



Presentación a Inversionistas
Resultados 4T y FY 2019
24 de abril de 2020

credivalores
Credivalores - Crediservicios S.A.

El presente material únicamente contiene cierta información general a la fecha respecto a Credivalores- Crediservicios S.A, (en adelante “Credivalores” o la “Compañía”). La información se presenta en forma resumida y no pretende ser completa. No existe representación o garantía alguna, expresa o implícita, respecto a la exactitud, la imparcialidad, o la integridad de esta información.

Este documento no constituye una oferta o invitación a vender o emitir, o invitación a la compra o suscripción de cualesquier notas de cualquier entidad de Credivalores, asimismo, la totalidad o parcialidad del presente documento o su distribución no forma parte ni deberá ser sustento para cualquier contrato o decisión de inversión relativo al mismo.

Este material puede contener ciertas declaraciones a futuro e información relativa a Credivalores que reflejan las opiniones actuales sobre la misma y su gestión con respecto a su desempeño, la gestión del negocio y eventos futuros. Las declaraciones a futuro incluyen, de manera enunciativa más no limitativa, cualquier declaración que pueda predecir, pronosticar, indicar o implicar resultados futuros, rendimiento o logros y pueden contener palabras como “creer”, “anticipar”, “esperar”, “prever”, o cualquier otra palabra o frase de significado similar.

Tales declaraciones están sujetas a una serie de riesgos, incertidumbres, suposiciones y expectativas sobre Credivalores, sus prospectos, resultados de operaciones, situación financiera y el panorama económico de la industria en la cual opera las cuales podrían resultar incorrectas o falsas. Advertimos que un número importante de factores podrían causar que los resultados reales difieran materialmente de los planes, objetivos, expectativas, estimaciones e intenciones expresadas en esta presentación. En ningún caso, ni Credivalores, ni ninguna de sus afiliadas, directores, funcionarios, agentes o empleados serán responsables ante terceros (incluyendo inversionistas) por cualquier inversión o decisión de negocios realizados o las medidas adoptadas basándose en la información y las declaraciones contenidas en esta presentación.

Los destinatarios de ésta presentación no deberán considerar su contenido como recomendaciones legales, fiscales o de inversión y deberán consultar la información aquí presentada con sus propios asesores.

Esta presentación y su contenidos son información de propiedad de Credivalores y no puede ser reproducida o diseminada en su totalidad o parcialmente sin el consentimiento previo de Credivalores.

- 1** **Resumen de la Compañía**
- 2 **Eventos Recientes**
- 3 **Resultados 4T y FY 2019**
- 4 **Comentarios de Cierre**
- 5 **Plan de Acción Covid-19 y Expectativa 2020**
- 6 **Anexos**

credivalores

Principal entidad financiera no bancaria en Colombia, líder en créditos de consumo para segmentos medios y bajos de la población desatendidos por la banca tradicional en ciudades pequeñas y medianas



Capacidades robustas de originación. Experiencia probada en el sector financiero en Colombia tras desembolsar más de US\$2.900 millones en créditos en 16 años de operación.



Importante tamaño de la cartera de créditos administrada de US\$485 millones.



Amplia presencia geográfica en Colombia. 97 oficinas y puntos de venta en retailers y 130 centros de atención a clientes en alianza con empresas de telecom.



Importante fuerza de ventas exclusiva. Más de 555 representantes de ventas y 950 asesores externos.



Fortaleza del Patrimonio. US\$86 millones.



Fuertes y duraderas alianzas con empleadores, empresas de servicios públicos, compañías de seguros y retailers que le dan acceso a más de 7.5 millones de clientes potenciales y 20.000 puntos de recaudo en el país.

Portafolio de Productos

tucrédito cv

crediluno

credi-póliza

(al 31 de diciembre de 2019)

Créditos de descuento de nómina

Tarjetas de Crédito

Financiamiento Pólizas de Seguro

Cartera Administrada ⁽¹⁾ <i>Miles de Millones de COP</i>	\$938 US\$286 mm	\$577 US\$176 mm	\$70 US\$21 mm
% de cartera administrada ⁽²⁾	59.0%	36.3%	4.4%
Crédito Promedio <i>Millones de COP</i>	\$16,3 US\$4,967	\$2.5 US\$764	\$5.7 US\$1,750
Plazo Promedio a la Originación	113 meses	18 meses	9 meses
Número de clientes ⁽³⁾	73,068	617,555	31,688
Tasa de Interés Promedio⁽⁴⁾	22.9%	27.5%	27.2%
Tasa Interés Promedio + Comisiones	30.9%	45.2%	30.9%
ICV (%)⁽⁵⁾	3.08%	7.33%	5.42%
Aliados de distribución/recaudo	613 alianzas con empleadores con > 3.2 mm empleados	7 acuerdos exclusivos con empresas de servicios públicos, retailers y telecom con > 4.3 millones clientes	Compañías aseguradoras locales e internacionales y brokers
Fuente de pago/garantía	Autorización irrevocable de empleado a empleador para deducir de su nómina la cuota mensual del crédito y girarlos a CV	Cuota mensual añadida a la factura de servicios públicos del deudor, la cual se requiere pagar en su totalidad	Mandato irrevocable para cancelar cobertura si hay cuotas no canceladas de la financiación. Aseguradora reembolsa a CV por la porción no usada de la póliza

Fuente: Archivos de la Compañía.

(1) Montos convertidos a la tasa de cambio de \$3,277.14 COP/USD a 31 de diciembre de 2019

(2) El restante 0.3% de la cartera administrada consiste en \$4,266 mm de microcrédito, que está en desmonte desde 2016.

(3) Número de clientes incluye solo productos de crédito.

(4) Sin incluir fees y comisiones

(5) Incluye ICV como porcentaje del total del portafolio administrado, excluyendo ICV >360, tal como se reporta en los estados financieros de diciembre de 2019 en la nota 8.2.1. Cálculo de ICV incluye solo principal. (Indicador de Cartera Vencida) entre 60 y 360 días.

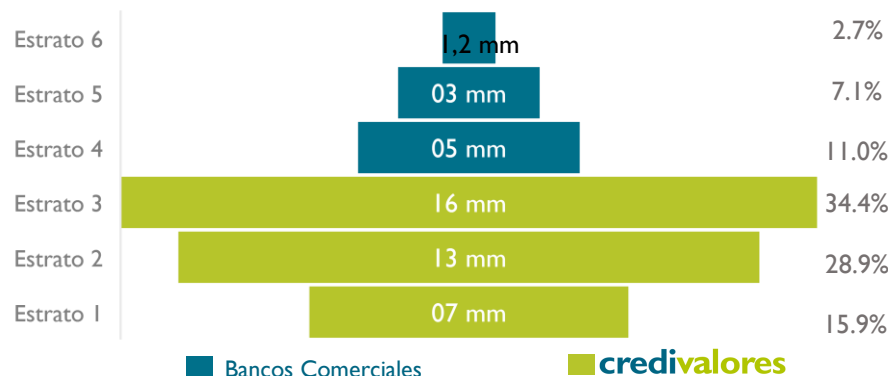
credivalores

Ventaja Competitiva y Mercado Objetivo

	Bancos Tradicionales	credivalores Credivalores - Crediservicios S.A.
Comercial	<ul style="list-style-type: none"> Red de oficinas representa el mayor canal comercial 	<ul style="list-style-type: none"> Clientes abordados directamente en su lugar de trabajo por la fuerza de ventas entrenada y desarrollada exclusivamente
Producto	<ul style="list-style-type: none"> Portafolios multi producto/ cross sell 	<ul style="list-style-type: none"> Productos especializados y hechos a la medida Recaudo y facturación de la tarjeta de crédito se apalanca en la infraestructura de las ESPs
Segmento Mercado	<ul style="list-style-type: none"> Segmentos de ingresos medios y altos Crédito promedio de gran monto Análisis de crédito estándar Presencia limitada en pequeñas y medianas ciudades 	<ul style="list-style-type: none"> Segmentos de ingresos medios y bajos Crédito promedio de bajo monto Scoring de crédito según naturaleza del producto y perfil de riesgo del cliente Amplia presencia en ciudades pequeñas y medianas
Procesos	<ul style="list-style-type: none"> Proceso interno complejo y altos tiempos de respuesta Alto requerimiento de documentos para análisis 	<ul style="list-style-type: none"> Procesos ágiles y bajos tiempos de respuesta Apalancamiento en información de alianzas

Base de Clientes Potenciales= 79.2% del a Población de Colombia

Total de la población a Nov. 2018: 45.5 millones

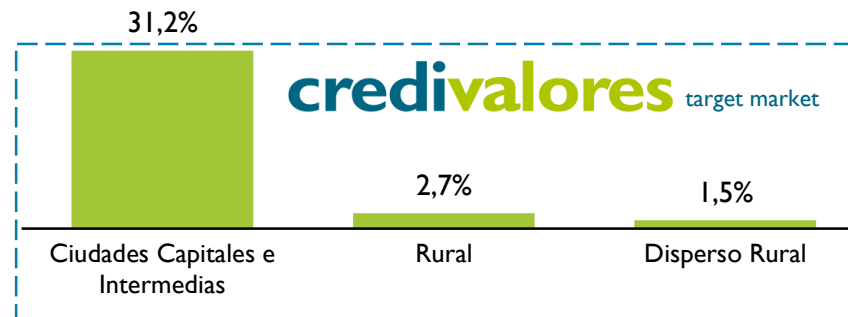


Foco en ciudades pequeñas y medianas menos penetradas por instituciones financieras

Población con acceso a crédito, % del total de habitantes (Dic. 2018)

14 mm personas (40.5% del total) tenían créditos vigentes

- 8.9 mm tenían por lo menos una tarjeta de crédito
- 6.8 mm tenían por lo menos un crédito de consumo



Fuente: Compañía. Raddar CKG, DANE. Superintendencia Financiera de Colombia.

- 1 Resumen de la Compañía
- 2 **Eventos Recientes**
- 3 Resultados 4T y FY 2019
- 4 Comentarios de Cierre
- 5 Plan de Acción Covid-19 y Expectativa 2020
- 6 Anexos

Eventos Recientes (4Q 2019)

Crecimiento y rentabilidad

- **Resultados operacionales y financieros positivos YoY:**
- **+16.9% (YoY) en originación total** (+44% YoY en créditos de nómina)
- **+13.0% (YoY) en Ingreso Neto por Intereses**
- **+ 4.2% (YoY) en Margen Financiero Bruto**, a pesar de mayor gasto de provisión por adopción de IFRS 9
- **+31.0% (YoY) en Utilidad Operacional** y **-31.3% (YoY) en Utilidad Neta** para el período

Mejoras en Perfil de Endeudamiento y Posición de Liquidez

- **Acceso al mercado de capitales local:** estructuración y autorización para emitir una titularización de créditos de libranza por hasta **COP\$150.000 MM** en 2020.
- **Originación de libranza** garantizada a través del crédito local sindicado ⁽¹⁾, recientemente incrementado a COP\$310.000 MM, y a transferencias de cartera a la cartera colectiva de BTG.
- **Líneas comprometidas por COP\$273.800 MM** (14% disponibles). Caja en COP equivalente a **US\$119 MM a Mar-2020**, luego de emisión por US\$300 MM en Feb-2020.
- **Vida media promedio de la deuda extendida de 2.2 años** (2.1 años local y 2.2 años externa) en **Dic-2019 a 3.4 años** (1.8 años local y 3.4 años externa) en **Mar-2020**.
- **Deuda en moneda extranjera cubierta a COP** (NDFs, cross currency swaps y opciones).

Mejoras en Posición de Balance

- **Patrimonio / Activos en 13.3%** luego de la capitalización de COP\$12.000 MM.
- **Apalancamiento (deuda/ patrimonio) en 5.2x.**
- **Cumplimiento de covenants a Dic-2019**, según Description of the Notes.

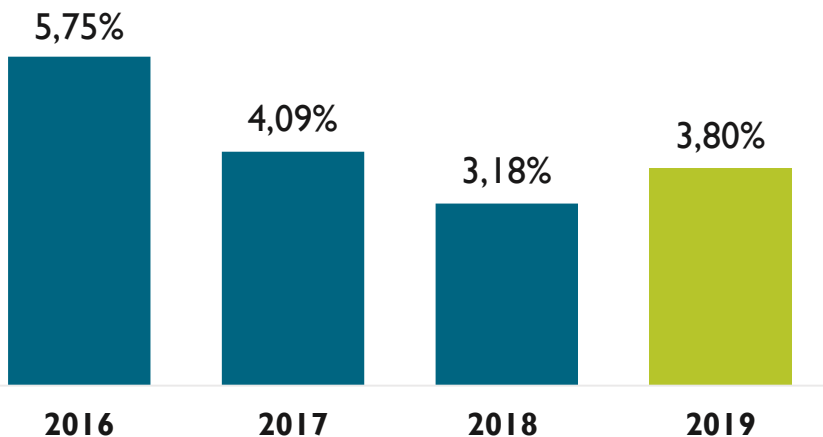
Calidad de Cartera de Créditos

- **Mejora significativa en ICV total:** 4.7% en Dic-2019, menor al 6.3% en Dic-2018,
- **Recuperación de originación de tarjeta de crédito** (+49.2% QoQ y +11.2% YoY) debido a mejoras tecnológicas en procesos de **originación y recaudo**, incluyendo **nueva plataforma digital y nuevos acuerdos con empresas de servicios públicos** (Enerpereira y Electrohuila) **aumentando nuestra base de clientes potencial en 21%**.
- **Consolidación de posición competitiva** en mercado de **libranzas** (2.8% de participación de mercado del total de la originación del mercado financiero en 2019).

