

octubre de 2023

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Estrategia Renta Fija

Preguntas Frecuentes

ExcelCredit



José Julián Achury Molina
Nicolás Aguilera Peña
Juan Camilo Gutiérrez
Juan David Ballén R

Respuestas a preguntas frecuentes ExcelCredit

¿Quién es ExcelCredit?

ExcelCredit es una empresa colombiana, con más de diez años de experiencia en el mercado crediticio, que administra una cartera que asciende a COP 858.470 millones y que, a la fecha, ha atendido a más de 60.000 clientes alrededor de diversas regiones del territorio colombiano. Esto, le ha permitido desembolsar más de COP 1,6 billones. No conformes con ello, la empresa quiere seguir expandiéndose, con la intención de diversificar la cuantía, alternativas y fuentes de sus fondeos, hasta convertirse en una Compañía de Financiamiento vigilada por la Superintendencia Financiera (actualmente, se encuentra vigilada por la Superintendencia de Sociedades).

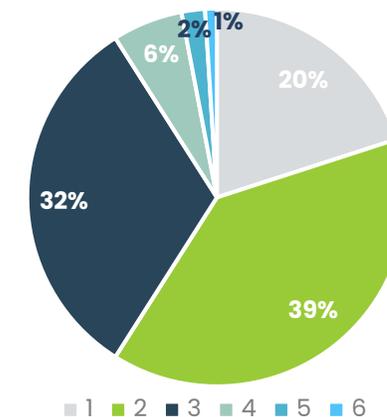
¿Cómo ha sido la trayectoria de ExcelCredit?

Tras su fundación, la empresa encontró en KPMG un servicio de auditoría confiable para seguir desarrollándose y creciendo. Con este enfoque, abren al año siguiente (2014) las oficinas de Bogotá, Neiva e Ibagué donde detectan la necesidad de automatizar sus funciones más críticas. Así, crean su propio Core Bancario, "Abacus" (2015), el cual les permite crecer un 86%, hasta lograr su capitalización de equilibrio (COP 78.000 millones). Para el 2018, ya la firma recibía fondeo de USD 20 millones por parte de "KAWA". Hoy en día, con participación de la banca, la empresa también ha entrado en la estructuración de créditos sindicados (COP 155.000 millones).

Reconocimiento de la garantía desagregado por cobertura



Composición de la cartera por estrato



Misión y Visión ExcelCredit

¿Cuál es la misión, visión y la propuesta de valor de ExcelCredit?

La misión de ExcelCredit es conservar una cultura corporativa transparente y eficiente, capaz de ofrecer una solución financiera conveniente, enfocada en una alta rentabilidad y la mejor experiencia de servicio al cliente. Su visión, es ser el aliado financiero de los Colombianos que les ayuda a cumplir sus sueños, con la mejor experiencia. Su propuesta es acercarse al cliente, a través de una propuesta de valor que genera una experiencia de tranquilidad, brindando así una solución financiera fácil y oportuna.

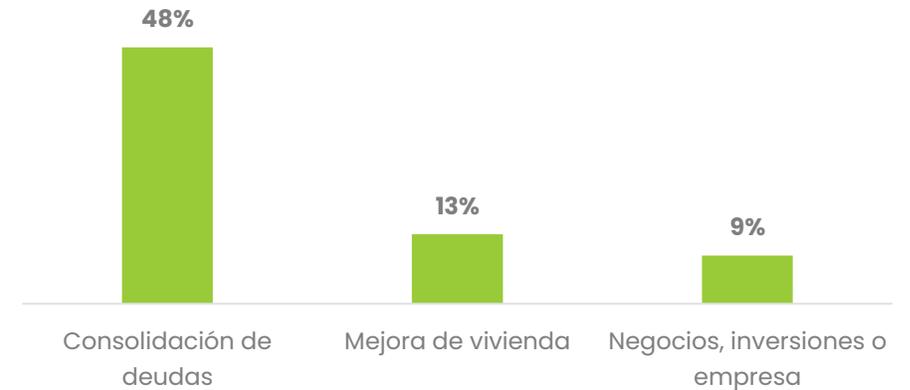
¿Cuál es la cobertura nacional?

Cuentan con cobertura en más de 16 departamentos que abarcan a la región andina, la región caribe, los llanos orientales y la región del pacífico colombiano. Tienen 432 personas directamente empleadas y 1.800 asesores independientes a nivel nacional que, entre otras cosas, están apoyados en las herramientas digitales de la empresa, para facilitar la colocación de créditos.

