto soportado en una estructura organizacional acorde con el tamaño y la complejidad de sus operaciones, además de sólidos mecanismos de gobierno corporativo, que incluye la existencia de órganos colegiados para la toma de decisión²³. Al respecto, en el último año, creó el Comité de Gobierno Corporativo de Apoyo a la Junta Directiva. Así mismo, continuó con la separación efectiva entre la administración o gobierno de la Sociedad (representada por la Junta Directiva²⁴) y el giro ordinario de los negocios (a cargo de la Alta Gerencia)

En adición, se presentaron vinculaciones en cargos relevantes como la Gerencia del Laboratorio Digital, para liderar los proyectos de desarrollo de tecnología, la Secretaría General, responsable del área jurídica, y la Gerencia de Riesgos, responsable del sistema integral de riesgos. Al cierre de 2023, contaba con una nómina activa de 411 funcionarios, 62% correspondiente a mujeres.

Al respecto, sobresale que dentro de su planeación estratégica considera la retención del talento humano, por lo que ejecutó estrategias para incentivar la permanencia, como programas de capacitación con formación práctica en liderazgo y desarrollo de competencias. Así, se redujeron los indicadores de rotación promedio y acumulados que pasaron de 2,22% y 26,65% en 2022 a 0,89% y 10,64% en 2023, en su orden.

En materia de Responsabilidad Social Empresarial, continuó con la reestructuración e implementación de sus procesos internos, con el fin de obtener la calidad de “empresa sostenible”. Adelantó programas de estilos de vida y trabajo saludable, con enfoque en alimentación, nutrición y prevención del riesgo cardiovascular. En términos ambientales, promovió campañas de sensibilización sobre el ahorro de energía, agua, uso de papel y otros recursos en general.

Conforme al proceso de conversión a entidad vigilada, actualizó la metodología para la medición y control de los riesgos LA/FT, que implicó ajustes en la medición del riesgo residual e inherente, además de incluir prácticas del sector financiero.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, durante 2023 la Compañía no fue objeto de multas o sanciones, y al cierre del año cursaban cuatro procesos judiciales en su contra, todos ellos clasificados como probables, con pretensiones por \$99,89 millones, totalmente provisionados. Por cuantía, están relacionados, en su mayoría (98,84%), con procesos declarativos.

²³ Auditoria, Riesgos Integrales, Financiero, Nombramientos y Compensaciones y Comité de Gobierno Corporativo.

²⁴ Compuesta por cinco miembros, de los cuales dos ostentan la calidad de independientes.



Por ello, para **Value and Risk**, dicha situación no representa un riesgo a la estructura financiera, por lo cual ExcelCredit mantiene una exposición al riesgo legal baja. Sin embargo, considera necesario mantener el monitoreo a las políticas de protección al consumidor y las posibles actuaciones judiciales, a fin de anticiparse y minimizar la exposición a eventos que puedan impactarla.



PERFIL DE EXCELCREDIT

ExcelCredit S.A. es una entidad financiera no vigilada por la SFC, orientada a la colocación de libranzas para pensionados y empleados públicos con un perfil de riesgo mayor al apetito del sistema bancario tradicional, que inició operaciones en 2013.

Durante el primer trimestre de 2023, se presentó un cambio en la composición accionaria. Es así como, el accionista mayoritario *Iris Financial Services Limited* cedió sus acciones a la sociedad KBHI LLC²⁵, con la mayor participación, aunque se mantiene la estructura de control y beneficiarios finales.

Accionista	Participación
KBHI LLC	94,936%
IFS II Ltd	5,012%
Otros	0,052%
Total	100,000%

Fuente: ExcelCredit S.A.

Su domicilio principal está ubicado en Bogotá y tiene presencia en 20 ciudades con 26 oficinas y 42 unidades comerciales en todo el País. Aunado a ello, cuenta con diferentes canales de comunicación y contacto como el portal de internet, correo electrónico, línea telefónica de atención nacional y línea de WhatsApp directa y exclusiva para clientes en mora.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Soporte patrimonial y corporativo de su principal accionista.
- Riguroso seguimiento a resultados y objetivos estratégicos mediante los OKR²⁶.
- Infraestructura digital como elemento diferenciador en beneficio de la eficiencia operativa, experiencia del cliente y ciberseguridad.
- Destacable esquema de cobertura sobre su activo productivo, lo que contribuye a mitigar la exposición al riesgo de crédito.

