

# credivalores

Credivalores - Crediservicios S.A.S.

## Presentación Inversionistas

---

## Resultados 2T 2017

13 de septiembre de 2017



# Aviso Legal

El presente material únicamente contiene cierta información general a la fecha respecto a Credivalores- Crediservicios SAS (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.

# Agenda

**1** Resumen de la Compañía

**2** Principales hechos del 2T 2017

**3** Resultados 2T 2017 y 1S 2017

**4** Comentarios de Cierre

**5** Anexos

# Resumen de Compañía- Credivalores

## Entidad financiera no bancaria líder en Colombia

Capacidades robustas de originación



**US\$2.200 mm** desembolsados en 14 años de existencia

Tamaño importante de cartera de créditos



**US\$387 mm** en portafolio administrado

Tiempos de respuesta altamente competitivos



Solicitudes de crédito procesadas en **24hrs**

Fortaleza del Balance General



**US\$79mm** de patrimonio total

Amplia presencia geográfica



**41** Oficinas

**44** Puntos de venta en tiendas de retail

Importante fuerza de ventas exclusiva



**+600** Representantes de Ventas

**+1,500** Asesores Externos

Amplia base de clientes



**+794,000** en todos los productos del portafolio

## Modelo de negocio

### Principales alianzas & fuerza de ventas propia

- **Acceso directo** a clientes
- **Alianzas** con empleadores, compañías de servicios públicos, aseguradoras y retailers



### Productos rentables

- **Altos márgenes y limitada sensibilidad de precio de clientes**, dada la agilidad en tiempos de respuesta y procesos



### Clientes desatendidos por la banca tradicional



- **Población de medios y bajo ingresos** no atendidos por bancos tradicionales en **pequeñas y medianas ciudades**

### Sistemas de recaudo eficientes

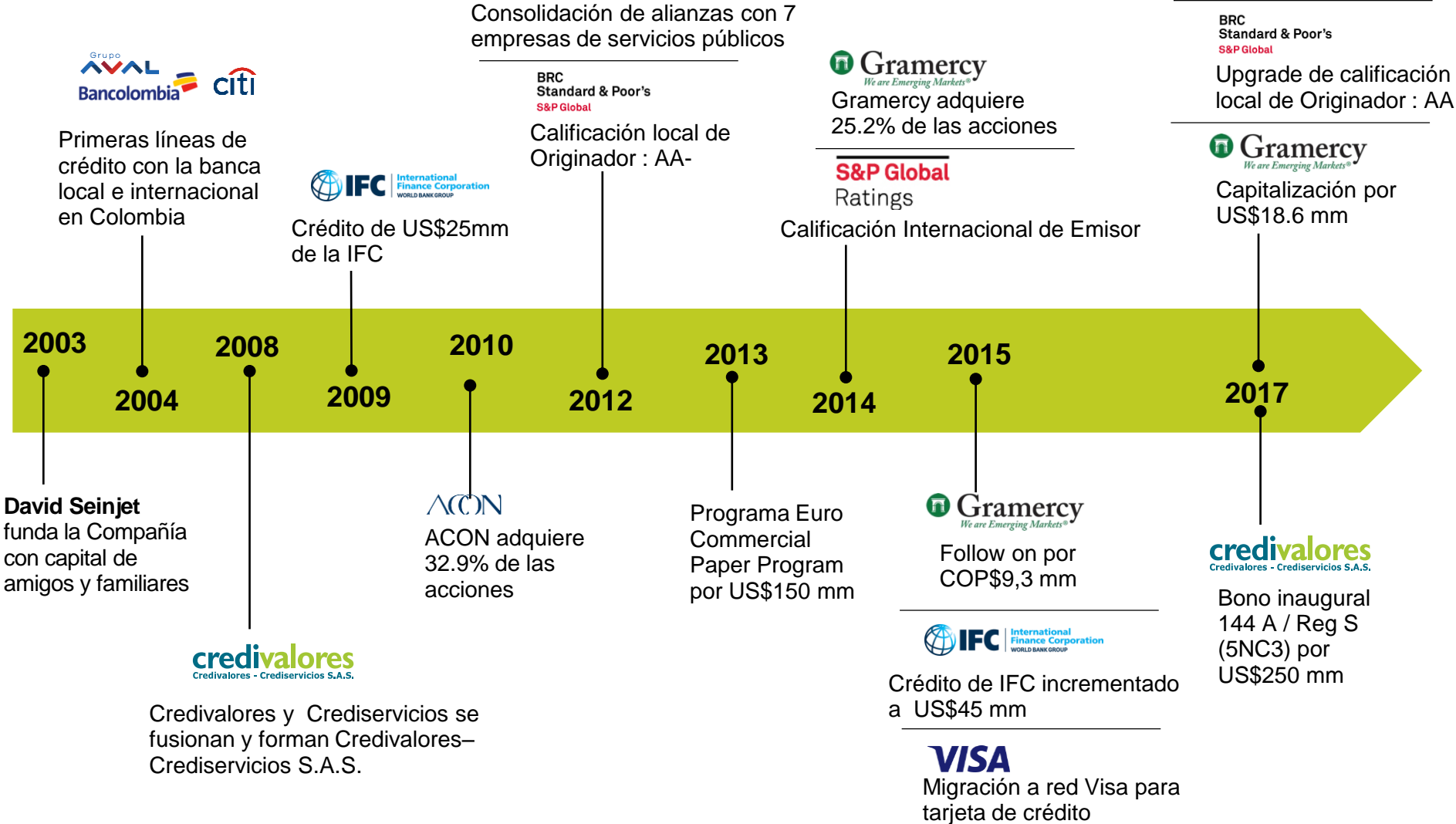


- Recaudo a través de **nómina y factura de servicios públicos** mitiga riesgo de impago



# Historia de Credivalores

14 años de experiencia



# Perspectiva general de portafolio de productos

**tucrédito cv**

Créditos de descuento por nómina

**crediluno**

Tarjeta de Crédito

**credi-póliza**

Financiamiento de pólizas de seguro

(al 30 de junio de 2017)

<b>Portafolio administrado (1)</b> <i>Miles de Millones de COP</i>	<b>\$624</b> US\$206 mm	<b>\$452</b> US\$149 mm	<b>\$90</b> US\$30 mm
<b>% de portafolio administrado (2)</b>	53.1%	38.4%	7.6%
<b>Tamaño promedio crédito</b> <i>Millones COP</i>	<b>\$11.6</b> US\$3,818	<b>\$1.1</b> US\$362	<b>\$3.0</b> US\$987
<b>Plazo promedio a originación</b>	74 meses	18 meses	10 meses
<b>Número de clientes (3)</b>	70,010	511,926	49,726
<b>Tasa de interés promedio (4)</b>	24.8%	27.4%	20.5%
<b>ICV (%)<sup>(5)</sup></b>	3.0%	5.0%	1.9%
<b>Aliados de distribución/recaudo</b>	720 alianzas con empleadores con > 3.2 mm empleados	8 acuerdos exclusivos con empresas de servicios públicos, retailers y telecom con > 4.4 mm clientes	Compañías aseguradoras locales e internacionales y brokers
<b>Fuente de pago/garantía</b>	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

# Agenda

1 Resumen de la Compañía

2 Principales hechos del 2T 2017

3 Resultados 2T 2017 y 1S 2017

4 Comentarios de Cierre

5 Anexos

# Principales hechos del 2T 2017

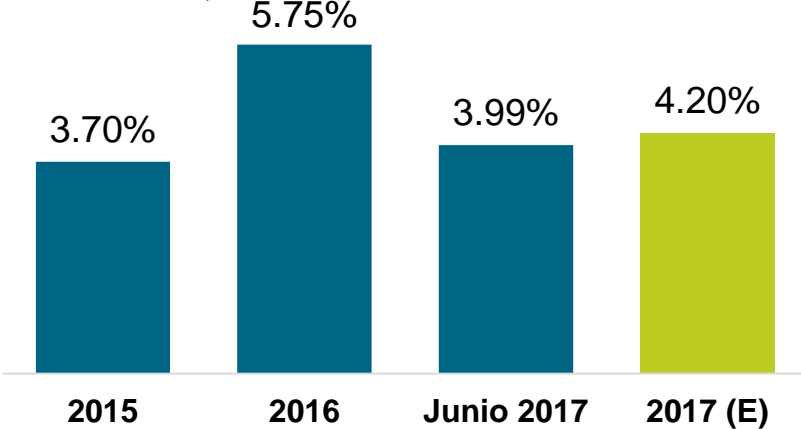
Fondeo	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Exitosa transacción debut en el mercado internacional de bono en julio de 2017: Bono 9.75% US\$250 mm con vencimiento en julio de 2022 (5NC3)</li><li>▪ Emisión de notas por US\$92 mm bajo ECP Program en marzo y mayo de 2017 tras vencimiento de US\$33.5 mm de notas de corto plazo en marzo bajo ECP Program</li><li>▪ Crédito convertible por US\$20 mm de accionistas con vencimiento en enero de 2018</li><li>▪ Suspensión de ventas de cartera como fuente de fondeo para fortalecer posición de balance</li></ul>
Agencias de Calificación	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Calificación local de originador mejorada por S&amp;P de AA- a AA (estable)</li><li>▪ Calificación intl. emisor en moneda extranjera confirmada por S&amp;P en B+ (estable)</li><li>▪ Calificación intl. emisor en moneda extranjera asignada por primera vez por Fitch en B+ (estable)</li></ul>
Capitalización	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Crédito convertible de accionista capitalizado en US\$18.6 mm → + 23.8% en patrimonio llegando hasta COP\$238.817 mm (US\$79 mm)</li><li>▪ Mejora en solvencia (patrimonio/ activos) del 13.4% al 16.7% al 30 de junio de 2017</li></ul>
Liderazgo de Mercado	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Institución financiera no bancaria líder en Colombia</li><li>▪ Originador líder de tarjetas de crédito en Colombia a junio de 2017</li><li>▪ Mejora en resultados operativos (1T 2017 vs. 2T 2017):<ul style="list-style-type: none"><li>✓ + 47.4% en originación de créditos</li><li>✓ + 3.6% en cartera propia y 5.2% en cartera administrada</li><li>✓ + 7.7% en utilidad operacional, incluyendo intereses, comisiones y fees</li></ul></li></ul>



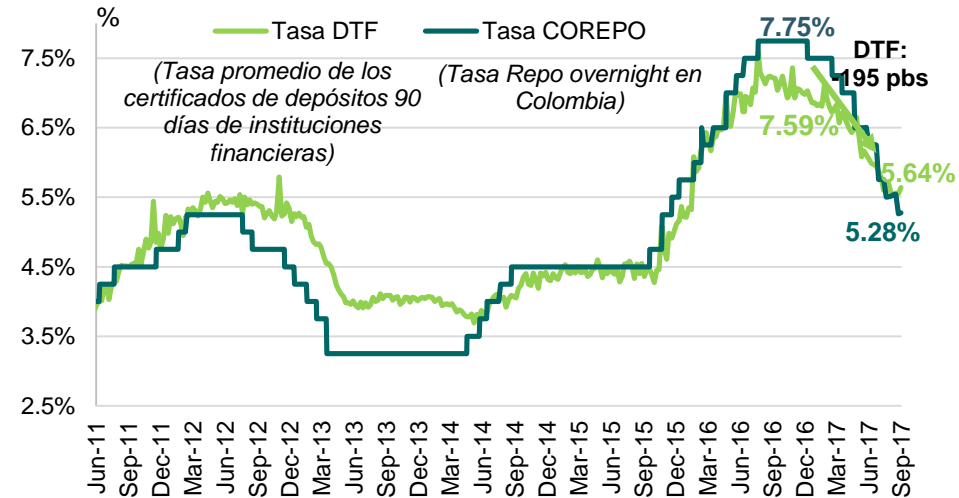
# Principales Hechos 1S 2017 – Condiciones Macro

## Inflación (1)

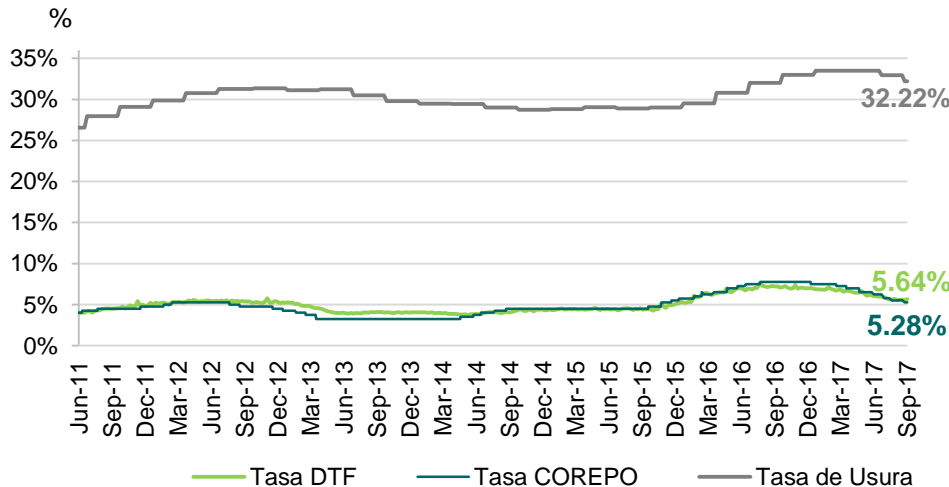
Como cambio %, YOY



## Tasas de Interés (1)



## Tasa de Usura vs. Tasas de Interés (3)



	2017 (E)	2018 (E)
DTF	5,50%	4,89%

- Cambios en el período de cálculo de la tasa de usura (4), 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 (5)
- En promedio, las tasas de interés de las tarjetas de crédito y de los créditos de consumo están por debajo de la tasa de usura

Fuente:

(1) Banco Central y Latin Consensus (Agosto de 2017).

