

# credivalores

Credivalores - Crediservicios S.A.S.

## Presentación Inversionistas

---

## Resultados 3T 2017

12 de diciembre 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** Comentarios de Apertura

**3** Resultados 3T 2017 y 9M 2017

**4** Comentarios de Cierre

**5** Anexos

# Resumen de Compañía- Credivalores

## Entidad financiera no bancaria líder en Colombia

Capacidades robustas de originación



**US\$2.300 mm** desembolsados en 14 años de existencia

Tamaño importante de cartera de créditos



**US\$416 mm** en portafolio administrado

Tiempos de respuesta altamente competitivos



Solicitudes de crédito procesadas en **24hrs**

Fortaleza del Balance General



**US\$83mm** de patrimonio total

Amplia presencia geográfica



**40** Oficinas  
**72** Puntos de venta en tiendas de retail

Importante fuerza de ventas exclusiva



**+644** Representantes de Ventas  
**+1,580** Asesores Externos

Amplia base de clientes



**+788,000** 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



# Perspectiva general de portafolio de productos

**tucrédito cv**

**crediluno**

**credi-póliza**

(al 30 de septiembre de 2017)

Créditos de descuento por nómina

Tarjeta de Crédito

Financiamiento de pólizas de seguro

<b>Portafolio administrado (1)</b> <i>Miles de Millones de COP</i>	<b>\$664</b> US\$226 mm	<b>\$457</b> US\$156 mm	<b>\$92</b> US\$31 mm
<b>% de portafolio administrado (2)</b>	54.3%	37.4%	7.5%
<b>Tamaño promedio crédito</b> <i>Millones COP</i>	<b>\$12.2</b> US\$4,152	<b>\$1.1</b> US\$362	<b>\$3.0</b> US\$1,038
<b>Plazo promedio a originación</b>	78 meses	18 meses	9 meses
<b>Número de clientes (3)</b>	72,977	525,433	50,100
<b>Tasa de interés promedio (4)</b>	25.4%	29.7%	27.1%
<b>ICV (%)<sup>(5)</sup></b>	3.2%	4.92%	3.16%
<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 **Comentarios de Apertura**

3 Resultados 3T 2017 y 9M 2017

4 Comentarios de Cierre

5 Anexos

# Principales hechos del 3T 2017

## Fondeo

- 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)
- Recursos del bono utilizados para **prepagar endeudamiento local de PAs** <sup>(1)</sup> (US\$171 mm), deuda en USD\$ (US\$56.8 mm) y **créditos de capital de trabajo** (US\$11 mm)
- **Extensión de la vida media de la deuda** de 1.14 años a 3.7 años
- **Suspensión ventas de cartera** como fuente de fondeo desde junio de 2016
- Implementación de una nueva política de gestión de riesgos (FX, tasa de interés, etc)

## Agencias de Calificación

- Calificación **intl. emisor en moneda extranjera confirmada por S&P en B+** (estable)
- Calificación **intl. emisor en moneda extranjera asignada por primera vez por Fitch en B+** (estable)

## Rentabilidad

- **+39.7% (YoY) en margen financiero bruto**
- **Mitigación volatilidad de tasa cambio en P&G** a través de coberturas

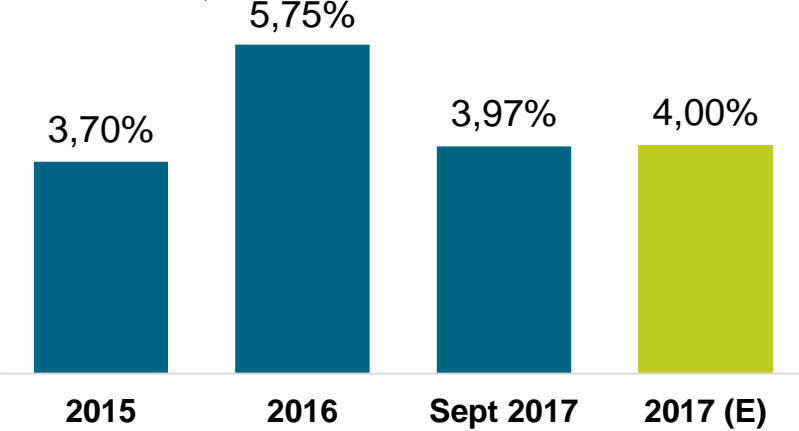
## Liderazgo de Mercado

- **Institución financiera no bancaria líder en Colombia** con gran potencial de crecimiento
- **Mejora continua en resultados operativos (1H 2017 vs. 9M 2017):**
  - ✓ **+ 60.2%** en **originación de créditos**
  - ✓ **Tasas de libranza 52% por encima del promedio** del sistema financiero
  - ✓ **+ 3.9%** en **cartera propia** y **cartera administrada**
  - ✓ **+ 67.4%** en **utilidad operacional**, incluyendo intereses, comisiones y fees

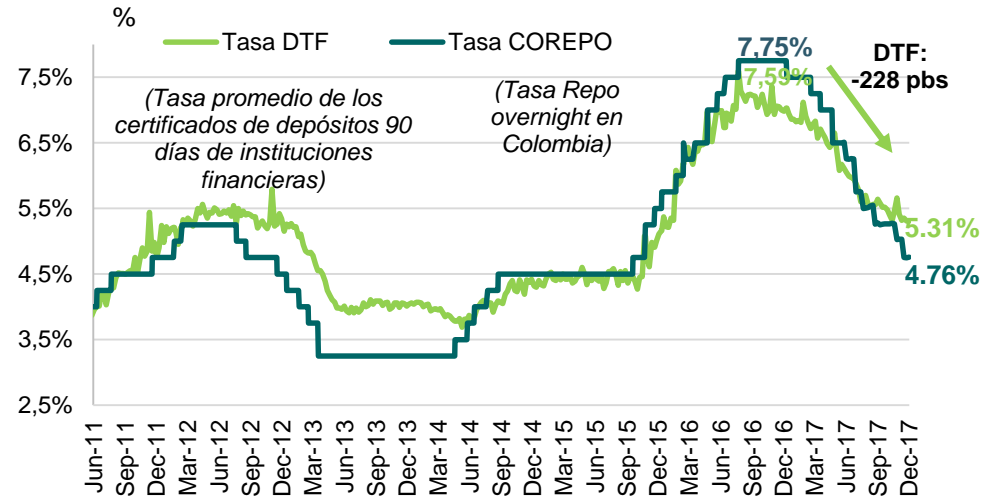
# Principales Hechos 9M 2017 – Condiciones Macro