- Trayectoria y conocimiento de su nicho de mercado.
- Adecuados indicadores de calidad de cartera, en mejor posición que los registrados por entidades vigiladas por la SFC.
- Sobresaliente atomización de cartera por deudor.
- Adecuada posición de liquidez para el cumplimiento de obligaciones contractuales.
- Suficientes fuentes de financiación y cupos de crédito para apalancar el crecimiento proyectado.
- Monitoreo riguroso del riesgo de liquidez y cumplimiento de lineamientos internos.
- Adecuada estructura de capital para hacer frente a escenarios adversos y apalancar el crecimiento esperado.
- Robustecimiento continuo de los sistemas de administración de riesgos.
- Niveles de apalancamiento en mejor posición frente a sus pares.
- Perfil de riesgo legal bajo.

Retos

- Materializar los proyectos de la planeación estratégica, en especial, la obtención del permiso de funcionamiento como Compañía de Financiamiento.
- Mantener el monitoreo al proceso de obtención del certificado de funcionamiento para atenuar los impactos a la estructura operativa y financiera.
- Dar continuidad a iniciativas orientadas a conservar un perfil de riesgo bajo del activo productivo.
- Continuar con el fortalecimiento de los procesos en beneficio de la experiencia del cliente y asesor.
- Controlar los indicadores de eficiencia operativa.
- Revertir la tendencia en la dinámica de los indicadores de rentabilidad, bajo niveles controlados de riesgo.
- Continuar con las iniciativas para la búsqueda y retención de clientes con buen perfil de riesgo.
- Mantener estrategias de optimización de costos de originación y fondeo.

²⁵ Sociedad establecida en EEUU, alineado con las sugerencias de SFC para la conversión.

²⁶ Objetivos y resultados claves, por sus siglas en inglés.



En adición, **Value and Risk** monitoreará, entre otros, los siguientes aspectos, los cuales podrían tener un impacto positivo o negativo sobre la calificación asignada:

- Cambios en el deterioro del activo productivo que afecten el crecimiento sostenido de la cartera en balance.
- Evolución de los resultados operacionales, en especial los márgenes de intermediación.

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Riesgo de crédito. La Compañía gestiona el riesgo de crédito con los 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.

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.

El riesgo de crédito es controlado y gestionado por el Comité de Riesgos de Crédito, que sesiona mensualmente, y en el que se revisan entre otros, el comportamiento de la cartera, indicadores de cartera vencida, incorporaciones, recaudo e inconsistencias generales del proceso.

Se destaca que, la política de castigos tiene en cuenta que las operaciones deben cumplir con condiciones de deterioro, no descuento por parte de las pagadurías (embargo, retirado, endeudamiento simultaneo), estar provisionados al 100% y presentar una mora superior a 360 días.

Riesgo de liquidez. ExcelCredit administra el riesgo de liquidez a través de un modelo interno denominado ratio de cobertura de liquidez (RCL) con el objetivo de 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.

La gestión y control del riesgo de liquidez se lleva a cabo semanalmente a través del Comité GAP (Gestión de Activos y Pasivos), en el cual se realiza un monitoreo de los indicadores claves, posibles descalces en plazo, y entre posiciones activas y pasivas.

Riesgo operativo. Para la gestión de riesgo operativo, ExcelCredit cuenta con el respectivo sistema (SARO), el cual fue objeto de actualización en el último año, a fin de acoger lo dispuesto en el SIAR de la SFC. Este manual está fundamentado en las mejores prácticas y estándares nacionales e internacionales. Parte de la base del desarrollo de las etapas de identificación, medición, control y monitoreo.

En 2023, se materializaron 153 eventos de riesgo operativo, de los cuales 16 correspondían a tipo A con un impacto en el estado de resultados por \$169 millones.

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, la Compañía cuenta con un sistema de autocontrol y gestión del riesgo integral con procedimientos fuertes de conocimiento de todos los terceros y, adicionalmente modelos de segmentación a los cuales les realiza un seguimiento periódico para prevenir y detectar fraudes de manera efectiva.