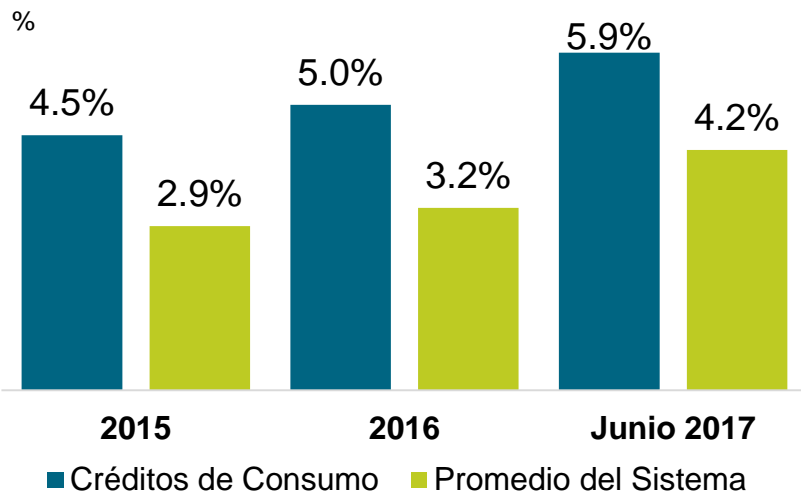
(3) Superintendencia Financiera de Colombia y Banco Central.

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

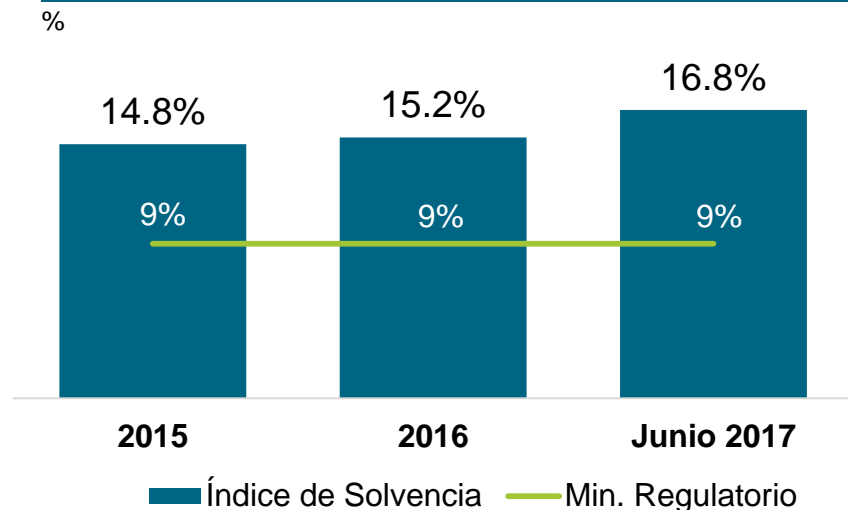
(5) Tasa de interés promedio pagada por los prestamistas y certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia basada en la tasa de interés de microcréditos, créditos de consumo, y créditos de bajo monto. Las transacciones que no reflejan condiciones de mercado son excluidas del cálculo.

# Principales Hechos 1S 2017 – Condiciones Macro

## ICV Sistema Financiero (1)

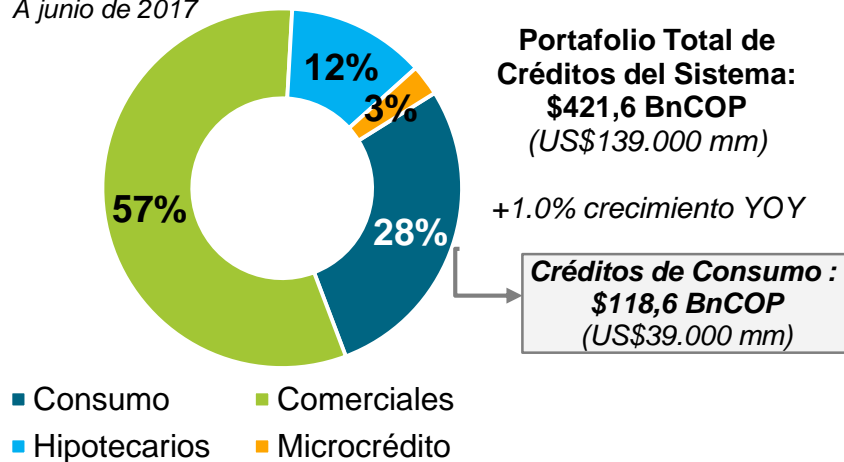


## Índice de Solvencia del Sistema Financiero (2)



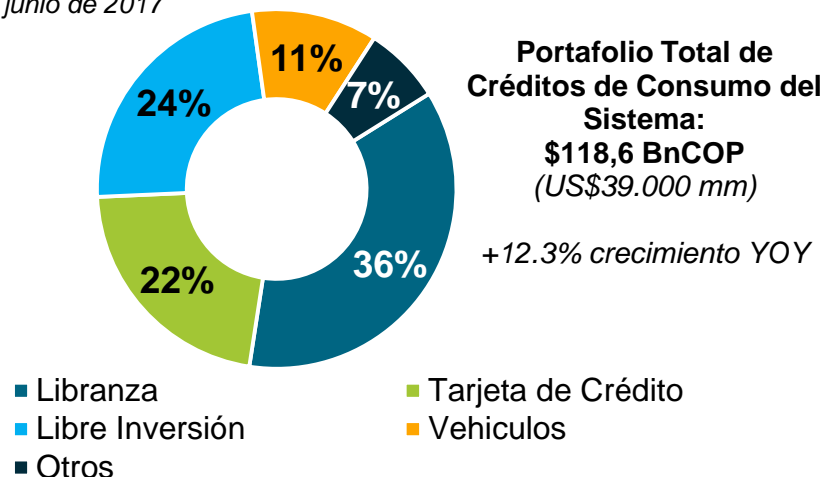
## Créditos Sistema Financiero por Tipo (3)

A junio de 2017



## Créditos de Consumo por Tipo (3)

A junio de 2017



# Agenda

1 Resumen de la Compañía

---

2 Principales hechos del 2T 2017

---

**3 Resultados 2T 2017 y 1S 2017**

---

4 Comentarios de Cierre

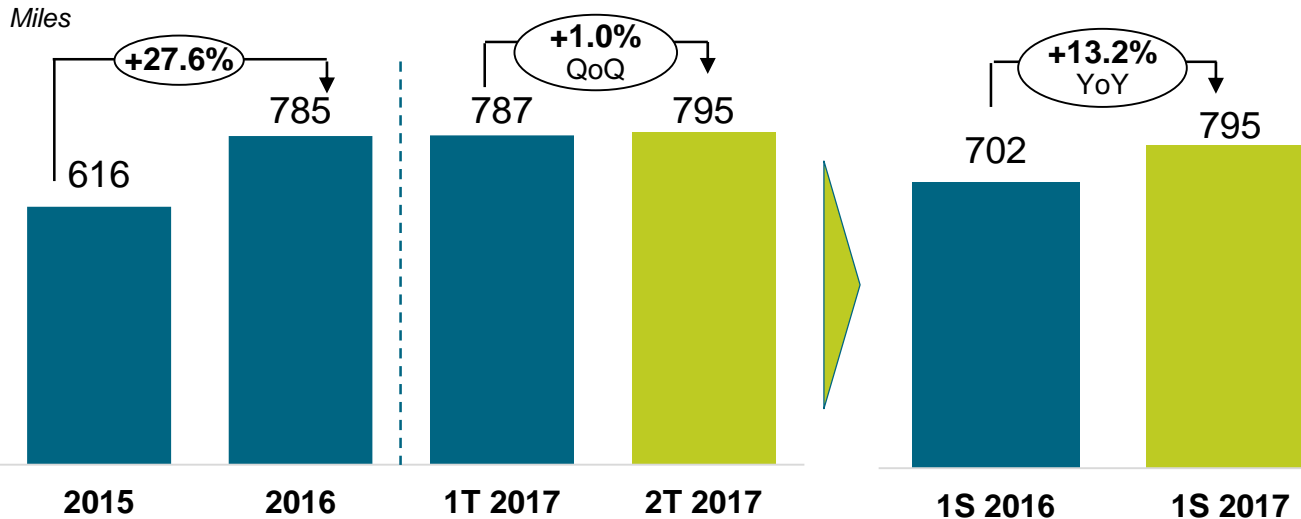
---

5 Anexos

---

# Resultados Operativos 2T 2017 y 1S 2017

## Número de Clientes (1)



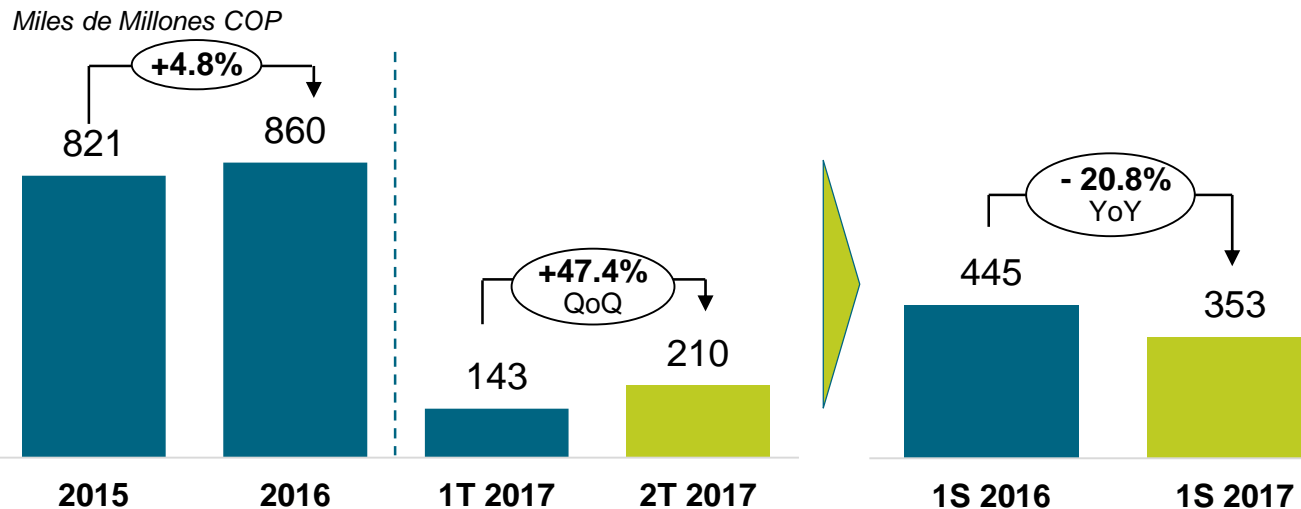
Resultado trimestral de clientes debido a:

+3.3% en libranza  
 + 36.1% en tarjetas de crédito  
 +0.8% en financiamiento de pólizas de seguro

+13.2% (YoY)

por incremento en número de clientes de tarjeta de crédito y financiamiento de pólizas

## Origenación de Portafolio de Créditos (2)



Resultado trimestral de origenación QoQ debido a:

+ 230.3% en libranza +120.8% en tarjetas de crédito  
 +95.4% en financiamiento de pólizas de seguro