Principales Hechos 2019- Condiciones Macro

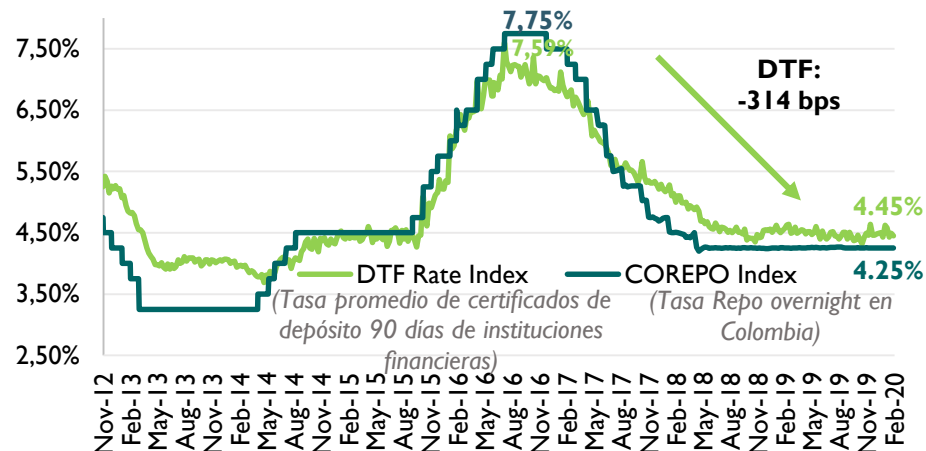
Inflacion (1)

Como cambio %, YOY

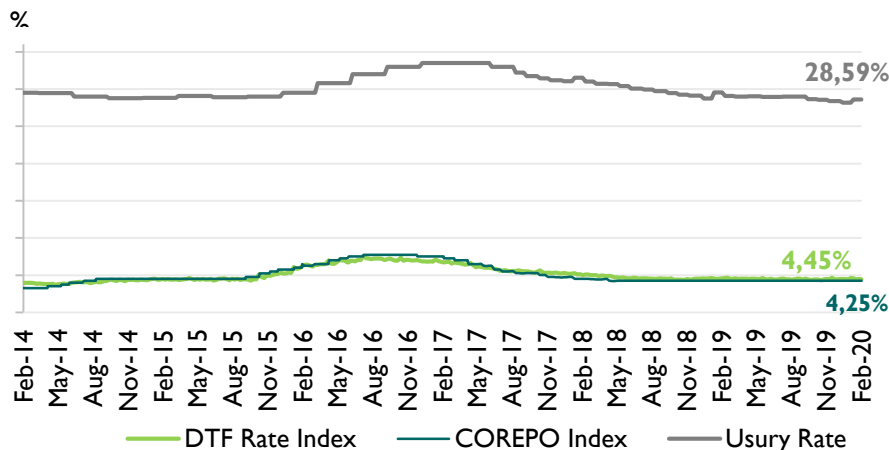


Tasas de Interés (1)

%



Tasa Usura vs. Tasa de Interés (2)



	2018	2019
DTF	4,54% (1)	4,54% (1)
Crecimiento PIB	2,7% (1)	3,3% (1)

- Cambios en el período de cálculo de la tasa de usura (3), a partir del 1ero de septiembre de 2017 pasando de un cálculo trimestral a mensual
- La fórmula de cálculo se mantuvo invariable en 1.5x las tasas de créditos promedio de los bancos (4)
- Desde la adopción de la medida, la tasa de usura ha disminuido 438 bps

Fuente:

(1) Banco Central -Banco de la República website www.banrep.gov.co

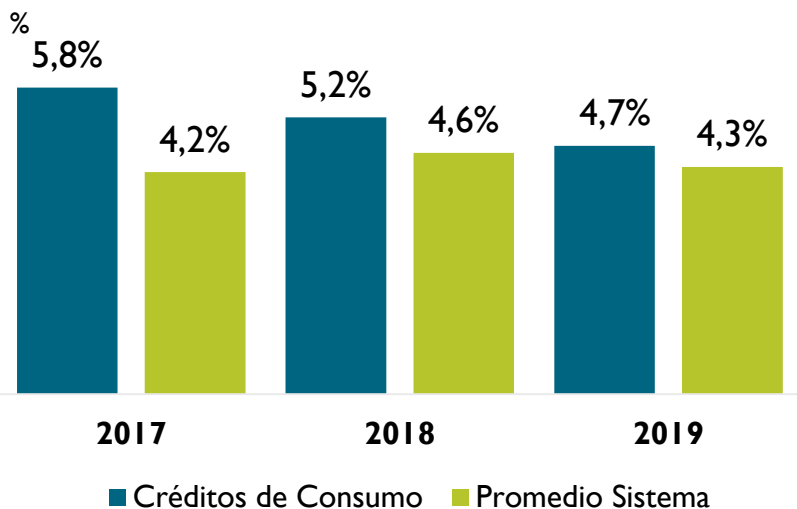
(2) Superintendencia Financiera de Colombia.

(3) Tasa máxima aplicable a todos los créditos en Colombia, calculada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

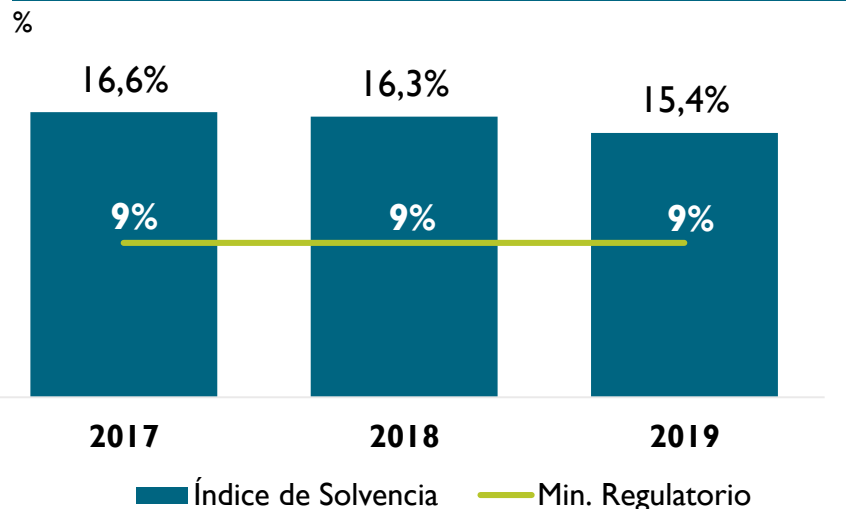
(4) Tasa de interés promedio pagada por los prestamistas y certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia basada en la tasa de interés de microcréditos, créditos de consumo, y créditos de bajo monto. Las transacciones que no reflejan condiciones de mercado son excluidas del cálculo.

Principales Hechos 2019- Condiciones Macro

ICV Sistema Financiero (1)

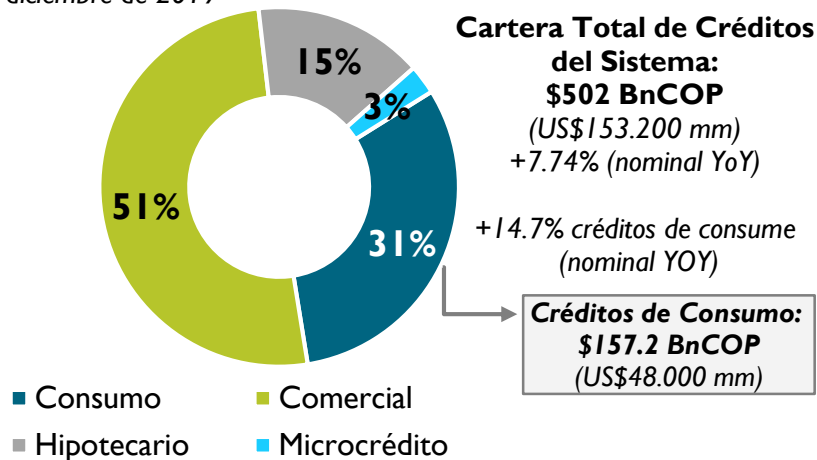


Índice de Solvencia del Sistema Financiero (2)



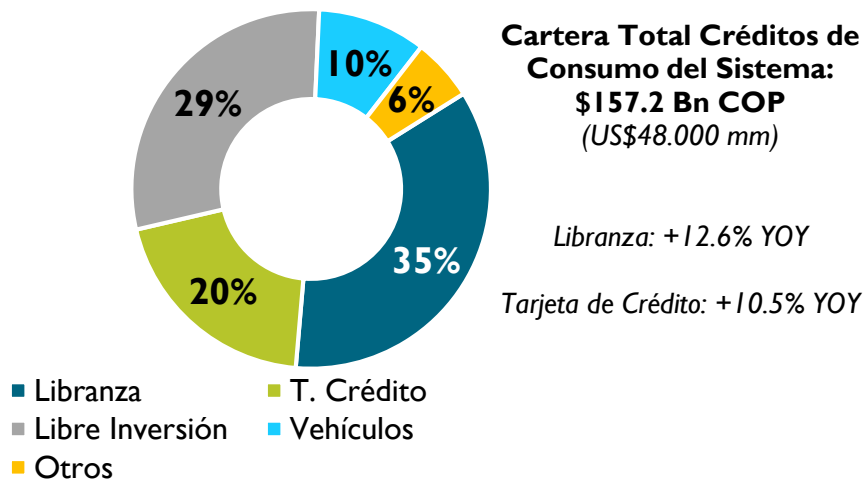
Créditos Sistema Financiero por Tipo (3)

A diciembre de 2019



Créditos de Consumo por Tipo (3)

A diciembre de 2019



Fuente:

(1) Superintendencia Financiera de Colombia. Incluyendo castigos.

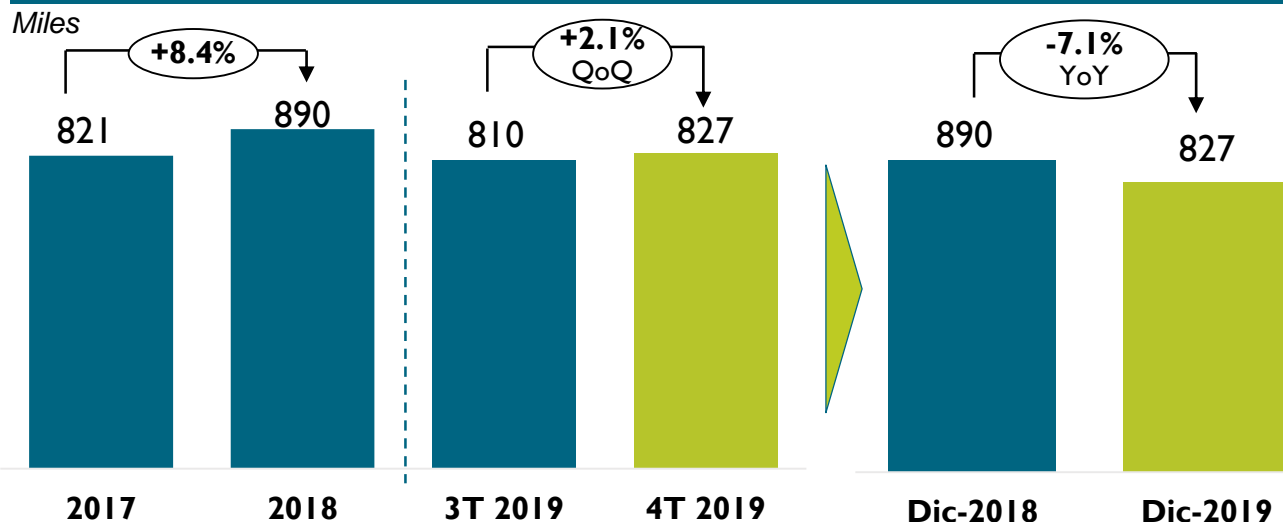
(2) Superintendencia Financiera de Colombia. Calculada como patrimonio sobre activos promedio ponderados por riesgo.

(3) Superintendencia Financiera de Colombia.

- 1 Resumen de la Compañía
- 2 Eventos Recientes
- 3 Resultados 4T y FY 2019**
- 4 Comentarios de Cierre
- 5 Plan de Acción Covid-19 y Expectativa 2020
- 6 Anexos

Resultados Operativos 2019

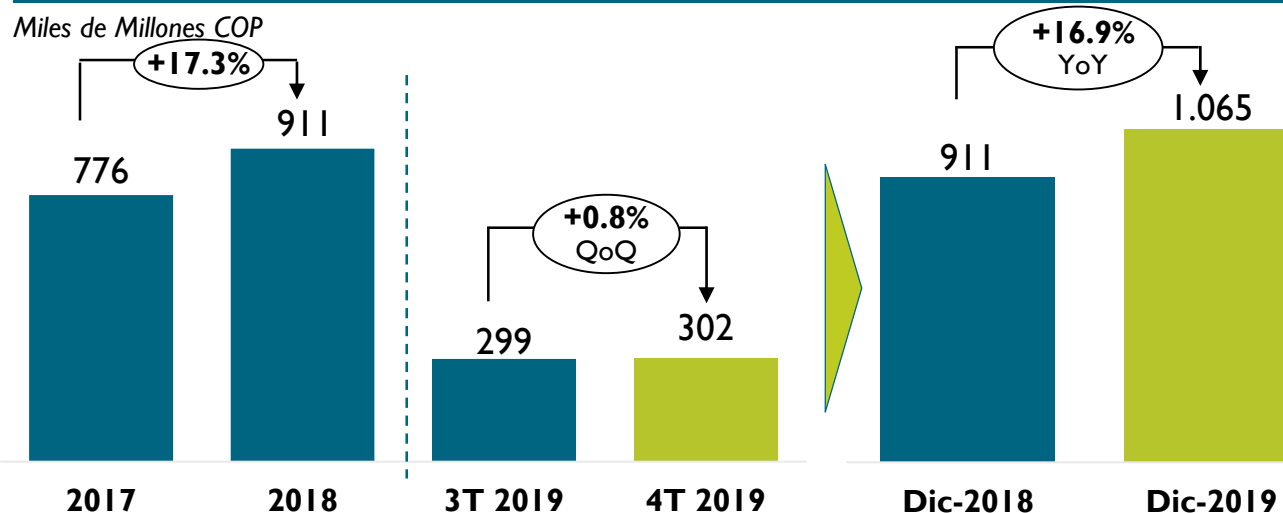
Número de Clientes (1)



Resultado trimestral de clientes debido a:

- 3.1% en libranza
 - +5.5% en tarjeta de crédito
 - 11.0% en financiación póliza de seguros
 - 7.1% (YoY)
- debido a caída en clientes de financiación pólizas seguros (-32%) y tarjetas de crédito (-4.6%)

Origenación de Cartera de Créditos (2)