EXCELCREDIT S.A.							
Estados Financieros							
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Bancos Dic-23	Cías de Fto Dic-23
BALANCE (cifras en \$ millones)							
ACTIVOS	330.942	389.108	523.274	603.622	671.299	959.797.233	16.825.263
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	23.049	41.398	43.258	33.928	61.108	90.871.261	1.361.789
PORTAFOLIO	0	0	0	0	0	137.694.112	604.645
CARTERA DE CRÉDITOS Y LEASING A COSTO AMORTIZADO	265.034	282.627	407.784	480.221	487.767	615.322.248	12.971.136
CONSUMO	273.535	286.015	413.060	484.697	477.979	196.004.589	9.957.785
DETERIOROS	-8.501	-3.388	-5.276	-4.476	9.788	-39.752.119	-1.270.320
OTROS ACTIVOS	42.859	65.084	72.232	89.473	122.424	66.474.506	1.886.708
PASIVOS Y PATRIMONIO	330.942	389.108	523.274	603.622	671.299	959.797.233	16.825.263
PASIVOS	245.984	303.120	429.313	505.450	568.233	856.577.134	14.990.402
DEPÓSITOS Y EXIGIBILIDADES	0	0	0	0	0	651.397.998	9.364.722
OBLIGACIONES FINANCIERAS	212.044	253.934	368.189	435.541	519.121	145.487.995	8.407.655
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA LOCAL	136.101	156.270	283.730	434.143	508.518	2.854.704	6.960.961
CRÉDITOS DE ENTIDADES FINANCIERAS MONEDA EXTRANJERA	64.748	92.607	81.817	0	8.078	32.354.762	258.599
OTROS	11.195	5.057	2.642	1.398	2.525	608.290	187.092
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	0	0	0	0	0	24.176.111	2.646
BENEFICIO A EMPLEADOS	791	1.006	2.253	2.415	2.558	3.503.657	37.699
CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS	33.149	48.180	58.871	67.494	46.553	32.011.373	-2.822.321
PATRIMONIO	84.957	85.988	93.961	98.171	103.067	103.220.098	1.834.862
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	5.441	5.731	5.731	5.731	5.731	5.288.059	1.420.139
PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES Y OTROS SUPERÁVITS	73.660	73.660	73.660	73.660	73.660	31.181.458	535.340
RESERVAS	-	-	-	515	985	58.615.840	225.903
ORI	1.800	2.902	490	-	49	0	0
RESULTADOS ACUMULADOS	298	4.056	8.925	13.564	17.794	0	0
RESULTADOS DEL EJERCICIO	3.757	5.443	5.154	4.700	4.944	8.134.742	-346.520
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)							
INGRESOS POR CRÉDITOS Y LEASING	53.825	60.963	71.464	89.018	108.067	102.374.775	3.013.740
GASTOS POR DEPÓSITOS Y OBLIG. FINANCIERAS	-23.246	-27.899	-34.472	-57.788	-90.764	-60.093.367	-1.872.991
MARGEN NETO DE INTERESES	30.578	33.063	36.992	31.230	17.303	42.281.408	1.140.749
DETERIORO DE CRÉDITOS NETO DE RECUPERACIONES	-3.584	424	11.054	7.125	5.408	-24.719.828	-1.384.246
RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS CASTIGADOS	0	0	0	0	0	2.490.417	191.780
GASTO POR SEGURO DE CRÉDITO	-8.777	-6.350	-7.189	-3.894	-5.688	0	0
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN NETO	18.217	27.138	40.857	34.461	17.023	20.051.997	-51.716
NETO, CONTRATOS CON CLIENTES POR COMISIONES	5.721	9.971	7.523	12.776	18.340	6.789.444	476.811
MARGEN FINANCIERO NETO	22.501	33.827	44.502	45.322	37.139	38.691.145	555.360
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-13.808	-17.688	-26.587	-29.494	-31.771	-17.446.565	-747.483
EMPLEADOS	-5.737	-7.135	-9.402	-10.379	-11.559	-12.290.317	-393.515
DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO DE ACTIVOS	-737	-2.523	-2.784	-3.247	-3.567	-2.188.124	-73.265
MARGEN OPERACIONAL	2.219	6.481	5.730	2.203	-9.757	10.403.386	-371.071
NETO OTROS INGRESOS	3.285	1.354	967	5.277	14.550	295.592	43.095
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.505	7.835	6.696	7.480	4.793	11.360.673	-327.976
IMPUESTOS DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-1.747	-2.392	-1.542	-2.780	151	-3.225.931	-18.545
RESULTADO NETO	3.757	5.443	5.154	4.700	4.944	8.134.742	-346.520