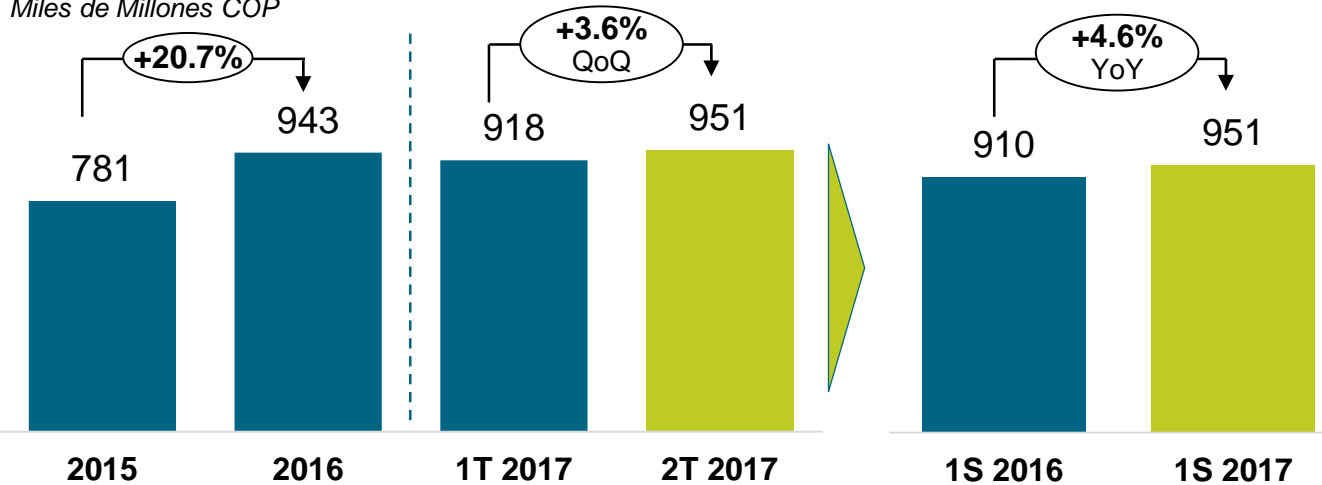
- 20.8% (YoY)

por ciclicidad negocio y baja liquidez durante 1T 2017

# Resultados Operativos 2T 2017 y 1S 2017

## Portafolio de Créditos Propios (1)

Miles de Millones COP



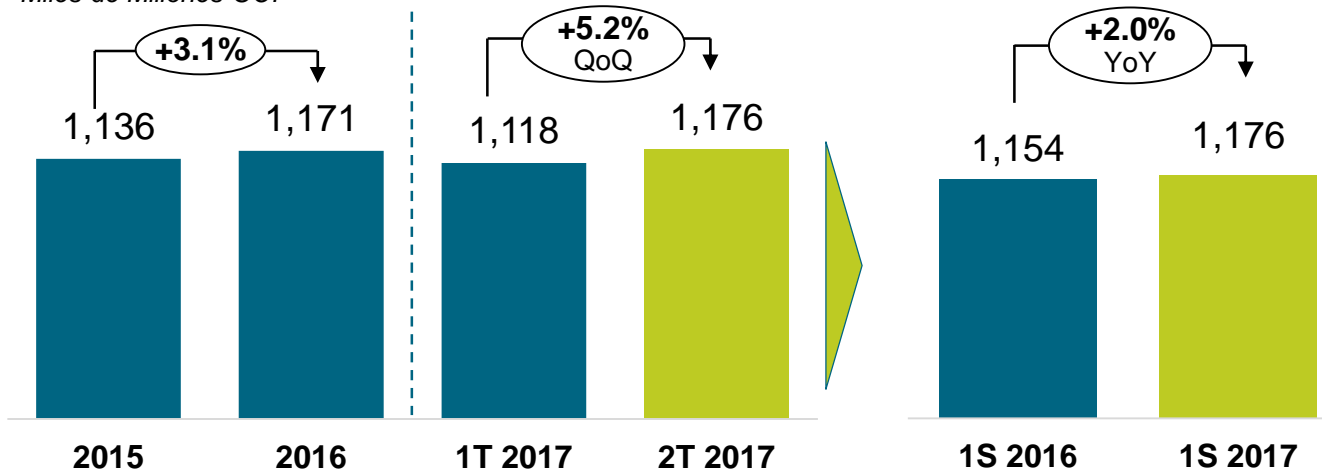
**Resultado trimestral de Portafolio Propio debido a:**

+ 4.7% en libranzas  
 +3.9% en tarjetas de crédito  
 -0.7% en financiación de pólizas de seguro

+ 4.6% (YoY)  
 por suspensión de ventas de cartera

## Portafolio de Créditos Administrados (2)

Miles de Millones COP



**Resultados trimestral de Portafolio Administrado debido a:**

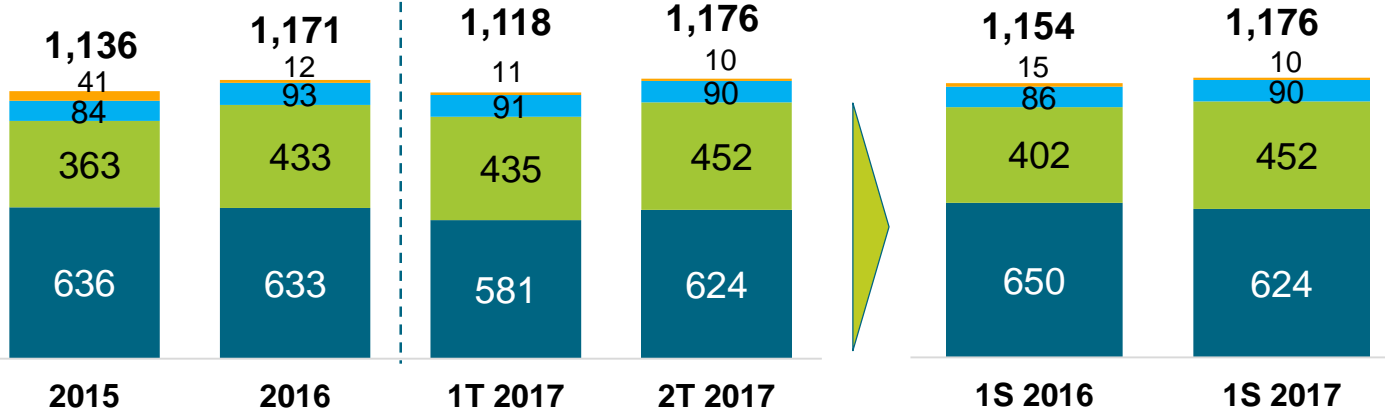
+ 7.4% en libranza  
 +3.9% en tarjetas de crédito  
 -0.7% en financiación de pólizas de seguro

+ 2.0% (YoY)  
 por crecimiento en portafolio de créditos propios

# Resultados Operativos 2T 2017 y 1S 2017

## Portafolio de Créditos Administrados por Producto

Miles de Millones COP

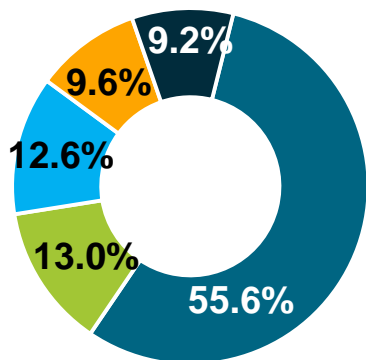


Incremento en participación de la tarjeta de crédito del 35% al 38% (YoY)

■ Libranza ■ Tarjeta de Crédito ■ Financiamiento Pólizas ■ Otros

## Créditos de Nómina (Libranza) Desagregados

A junio de 2017



**Top 25 clientes**

**0.5%**  
del portafolio

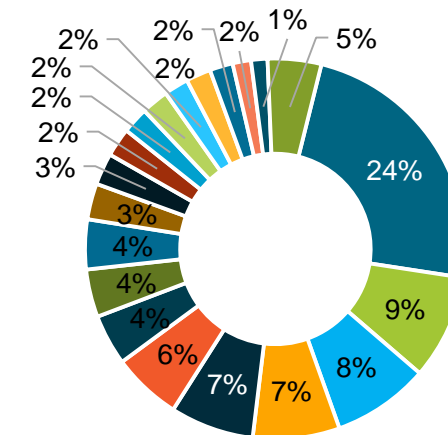
**0.06%**  
exposición por cliente

**87.0%**  
entre pensionados y empleados del gobierno <sup>(1)</sup>

■ Pensionados ■ Cias. Privadas ■ Gobierno  
■ Maestros ■ Militares

## Portafolio de Créditos de Nómina por Geografía

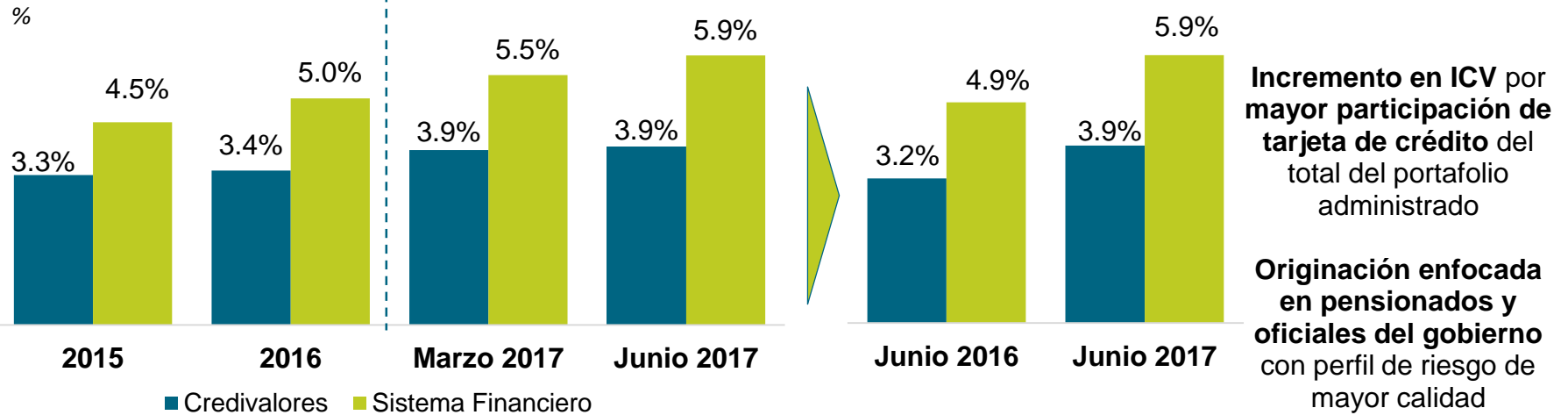
A junio de 2017



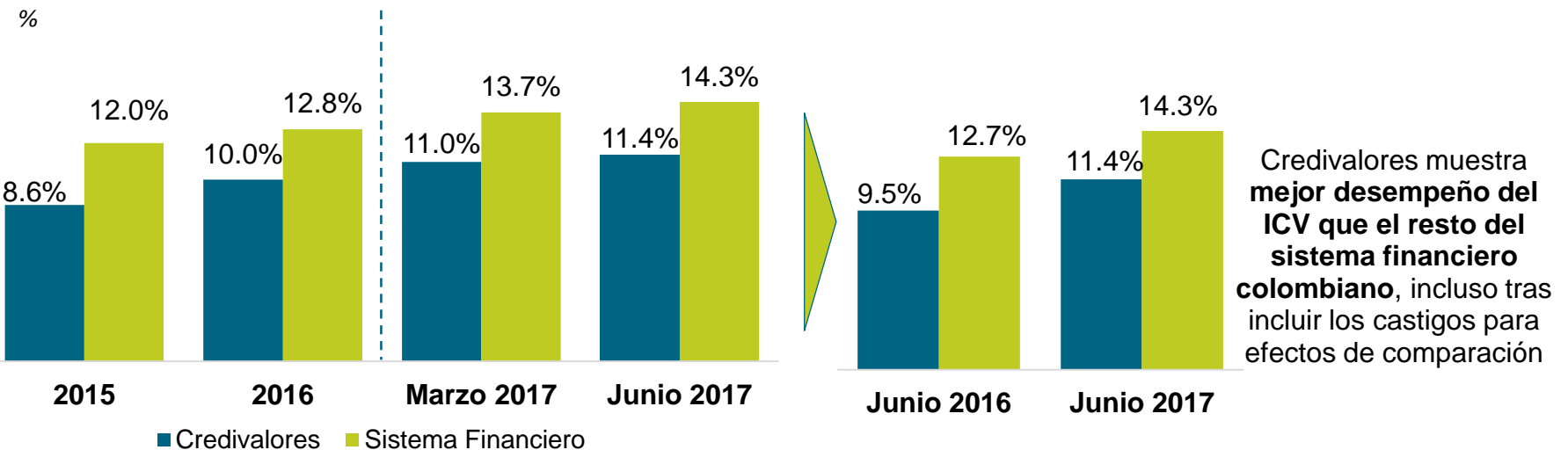
■ Bogota ■ Valle del Cauca  
■ Antioquia ■ Cesar  
■ Atlántico ■ Bolívar  
■ Magdalena ■ Córdoba  
■ Risaralda ■ Tolima  
■ Santander ■ Quindío  
■ Caldas ■ Sucre  
■ Huila ■ Norte de Santander  
■ Meta ■ Caquetá  
■ Boyacá ■ Otros