¿Cuáles son los niveles de solvencia y de calificación de ExcelCredit?

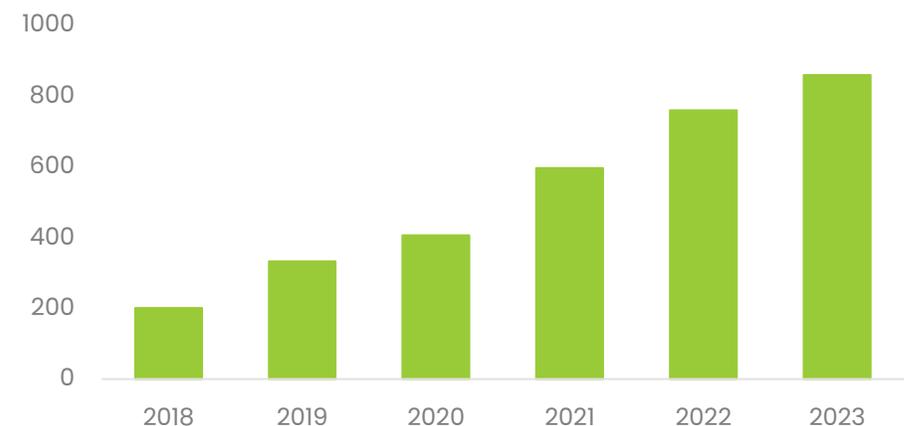
Al 2T23, en el mercado de libranzas no reguladas, ExcelCredit tenía una solvencia de 26,7%, sustancialmente mayor al promedio de sus competidores (15,38%), mientras que, en el rubro de consumo, su nivel era de 26,8% vs 14,4% promedio de su competencia. Su calificación es AA- por Value & Risk Ratings.

Top 3 uso de los recursos por parte de los deudores



Cartera de Crédito

Cifras en COP miles de millones



Mecanismos de cobertura

Formas de mitigación del riesgo

¿Con qué mecanismos de cobertura de riesgo cuenta ExcelCredit?

El primero es la fianza, que es una garantía en efectivo que asegura el cumplimiento de una obligación. Se recauda a través del FGA de Antioquia (Fondo de Garantías) cuando se estructura el crédito y representa un valor mayor al de la obligación. Tiene una tarifa promedio de 5,2% y las reclamaciones se dan sobre la cartera en mora mayor a 60 días. Dependiendo de los recursos, se puede llegar a recuperar hasta el 100%.

El segundo son los seguros de crédito, son pagados por ExcelCredit y brindan protección ante eventos de cartera vencida mayor a 90 días, estos cubren únicamente desde el 0% hasta el 40% del saldo de capital. En Junio, la compañía realizó las primeras reclamaciones sobre estos seguros. Una vez que ExcelCredit complete la conversión a entidad vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia, se planea que el seguro de crédito proteja hasta el 80% del saldo de capital y sea tenido en cuenta como una garantía admisible para el cálculo de las provisiones.

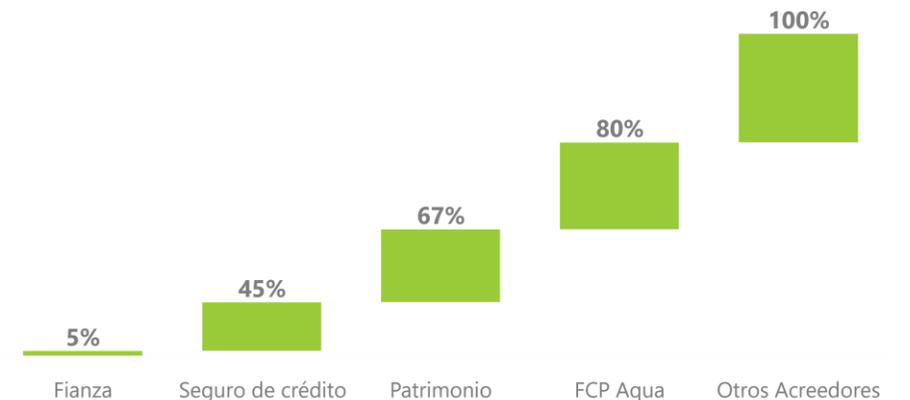
El tercero son los seguros de vida, para adquirirlos, se cobra por anticipado 24 meses de prima al cliente que son descontados del desembolso. Estos cubren el 100% del valor de la deuda, sin superar el valor asegurado, en estos ExcelCredit puede reclamar hasta el valor del saldo en mora, por lo cual, en caso de haber un excedente, este será destinado a los beneficiarios del titular.