## Inflación (1)

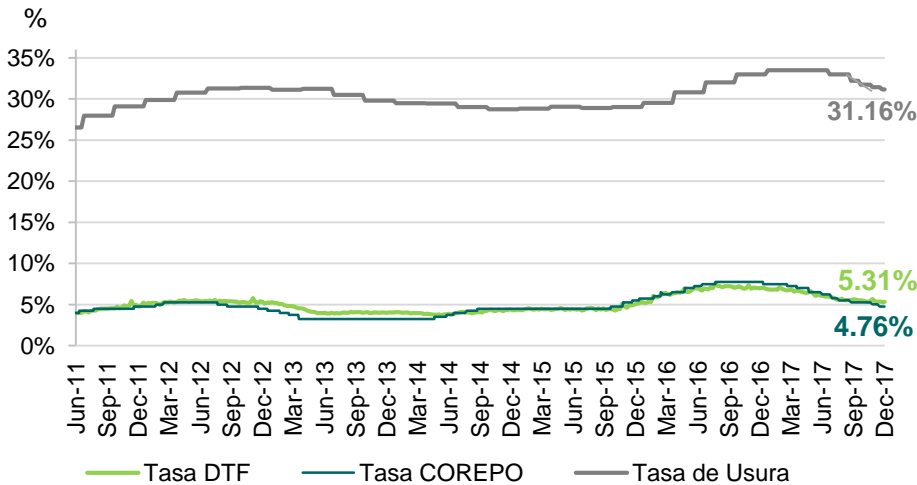
Como cambio %, YOY



## Tasas de Interés (1)



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



	2017 (E)	2018 (E)
<b>DTF</b>	5,56%	4,97%

- 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)
- Desde la adopción de la medida, la tasa de usura ha disminuido 182 pbs
- Discusiones recientes entre representantes del gobierno y de la banca para desregular la tasa máxima

Fuente:

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

(3) Superintendencia Financiera de Colombia y Banco Central.

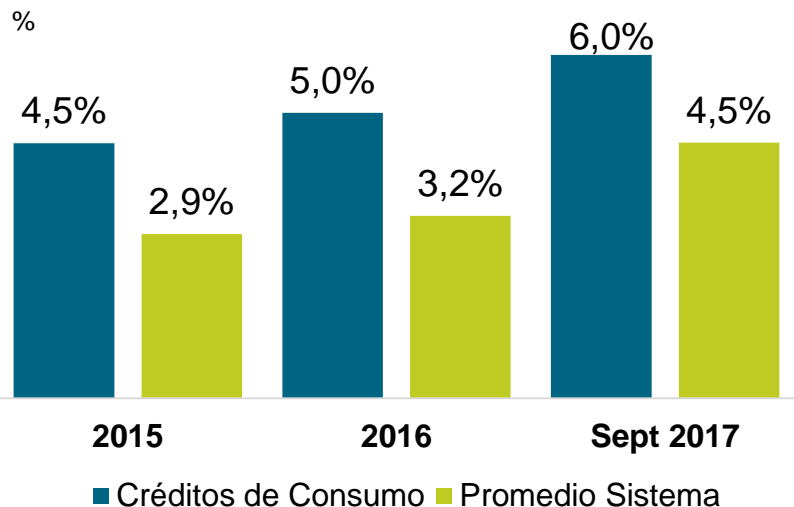
(4) Tasa máxima aplicable a todos los créditos en Colombia, calculada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(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.

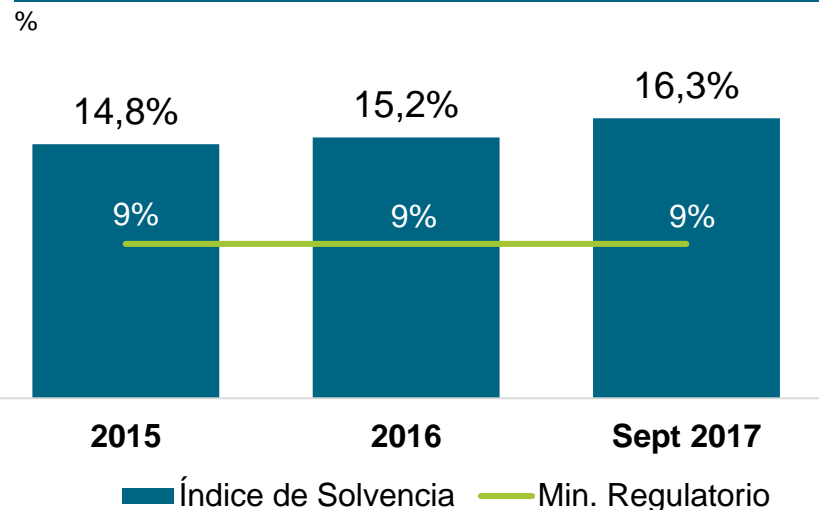


# Principales Hechos 9M 2017 – Condiciones Macro

## ICV Sistema Financiero (1)

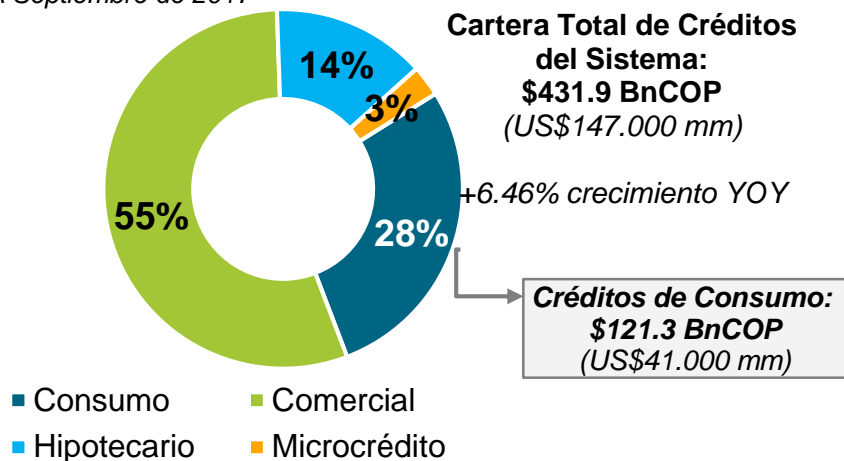


## Índice de Solvencia del Sistema Financiero (2)



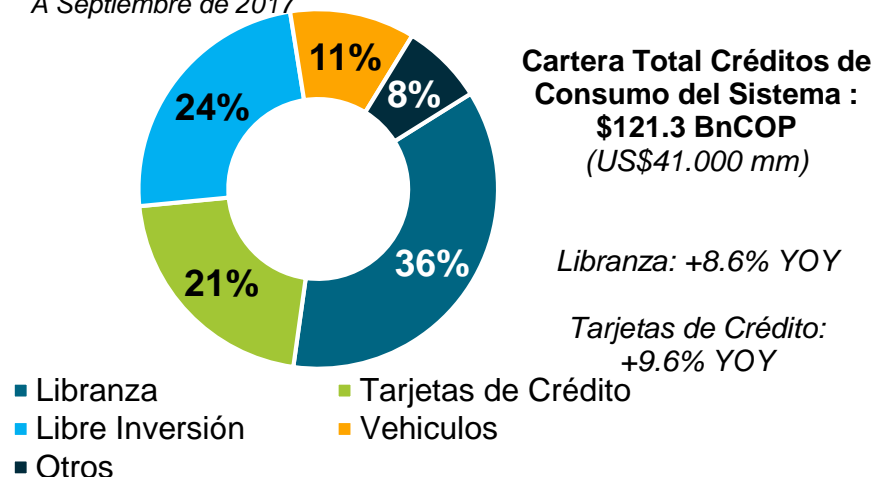
## Créditos Sistema Financiero por Tipo (3)