# Resultados Operativos 2T 2017 y 1S 2017

## ICV Créditos de Consumo (1)

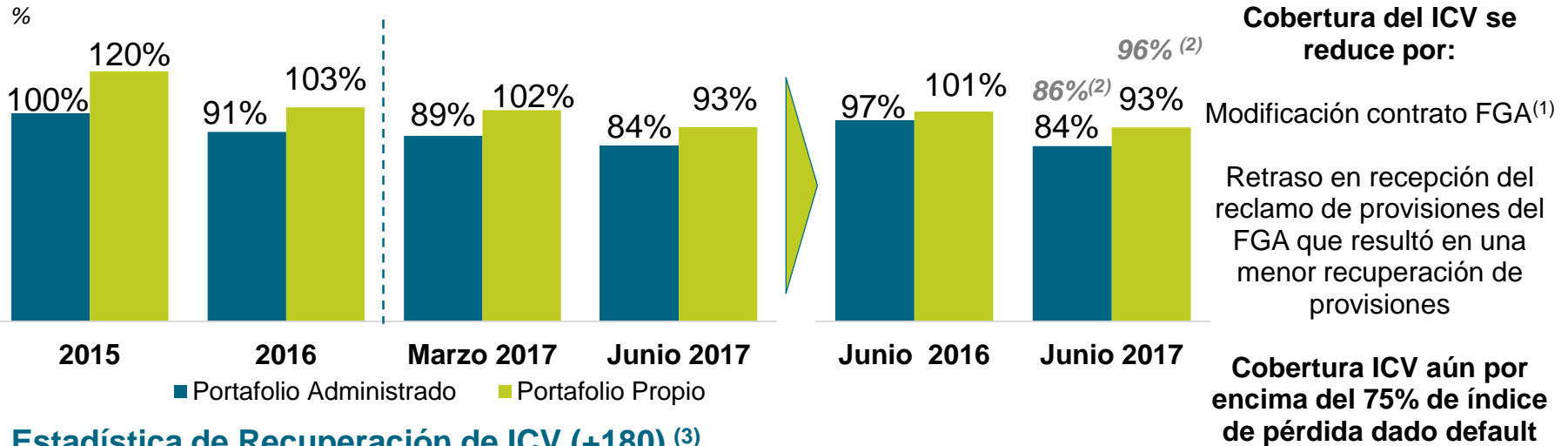


## ICV Créditos de Consumo (Incluyendo Castigos) (2)

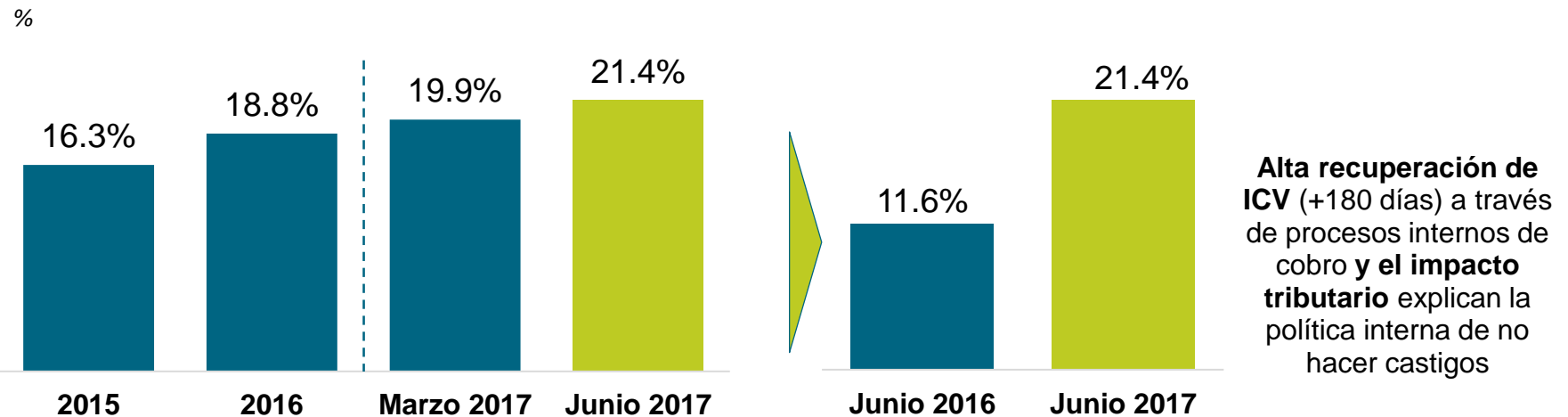


# Resultados Operativos 2T 2017 y 1S 2017

## Cobertura del ICV (+60) <sup>(1)</sup>



## Estadística de Recuperación de ICV (+180) <sup>(3)</sup>

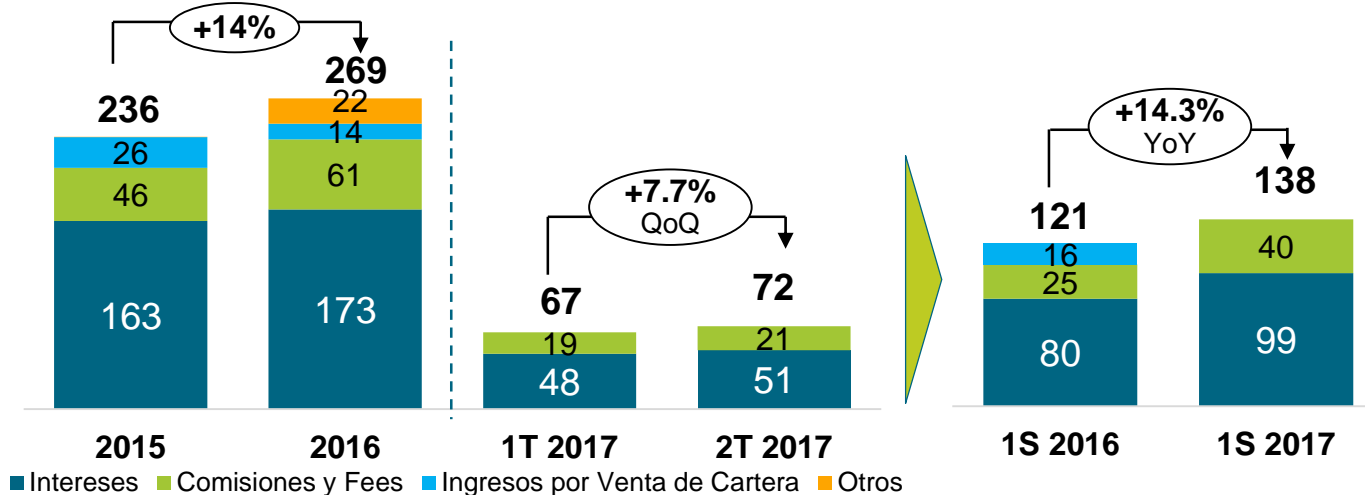




# Resultados Financieros 2T 2017 y 1S 2017- Estado de Resultados

## Ingreso por Intereses (1)

Miles de Millones COP



**Resultado trimestral de Ingreso por Intereses debido a:**

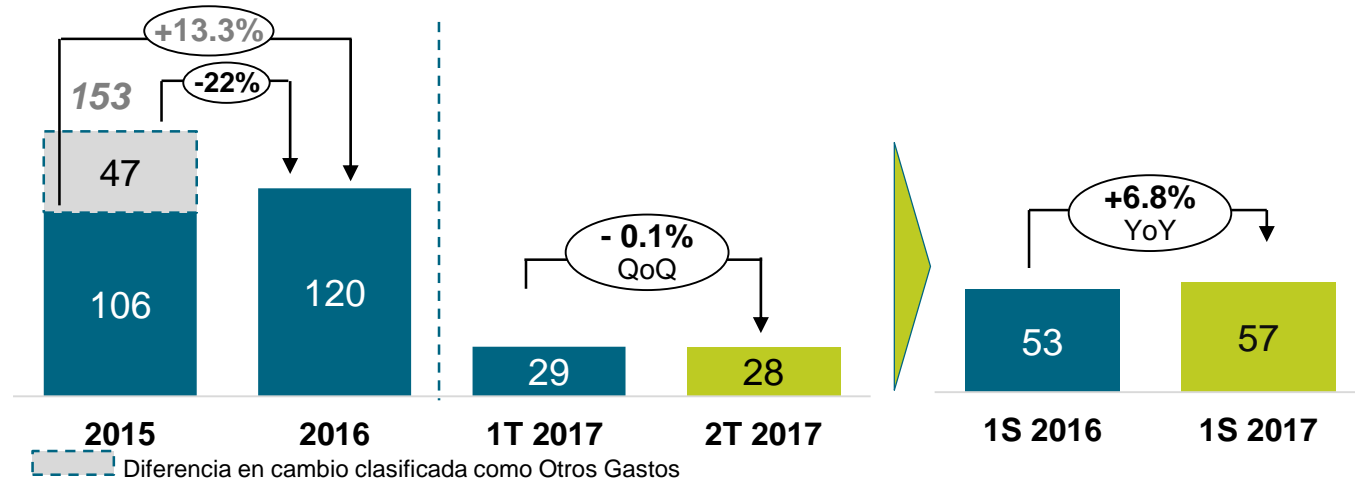
**+6.6%** en intereses  
**+10.5%** en comisiones y fees

**+ 14.3% (YoY)**

a pesar de perder ingresos de la venta de cartera (13% del ingreso por intereses de 2016)

## Margen Financiero Bruto (2)

Miles de Millones COP



**Resultado trimestral de Margen Financiero Bruto debido a:**

**+15.6%** en costos financieros  
**-0.3%** en intereses netos y similares

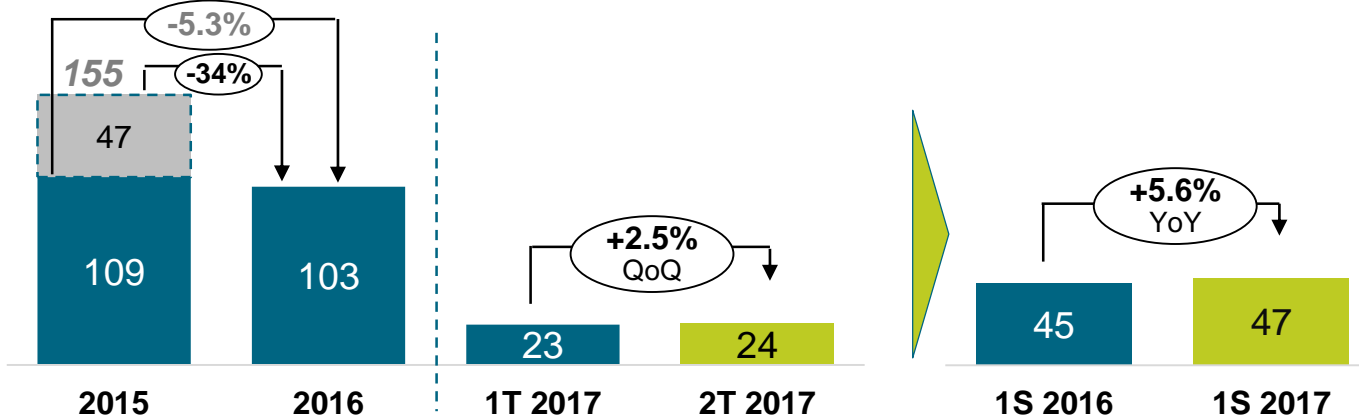
**+ 6.8% (YoY)**

debido a crecimiento en intereses netos y similares (6.8% YoY) y a mayor recuperación de provisiones

# Resultados Financieros 2T 2017 y 1S 2017- Estado de Resultados

## Otros Gastos (1) (2)

Miles de Millones COP



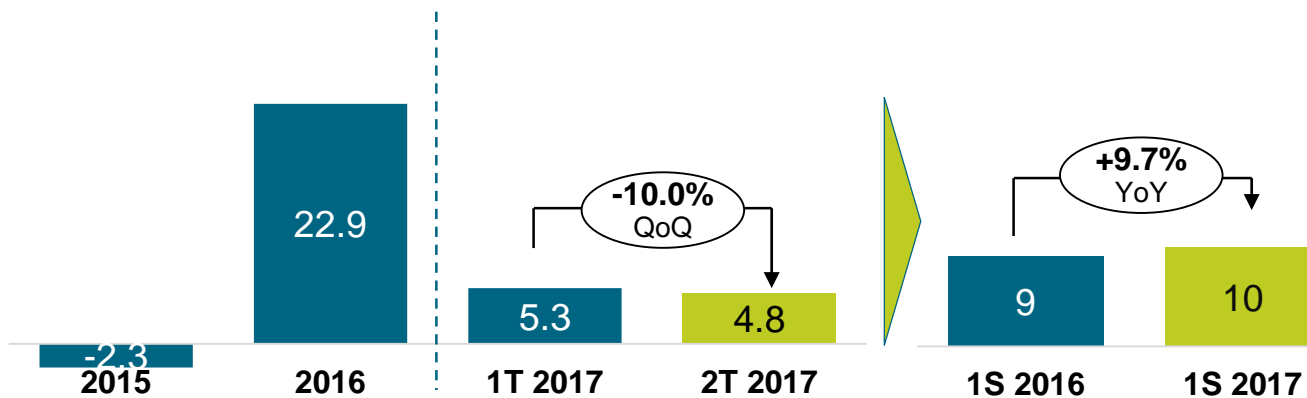
Diferencia en cambio clasificada como Otros Gastos

### Resultados trimestral de Otros Gastos debido a:

- + 6.2% en beneficios de empleados
- + 6.4% en depreciaciones y amortizaciones
- + 5.6% (YoY)** en línea con IPC de Colombia debido a control de gastos operacionales y a iniciativas para mejorar eficiencia operativa