Reclamaciones vs Fianzas FGA

Cifras en COP miles de millones



Cobertura acumulada por mecanismo



características cartera de crédito

Alianzas y convenios

¿Cuáles son las características de su cartera de crédito y cuál ha sido su crecimiento?

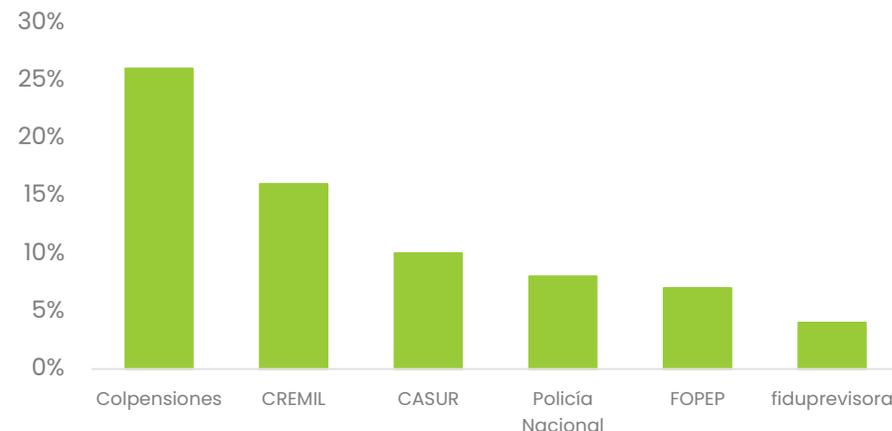
ExcelCredit se ha enfocado por atraer clientes y pagadurías de mejor riesgo, lo cual le ha permitido mantener un buen ritmo de colocación, en especial gracias a que ha logrado el fondeo necesario para profundizar a sus clientes. En cuanto al crecimiento de los mismos, este ha promediado 33% en los últimos 5 años, cifra similar a la del aumento de su cartera, que se situó en 34% durante el mismo periodo. Entre sus buenas prácticas, está la atomización, pues sus principales 20 clientes concentran solo el 0,28% de la cartera administrada. En otras cosas, su ICV (Índice de Cartera Vencida) es de 3,2% en la cartera vencida mayor a 60 días y su tasa de prepago es de 0,7% mensual. Su tasa de interés promedio ponderada es de 25,25% EA y la vida media de los créditos es de 27 meses. Con datos a junio del 2023 su cartera administrada ascendía a COP 858.000 millones.

¿Cuáles son las principales alianzas y convenios que tiene ExcelCredit?

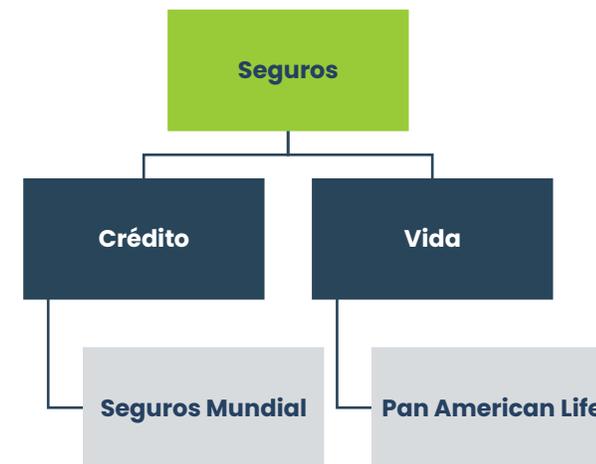
Su principal método de cobro es el descuento directo a los salarios de los clientes, a través de más de 189 pagadurías y 334 códigos de descuento, creados en el sistema de la Compañía. Su alta concentración en entidades públicas (94%), mitiga considerablemente el riesgo de contraparte de la cartera. Entre sus principales pagadurías están Colpensiones (26%), CREMIL (16%), CASUR (10%), Policía Nacional (8%) y FOPEP (7%).