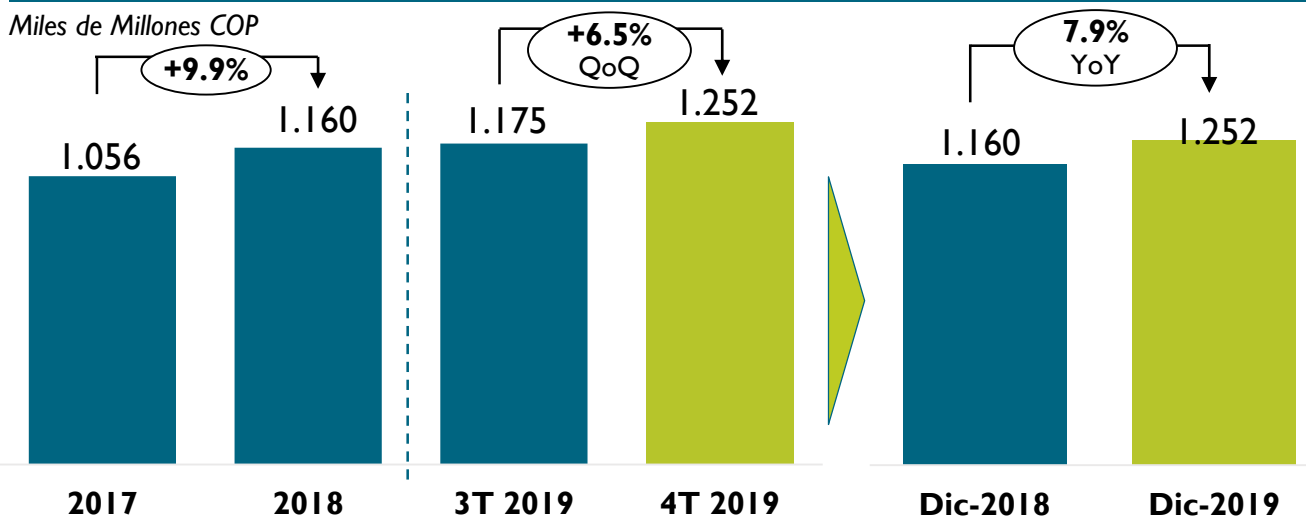
Resultado trimestral de origenación debido a:

- 20.2% en libranza
 - +49.2% en tarjeta de crédito
 - +11.9% en financiación póliza de seguros
 - +16.9% (YoY)
- debido a crecimiento del 44% y del 11% en libranza y tarjeta de crédito

Resultados Operativos 2019

Cartera de Crédito Propia (1)

Miles de Millones COP



Resultado trimestral de Cartera Propia debido a:

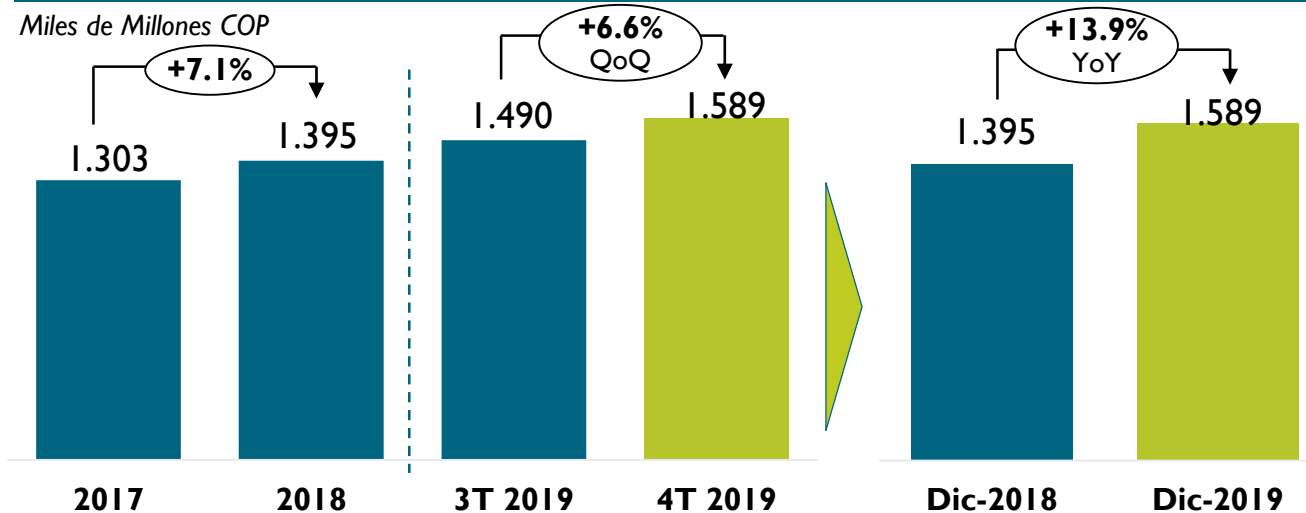
- + 0.9% en libranza
- +14.3% en tarjeta de crédito
- 1.4% en financiación de pólizas de seguro

+ 7.9% (YoY)

debido a ventas de cartera y a disminución de cartera de financiación de pólizas de seguro

Cartera de Crédito Administrada (2)

Miles de Millones COP



Resultado trimestral de Cartera Administrada debido a:

- +3.0% en libranza
- +14.3% en tarjeta de crédito
- 1.4% en financiamiento de pólizas de seguro

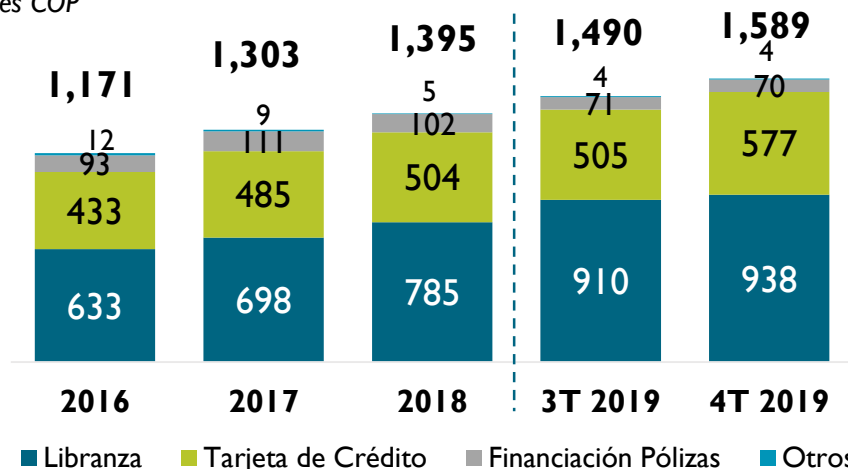
+13.9% (YoY)

debido a crecimiento libranza (+19%) y tarjeta de crédito (+15%) para compensar caída de financiación de pólizas de seguro₁₂

Resultados Operativos 2019

Cartera de Créditos Administrados por Producto

Miles de Millones COP

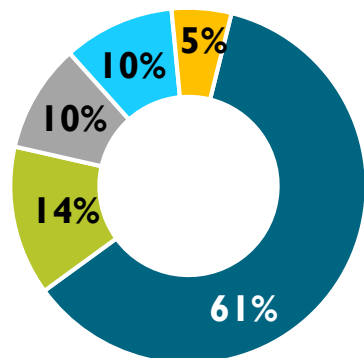


Créditos de libranza representan la mayor porción del total de la cartera

A diciembre de 2019 los créditos de libranza representaron (59.0%), tarjeta de crédito (36.3%) y la financiación de pólizas de seguro (4.4%) del total de la cartera administrada.

Créditos de Nómina (Libranza) Desagregados

A diciembre de 2019



Top 25 clientes

0.55%
del portafolio

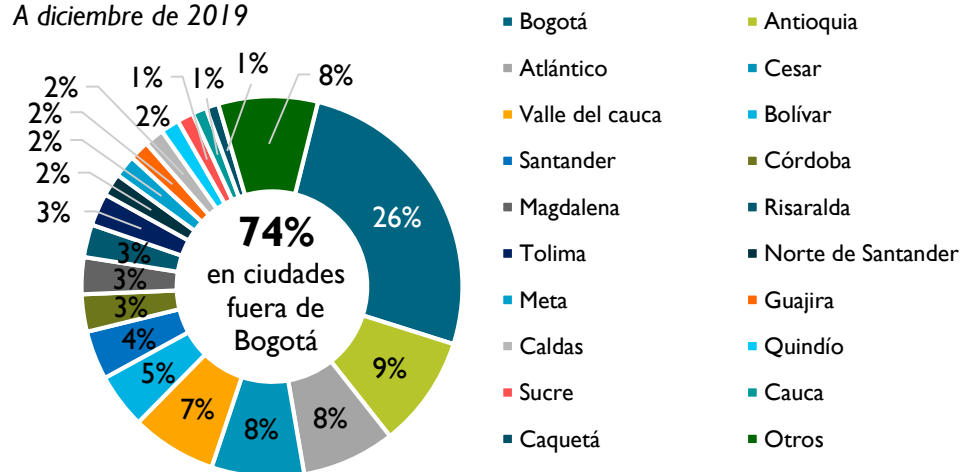
0.084%
Exposición por cliente

86%
entre pensionados y empleados del gobierno (1)

- Pensionados
- Privados
- Gobierno
- Profesores
- Militares

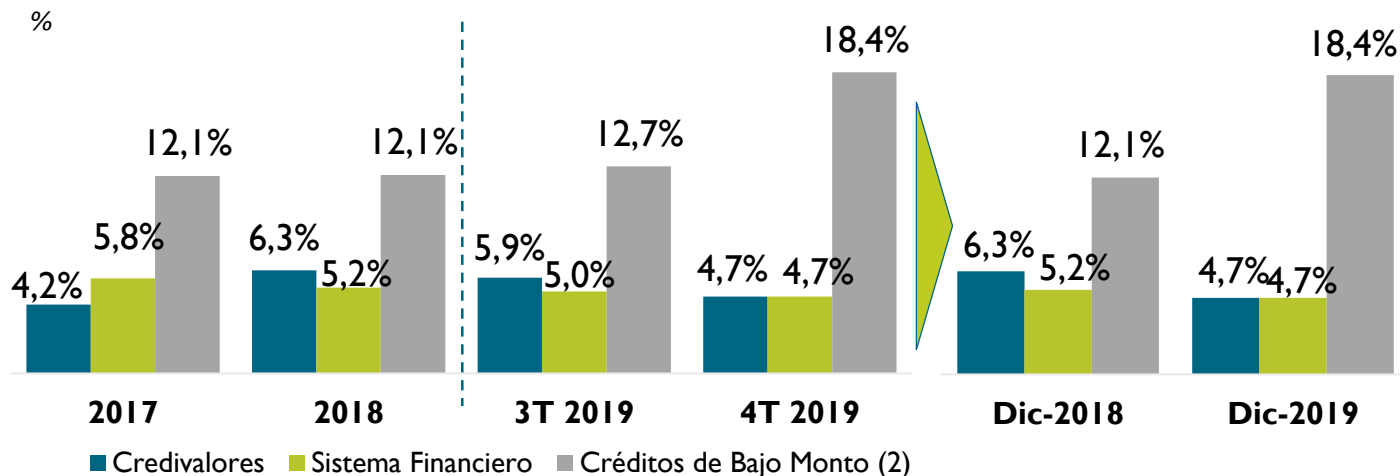
Cartera de Créditos de Nómina por Geografía

A diciembre de 2019



Resultados Operativos 2019

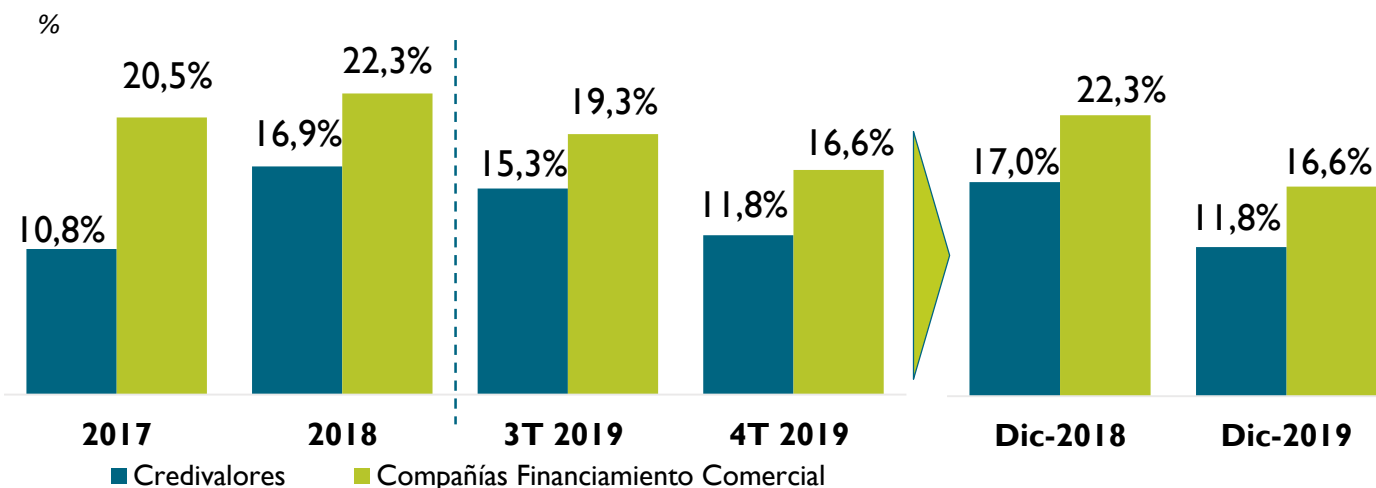
ICV Créditos de Consumo (1)



ICV bajo control y en tendencia a la baja debido a:

Efectividad de medidas implementadas en 4T 2018 y 1T 2019 para **controlar la calidad del activo del negocio de tarjeta de crédito**

ICV Créditos de Consumo (Incluyendo Castigos) (3)



El ICV de Credivalores, incluyendo castigos, permanece por debajo del promedio del ICV de las compañías de financiamiento comercial que operan en productos y segmentos similares al de Credivalores

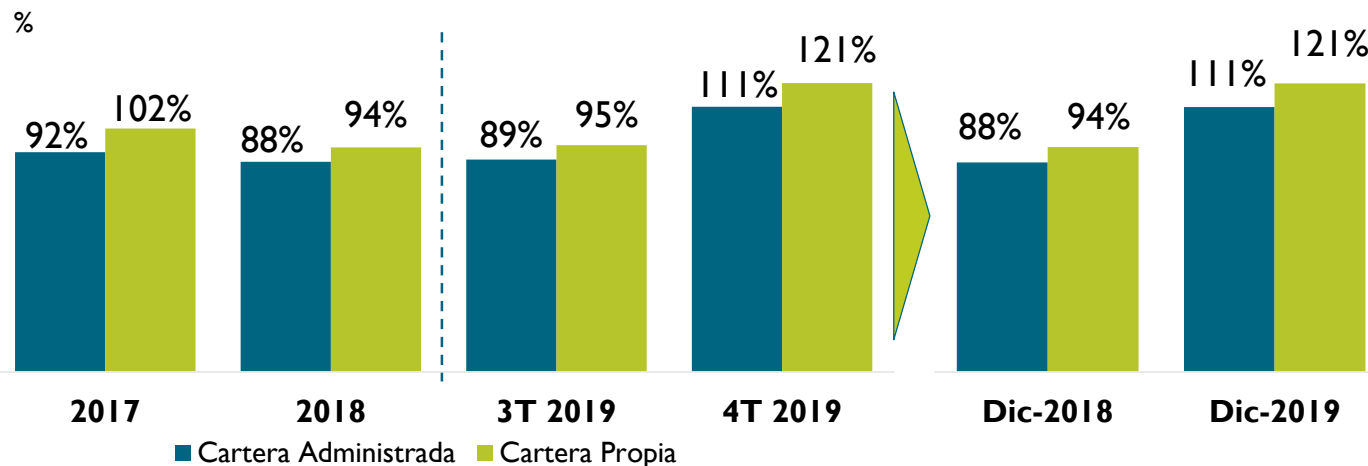
(1) Incluye ICV entre 60 y 360 días, como porcentaje del total del portafolio administrado, excluyendo ICV>360, como se reportó en los estados financieros a diciembre de 2019 en la Nota 8.2.1 Cálculo de ICV considera el principal únicamente.