## Utilidad Operacional

Miles de Millones COP



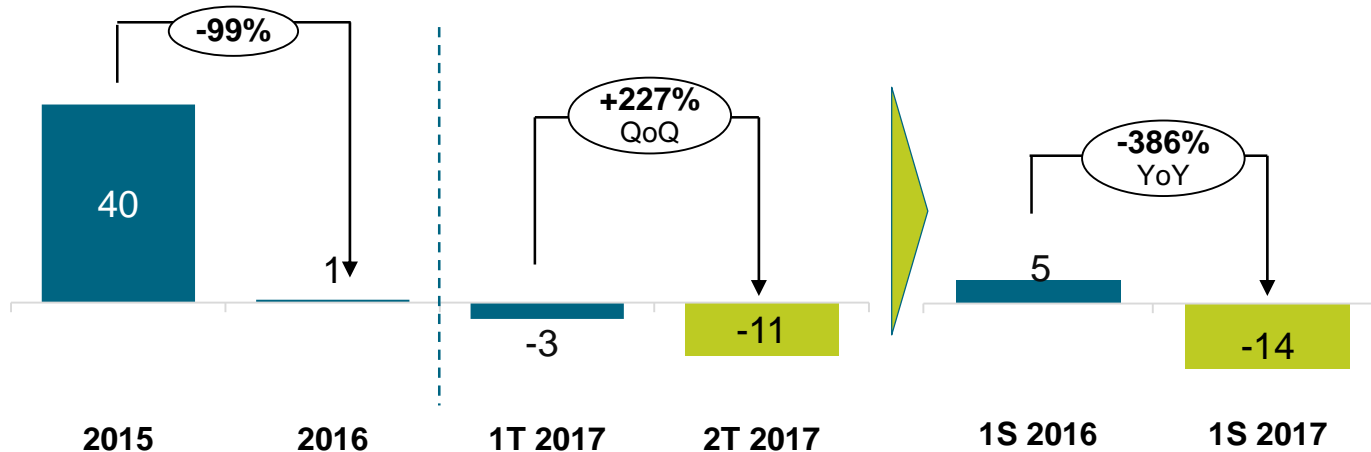
### Resultado trimestral de utilidad operacional debido a:

- 0.1% en margen financiero bruto
- + 2.5% en otros gastos
- +9.7% (YoY)** por incremento en margen financiero bruto y mejores gastos relacionados con menor fuerza de ventas

# Resultados Financieros 2T 2017 y 1S 2017- Estado de Resultados

## Ingreso/ Gasto Financiero Neto (No Operacional) <sup>(1)</sup>

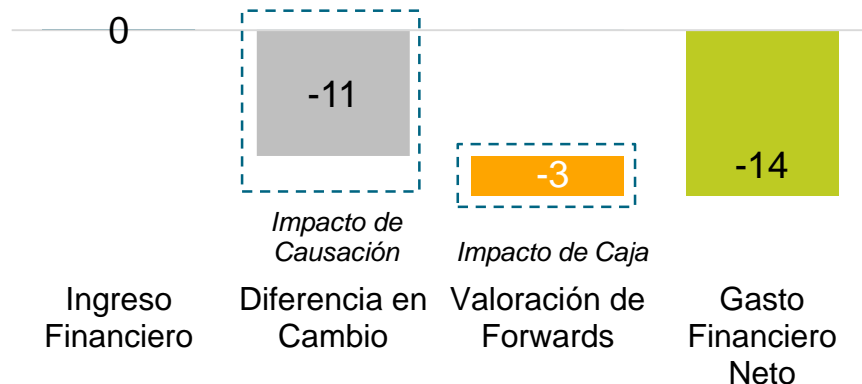
Miles de Millones COP



**Items no recurrentes <sup>(2)</sup>** resultaron en un incremento de los gastos financieros no operacionales en 2017

## Ingreso / Gasto Financiero Neto (No Operacional) 1S 2017 <sup>(1)</sup>

Miles de Millones COP



**37% (US\$63 mm) de deuda en moneda extranjera no estaba cubierta al cierre de junio de 2017 debido a :**

- Emisiones recientes de notas bajo el ECP Program en marzo y mayo y desembolso de crédito convertible en patrimonio de uno de los accionistas
- Dificultades para completar el programa de cobertura de tipo de cambio como resultado de la **volatilidad de la moneda en el 2T 2017**

Fuente:

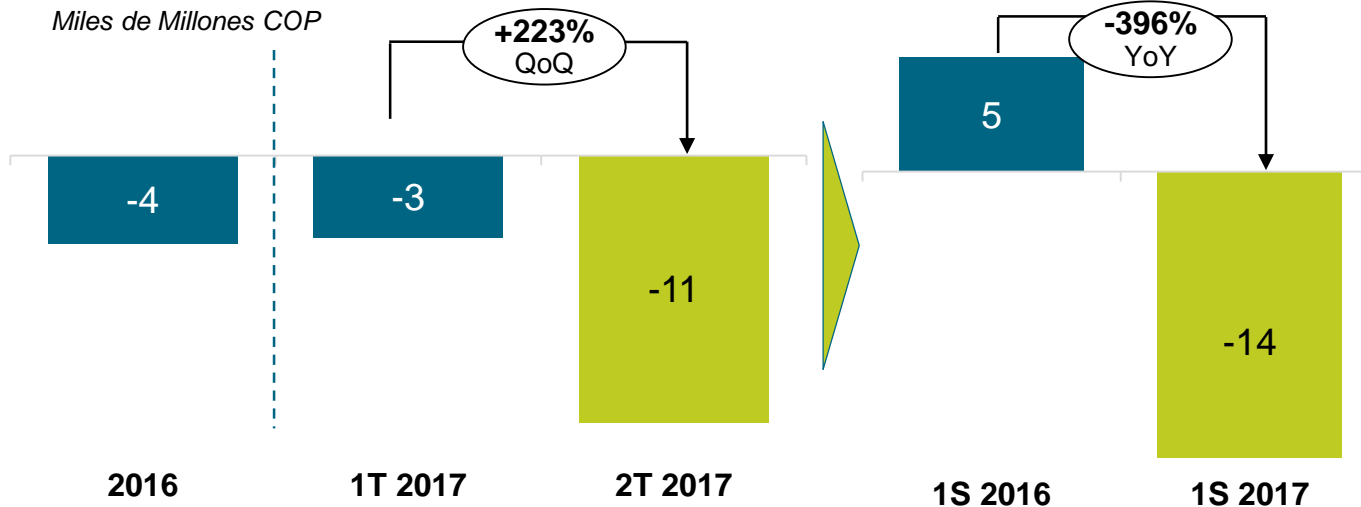
(1) Incluye diferencia en cambio (ingreso o gasto) que se presenta por la posiciones de cobertura sobre la deuda en moneda extranjera y la valoración de los forwards usados para cubrir el riesgo de tipo de cambio (ingresos/ gastos)

(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 2T 2017 y 1S 2017- Estado de Resultados

## Ítems No Recurrentes

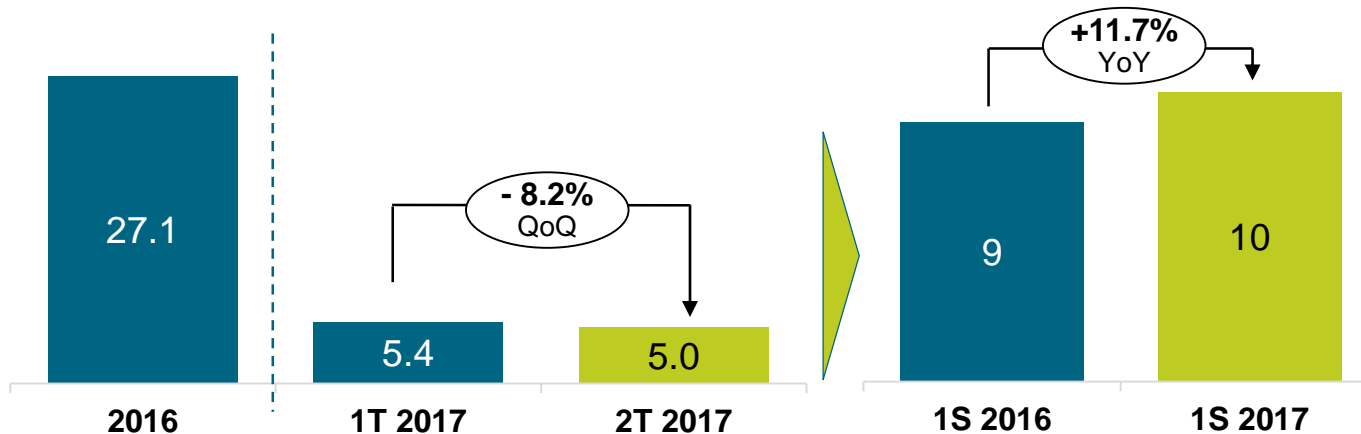
Miles de Millones COP



Al 30 de Agosto de 2017  
 100% de la deuda en moneda extranjera estaba cubierta a COP, incluyendo los US\$250 mm del bono con cupón 9.75% con vencimiento en 2022

## Utilidad Neta antes de Impuestos e Ítems No Recurrentes

Miles de Millones COP



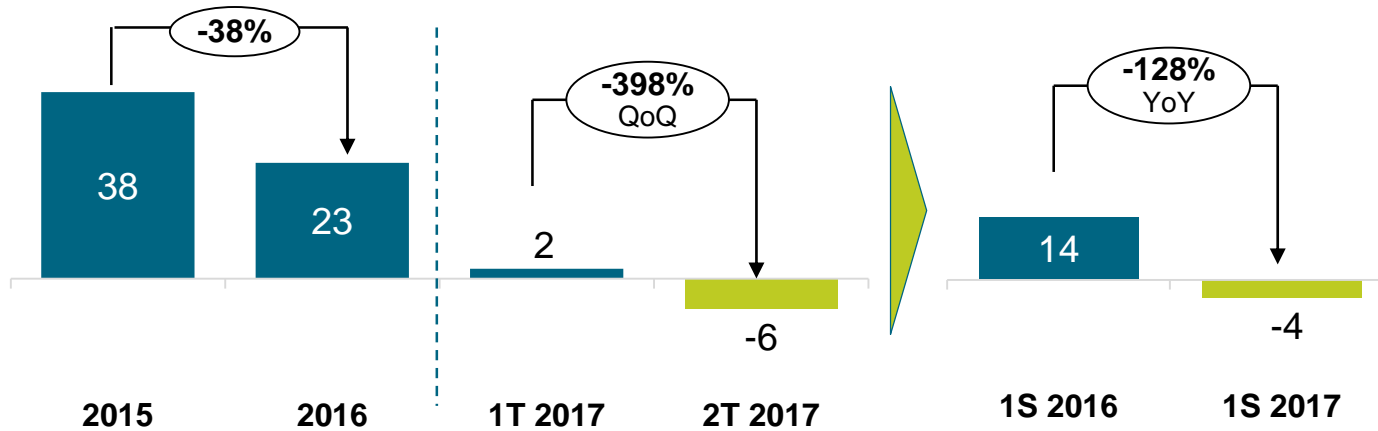
+ 11.7% (YoY) en utilidad neta antes de impuestos e ítems no recurrentes:

Eliminando la diferencia en cambio y las valoraciones de los forwards

# Resultados Financieros 2T 2017 y 1S 2017- Estado de Resultados

## Utilidad Neta antes de Impuestos

Miles de Millones COP



### Resultado trimestral de Utilidad Neta antes de Impuestos:

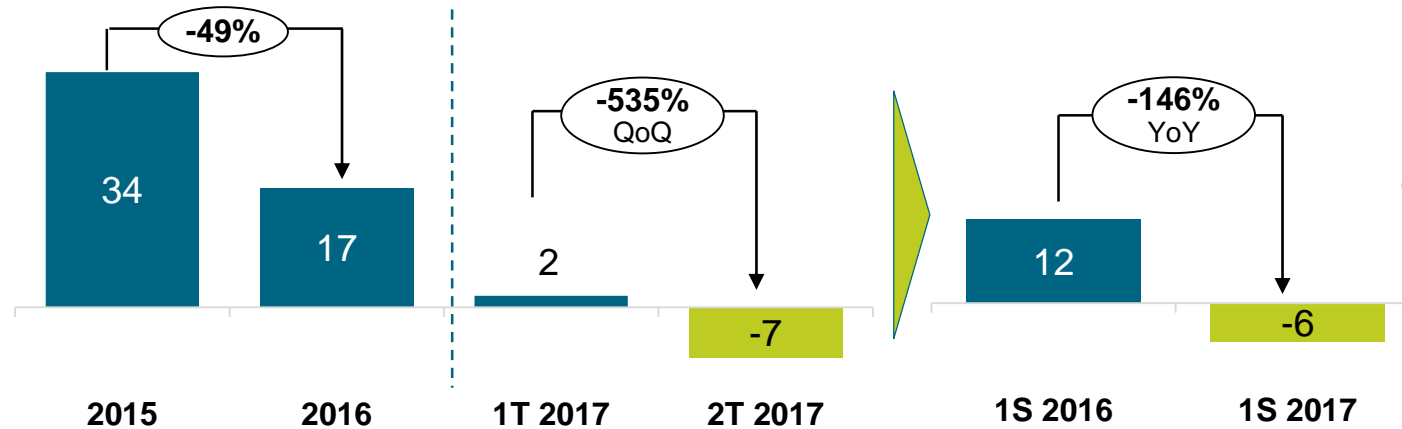
- 10.0% en utilidad operacional  
+227% en gastos financieros no operacionales

**- 128% (YoY)**

a pesar del crecimiento del 9.7% en utilidad operacional, la diferencia en cambio resultó en una pérdida acumulada