A Septiembre de 2017



## Créditos de Consumo por Tipo (3)

A Septiembre de 2017



# Agenda

1 Resumen de la Compañía

---

2 Comentarios de Apertura

---

**3 Resultados 3T 2017 y 9M 2017**

---

4 Comentarios de Cierre

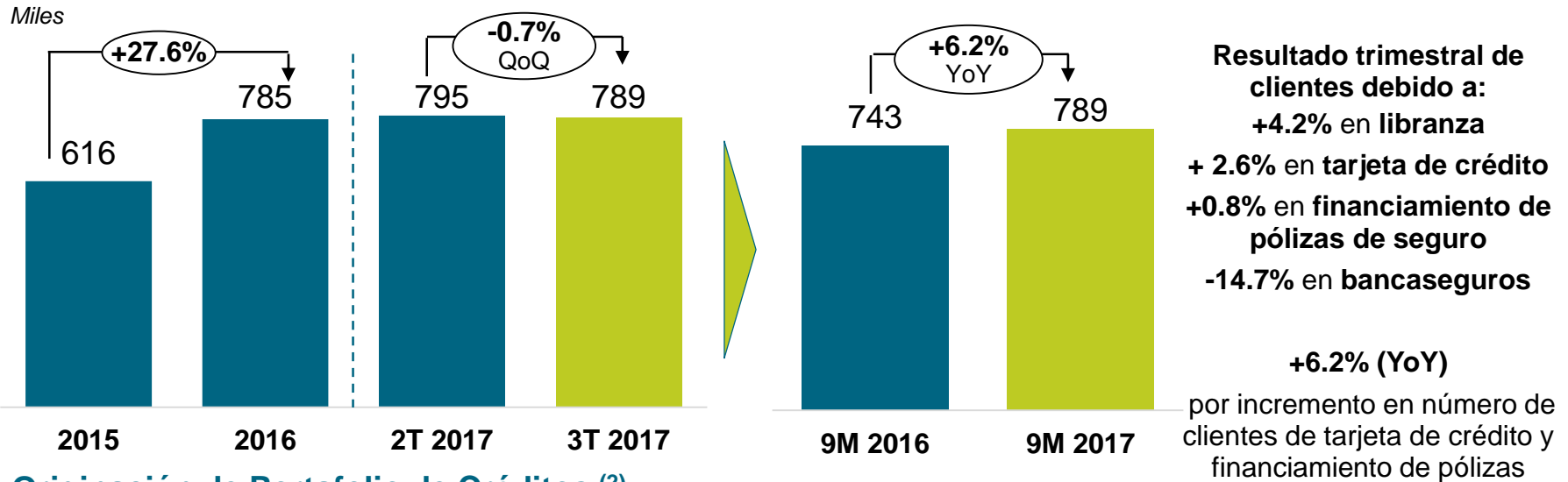
---

5 Anexos

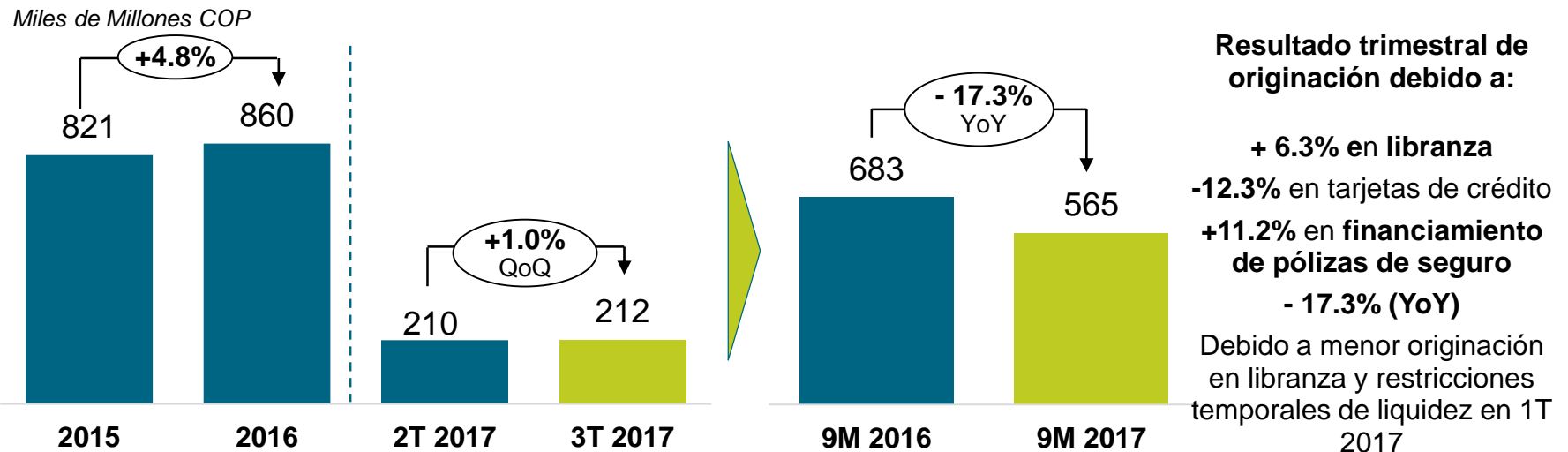
---

# Resultados Operativos 3T 2017 y 9M 2017

## Número de Clientes (1)



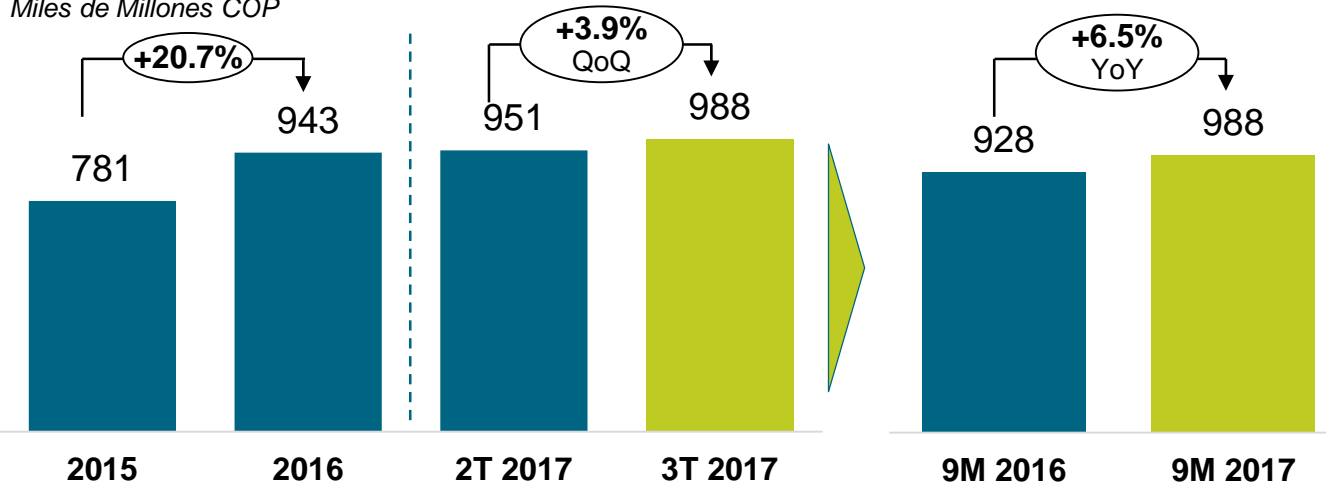
## Origenación de Portafolio de Créditos (2)



# Resultados Operativos 3T 2017 y 9M 2017

## Portafolio de Créditos Propios (1)

Miles de Millones COP



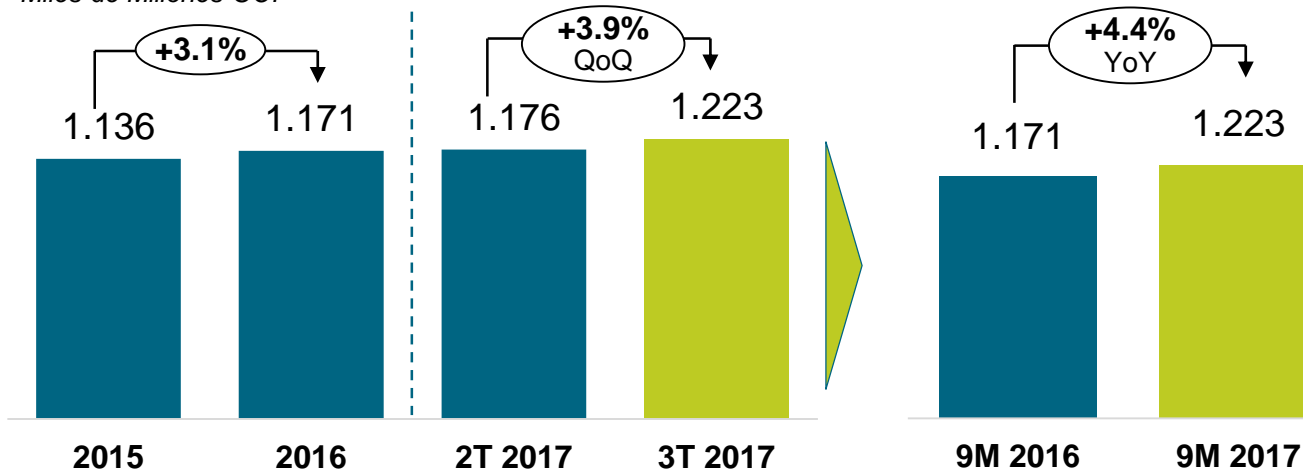
**Resultado trimestral de Portafolio Propio debido a:**

**+ 7.5% en libranzas**  
**+1.2% en tarjetas de crédito**  
**+2.4% en financiación de pólizas de seguro**

**+ 6.5% (YoY)**  
 debido a suspensión de ventas de cartera