(2) Créditos de consumo de bajo monto son definidos por la Superintendencia Financiera de Colombia como aquellos créditos de consumo de hasta 2 salarios mínimos legales mensuales (cerca de US\$478) y con un plazo máximo de 36 meses.

(3) Debido a la política anterior de Credivalores de no castigar cartera, se presentaba el cálculo de equivalente del sistema financiero para hacerlo comparable. Con la adopción de IFRS 9 en 2018 hubo un cambio de política adoptando castigos periódicos de cartera.

Resultados Operativos 2019

Cobertura del ICV (+60) ⁽¹⁾



Cobertura del ICV aumenta YoY debido a:

Disminución de cartera vencida de más de 360 días debido a castigos y recuperaciones, mientras se mantuvo el gasto de provisiones resultante de la adopción de **IFRS 9** (modelo de pérdida esperada)

Medidas para controlar incremento en ICV de Tarjeta de Crédito

- ✓ **Políticas de originación restrictivas y conservadoras.**
- ✓ **Migración a extracto directo bajo ciertos acuerdos.**
- ✓ **Fortalecimiento de áreas de cobranza y riesgo, y nuevo equipo gerencial para implementar cambios en el proceso de cobranza.**
- ✓ **Desarrollo de nuevos modelos de scoring para nueva originación y para gestión de la cartera.**
- ✓ **Dos nuevos acuerdos con empresas de servicios públicos: Electrohuila y Enerpereira,** incrementando la base de clientes potenciales de tarjeta de crédito en 21% al alcanzar 4.3 millones de clientes.
- ✓ **Nueva plataforma de originación digital de tarjeta de crédito y app preinstalada en los teléfonos celulares financiados** (Huawei y Samsung) para mejorar el recaudo.
- ✓ **Inclusión de objetivos de ICV por producto en el esquema de remuneración de gerentes regionales y zonales de la fuerza comercial.**

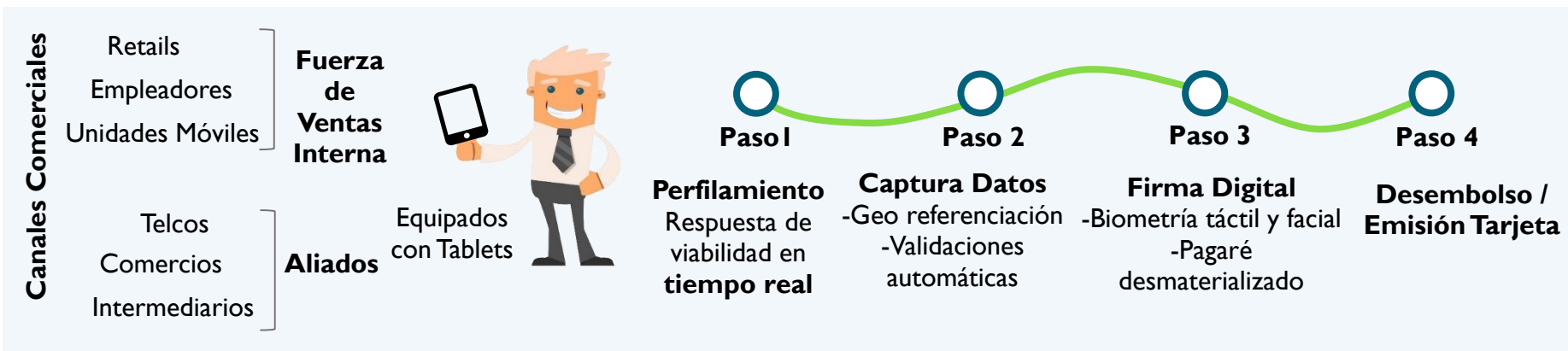
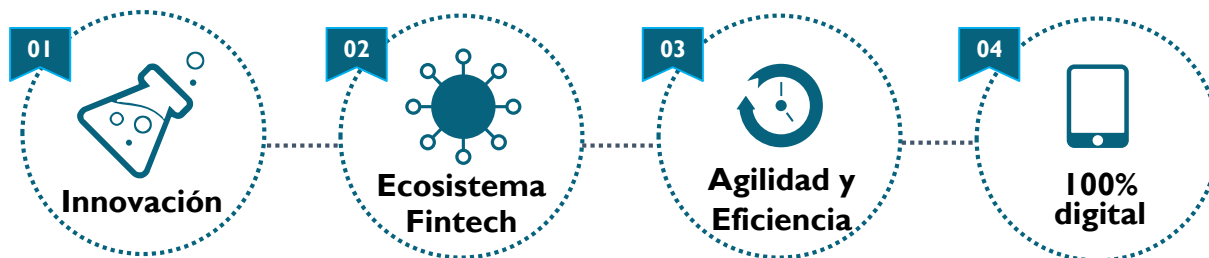
(1) Calculado como provisiones (incluidas provisiones y reservas del FGA) sobre ICV de la cartera administrada y propia. FGA (Fondo Nacional de Garantías de Antioquia) es una entidad que actúa como garante de créditos de ciertos clientes con perfiles de mayor riesgo. El costo de la garantía es pagado por el cliente directamente. La cantidad pagada se mantiene en un patrimonio autónomo y es considerado una reserva para proteger el portafolio en caso de deterioro del crédito otorgado a este tipo de cliente.

Resultados Operativos 2019

Rediseño y Digitalización Proceso de Originación



Originación Digital



Diciembre 2019 (1):

Lanzamiento de plataforma de originación 100% digital para negocio de tarjetas de crédito



Productividad +51%

Tiempo Respuesta -49%

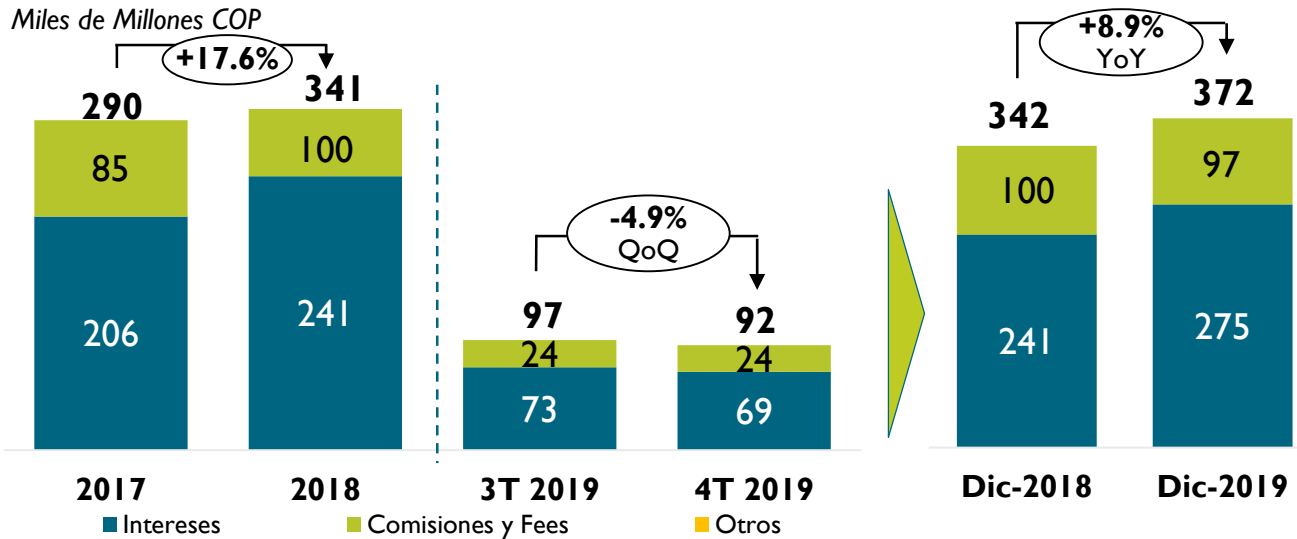
Costos Originación -37%

Clientes Aprobados +159%

Resultados Financieros 4T y 2019- Estado de Resultados

Ingreso por Intereses (1)

Miles de Millones COP



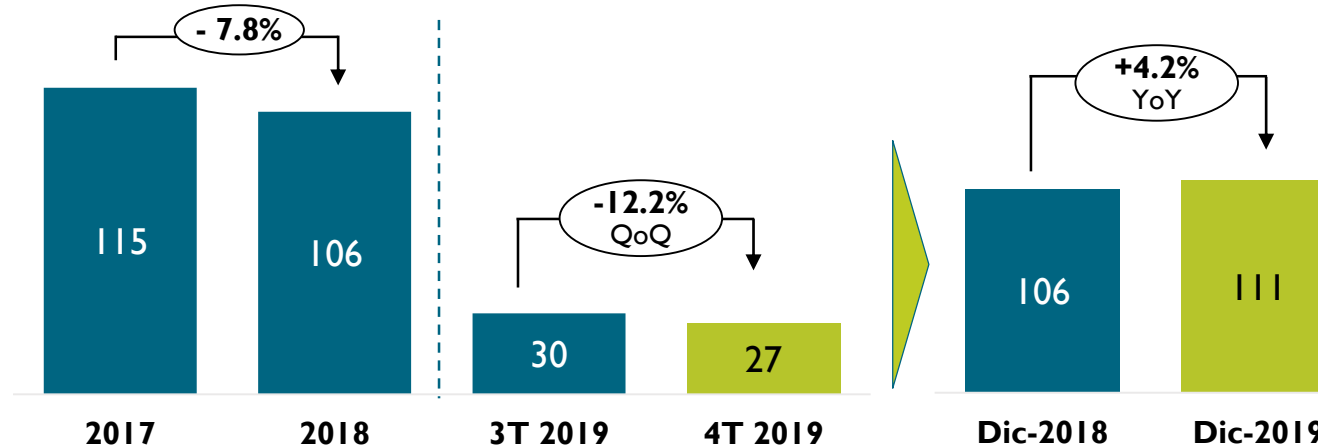
Resultado trimestral de Ingreso por Intereses debido a:

-5.7% en intereses
-2.1% en comisiones y fees

+ 8.9% (YoY)
debido a un crecimiento de 14% en ingreso por intereses

Margen Financiero Bruto

Miles de Millones COP



Resultado trimestral de Margen Financiero Bruto debido a:

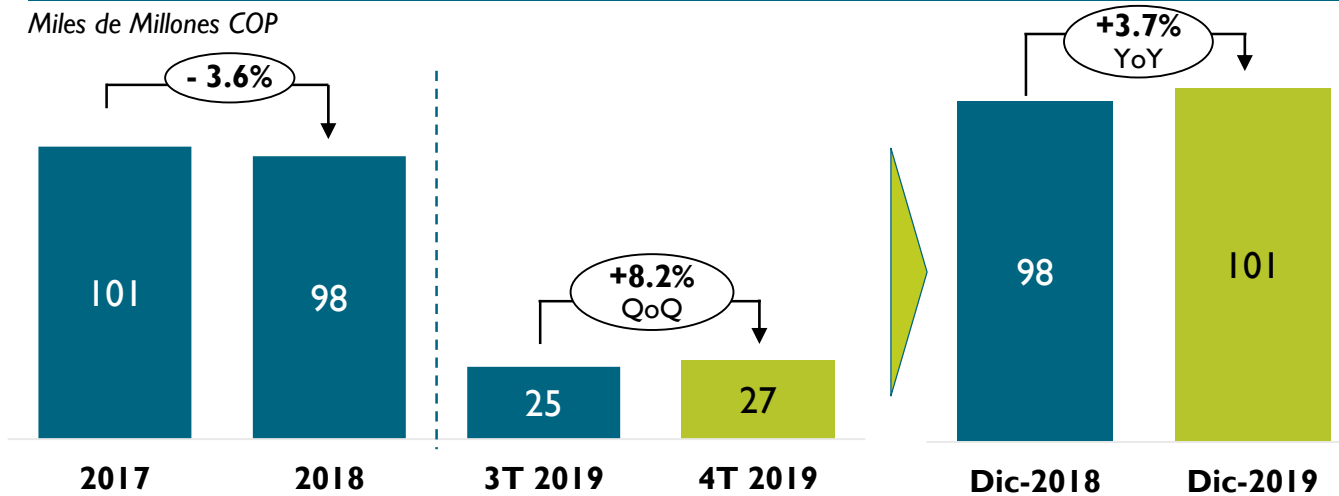
-4.9% en intereses y fees
-11.3% en costos financieros
+22% en provisiones netas
+4.2% (YoY)

debido a mayor gasto neto de provisiones (+34%) que contrarrestó el 13% de crecimiento en ingreso neto por intereses

Resultados Financieros 4T y 2019- Estado de Resultados

Gastos de Administración y Ventas- Otros Gastos ⁽¹⁾

Miles de Millones COP



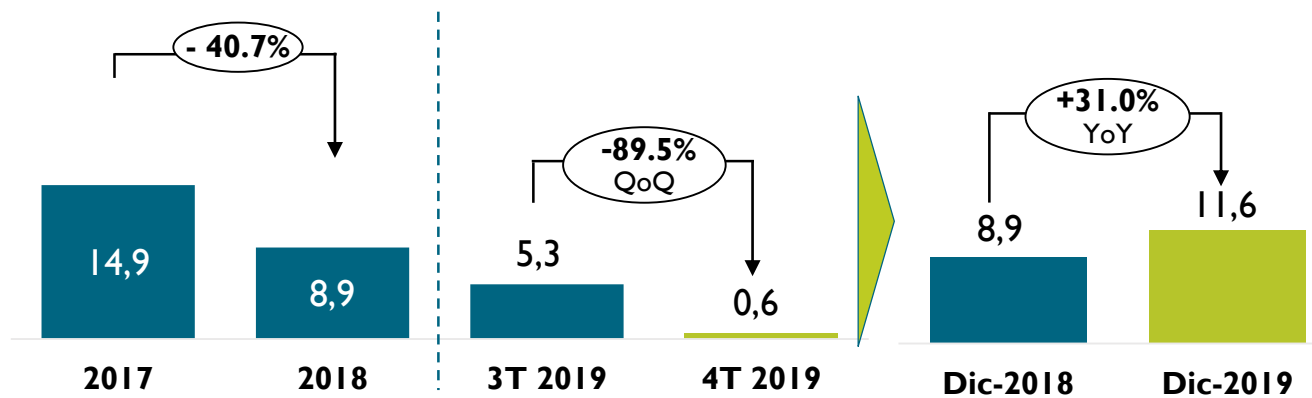
Resultado trimestral de gastos de administración y ventas debido a:

- 4.2% en beneficios a empleados
- +5.5% en depreciación y amortización
- +15.8% en gastos legales, seguros e impuestos
- +3.7% (YoY)**

debido a un incremento temporal en servicios y fees y leases operativos

Utilidad Operacional

Miles de Millones COP



Resultado trimestral de utilidad operacional debido a:

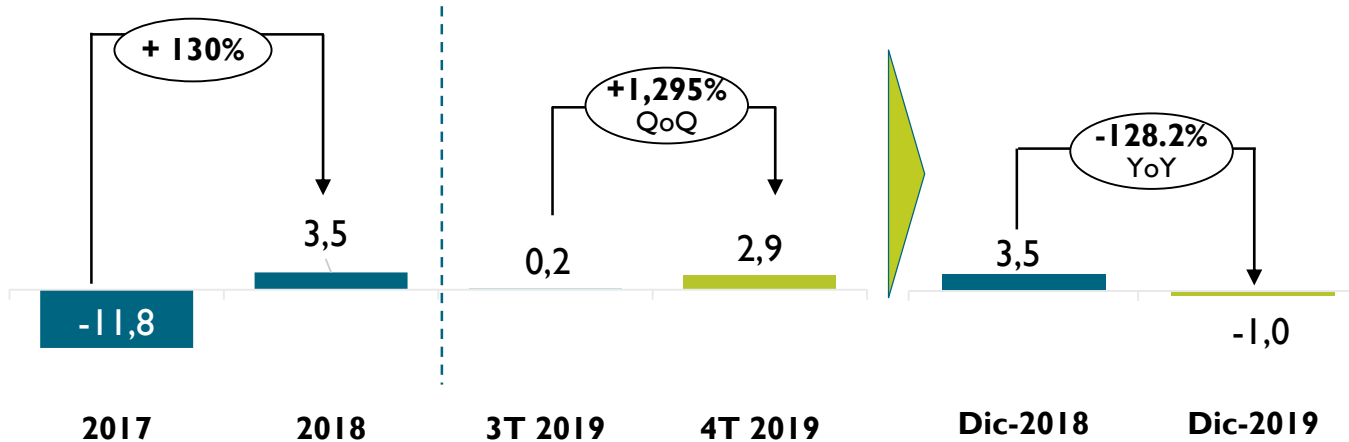
- 12.2% en margen financiero bruto
- +8.2% en otros gastos
- +31.0% (YoY)**

debido a un crecimiento de 13% en ingresos netos por intereses que compensaron mayores provisiones netas y gastos de ventas y administración

Resultados Financieros 4T y 2019- Estado de Resultados

Ingreso/ Gasto Financiero Neto (No Operacional) ⁽¹⁾

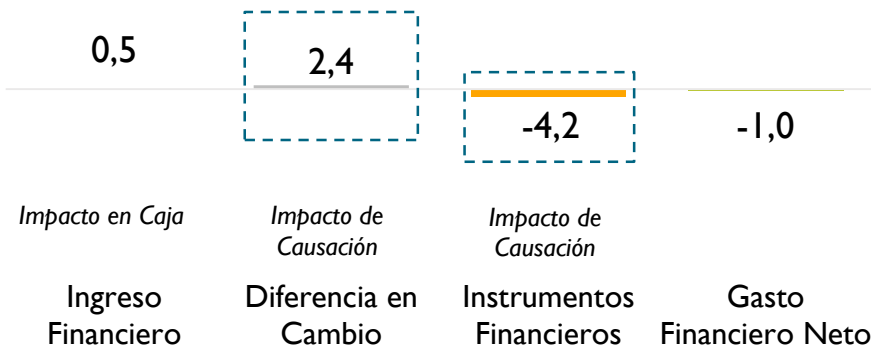
Miles de Millones COP



100% de la deuda en moneda extranjera cubierta a COP, incluyendo el bono con cupón de 9.75% por USD\$325 millones con vencimiento en 2022

Ingreso/ Gasto Financiero Neto (No-Operacional) 2019 ⁽²⁾

Miles de Millones COP



Depreciación de 1% del COP vs. el USD (COP\$28 / USD) entre 2018 y 2019 mitigada en el P&G debido a la efectividad de la política de cobertura vigente.

Fuente:

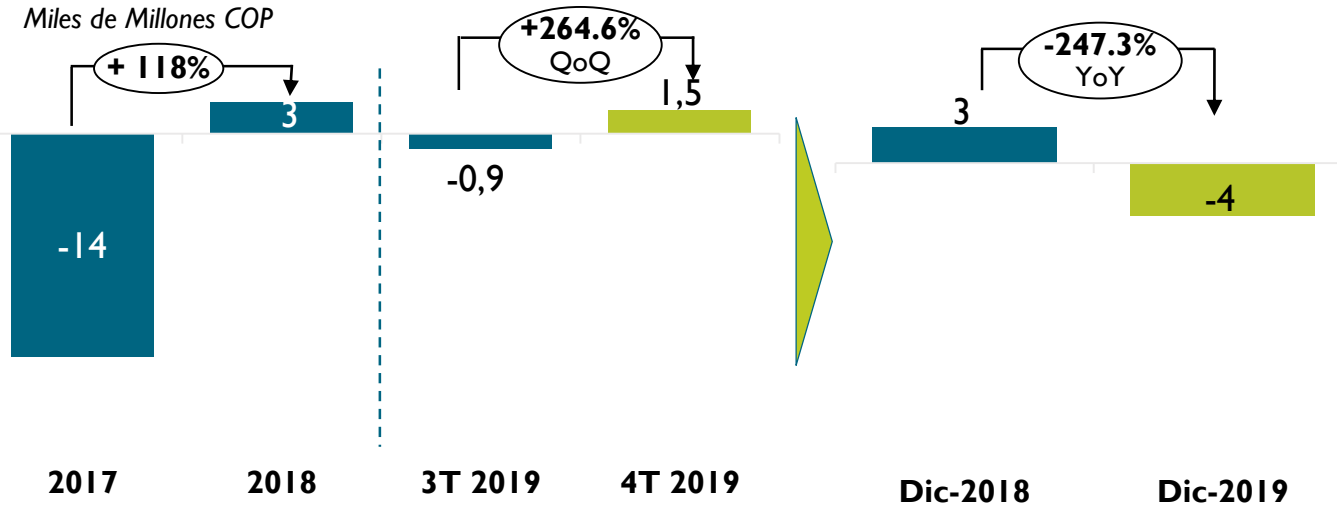
(1) Incluye diferencia en cambio (ingreso o gasto) que se presenta por la posiciones de cobertura sobre la deuda en moneda extranjera y la valoración de los forwards usados para cubrir el riesgo de tipo de cambio (ingresos/ gastos)

(2) La diferencia en cambio (ingreso o gasto) que se presenta por la posiciones de cobertura sobre la deuda en moneda extranjera y la valoración de los forwards usados para cubrir el riesgo de tipo de cambio (ingresos/ gastos)

Resultados Financieros 4T y 2019- Estado de Resultados

Ítems no recurrentes

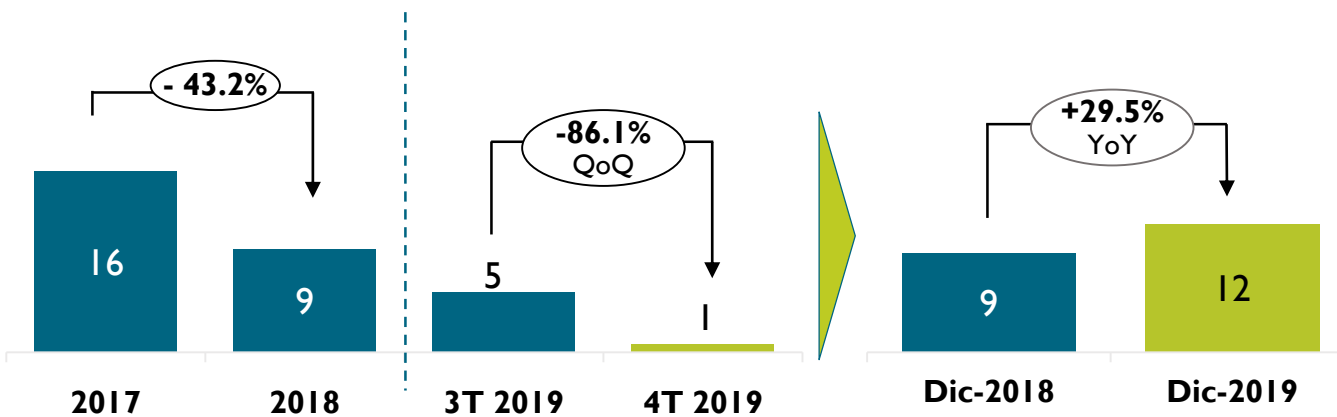
Miles de Millones COP



Impactos de ítems no recurrentes debido a menor ingreso financiero por diferencia en cambio luego de que se implementara al 100% la nueva política de contabilidad de coberturas en marzo de 2018

Utilidad antes de Impuestos e Ítems no recurrentes

Miles de Millones COP

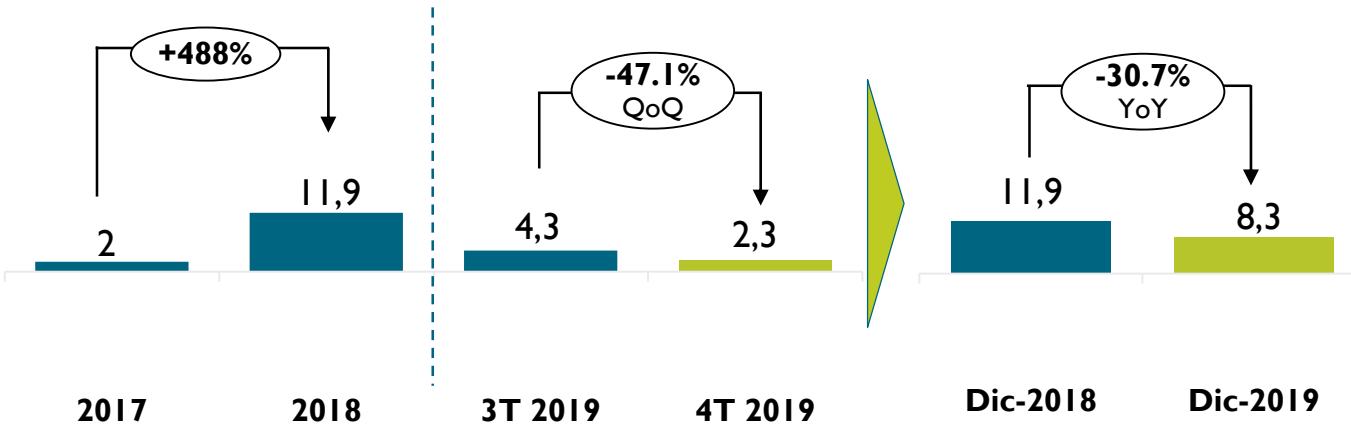


Utilidad neta antes de impuestos e ítems no recurrentes afectada por menor ingreso financiero de diferencia en cambio presente antes de adoptar la nueva política de contabilidad de coberturas

Resultados Financieros 4T y 2019- Estado de Resultados

Utilidad antes de Impuestos

Miles de Millones COP



Resultado trimestral de utilidad antes de impuestos:

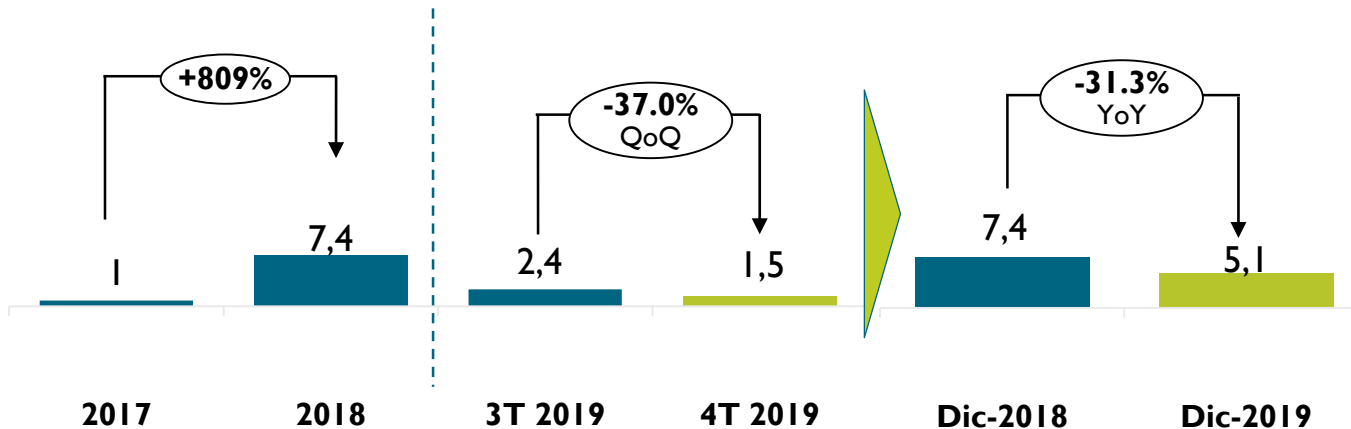
menor utilidad operacional por menor margen financiero bruto y mayores gastos de operación

-30.7% (YoY)

debido a mayores gastos financieros no operacionales

Utilidad Neta del Período

Miles de Millones COP



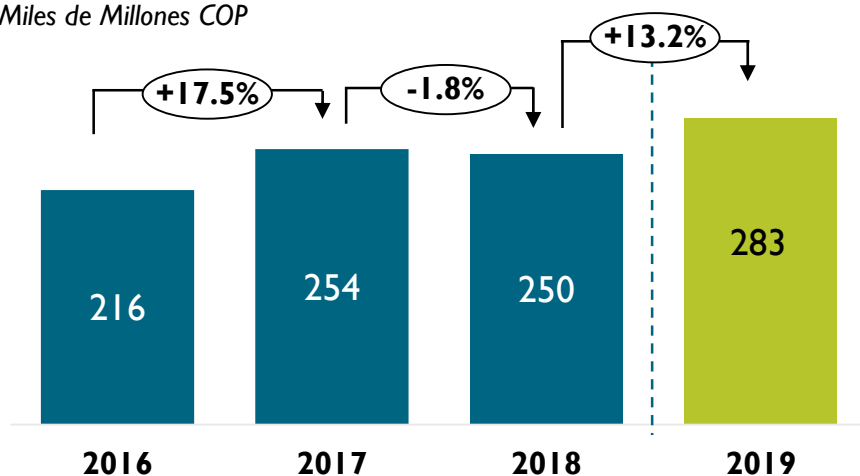
- 31.3% (YoY)

debido a mayores gastos no recurrentes que contrarrestaron el crecimiento del 31% anual en la utilidad operacional