## Utilidad Neta para el Período

Miles de Millones COP



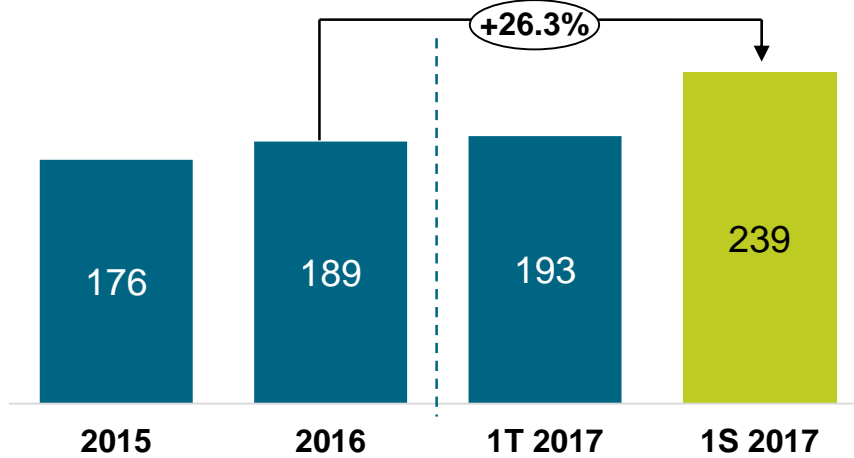
**- 146% (YoY)**

como resultado de los ítems no operacionales, especialmente la diferencia en cambio

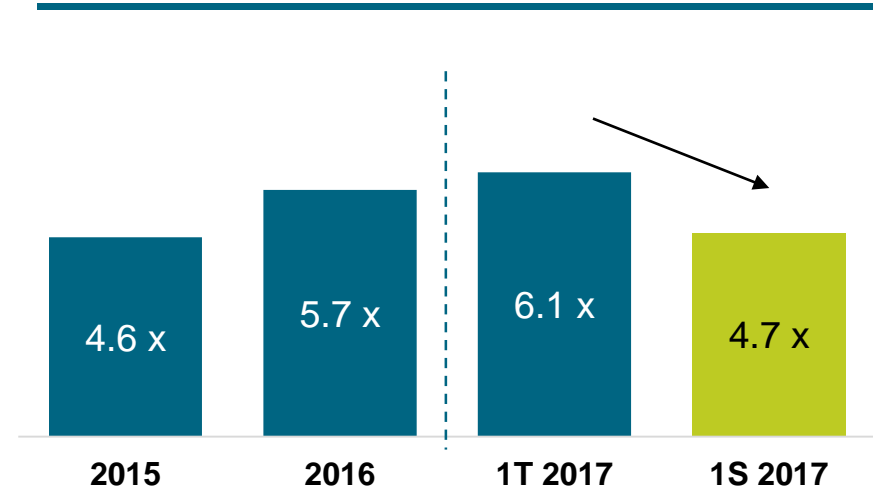
# Resultados Financieros 1S 2017 – Balance General

## Evolución del Patrimonio

Miles de Millones COP

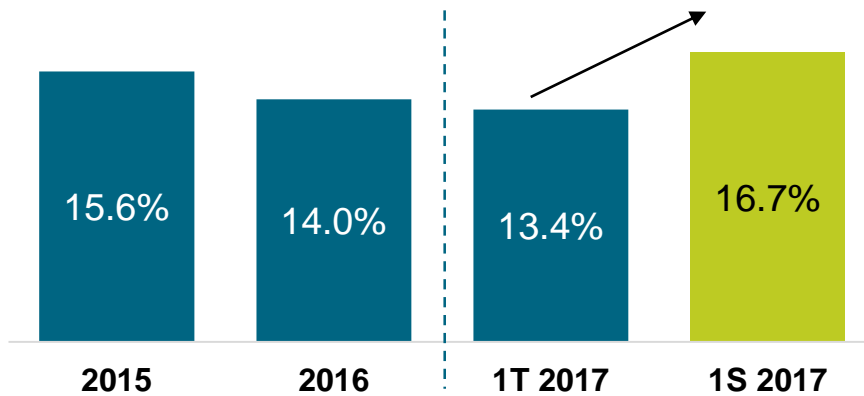


## Apalancamiento (Deuda <sup>(1)</sup> / Patrimonio)



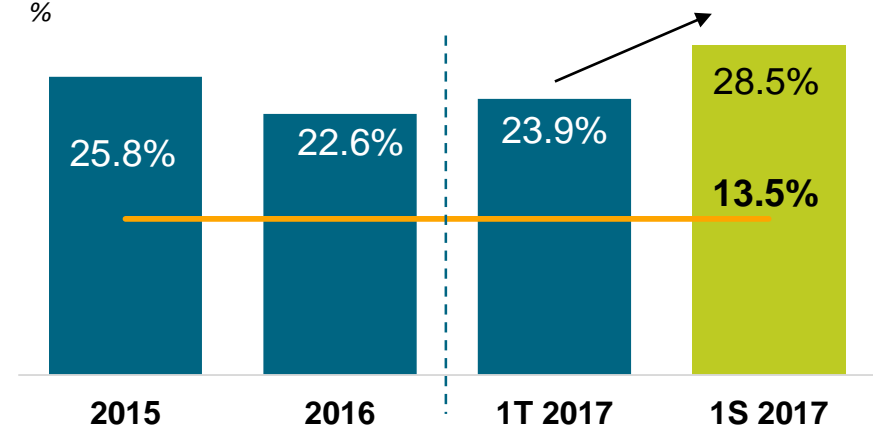
## Índice de Solvencia (Patrimonio/ Activos)

%



## Índice de Capitalización <sup>(2)</sup>

%



— Covenant de Bono 144A / Reg S

Fuente:

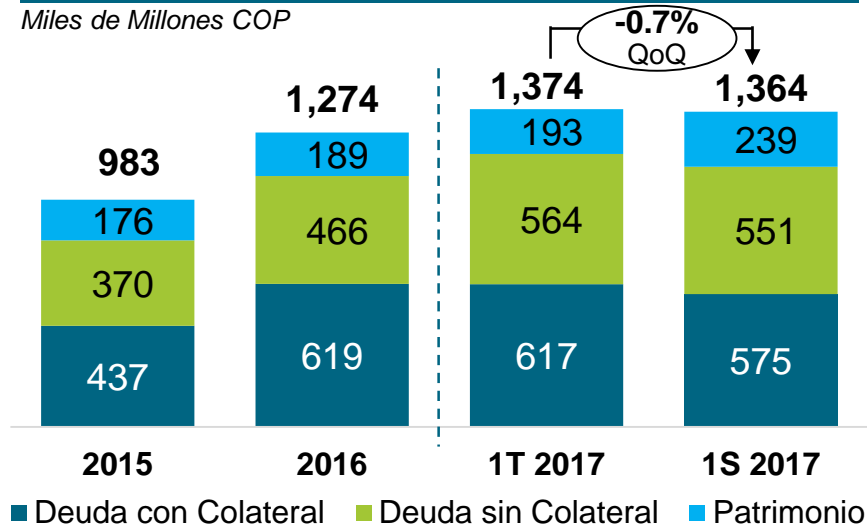
(1) Calculado con base en Obligaciones Financieras netas de costos de transacción.

(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 1S 2017 – Balance General

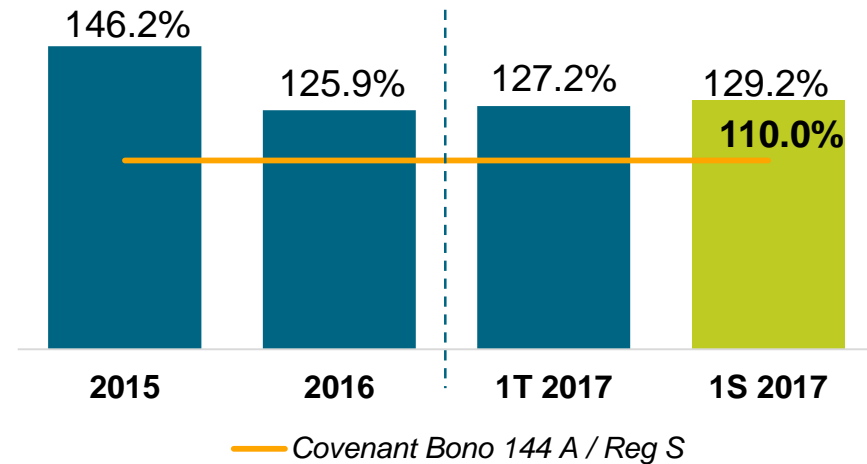
## Evolución de Estructura de Capital

Miles de Millones COP



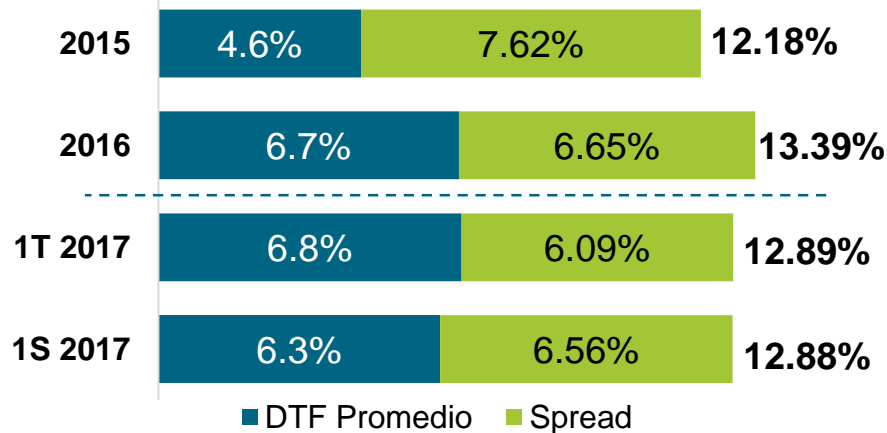
## Activos No Colateralizados / Deuda No Colateralizada (1)

%



## Costo Promedio de Fondo (2) (%)

A 30 de junio de 2017



**Costos de fondo en línea con niveles de 1T 2017** siguiendo tendencia local de baja en tasas de interés

**Spread promedio sobre tasa DTF incrementó** debido a mayor participación de la deuda denominada en USD con tasa promedio de 9.0% (en USD), resultando en mayores costos de fondeo al re expresarlos a COP

Fuente:

(1) Activos no Colateralizados definidos como Activos Totales menos activos intangibles, impuestos diferidos netos activos y cualquier activo que respalde deuda como colateral.

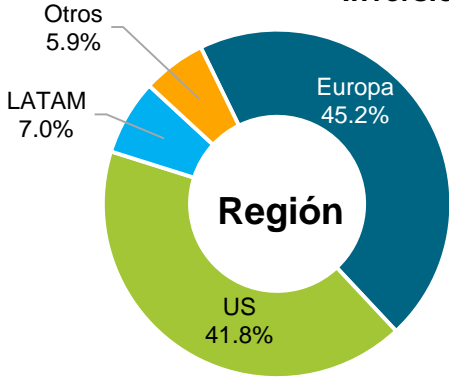
(2) Sin incluir costos de transacción y fees.

# Perfil de la Deuda - Junio de 2017

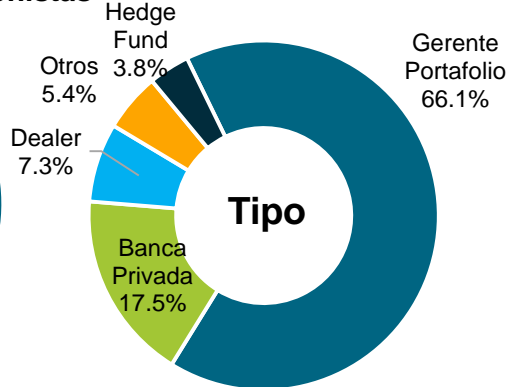
## Emisión Bono Intl. 144 A / Reg S

**20-Jul-2017:** Transacción debut en mercado intl. de bonos  
Bono US\$250 mm cupón 9.75% vencimiento Julio, 2022 (5NC3)

### Inversionistas



### Tipo

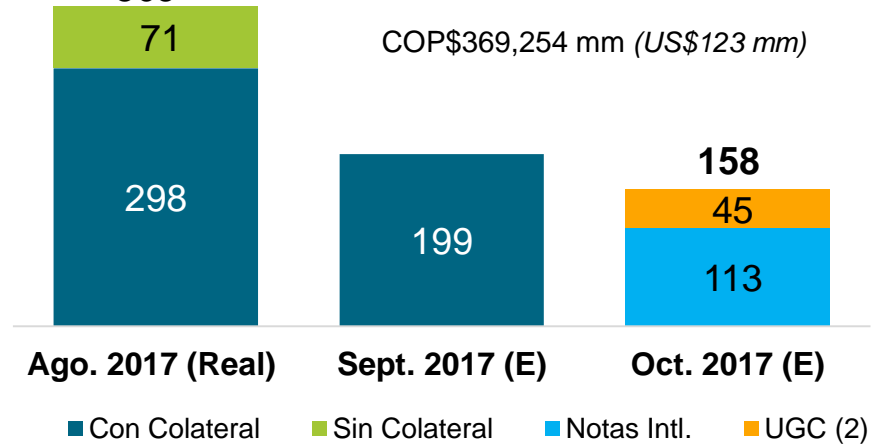


## Uso de los Recursos y Prepago de Deuda

Miles de Millones COP

### Prepagos de Deuda (Al 31-ago-2017)

COP\$369,254 mm (US\$123 mm)