Principales pagadurías

Cifras en %



Principales proveedores de seguros



Destino de los créditos

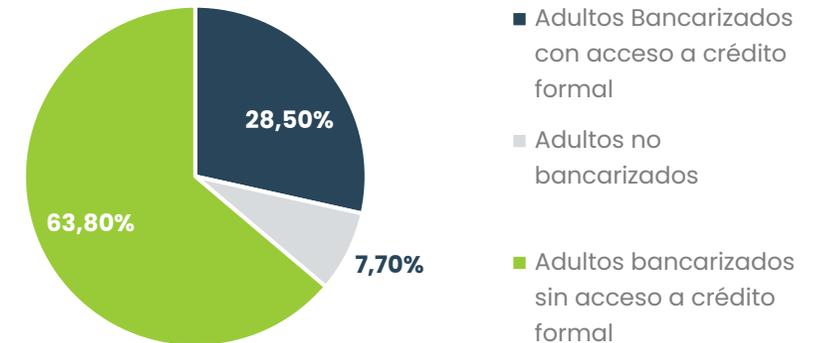
Objetivos de Desarrollo Sostenible

¿Cuáles son las principales ODS que busca impactar la emisión?

El destino de la emisión es financiar a personas mayores de 50 años, que ganan menos de 3 SMMLV y que pertenecen a los estratos i y ii. Si bien esto representa una oportunidad de negocio, como se mencionó anteriormente, mediante la cual se soluciona una necesidad de mercado, también representa un impacto positivo en términos sociales y de mejora para el tejido social y económico del país. Con esto presente, se identifican cuatro Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), alineados a la ONU, que logra impactar la emisión.

- **ODS 1, Fin de la pobreza:** Lo ataca destinando financiación a personas en condiciones de vulnerabilidad socioeconómica
- **ODS 4, Educación de calidad:** Es atacado mediante la colocación de deuda enfocada en personas que desean destinar el monto recibido a gastos de educación, generalmente para sus familiares
- **ODS 8, Trabajo decente y crecimiento económico:** Es atacado mediante la destinación de recursos económicos dirigidos a personas que quieren emprender, o , invertir en microempresas, contribuyendo así al desarrollo económico y social
- **ODS 10, Reducción de las desigualdades:** Es atacado mediante el otorgamiento de crédito a personas indistintamente de su sexo raza, religión, origen, entre otros.

Mercado potencial de ExcelCredit



Objetivos de Desarrollo Sostenible ExcelCredit



Infraestructura tecnológica

Fuentes de fondeo

¿Con qué mecanismos de tecnología cuenta ExcelCredit para la generación de valor?

Durante 2015 ExcelCredit desarrolló su propio Core Bancario “Abacus”, automatizando así las funciones críticas del negocio. Para el 2021 la compañía desarrolló su herramienta digital digicrédito y su avance en este sentido fue tal que, para el cierre del mismo periodo, ya el 100 % de los créditos se realizaban de forma digital. Con esto, la empresa agilizó su parte operativa y de gestión de riesgos, lo cual le permitió ser más eficiente que sus pares en el mercado crediticio.

¿Cómo se componen sus fuentes de fondeo?

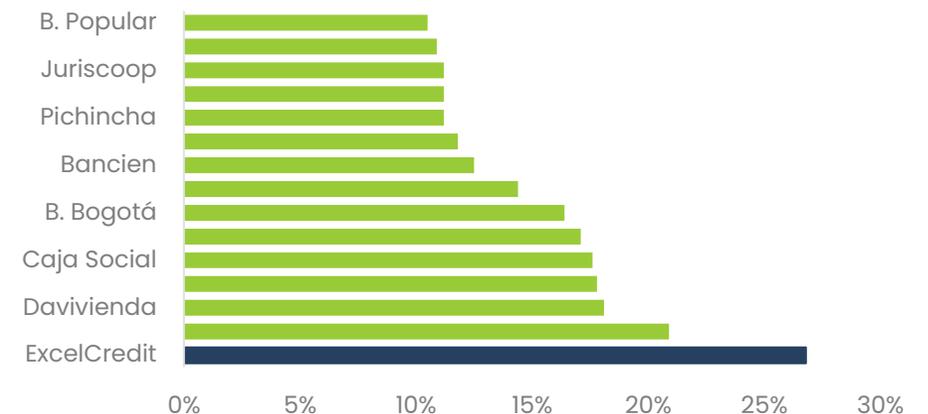
Para ExcelCredit, su principal fuente de fondeo se basa en recursos provenientes de banca nacional. Al momento, esta estructura está compuesta por cuatro créditos sindicados que, juntos ascienden a COP 155.000 millones.