## Portafolio de Créditos Administrados (2)

Miles de Millones COP



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

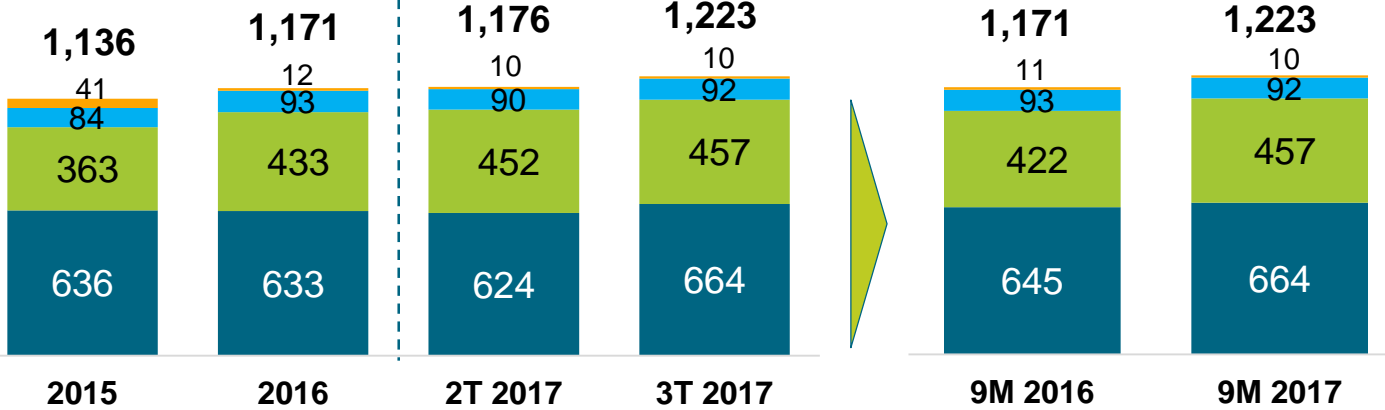
**+ 6.3% en libranza**  
**+1.2% en tarjetas de crédito**  
**+2.4% en financiación de pólizas de seguro**

**+ 4.4% (YoY)**  
 por crecimiento en portafolio de créditos propios

# Resultados Operativos 3T 2017 y 9M 2017

## Portafolio de Créditos Administrados por Producto

Miles de Millones COP

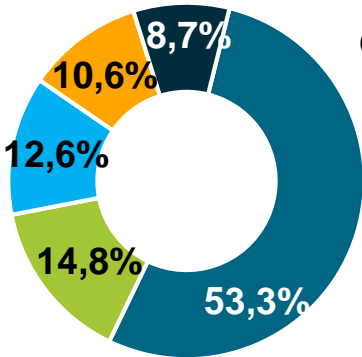


Incremento en participación de libranza de **53% a 54%** en contraste con la caída en la participación de tarjetas de **38.4% a 37.4%**