## Perfil Vencimientos Deuda (Antes y Después de Emisión de Bonos)

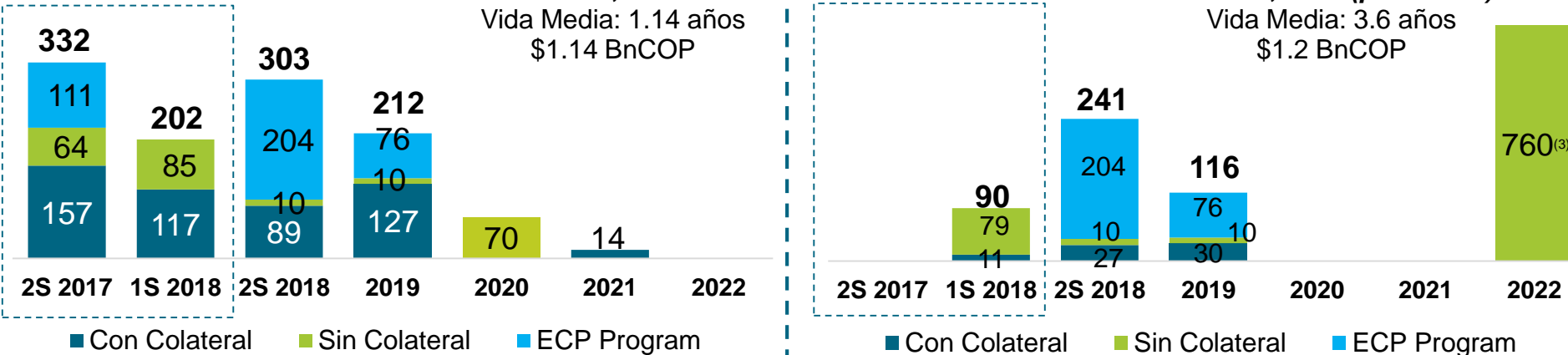
Miles de Millones COP

### Junio, 2017

Vida Media: 1.14 años  
\$1.14 BnCOP

### Diciembre, 2017 (pro-forma) (1)

Vida Media: 3.6 años  
\$1.2 BnCOP



Fuente:

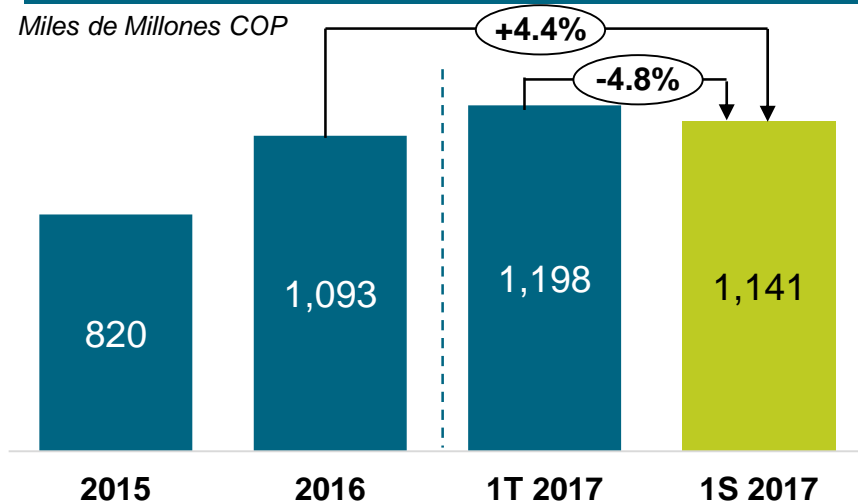
- (1) Asumiendo que se completa el plan de prepagos de la deuda existente como se presenta.
- (2) Usos Generales de la Compañía
- (3) Monto en dólares convertido a pesos a la TRM del 30 de junio de 2017 de \$3,038.26 COP/USD.



# Obligaciones Financieras- Junio de 2017

## Obligaciones Financieras (1)

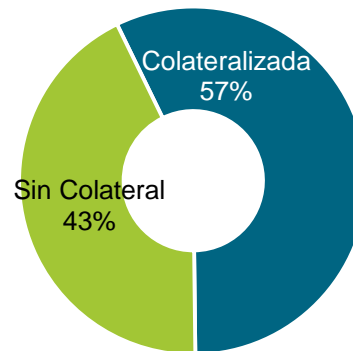
Miles de Millones COP



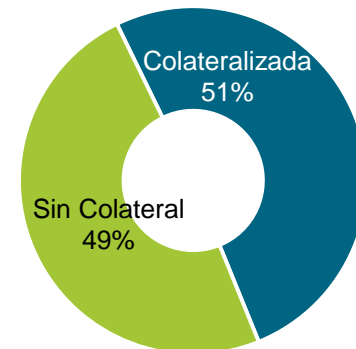
## Por Tipo

%

### Diciembre 2016



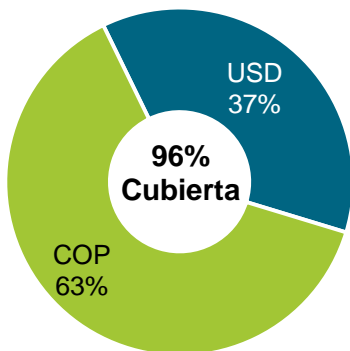
### Junio 2017



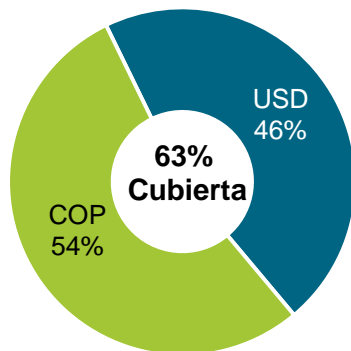
## Por Moneda

%

### Diciembre 2016



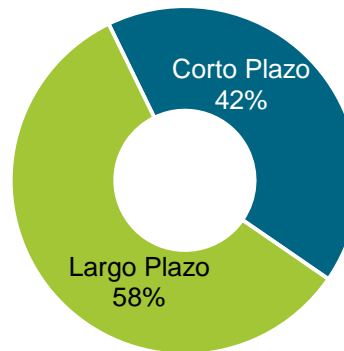
### Junio 2017



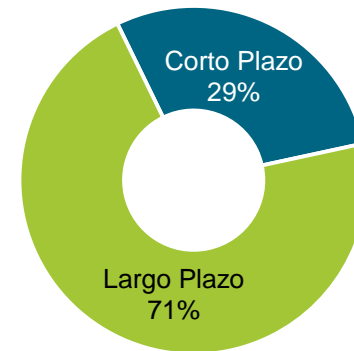
## Por Plazo

%

### Diciembre 2016



### Junio 2017



# Agenda

1 Resumen de la Compañía

---

2 Principales hechos del 2T 2017

---

3 Resultados 2T 2017 y 1S 2017

---

4 **Comentarios de Cierre**

---

5 Anexos

---

# Comentarios de Cierre

<b>Fuentes de Financiación</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Sustitución de deuda local colateralizada por deuda externa sin colateral</b> a través de emisiones bajo ECP Program durante el 1S 2017</li><li>▪ <b>Extensión de la vida media de la deuda</b> de 1.14 años a 3.6 años y liberación de caja atrapada en patrimonios autónomos</li><li>▪ Impacto positivo de exitosa emisión de bonos intl., permitió <b>negociar mejora de términos y condiciones de facilidades no colateralizadas</b> con bancos locales</li></ul>
<b>Gestión de Riesgos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Implementación <b>estrategia de cobertura dinámica para monitorear riesgo de FX</b></li><li>▪ <b>Mejoras en políticas para mitigar volatilidad en P&amp;G</b> por riesgo de tipo de cambio</li><li>▪ Selección de <b>estructura final de cobertura</b> sujeta a análisis de GAP de tasas de interés, requerimientos de llamados a margen, agencias calificadoras y costo</li></ul>
<b>Capitalización</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Fuerte posición patrimonial</b> para soportar crecimiento esperado de 2017 tras reciente capitalización</li><li>▪ <b>Mejora en indicadores de apalancamiento (4.7x) y solvencia (16.7%)</b></li><li>▪ <b>Cumplimiento de covenants</b> a junio de 2017 según <i>Description of the Notes</i></li></ul>
<b>Crecimiento y Rentabilidad</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Crecimiento del portafolio dentro de las expectativas para 2017</b> a pesar de un ambiente macroeconómico retador</li><li>▪ <b>2017 y 2018 serán años transicionales</b> para recuperar niveles de rentabilidad de años anteriores mientras las ventas de cartera son gradualmente sustituidos por ingreso por intereses de cartera en balance</li></ul>

# Información de Contacto Relación con Inversionistas



**Patricia Moreno**

Gerente de Financiamiento Internacional y Relación con Inversionistas



+ (571) 313 7500 Ext 1433



[mmoreno@credivalores.com](mailto:mmoreno@credivalores.com)



**Página de Relación con Inversionistas de Credivalores**

<https://credivalores.com.co/en/investors>

# Agenda

1 Resumen de la Compañía

---

2 Principales hechos del 2T 2017

---

3 Resultados 2T 2017 y 1S 2017

---

4 Comentarios de Cierre

---

5 **Anexos**

---

# Mercado Objetivo

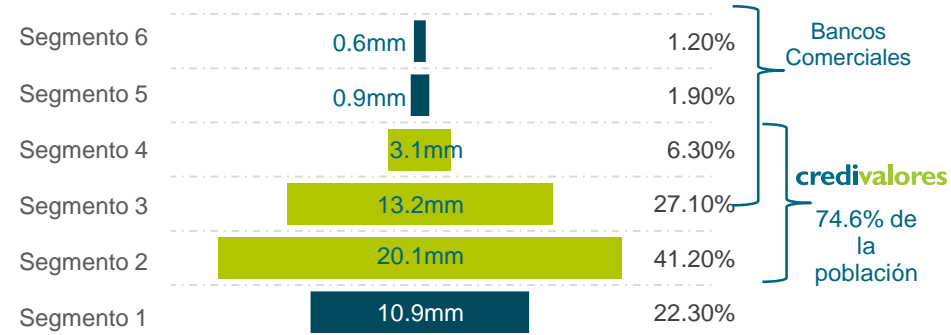
## Bancos Tradicionales



<b>Comercial</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alta dependencia de la red de oficinas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fuerza de ventas entrenada y desarrollada exclusivamente entrenados</li> <li>Clientes son abordados en su lugar de trabajo, hogar o en sitios de reunión social</li> </ul>
<b>Producto</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Portafolios multiproducto/ / cross selling</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Productos especializados y hechos a la medida</li> </ul>
<b>Segmento de Mercado</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Segmentos de ingresos medios y altos</li> <li>Crédito promedio de gran monto</li> <li>-Análisis de crédito estándar</li> <li>-Presencia limitada en pequeñas y medianas ciudades</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Segmentos de ingresos medios y bajos</li> <li>Crédito promedio de bajo monto</li> <li>-Scoring de crédito según naturaleza del producto y perfil de riesgo del cliente</li> <li>-Amplia presencia en ciudades pequeñas y medianas</li> </ul>
<b>Procesos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Proceso interno complejo y altos tiempos de respuesta</li> <li>Alto requerimiento de documentos para análisis</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Procesos ágiles y bajos tiempos de respuesta</li> <li>Apalancamiento en información de alianzas</li> </ul>

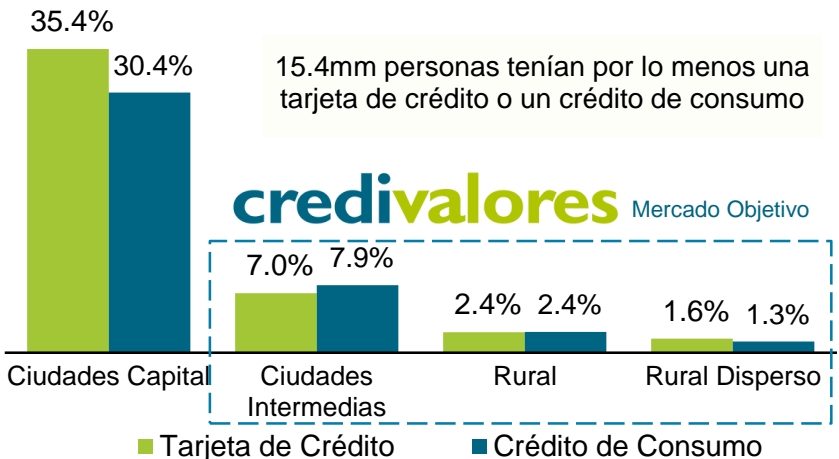
## Base de Clientes Potenciales = 74.6% de la población