Evolución de la cartera de consumo

Cifras en COP miles de millones con corte a agosto del 2023



Solvencia cartera de libranzas por institución



Indicadores financieros

Sobre las libranzas

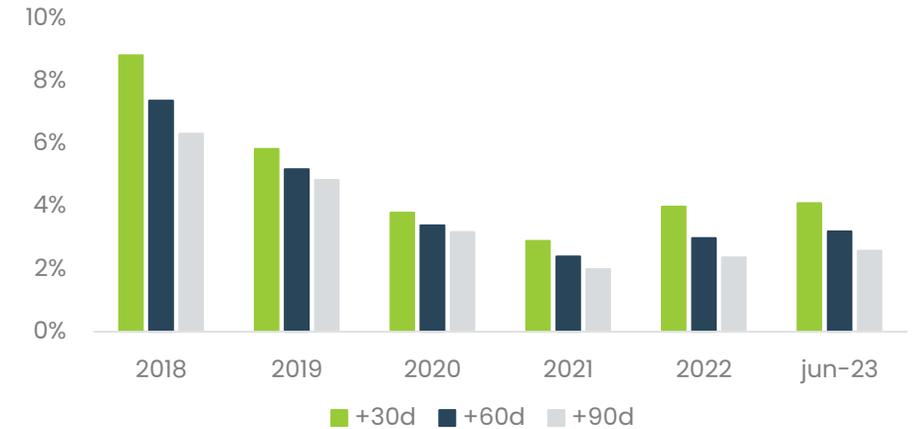
¿Cuáles son sus niveles de ROAE, ROAA, utilidad y margen neto?

A junio del 2023, el ROAE ([utilidad neta + gasto en seguro de crédito]/patrimonio promedio) de ExcelCredit, se ubicó en 3,6% LTM vs el 4,8% del 2022. Esto se explicó por los choques macroeconómicos que recibió la economía colombiana y que se derivaron en altos costos de deuda y bajos márgenes de rentabilidad en el sector crediticio. Lo anterior también se reflejó en el ROAA ([utilidad neta + gasto en seguro de crédito]/activo promedio) que, al corte de los datos, se ubicó en 0,6% LTM vs el 0,8% del 2022. Sin embargo, se espera que, al finalizar el año, se pueda ver una mejoría en estos indicadores a medida que los choques se disipan y tanto las tasas de interés, como de inflación se moderan.

¿Cómo ha sido el comportamiento de la libranza en Colombia?

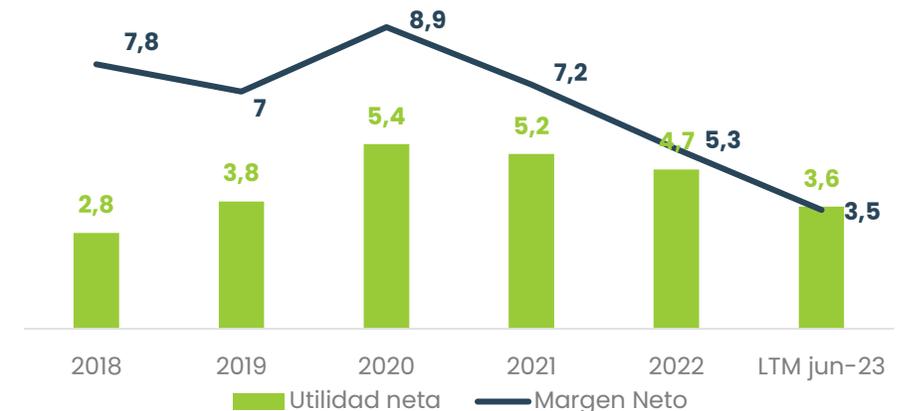
El mercado crediticio aumentó la colocación de cartera el último año, pero el incremento de las tasas, unido a la coyuntura política, provocaron su decrecimiento con respecto al PIB. Esta situación incentivó a los clientes a buscar mejores tasas para financiarse y creó la necesidad de encontrar mejores perfiles de riesgo a los establecimientos de crédito. Este panorama planteó a las empresas, con la capacidad de unir a estos dos grupos de interés, como el caso de ExcelCredit, un negocio que además de redituable, también resulta en un impacto positivo para la sociedad.