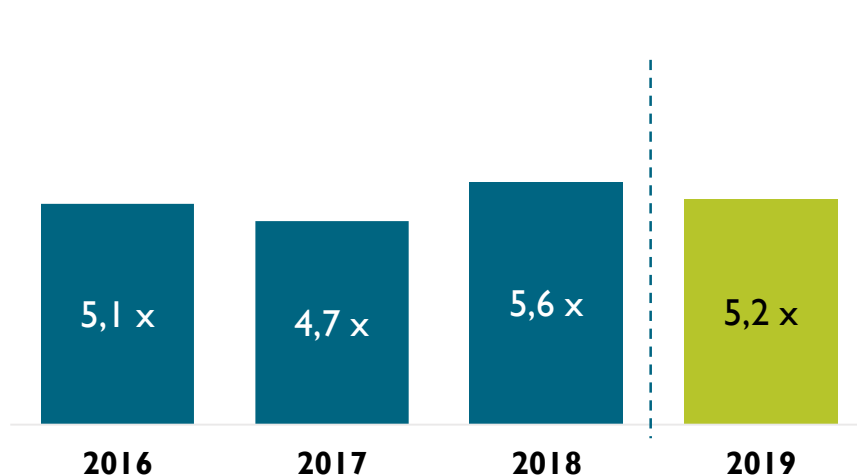
Resultados Financieros 2019- Balance General

Evolución del Patrimonio

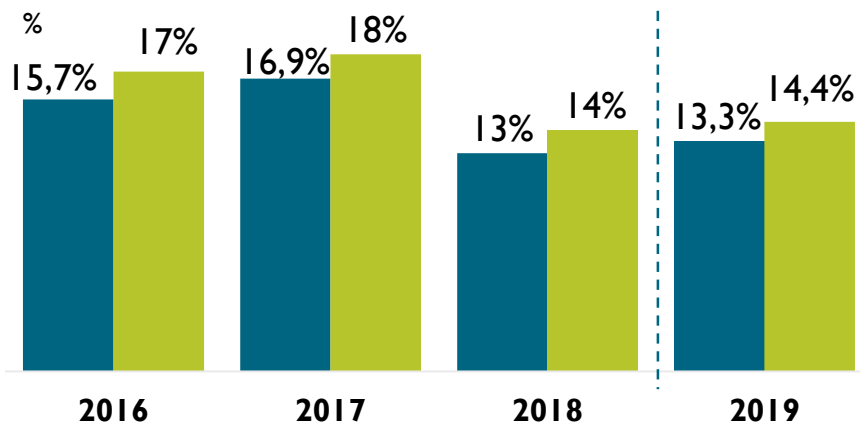
Miles de Millones COP



Apalancamiento (Deuda ⁽¹⁾ / Patrimonio)



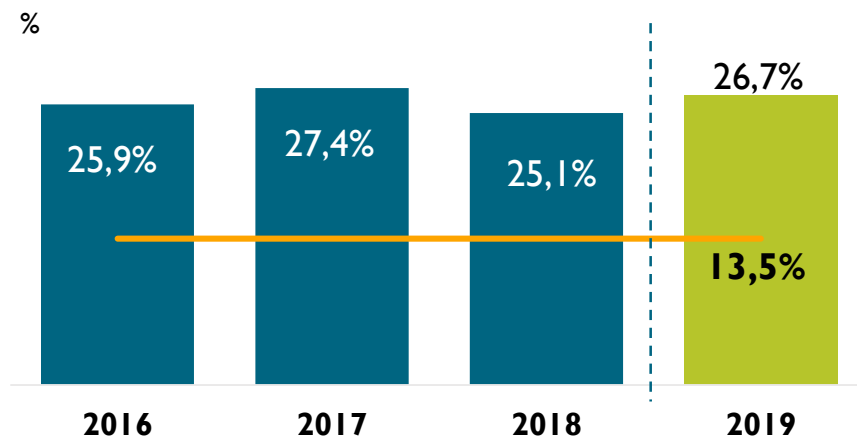
Índice de Solvencia (Patrimonio/ Activos)



■ Patrimonio/Activos

■ Patrimonio/(Activos- Caja)

Índice de Capitalización ⁽²⁾



— Covenant Bono / 44A / Reg S

Fuente:

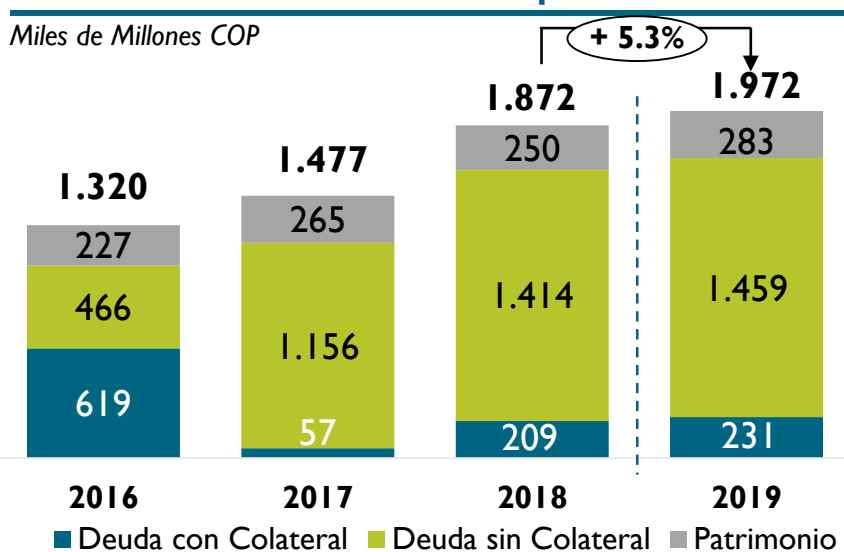
(1) Calculado con base en Obligaciones Financieras netas de costos de transacción.

(2) Calculado como patrimonio total dividido por la cartera neta de créditos (definida como el portafolio propio menos las provisiones y las reservas del FGA) (según definición del "Description of the Notes" del "Offering Memorandum").

Resultados Financieros 2019- Balance General

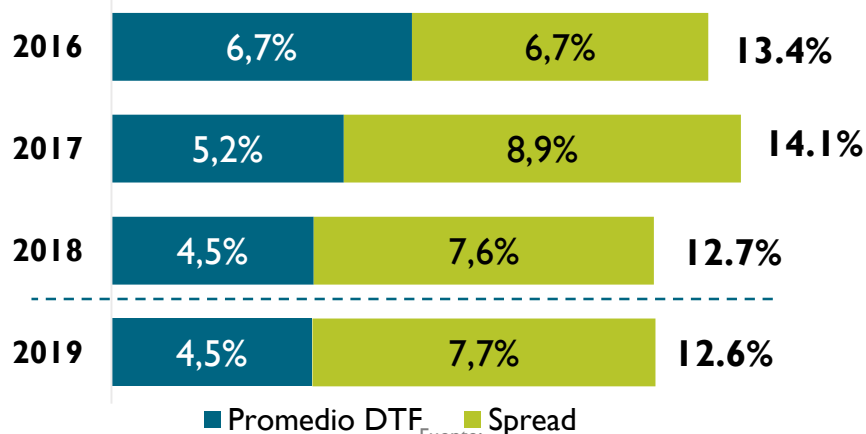
Evolución de Estructura de Capital ⁽¹⁾

Miles de Millones COP



Costo Promedio de Fondeo ⁽³⁾ (%)

A diciembre de 2019



Fuente:

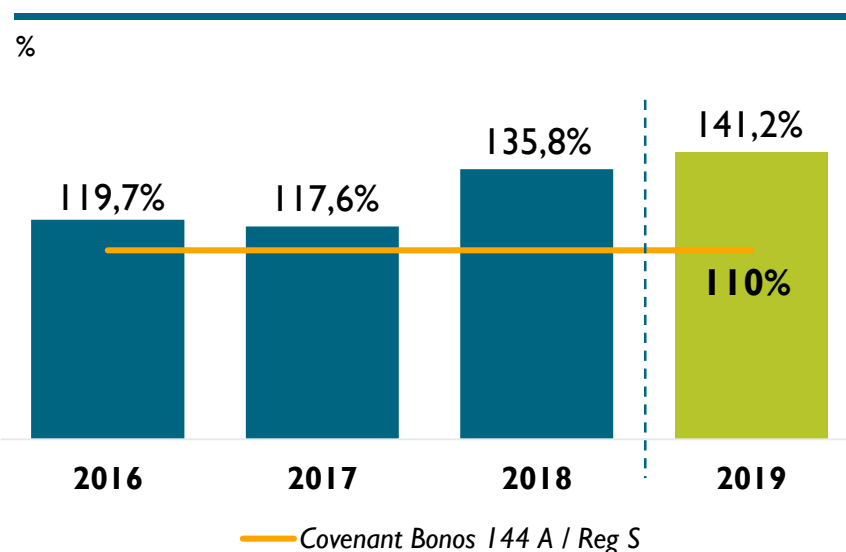
(1) Incluyendo el impacto del tipo de cambio en la deuda financiera con colateral y sin colateral denominada en USD y expresada en COP.

(2) Activos no Colateralizados definidos como Activos Totales menos activos intangibles, impuestos diferidos netos activos y cualquier activo que respalde deuda como colateral. Deuda no Colateralizada definida como cualquier endeudamiento diferente al endeudamiento colateralizado, incluyendo las obligaciones netas bajo las posiciones de cobertura.

(3) Sin incluir costos de transacción y fees.

Activos no Colateralizados/ Deuda No Colateralizada ⁽²⁾

%

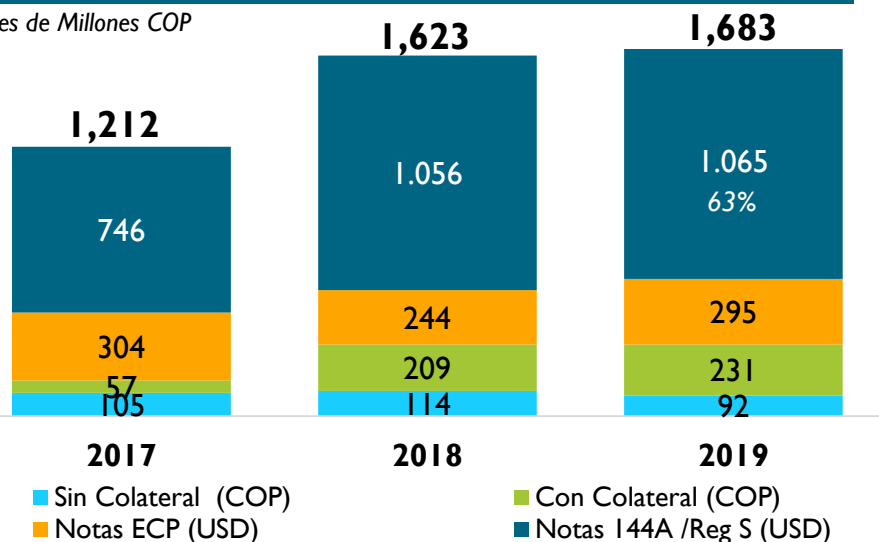


- **Costo de fondeo permanece controlado debido a:**
- **Mayor participación de deuda en pesos** con menores tasas de interés promedio que la deuda en USD.
- **Política monetaria expansiva del Banco Central** desde 2018 e inflación controlada, resultando en estabilidad en IBR en 2019 con menores costos de fondeo.
- **Menor costo de cobertura con forwards** dado el desempeño del COP vs. USD en 2019

Perfil de Vencimientos 2019

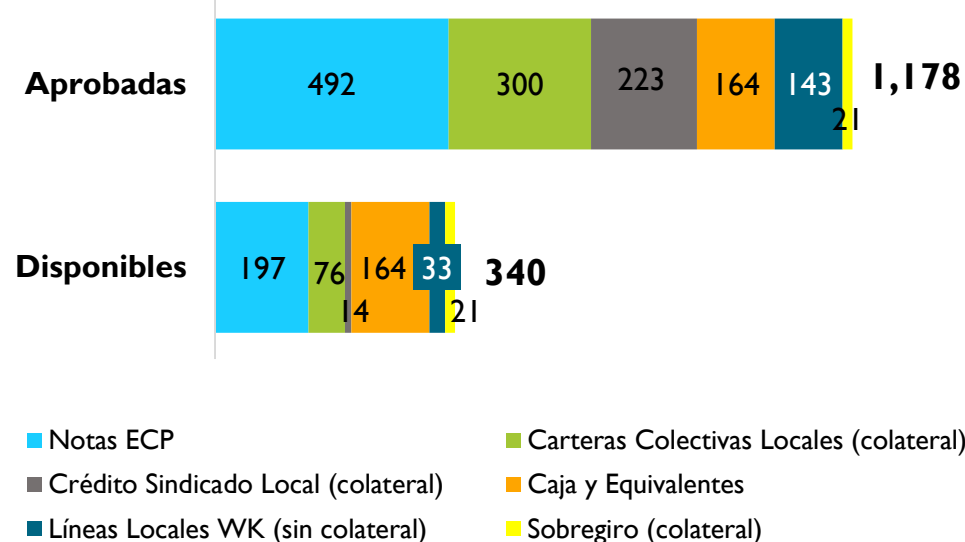
Obligaciones Financieras por Fuente (Capital) ⁽¹⁾