Población Total a Diciembre de 2016: 48.8 millones



## Enfoque en ciudades pequeñas y medianas

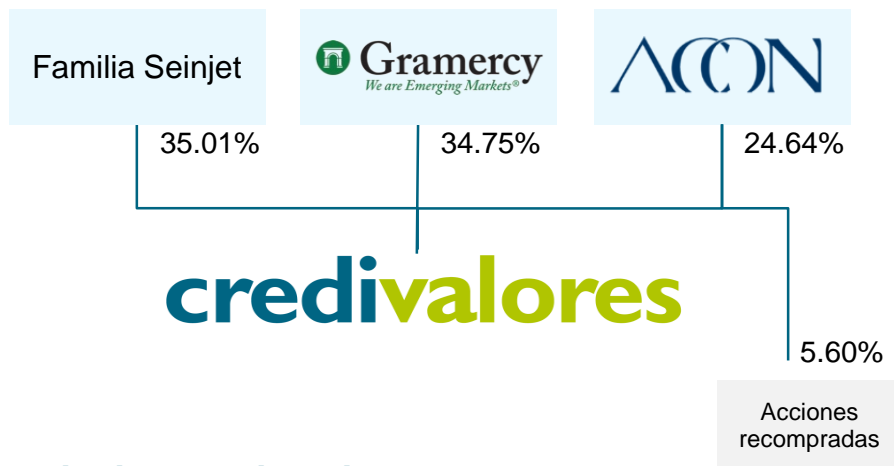
Población con acceso a crédito, % de habitantes (Dec. 2015)



# Estructura de Accionistas

## Estructura Simplificada de Accionistas

(A 30 de junio de 2017)



## Principales Ejecutivos

**David Seinjet**  
CEO

- Fundador y Presidente de Credivalores
- Presidente de Junta Directiva en Grupo la Cabaña
- Más de 20 años de experiencia

**Jose Luis Alarcon**  
Chief Business Intelligence

- Más de 10 años de experiencia en el sector de banca
- Trabajó anteriormente en UNIBANCO y MF Advisors

**Juan Camilo Suarez**  
CFO

- Más de 23 años de experiencia en la industria financiera
- Anterior CFO de Fiducoldex y Fiduciaria Central

## Principales Accionistas

**Crediholdings (Familia Seinjet)**  
35.01%

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

**Gramercy**  
(US\$5.8bn AUM)  
34.75%

- ✓ Gerente de portafolio de activos enfocados en inversiones en mercados emergentes
- ✓ Crédito high yield y con buen desempeño, equity, capital privado e inversiones en situación especial
- ✓ Accionistas de Credivalores desde 2014 a través de su brazo de inversiones de private equity

**ACCON**  
(US\$5.3bn AUM)  
24.64%

- ✓ 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

# Estado de Resultados (Para Análisis)

Millones COP	A 30 de junio,			A 31 de diciembre		
	2017 (Millones US\$) <sup>(1)</sup>	2017 (Millones COP)	2016 (Millones COP)	2016 (Millones US\$) <sup>(1)</sup>	2016 (Millones COP)	2015 (Millones COP)
<b>Información Estado de Resultados:</b>						
Ingreso por Intereses y Similar <sup>(2)</sup>	45.5	138,253	120,919	88.5	269,013	235,503
Costos Financieros (intereses)	(23.8)	(72,296)	(59,172)	(41.5)	(126,222)	(56,116) <sup>(3)</sup>
<b>Intereses Netos y Similares</b>	<b>21.7</b>	<b>65,957</b>	<b>61,748</b>	<b>47.0</b>	<b>142,791</b>	<b>179,387</b>
Provisión de activos financieros en cartera	(9.2)	(28,089)	(9,433)	(7.7)	(23,261)	(27,603)
Recuperaciones de provisiones de cartera	6.7	20,438	1,018	0.2	558	1,574
Provisiones de otras cuentas por cobrar	(0.4)	(1,332)	–	–	–	–
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>18.8</b>	<b>56,974</b>	<b>53,333</b>	<b>39.5</b>	<b>120,088</b>	<b>153,358</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>0.1</b>	<b>445</b>	<b>673</b>	<b>1.9</b>	<b>5,638</b>	<b>353</b>
SG&A						
Beneficios Empleados	(3.1)	(9,324)	(10,867)	(6.6)	(20,005)	(34,838)
Gasto de depreciación y amortización	(0.6)	(1,901)	(1,861)	(1.3)	(3,824)	(1,609)
Otros	(11.9)	(36,109)	(32,087)	(26.0)	(79,041)	(119,519)
<b>Total Otros Gastos</b>	<b>(15.6)</b>	<b>(47,335)</b>	<b>(44,816)</b>	<b>(33.9)</b>	<b>(102,870)</b>	<b>(155,966)</b>
<b>Ingreso Operacional</b>	<b>3.3</b>	<b>10,084</b>	<b>9,190</b>	<b>7.5</b>	<b>22,856</b>	<b>(2,255)</b>
Ingreso Financiero						
Diferencia en Cambio	–	–	7,245	3.6	10,980	–
Valoración de Forwards	–	–	–	–	–	42,903
Ingreso Financiero	0.1	278	85	0.1	4,209	(70)
<b>Total Ingreso Financiero</b>	<b>0.1</b>	<b>278</b>	<b>7,330</b>	<b>5.0</b>	<b>15,189</b>	<b>42,833</b>
Costo Financiero						
Diferencia en Cambio	(3.6)	(10,877)	(2,402)	–	–	(2,860)
Valoración de Forwards	(1.1)	(3,470)	–	4.8	(14,615)	–
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(4.7)</b>	<b>(14,347)</b>	<b>(2,402)</b>	<b>4.8</b>	<b>(14,615)</b>	<b>(2,860)</b>
<b>Costos Financieros Netos</b>	<b>(4.6)</b>	<b>(14,069)</b>	<b>4,928</b>	<b>0.2</b>	<b>574</b>	<b>39,973</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuesto de Renta</b>	<b>1.3</b>	<b>(3,985)</b>	<b>14,119</b>	<b>7.7</b>	<b>23,430</b>	<b>37,718</b>
Impuesto de renta	(0.5)	(1,599)	(1,943)	(2.1)	(6,230)	(3,793)
<b>Utilidad Neta del Período</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(5,584)</b>	<b>12,176</b>	<b>5.7</b>	<b>17,200</b>	<b>33,925</b>



# Estado de Resultados

Millones COP	A 30 de junio,			A 31 de diciembre		
	2017 (Millones US\$) <sup>(1)</sup>	2017 (Millones COP)	2016 (Millones COP)	2016 (Millones US\$) <sup>(1)</sup>	2016 (Millones COP)	2015 (Millones COP)
<b>Información Estado de Resultados:</b>						
Ingreso por Intereses y Similar <sup>(2)</sup>	45.5	138,253	120,919	88.5	269,013	235,503
Costos Financieros (intereses)	(23.8)	(72,296)	(59,172)	(41.5)	(126,222)	(56,116) <sup>(3)</sup>
<b>Intereses Netos y Similares</b>	<b>21.7</b>	<b>65,957</b>	<b>61,748</b>	<b>47.0</b>	<b>142,791</b>	<b>179,387</b>
Provisión de activos financieros en cartera	(2.5)	(7,651)	(9,270)	(7.5)	(22,703)	(26,029)
Provisiones de otras cuentas por cobrar	(0.4)	(1,332)	–	–	–	–
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>18.8</b>	<b>56,974</b>	<b>52,478</b>	<b>39.5</b>	<b>120,088</b>	<b>153,358</b>
SG&A						
Beneficios Empleados	(3.1)	(9,324)	(10,867)	(6.6)	(20,005)	(34,838)
Gasto de depreciación y amortización	(0.6)	(1,901)	(1,861)	(1.3)	(3,824)	(1,609)
Otros	(11.9)	(36,109)	(32,087)	(26.0)	(79,041)	(119,519)
<b>Total Otros Gastos</b>	<b>(15.6)</b>	<b>(47,335)</b>	<b>(44,816)</b>	<b>(33.9)</b>	<b>(102,870)</b>	<b>(155,966)</b>
<b>Utilidad Neta Operacional</b>	<b>3.2</b>	<b>9,639</b>	<b>7,662</b>	<b>5.7</b>	<b>17,218</b>	<b>(2,608)</b>
<b>Ingreso / Costo Financiero Neto<sup>(4)</sup></b>	<b>(1.1)</b>	<b>(14,069)</b>	<b>4,928</b>	<b>0.2</b>	<b>574</b>	<b>39,972</b>
<b>Otro Ingreso</b>	<b>0.1</b>	<b>445</b>	<b>1,528</b>	<b>1.9</b>	<b>5,638</b>	<b>353</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>	<b>1.3</b>	<b>(3,985)</b>	<b>14,119</b>	<b>7.7</b>	<b>23,430</b>	<b>37,718</b>
Impuesto de renta	(0.5)	(1,599)	(1,943)	(2.1)	(6,230)	(3,793)
<b>Utilidad Neta del Período</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(5,584)</b>	<b>12,176</b>	<b>5.7</b>	<b>17,200</b>	<b>33,925</b>

# Balance General

Millones COP	A 30 de junio,		A 31 de diciembre		
	2017 (US\$ Millones) <sup>(1)</sup>	2017 (Millones COP)	2016 (US\$ Millones) <sup>(1)</sup>	2016 (Millones COP)	2015 (Millones COP)
<b>Información del Balance General</b>					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	42.0	127,510	40.5	122,964	110,078
<b>Total activos financieros</b>	<b>10.4</b>	<b>31,673</b>	<b>8.6</b>	<b>26,155</b>	<b>49,295</b>
<b>Total portafolio de créditos, neto</b>	<b>319.0</b>	<b>969,196</b>	<b>314.0</b>	<b>953,874</b>	<b>774,486</b>
Créditos de Consumo	351.7	1,068,528	343.7	1,044,230	819,497
Microcréditos	4.4	13,400	4.9	14,835	40,933
Provisiones	(37.1)	(112,730)	(34.6)	(105,191)	(85,944)
<b>Cuentas por Cobrar, neto</b>	<b>79.7</b>	<b>242,102</b>	<b>62.4</b>	<b>189,482</b>	<b>126,618</b>
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>398.7</b>	<b>1,211,298</b>	<b>376.3</b>	<b>1,143,356</b>	<b>901,104</b>
Inversiones en vinculados	3.1	9,515	3.1	9,408	31,240
Impuestos corrientes activos	1.2	3,597	0.9	2,799	13
Impuesto diferido activo, neto	4.2	12,907	4.6	13,982	5,764
Propiedad, Planta y Equipo, neto	0.2	738	0.3	1,017	1,462
Activos intangibles diferentes a goodwill, neto	9.5	28,811	9.5	28,836	26,904
<b>Total Activos</b>	<b>469.4</b>	<b>1,426,049</b>	<b>443.8</b>	<b>1,348,517</b>	<b>1,125,860</b>
<b>Instrumentos Derivados</b>	<b>1.3</b>	<b>4,020</b>	<b>5.6</b>	<b>16,958</b>	<b>–</b>
<b>Obligaciones Financieras</b>	<b>370.5</b>	<b>1,125,628</b>	<b>357.1</b>	<b>1,084,974</b>	<b>806,886</b>
Beneficios de Empleados	0.4	1,078	0.4	1,198	1,459
Otras provisiones	0.3	872	0.3	1,021	1,975
Cuentas por Pagar	15.7	47,745	15.7	47,633	83,746
Impuestos corrientes pasivos	0.9	2,785	1.5	4,503	3,368
Otros Pasivos	1.7	5,104	1.0	3,107	52,475
<b>Total Pasivos</b>	<b>390.8</b>	<b>1,187,232</b>	<b>381.6</b>	<b>1,159,394</b>	<b>949,909</b>
<b>Patrimonio de los Accionistas</b>	<b>78.6</b>	<b>238,817</b>	<b>62.2</b>	<b>189,123</b>	<b>175,951</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>469.4</b>	<b>1,426,049</b>	<b>443.8</b>	<b>1,348,517</b>	<b>1,125,860</b>

# Bono Intl. US\$250 millones, cupón 9.75%

## Vencimiento en julio de 2022

<b>Emisor</b>	<b>Credivalores- Crediservicios S.A.S.</b>
<b>Ranking</b>	Ordinario- No colateralizado
<b>Calificación</b>	B+ (S&P) / B+ (Fitch)
<b>Formato</b>	144 A / Regulación S
<b>Monto</b>	US\$250 Millones
<b>Estructura/ Vencimiento</b>	5NC3 / 27 de Julio de 2022
<b>Cupón</b>	9.75%
<b>Tasa / Precio</b>	10% / 99.035
<b>Redención Opcional</b>	Make Whole T + 50 antes del 27-Jul-2020 104.875 en o después del 27-Jul-2020 102.438 en o después del 27-Jul-2021
<b>Uso de recursos</b>	Refinanciación de deuda existente (incluyendo deuda colateralizada en su mayoría) y usos generales de la compañía
<b>Denominación Min.</b>	US\$200.000 x US\$1.000
<b>Fecha Cumplimiento</b>	27-jul-17
<b>Listado</b>	Bolsa de Singapur
<b>Ley Aplicable</b>	Nueva York
<b>Agentes Colocadores</b>	Credit Suisse y BCP Securities
<b>Agente de Pago y Registro</b>	The Bank of New York
<b>ISIN</b>	144 A US22555LAA44 Reg S USP32086AL73
<b>CUSIP</b>	144A 22555L AA4 Reg S P32086 AL7

# credivalores