ICV ExcelCredit



Utilidad neta y margen neto

Cifras en COP miles de millones y en % respectivamente



Balance general

Sobre la emisión de bonos sociales

¿Cómo son los niveles actuales del activo, pasivo y el patrimonio de ExcelCredit?

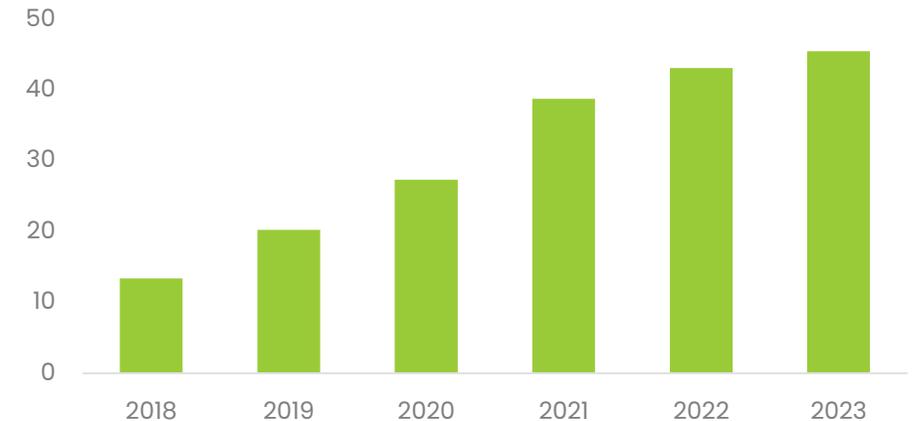
A junio del 2023, la firma manejaba una cartera administrada por COP 858.000 millones, de los cuales COP 505.000 millones se encontraban en el balance, mientras el resto fue originado y vendido. En cuanto a sus pasivos, la firma ha venido aumentando su nivel de apalancamiento (pasivos por COP 533.010 millones vs patrimonio de COP 99.447 millones), debido al aumento de la contratación, ya que está adquiriendo el personal necesario para convertirse en una compañía de financiamiento, en cuyo caso, como se mencionó anteriormente, pasaría a ser vigilada por la SFC y a disponer de más fuentes de fondeo.

¿Cuál es el objetivo y las características de la emisión?

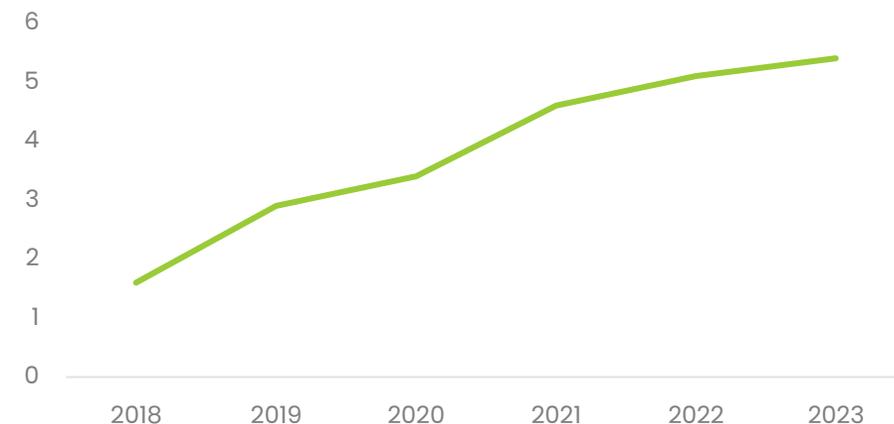
La emisión tiene como objetivo para ExcelCredit incursionar como emisor en el mercado colombiano, además de contribuir con el financiamiento de causas sociales asociadas a los criterios ASG (Ambientales, Sociales y Gobernanza). La emisión está planeada para realizarse en el mercado principal, entre la cuarta semana de octubre y la primera de noviembre de 2023. El monto estimado de la emisión es de COP 100.000 millones, con disposición a emitir de 1 a 3 años en IPC, IBR, y/o Tasa Fija. La emisión está calificada como AA+ y tendrá una garantía parcial por parte de Bancolombia por el 60% del capital de los bonos, Casa de Bolsa SCB será agente colocador.