■ Libranza ■ Tarjetas de Crédito ■ Financiamiento Pólizas ■ Otros

## Créditos de Nómina (Libranza) Desagregados

A Septiembre de 2017



**Top 25 clientes**

**0.5%**  
del portafolio

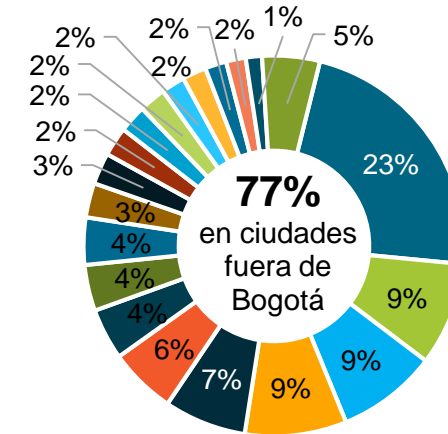
**0.06%**  
exposición por cliente

**85.0%**  
entre pensionados y empleados del gobierno <sup>(1)</sup>

■ Pensionados ■ Privados ■ Gobierno  
■ Profesores ■ Militares

## Portafolio de Créditos de Nómina por Geografía

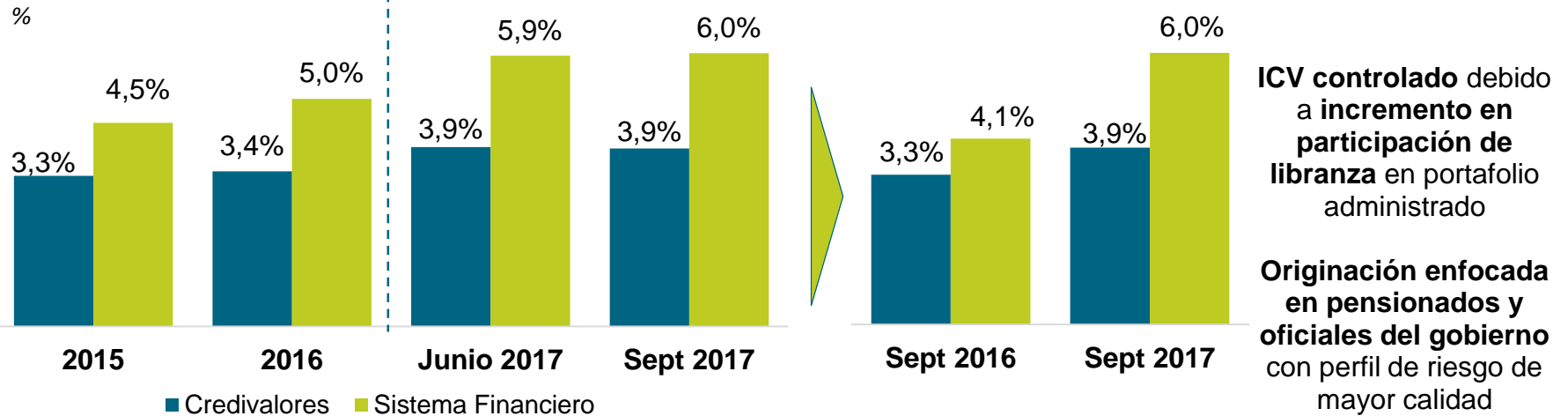
A Septiembre de 2017



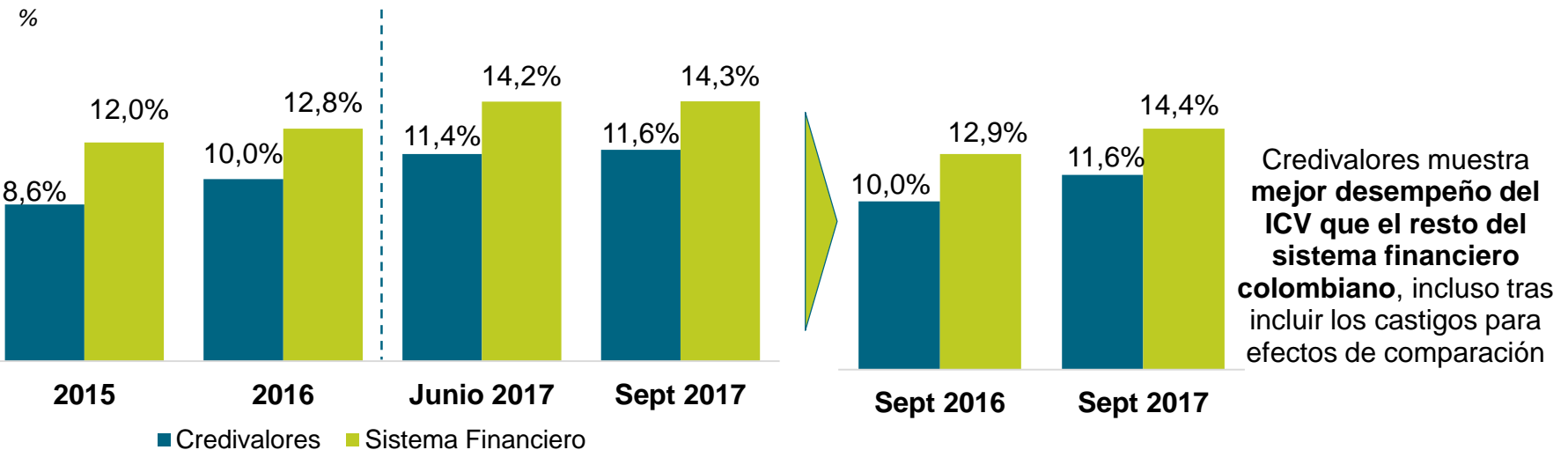
■ Bogotá ■ Valle del Cauca  
■ Antioquia ■ Cesar  
■ Atlántico ■ Bolívar  
■ Magdalena ■ Córdoba  
■ Risaralda ■ Tolima  
■ Santander ■ Quindío  
■ Caldas ■ Sucre  
■ Huila ■ Norte de Santander  
■ Meta ■ Caquetá  
■ Boyacá ■ Otros