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		Compañías de Fto	
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	dic-22	dic-23
CALIDAD DEL ACTIVO									
TOTAL CARTERA									
Calidad por Temporalidad (Total)	5,80%	3,78%	3,03%	3,98%	3,70%	3,61%	4,90%	6,09%	8,91%
Calidad por Calificación (Total)	4,00%	2,77%	2,02%	1,73%	0,00%	7,90%	9,39%	9,68%	13,20%
Cobertura por Temporalidad (Total)	66,09%	58,56%	62,89%	47,27%	18,76%	160,56%	123,84%	128,89%	100,16%
Cobertura por Calificación (Total)	95,96%	79,80%	94,29%	108,48%	NA	73,36%	64,63%	81,10%	67,57%
Calidad por Calificación (Con Castigos)	4,58%	3,53%	4,26%	3,86%	4,16%	12,73%	14,38%	16,36%	21,43%
Calidad por temporalidad (Con Castigos)	6,38%	4,53%	5,25%	6,06%	7,71%	8,66%	10,14%	13,03%	17,54%
Cubrimiento (Con Castigos)	96,50%	84,27%	97,36%	103,73%	115,96%	84,34%	78,18%	89,64%	81,91%
FONDEO Y LIQUIDEZ									
Créditos con otras instituciones financieras	55,33%	51,55%	85,15%	85,65%	90,88%	5,87%	4,11%	54,87%	48,16%
Títulos de deuda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,97%	5,28%	5,99%	5,25%
INDICADORES DE CAPITAL									
Patrimonio	84.957	85.988	93.961	98.171	103.067	105.375.778	103.220.098	1.888.031	1.834.862
Patrimonio / Activos	25,67%	22,10%	17,96%	16,26%	15,4%	11,40%	10,75%	11,44%	10,91%
Patrimonio Técnico	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	113.214.064	109.561.756	2.004.251	1.722.256
Activos Ponderados por Nivel de Riesgo	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	568.648.462	554.366.322	8.955.944	8.293.501
Relación de solvencia total	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	17,08%	16,53%	18,58%	16,43%
INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA									
Margen Neto de Intereses/Cartera	11,18%	11,56%	8,90%	6,38%	3,52%	6,83%	6,45%	9,72%	8,01%
Margen de Intermediación Neto/ Cartera	6,66%	9,49%	9,83%	7,04%	3,47%	4,86%	3,06%	4,29%	-0,36%
Eficiencia de la cartera (Prov netas/MNI)	11,72%	-1,28%	-29,88%	-22,81%	-31,26%	34,69%	58,47%	70,52%	121,35%
Cost of risk	1,31%	-0,15%	-2,66%	-1,46%	-1,10%	2,37%	3,77%	6,86%	9,72%
Margen Financiero Neto / Activo	6,80%	8,69%	8,50%	7,51%	5,53%	4,78%	4,03%	6,86%	3,30%
Ovehead (Costos administrativos / Activos)	6,13%	7,03%	7,41%	7,14%	6,99%	3,18%	3,45%	7,33%	7,43%
Eficiencia operacional (Costos administrativos /MFN)	86,86%	73,38%	80,87%	87,98%	116,67%	62,05%	79,94%	102,57%	211,88%
Costo operativo	7,15%	8,68%	8,66%	8,15%	8,82%	2,20%	2,37%	5,04%	4,98%
ROA	1,14%	1,40%	0,99%	0,78%	0,74%	1,54%	0,85%	0,03%	-2,06%
Utilidad/APNR	N.A	N.A	NA	NA	NA	2,50%	1,47%	0,05%	-4,18%
ROE	4,42%	6,33%	5,49%	4,79%	4,80%	13,50%	7,88%	0,26%	-18,89%
Comisiones / Volumen de negocio	2,16%	3,53%	1,84%	2,66%	3,76%	0,49%	0,53%	2,15%	2,10%

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