Gastos administrativos y de ventas

Cifras en COP millones



Indicador Pasivos/Patrimonio



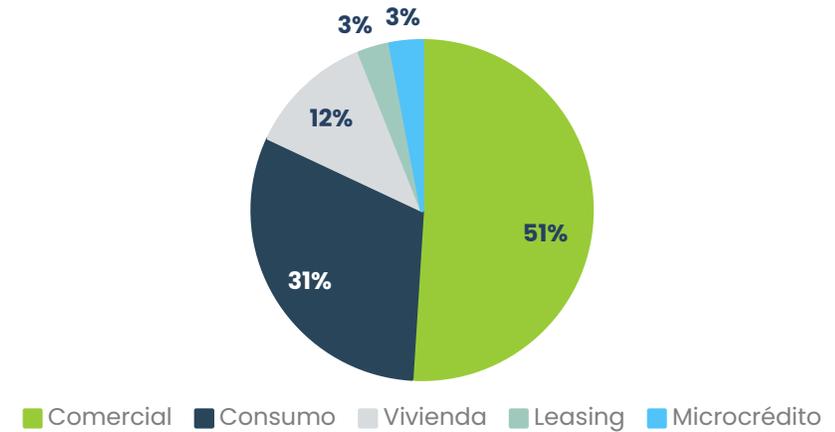
Mercado Crediticio

Principales cifras

Inflación vs tasa Banrep

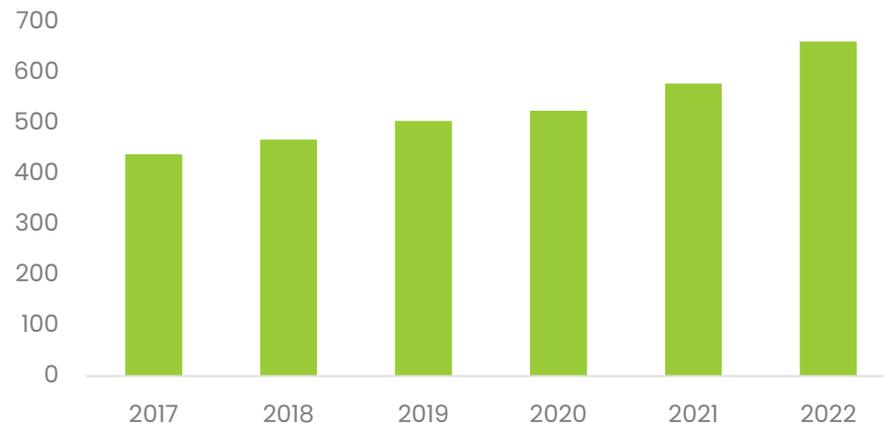


Composición cartera de crédito total en Colombia

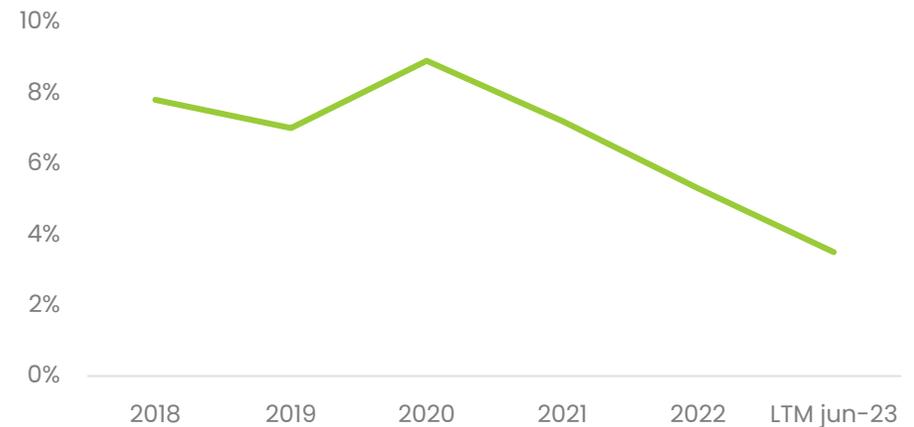


Cartera de crédito

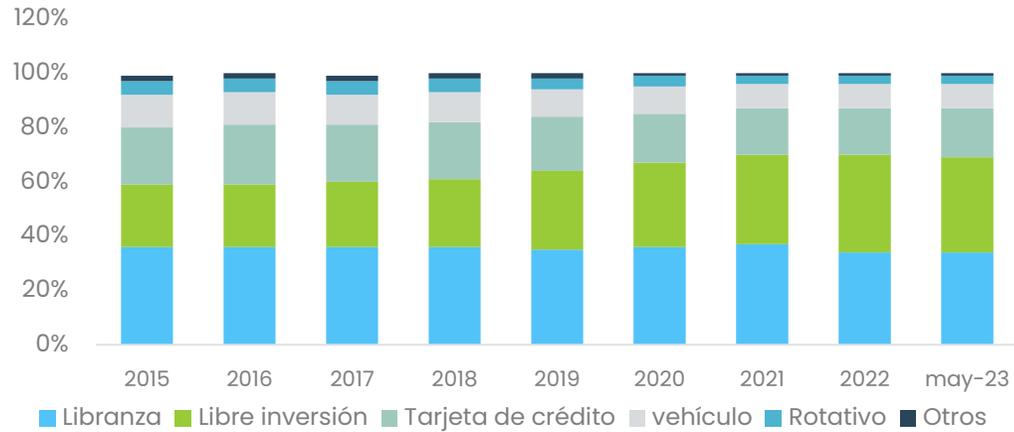
Cifras en COP billones



Cartera de crédito/PIB



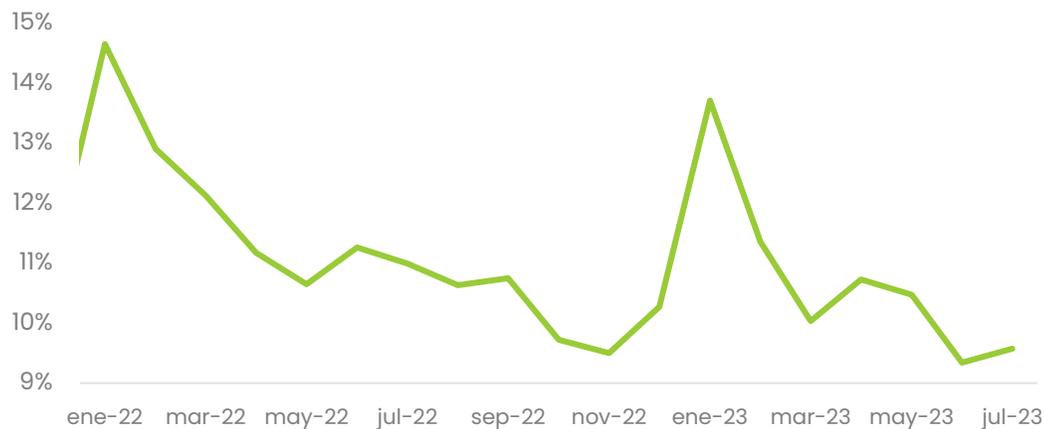