Miles de Millones COP



Fuentes de Fondo 2020

Miles de Millones COP

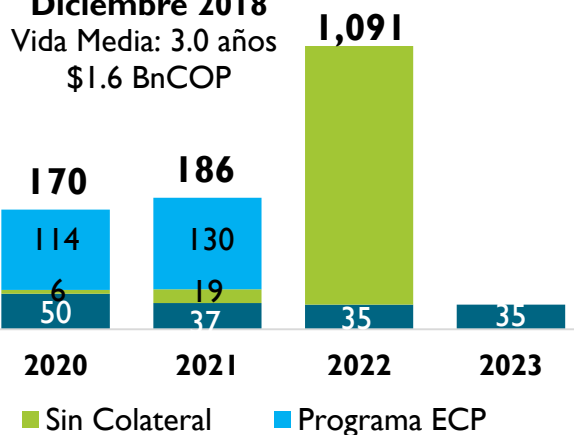


Perfil de Vencimiento de la Deuda ⁽²⁾

Miles de Millones COP

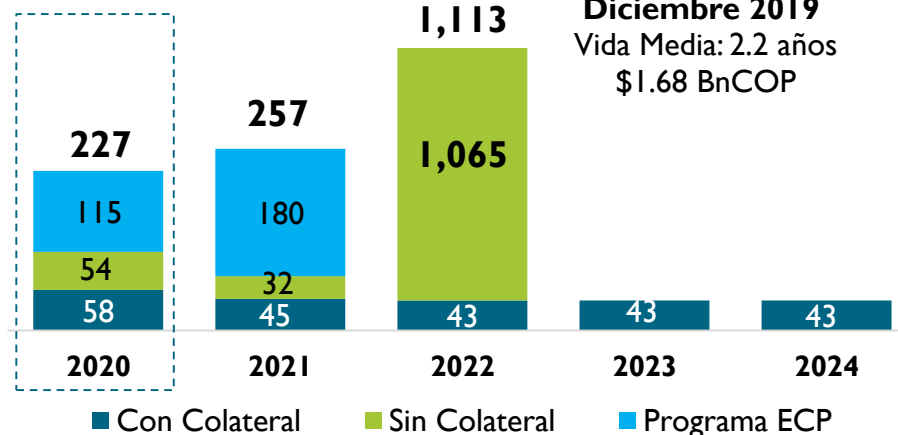
Diciembre 2018

Vida Media: 3.0 años
\$1.6 BnCOP



Diciembre 2019

Vida Media: 2.2 años
\$1.68 BnCOP



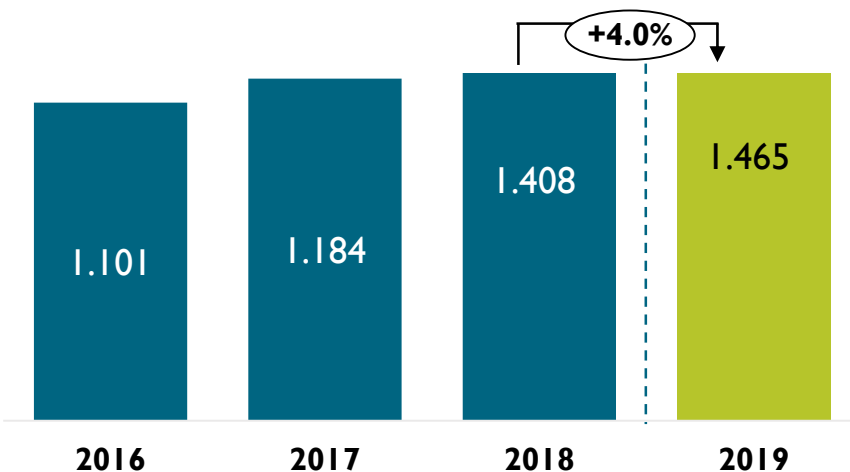
(1) Bruto de costos de transacción y de Obligaciones Netas bajo Obligaciones de Cobertura, las cuales reflejan el impacto del tipo de cambio en la deuda financiera.

(2) Cifras convertidas a US\$ usando la tasa de cambio de \$3,277,14 COP/USD a 31 de diciembre de 2019.

Obligaciones Financieras – Diciembre 2019

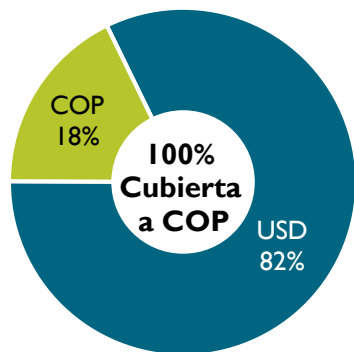
Obligaciones Financieras Netas ⁽¹⁾

Miles de Millones COP

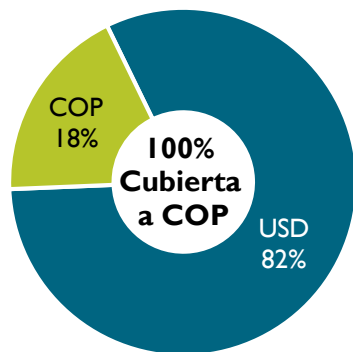


Por Moneda

% Diciembre 2018



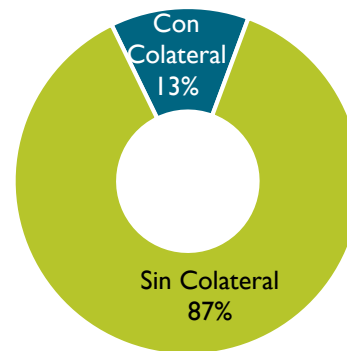
% Diciembre 2019



Por Tipo

%

Diciembre 2018



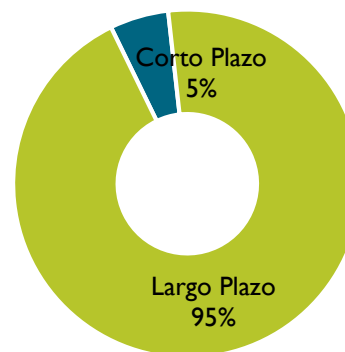
Diciembre 2019



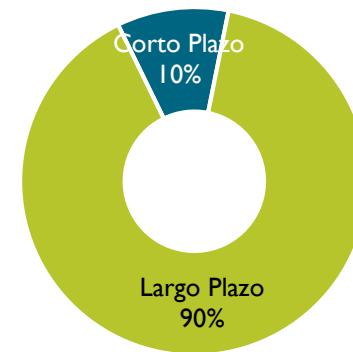
Por Plazo

%

Diciembre 2018



Diciembre 2019



Fuente:

(1) Neta de costos de transacción y Obligaciones Netas bajo Obligaciones de Cobertura.

- 1 Resumen de la Compañía
- 2 Eventos Recientes
- 3 Resultados 4T y FY 2019
- 4 Comentarios de Cierre**
- 5 Plan de Acción Covid-19 y Expectativa 2020
- 6 Anexos

Gestión de Riesgo y Calidad del Activo

- **Mejora significativa de cobertura de ICV y de ICV en tarjeta de crédito retornando a promedios históricos, como resultado de desarrollos tecnológicos en los procesos de originación y recaudo en plataformas digitales, manteniendo políticas de originación más restrictivas y conservadoras.**
- **Incremento en el gasto de provisiones netas** debido a la adopción de **IFRS 9 en 2018.**
- **100% de la deuda en moneda extranjera** cubierta a pesos.

Fortaleza en Posición de Liquidez y Fuentes de Fondos

- **Fuerte posición de liquidez y fuentes de fondeo disponibles** para atender vencimientos de deuda de **2020** y requerimientos de la operación.
- **Aprobación vigente para emitir una titularización de libranza** por hasta **\$150.000 MMCOP (US\$46 MM)** en el mercado local de capitales en 2020.
- Se estima que la **vida media de la deuda se mantenga por encima de 3 años** para mitigar el riesgo de refinanciación.
- **Nuevos acuerdos con compañías de servicios públicos domiciliarios** (Electrohuila y EnerPereira) aumentando la base de clientes potenciales para tarjetas de crédito en **21% y expansión geográfica a nuevas regiones sin presencia previa** (Valledupar, Antioquía, Florencia, Popayán y Manizales).

Desarrollo de Nuevos Canales de Originación

- **Nuevos canales comerciales con mayor participación en el total de la originación** (ventas telefónicas, unidades móviles y plataforma digital de originación de créditos) representarán más del **40%** de la originación en 2020.

- 1 Resumen de la Compañía
- 2 Eventos Recientes
- 3 Resultados 4T y FY 2019
- 4 Comentarios de Cierre
- 5 Plan de Acción Covid-19 y Expectativa 2020**
- 6 Anexos

Operaciones y Tecnología



Recursos Humanos y Administración



Recaudo y Riesgo de Crédito



- **Infraestructura:** amplio uso de herramientas colaborativas de trabajo para coordinar al personal administrativo y comercial trabajando desde casa, rápida identificación de proveedores críticos para continuidad del negocio en lugares alternos (call centers, redes de recaudo, nuevo hardware y líneas telefónicas, accesos remotos ,VPNs, licencias de software, etc.).
- **Costos Operacionales:** redimensionamiento equipo, según nueva expectativa de originaciones, aplazamiento/ cancelación proyectos, priorización proyectos transformación digital
- **Personal:** redimensionamiento de todas las áreas durante cuarentena nacional (Marzo 24-Mayo 11), capacidad en exceso en vacaciones, incluyendo personal de empresas temporales.
- **Continuidad de Negocios:** excepción aplicable a empresas de servicios financieros bajo decreto de cuarentena nacional obligatoria, desarrollamos protocolos para el personal trabajando desde las oficinas para garantizar continuidad del negocio, incluyendo: distanciamiento social, estaciones de higiene, desinfección de puestos de trabajo y edificios, uso obligatorio de máscaras, turnos entrada, comunicaciones internas sobre autocuidado, lavado de manos y obligación de reportar cualquier síntoma o sospecha de contagio.
- **Medidas de alivio financiero para clientes (por demanda):**
 1. **Libranza:**
 - ✓ Clientes individuales (solo para créditos al día o con menos de 30 de mora): períodos de gracia por hasta 2 meses prorrogables por 2 meses adicionales, extensión de plazos para reducir monto del descuento mensual de la nómina o la pensión.
 2. **Tarjetas de crédito:**
 - ✓ Políticas restrictivas de originación, scores más altos, reducción en montos aprobados.
 - ✓ Período de gracia hasta 2 meses, prorrogable por 2 meses adicionales para créditos al día o con mora de menos de 30 días, alternativas de reestructuración para clientes con más de 30 días de mora (menores tasas, ampliación plazos, reducción gastos de cobranza, etc.)
 - ✓ Recaudo de cuotas a través de facturas de empresas de servicios públicos podrían tener demoras de hasta 3 meses, dependiendo de las medidas aplicadas por cada empresa por región, afectando el flujo de caja de la compañía.

Plan de Acción COVID-19

Posición Financiera y de Liquidez



- **Fuerte posición de liquidez:** caja y equivalentes por US\$119 MM al cierre de Mar-2020 luego de la emisión de bonos por US\$300 MM en Feb-2020. Credivalores monitoreará las condiciones de mercado para decidir si prepagar o no la nota de US\$40 MM bajo el Programa ECP con vencimiento en Abr-2021.
- **Fuentes de Fondo:** renovación crédito sindicado local de libranza por COP\$310.000 MM (US\$ 95 MM) en Mar-2020, líneas de VK por COP\$33.000 MM (US\$10 MM) y línea de sobregiro por COP\$20.800 MM (US\$6.3 MM). Aprobación vigentes para emitir titularización de libranza por hasta COP\$150.000 MM en mercado local cuando mejoren condiciones.
- **Instrumentos de Cobertura:** principal e intereses de los bonos con cupones de 9.75% y vencimiento en 2022 y 8.875% y vencimiento en 2025 fueron cubiertos al vencimiento a través de diferentes instrumentos de cobertura que se muestran a continuación:

Bono 9.75% con vencimiento en 2022

Instrumento de Cobertura	Fecha Ejecución	Fecha Vencimiento	Call Option Strike (CV Compra)	Call Option Strike (CV Vende)	Tasa de Interés Promedio en COP	Monto Adjudicado (USD)
Cross Currency Swap	24-Jan-18	27-Jul-22				US\$95,315,000
Coupon Only Swap	22-Mar-18	27-Jul-22				US\$75,000,000
Call spreads ⁽¹⁾	22-Mar-18	25-Jul-22	\$2,849.01	\$4,300.00		US\$75,000,000
					IBR + 9.18%	US\$170,315,000

Bono 8.875% con vencimiento en 2025

Instrumento de Cobertura	Fecha Ejecución	Fecha Vencimiento	Call Option Strike (comprada)	Call Option Strike (vendida)	Tasa/ prima de call pactada	Monto Asignado (USD)
Cross Currency Swap ⁽¹⁾	7-Feb-20	7-Feb-25				US\$100,000,000
Coupon Only Swap	7-Feb-20	7-Feb-25				US\$100,000,000
Coupon Only Swap	7-Feb-20	7-Feb-25				US\$50,000,000
Coupon Only Swap	7-Feb-20	7-Feb-25				US\$50,000,000
Call spread	7-Feb-20	7-Feb-25	\$3,415.00	\$4,500.00		US\$200,000,000
					IBR + 7.47%	US\$300,000,000

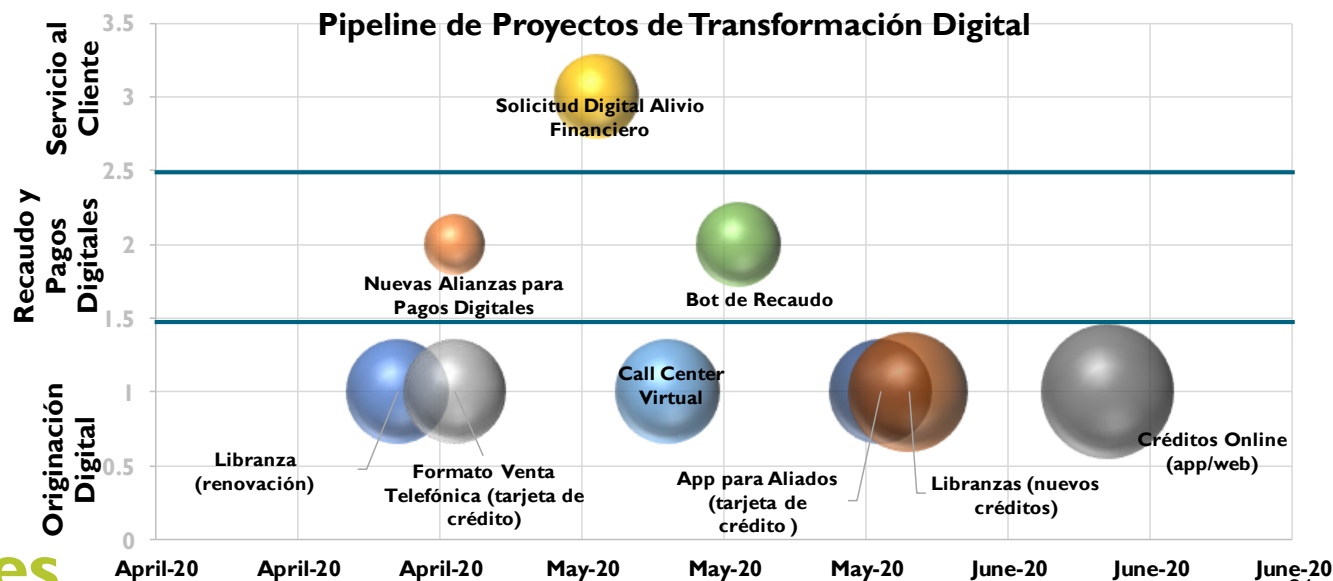
credivalores

(1) Incluye varias transacciones con diferentes contrapartes. Incluimos las fechas de ejecución de las transacciones iniciales.