# Resultados Operativos 3T 2017 y 9M 2017

## ICV Créditos de Consumo (1)

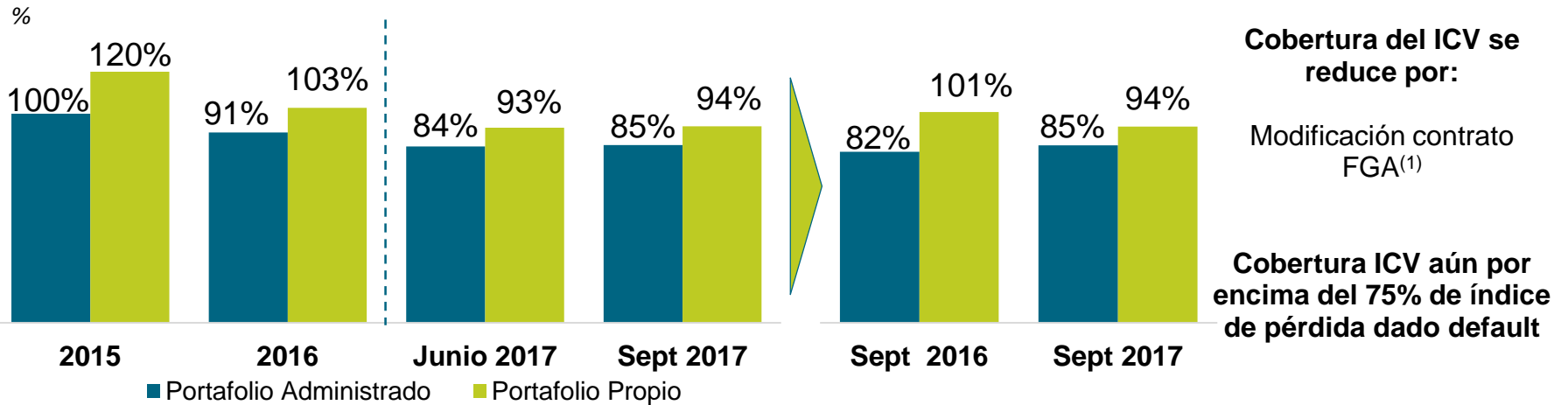


## ICV Créditos de Consumo (Incluyendo Castigos) (2)

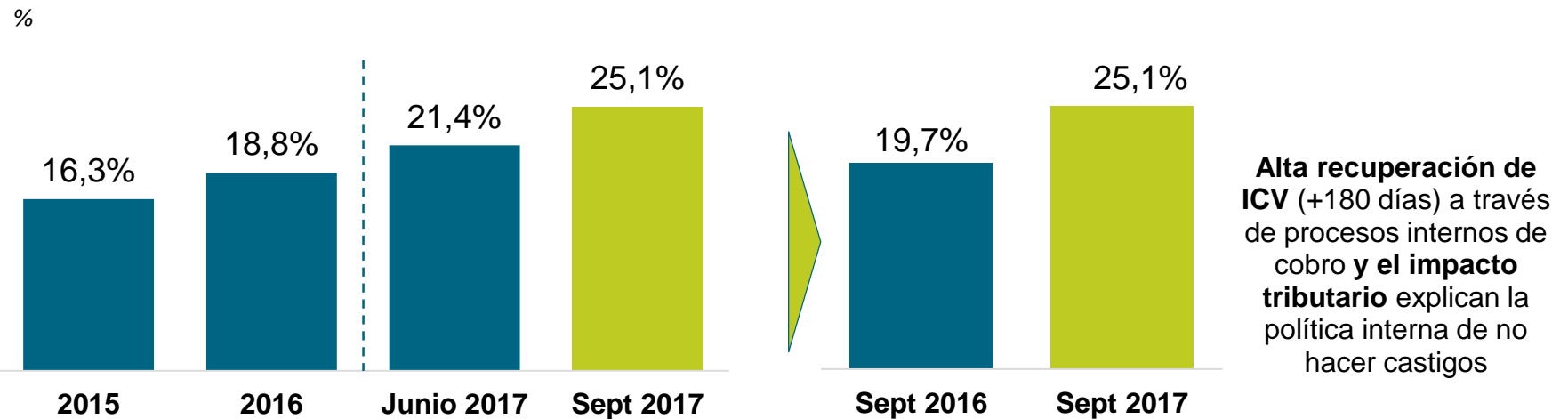


# Resultados Operativos 3T 2017 y 9M 2017

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



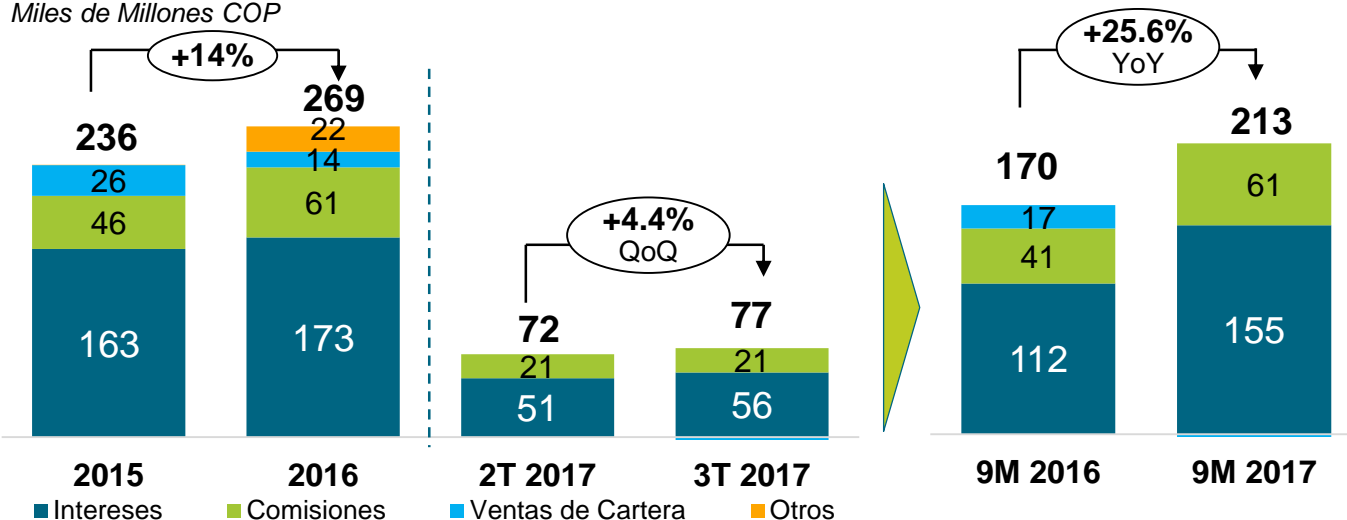
## Estadística de Recuperación de ICV (+180) <sup>(3)</sup>



# Resultados Financieros 3T 2017 y 9M 2017- Estado de Resultados

## Ingreso por Intereses (1)

Miles de Millones COP



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

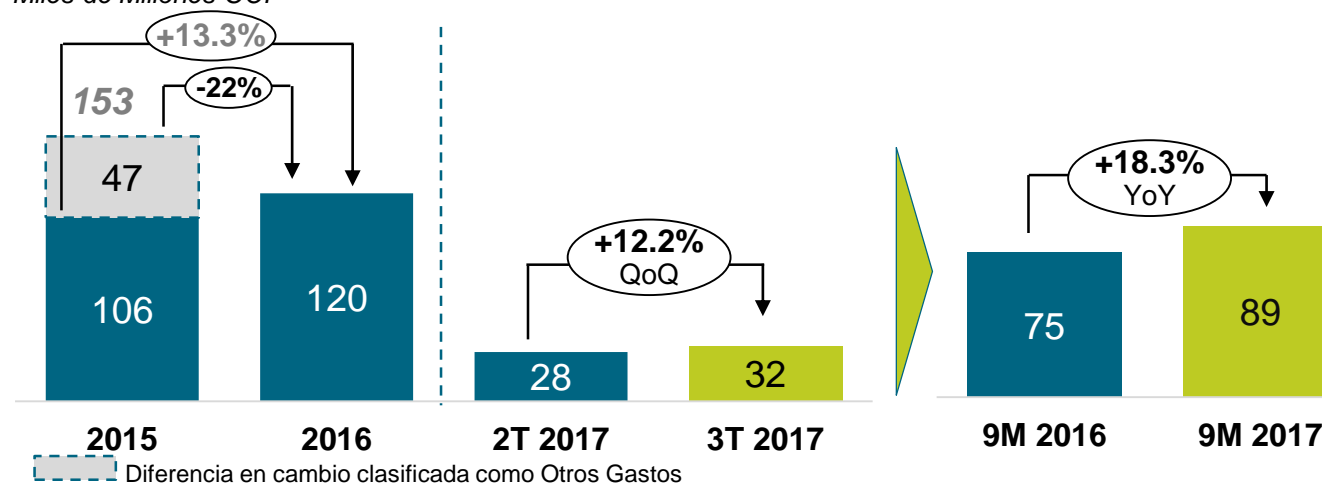
**+38.5% en intereses**  
**+48.9% en comisiones y fees**