Discriminación cartera de créditos de consumo



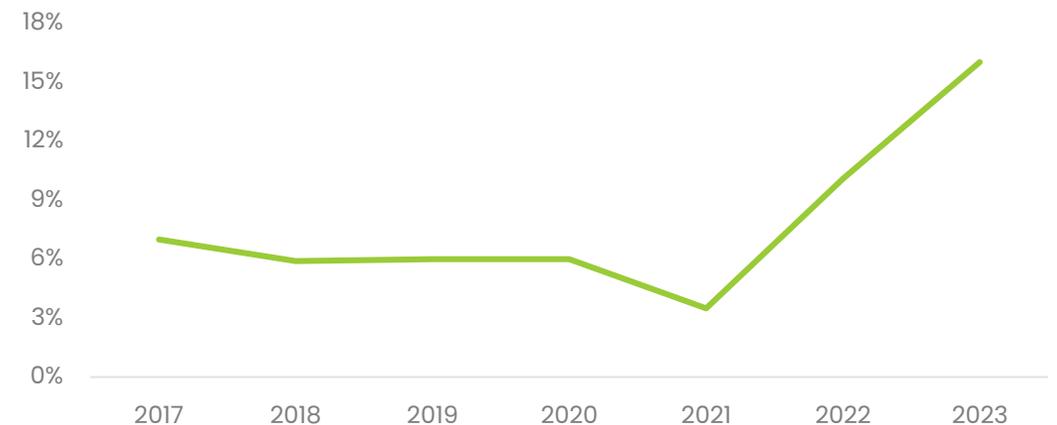
Evolución del PIB a/a



Tasa de desempleo en Colombia



Crecimiento del salario mínimo a/a



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante de Renta Fija
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 16 A sur No 43A-49,
Piso 11, Edificio
Corficolombiana

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Casa de Bolsa”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.