Origenación Desarrollo del Negocio



- **Costos de Origination:** redimensionamiento fuerza comercial, cierre de oficinas y puntos de venta TIGO a nivel nacional durante cuarentena, suspensión de nuevas contrataciones y reducción de costos de mercadeo.
- **Origenación de Producto y Dinámica Comercial :**
 1. **Libranza:** activo defensivo bajo incertidumbre actual de mercado resultado del enfoque en pensionados y empleados del gobierno (86% de cartera de libranzas). Dadas restricciones de movilización, origenaciones telefónicas han incrementado en un 50% desde Mar-2020, principalmente para renovaciones, usando data analytics de nuestro Data Warehouse.
 2. **Tarjeta de Crédito:** se espera que sea el producto más afectado por el COVID-19. Fuerza de ventas está activando tarjetas entregadas y no usadas a través del canal telefónico, aumentando saldo de cartera y comisiones y fees.
 3. **Financiación Pólizas de Seguro:** se espera que sea afectada por COVID-19 en la medida en que los clientes deciden cancelar pólizas de seguros dado el cambio en condiciones económicas y de empleo. Seguros de vida y funerarios siguen siendo atractivo para clientes.



	Pre-COVID 19	Post-COVID 19 Escenario Base ⁽¹⁾
Crecimiento Cartera Administrada vs. 2019	+22% a 26% <i>Cerca de COP\$1.9 Bn</i>	+12 a 18% <i>Cerca de COP\$1.8 Bn</i>
Crecimiento Originación vs. 2019	+27% a 32% <i>Cerca de COP\$1.4 Bn</i>	+ 5% a 6% <i>Cerca de COP\$1.1 Bn</i>
ICV	5.3% - 5.5%	6.5% - 7.0%
Utilidad Operacional vs. 2019	+ 20% al 25%	-32% al -15%
Indicador de Eficiencia	46% - 44%	50% - 53%
Patrimonio / Activos	~14.5%	~ 13.0%
Indicador de Capitalización	~26%	~ 26%

- 1 Resumen de la Compañía
- 2 Eventos Recientes
- 3 Resultados 4T y FY 2019
- 4 Comentarios de Cierre
- 5 Plan de Acción Covid-19 y Expectativa 2020
- 6 Anexos

Historia de Credivalores

16 años de experiencia



Consolidación de alianzas con 7 empresas de servicios públicos

Gramercy
We are Emerging Markets®
Gramercy adquiere 25.2% de las acciones

FitchRatings
KNOW YOUR RISK

Calificación Internacional inicial en B+

BRC
Standard & Poor's
S&P Global

Mejora de calificación local de Originador : AA

Gramercy
We are Emerging Markets®

Capitalización por US\$18. mm

Gramercy
We are Emerging Markets®
Capitalización por US\$0,9 mm

S&P Global Ratings
Calificación Internacional en B

S&P Global Ratings
Calificación Internacional de Emisor (B+)



Primeras líneas de crédito con la banca local e internacional en Colombia



Crédito de US\$25mm de la IFC

2003

2004

2008

2009

2010

2012

2013

2014

2015

2017

2018

2019

David Seinjet funda la Compañía con capital de amigos y familiares

ACON
ACON adquiere 32.9% de las acciones

credivalores
Programa Euro Commercial Paper Program por US\$150 mm

Gramercy
We are Emerging Markets®
Capitalización por COP\$9,3 mm

credivalores
Bono inaugural 144 A / Reg S (5NC3) por US\$250 mm

Gramercy
We are Emerging Markets®
ACON
Crediholding
Capitalización accionistas por US\$ 3.7 mm

credivalores

Credivalores y Crediservicios se fusionan y forman Credivalores–Crediservicios S.A.S.

IFC International Finance Corporation
WORLD BANK GROUP
Crédito de IFC incrementado a US\$45 mm

VISA
Migración a red Visa para tarjeta de crédito

credivalores
Reapertura por US\$75 mm de bono 144 A / Reg S (5NC3)

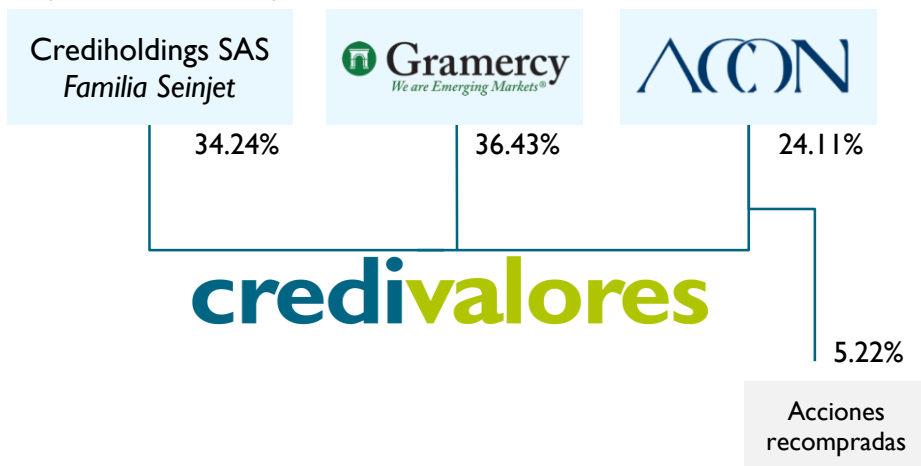
Fuente: Compañía.

credivalores

Estructura Accionaria

Estructura Simplificada de Accionistas

(a diciembre de 2019)



Principales Accionistas

Crediholdings
(Familia Seinjet)
34.15%

- ✓ Familia fundadora
- ✓ Involucrada en el negocio de la caña de azúcar desde 1944 (Ingenio La Cabaña)

Gramercy

(US\$5.8bn
AUM)

36.36%

- ✓ Gerente de portafolio de activos enfocados en inversiones en mercados emergentes
- ✓ Créditos de alto riesgo y con buen desempeño, capital, capital privado e inversiones en situación especial
- ✓ Accionistas de Credivalores desde 2014 a través de su brazo de inversiones de capital privado

ACCON

(US\$5.3bn
AUM)

24.04%

- ✓ Firma de Capital Privado enfocada en inversiones de tamaño medio en Latam, incluyendo:



México

Organización y productos para el hogar



Colombia

Manejo de Residuos



AMFORAPACKAGING

Colombia y Perú

Empaque rígido en plástico para cuidado personal y cosméticos

- ✓ Accionistas de Credivalores desde 2010

Equipo Directivo de Gran Trayectoria

Principales Directivos

David Seinjet *Presidente*

- Fundador y Presidente de Credivalores
- Presidente de Junta Directiva en Grupo la Cabaña
- Administrador de empresas con más de 20 años de experiencia en la gerencia y dirección estratégica de compañías del sector real y financiero.

Hector Chaves *Vicepresidente Financiero*

- Economista con más de 20 años de experiencia en sector bancario y financiero como CFO y CRO, participando y liderando comités estratégicos y miembro de Junta Directiva.
- Trabajó anteriormente en cargos directivos en BCSC, Helm Bank y Bolsa de Bogotá.

Juan Guillermo Barrera *Vicepresidente Comercial*

- Profesional en Administración de Negocios, Especialista en Economía y MBA con más de 22 años de experiencia en sector financiero, tesorería, mercado de capitales, banca privada y créditos en sector financiero y sector real.
- Trabajó anteriormente en Grupo Bancolombia, Valores Bancolombia, Capicol, Puntos Colombia.

Patricia Moreno *Vicepresidente Financiamiento Intl. y Relación con Inversionistas*

- Profesional en Finanzas y Relaciones Internacionales y MBA con más de 15 años de experiencia en mercado de capitales y finanzas corporativas del sector financiero y sector real.
- Trabajó anteriormente en Codensa y Emgesa (empresas del Grupo Enel), Citibank y en el Ministerio de Hacienda en Colombia.

Principales Directivos

Juan Camilo Mesa *Vicepresidente de Riesgo*

- Ingeniero con más de 10 años de experiencia en desarrollo y ejecución de modelos de riesgos de crédito, mercado y operacional.
- Trabajó anteriormente en Tuya como Jefe de Riesgos Crediticio y VP de Riesgos
- Master of Science in Risk Management de NY University y especialista en Economía.

Marco Regulatorio Estable para Libranza

	 Colombia	 Mexico	 Brazil
Cal. Soberana	<ul style="list-style-type: none"> ■ BBB- / BBB / Baa2 	<ul style="list-style-type: none"> ■ BBB+ / BBB+/ A3 	<ul style="list-style-type: none"> ■ BB- / BB- / Ba2
Nivel de Regulación	<ul style="list-style-type: none"> ■ Alta ■ Ley No.1527 de 2012 (Ley de Libranza) ■ Tasa máxima de interés (Tasa Usura) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Baja 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Media
Principales Clientes	<ul style="list-style-type: none"> ■ Sector gobierno, privados y pensionados 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Sector gobierno y pensionados 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Sector gobierno y pensionados
Originación	<ul style="list-style-type: none"> ■ Por ley, acceso libre a todos los empleadores son intermediarios o sindicatos 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Sindicatos son relevantes para proceso de originación de créditos 	<ul style="list-style-type: none"> ■ A través de terceros (distribuidores)
Costos Operación	<ul style="list-style-type: none"> ■ Menores (no se requieren distribuidores ni intermediarios) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Mayores (distribuidores llegan a los sindicatos) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Se pagan comisiones a los distribuidores
Max. Plazo Ofrecido	<ul style="list-style-type: none"> ■ 140 meses 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 60 meses 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 96 meses
Tasas de Interés	<ul style="list-style-type: none"> ■ Controles para todos 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Sin restricción 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Controladas para pensionados
Límite Endeudamiento del Cliente	<ul style="list-style-type: none"> ■ Si, máximo 50% del salario neto del cliente 	<ul style="list-style-type: none"> ■ No 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Si
Jugadores	<ul style="list-style-type: none"> ■ Bancos, cooperativas y entidades financieras no bancarias 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Agencias del gobierno, Banks y entidades financieras no bancarias 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Instituciones financieras, fondos de pensiones y compañías de seguros

Estado de Resultados

Millones COP	A 31 de Diciembre,		
	2019 (Millones US\$) ⁽¹⁾	2019 (Millones COP)	2018 (re- expresado)
Información Estado de Resultados:			
Ingreso por intereses y similar	113.6	372,189	341,713
Costos financieros (intereses)	(58.5)	(191,824)	(182,112)
Intereses Netos y Similares	55.0	180,365	159,601
Provisión de activos financieros en cartera	(19.3)	(63,321)	(47,432)
Recuperaciones de provisiones de cartera	–	–	–
Provisiones de otras cuentas por cobrar	–	(6,495)	(6,114)
Margen Financiero Bruto	33.7	110,549	106,055
Otros Ingresos	0.7	2,357	451
Gastos de Administración y Ventas			
Beneficios empleados	(4.9)	(15,953)	(17,623)
Gastos de depreciación y amortización	(2.1)	(6,774)	(7,409)
Depreciación de activos de derecho de uso	(0.5)	(1,694)	
Otros	(23.5)	(76,871)	(72,607)
Total Otros Gastos	(30.9)	(101,292)	(97,639)
Utilidad Operacional	3.5	11,614	8,867
Ingreso Financiero			
Diferencia en cambio	0.13	412	8,638
Instrumentos Financieros	–	–	–
Ingreso financiero	0.1	472	467
Total ingreso financiero	0.99	3,247	9,556
Gasto Financiero			
Diferencia en cambio	–	–	–
Instrumentos Financieros	(1.3)	(4,240)	(6,039)
Total gasto financiero	(1.3)	(4,240)	(6,039)
Gasto/Ingreso financiero neto	(0.3)	(993)	3,517
Utilidad neta antes de impuestos	2.5	8,264	11,933
Impuesto de renta	(1.0)	(3,212)	(4,581)
Utilidad neta del período	1.5	5,052	7,352

Balance General

Millones COP	Al 31 de diciembre,		Al 31 de diciembre,		
	2019 (Millones US\$) ⁽¹⁾	2019 (Millones COP)	2018 (Millones US\$) ⁽¹⁾	2018	2017 Re-expresado (Millones COP)
Información del Balance General					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	50.0	163,851	59.5	195,085	121,948
Total activos financieros	72.9	238,869	67.4	220,743	39,025
Total portafolio de créditos, neto	377.8	1,237,974	348.6	1,142,524	1,052,671
Créditos de Consumo	434.8	1,424,890	396.5	1,299,476	1,166,501
Microcréditos	1.8	5,931	2.0	6,461	14,250
Provisiones	(58.8)	(192,847)	(49.9)	(163,413)	(128,080)
Cuentas por Cobrar, neto	117.8	386,189	100.9	330,651	183,511
Total activos financieros a costo amortizado	495.6	1,624,163	449.5	1,473,175	1,236,182
Inversiones en vinculados	3.3	10,963	3.2	10,366	37,485
Impuestos corrientes activos	4.1	13,542	3.7	12,059	8,191
Impuesto diferido activo, neto	3.4	11,053	4.4	14,433	2,526
Propiedad, Planta y Equipo, neto	0.4	1,159	0.2	788	913
Activos de Derecho de Uso	1.8	5,902			
Activos intangibles diferentes a goodwill, neto	16.4	53,892	18.2	77,642	62,862
Total Activos	647.9	2,123,394	606.1	1,986,377	1,509,132
Instrumentos Derivados	9.8	32,188	8.2	26,762	17,686
Obligaciones Financieras	501.5	1,643,578	477.3	1,564,108	1,167,146
Beneficios de Empleados	0.3	1,105	0.3	1,096	1,154
Otras provisiones	0.1	476	0.1	343	302
Cuentas por Pagar	30.6	100,273	29.3	95,897	60,444
Impuestos corrientes pasivos	0.4	1,244	0.7	2,197	1,100
Otros Pasivos	18.9	61,833	14.1	46,298	6,983
Total Pasivos	561.7	1,840,697	429.9	1,736,701	1,254,815
Patrimonio de los Accionistas	86.3	282,697	76.2	249,677	254,317
Total Pasivos y Patrimonio	647.9	2,123,394	606.1	1,986,378	1,509,132

credivalores



Patricia Moreno

Vicepresidente Financiamento Internacional y Relación con Inversionistas



+ (571) 313 7500 Ext 1433



mmoreno@credivalores.com



Credivalores Investor Relations Website

<https://credivalores.com.co/InvestorRelations>