**+ 25.6% (YoY)**

Compensando ingresos por ventas de cartera (10% del ingreso a Sept-2016)

## Margen Financiero Bruto (2)

Miles de Millones COP



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

**+4.4% en intereses**  
**-8.3% en costo financiero**  
**+82.7% en provisiones netas**

**+ 18.3% (YoY)**

Debido a crecimiento en ingreso neto por intereses (30.5% YoY) y mayores provisiones netas

47 Diferencia en cambio clasificada como Otros Gastos

Fuente:

(1) Como se presenta en el Estado de Resultados de los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2017.

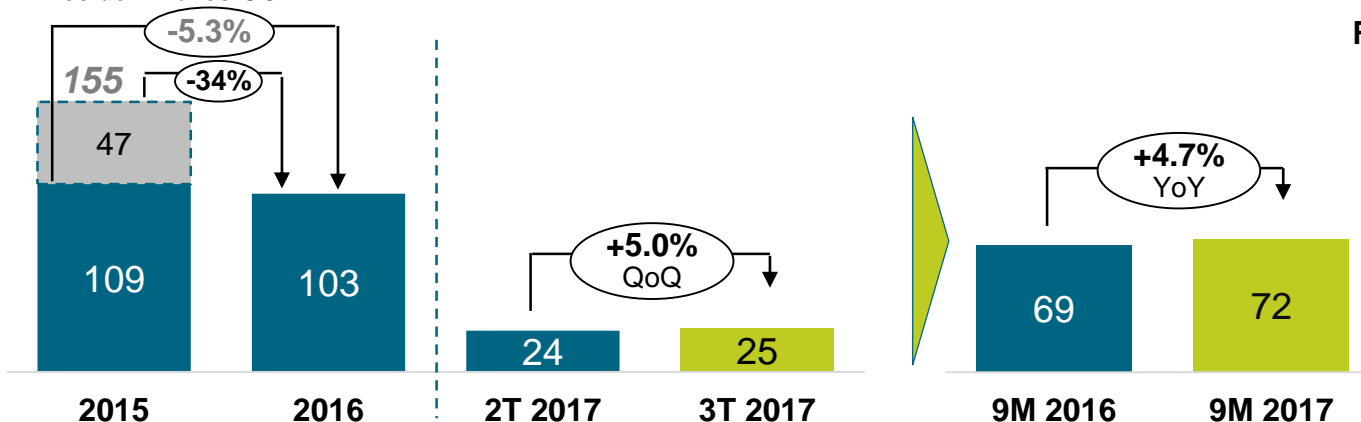
(2) Como se presenta en el Offering Memorandum del Bono 144 A / Reg S con cupón del 9.75% y vencimiento en julio de 2022 (página 56) durante 2015 \$47.390 millones de esos de diferencias en cambio fueron clasificadas como otros gastos y no como otros gastos financieros debido a los ajustes relacionados con la adopción de NIIF (IFRS) en 2015.



# Resultados Financieros 3T 2017 y 9M 2017- Estado de Resultados

## Gastos de Administración y Ventas- Otros Gastos (1) (2)

Miles de Millones COP



■ Diferencia en cambio clasificada como Otros Gastos

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

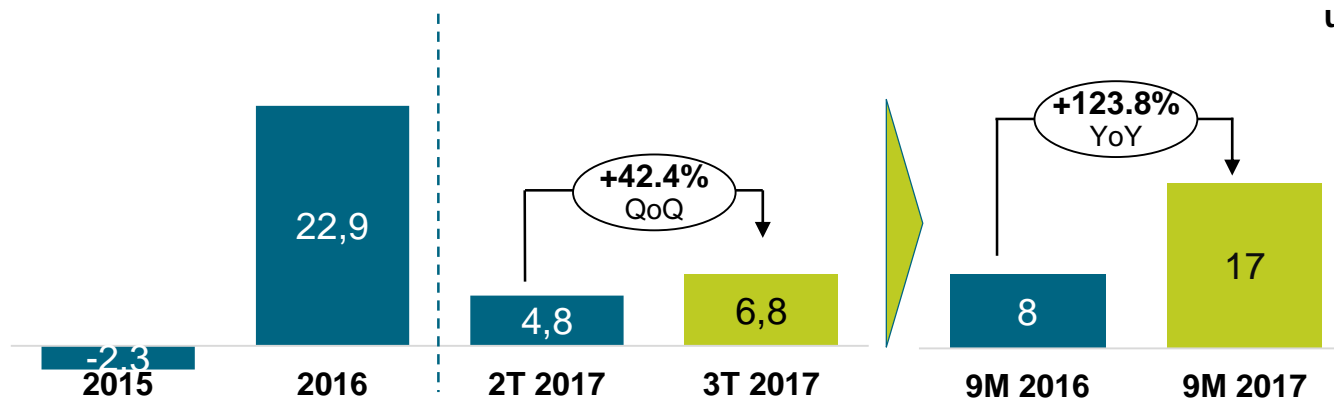
- + 9.5% en gastos de asesorías legales, seguros e impuestos
- +6.2% en depreciación y amortización
- 12.2% en beneficios a empleados

+ 4.7% (YoY)

en línea con IPC en Colombia debido a control de gasto en personal y eficiencias

## Utilidad Operacional

Miles de Millones COP



### Resultado trimestral de utilidad operacional debido a:

- +12.2% en margen financiero bruto
- + 5.0% en otros gastos

+123.8% (YoY)

Debido a mayor margen financiero bruto y menores gastos relacionados con outsourcing del call center

Fuente:

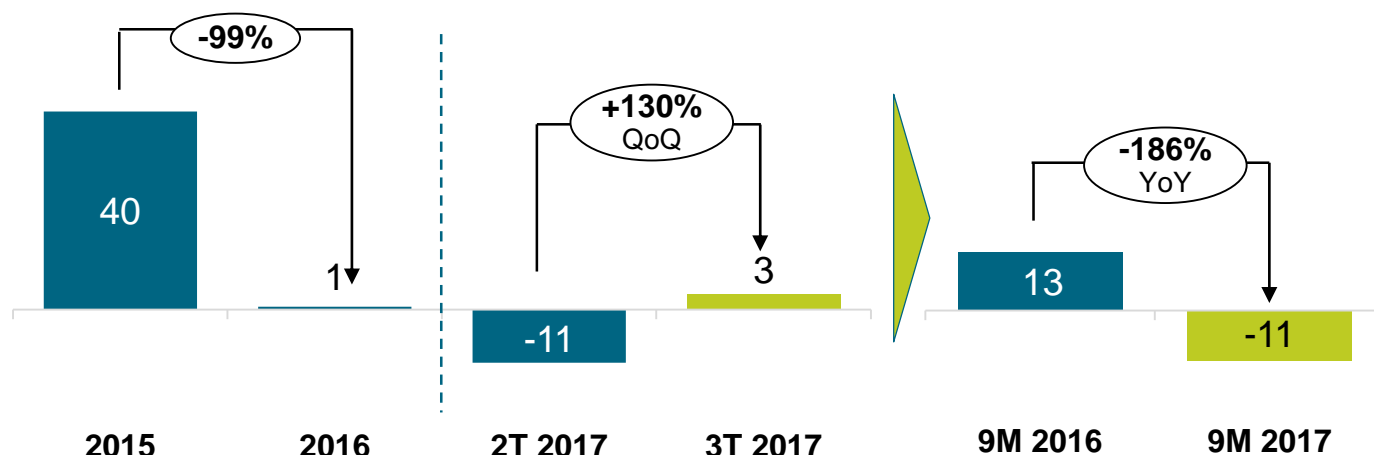
(1) Como se presenta en el Estado de Resultados de los Estados Financieros al 30 de junio de 2017.

(2) Como se presenta en el Offering Memorandum del Bono 144 A / Reg S con cupón del 9.75% y vencimiento en julio de 2022 (página 56) durante 2015 \$47.390 millones de esos de diferencias en cambio fueron clasificadas como otros gastos y no como otros gastos financieros debido a los ajustes relacionados con la adopción de NIIF (IFRS) en 2015.

# Resultados Financieros 3T 2017 y 9M 2017- Estado de Resultados

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

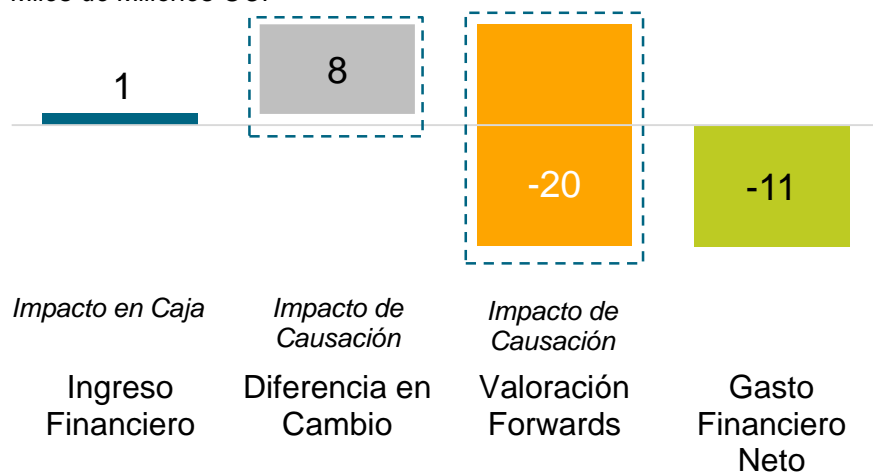
Miles de Millones COP



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

## Ingreso / Gasto Financiero Neto (No Operacional) 9M 2017 <sup>(1)</sup>

Miles de Millones COP



**Apreciación del COP en 3.3% COP (COP\$102 / USD) vs. USD** entre junio y septiembre de 2017 tuvo como resultado:

- ✓ Impacto positivo por la diferencia en cambio en la deuda, compensado por ...
- ✓ Valoraciones negativas de los forwards (impacto de causación únicamente)

Fuente:

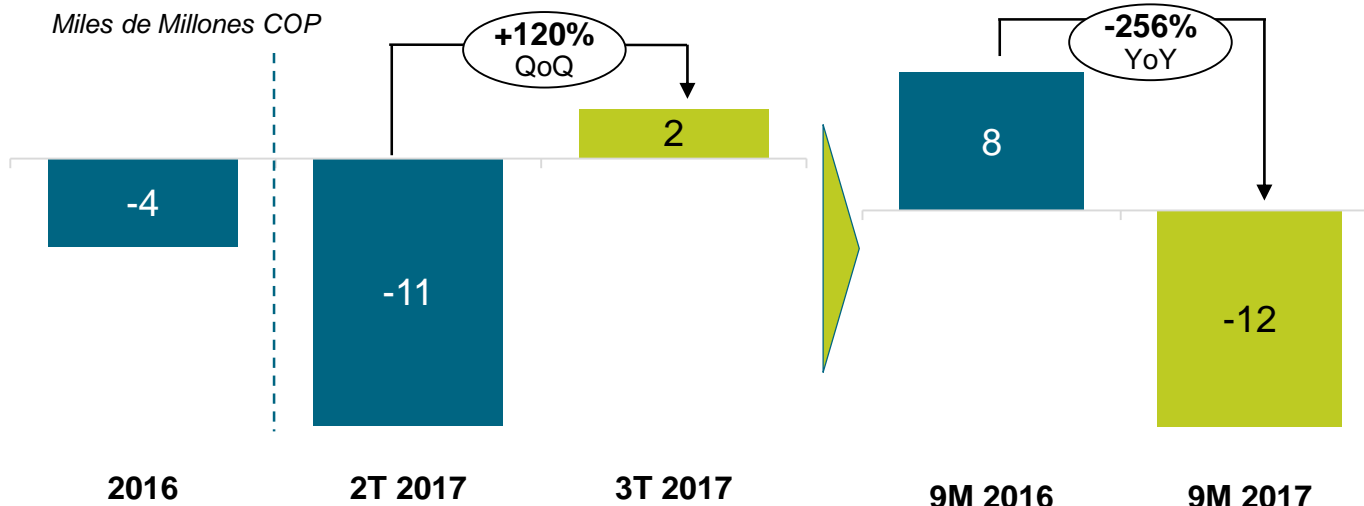
(1) Incluye diferencia en cambio (ingreso o gasto) que se presenta por la posiciones de cobertura sobre la deuda en moneda extranjera y la valoración de los forwards usados para cubrir el riesgo de tipo de cambio (ingresos/ gastos)

(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 3T 2017 y 9M 2017- Estado de Resultados

## Ítems No Recurrentes

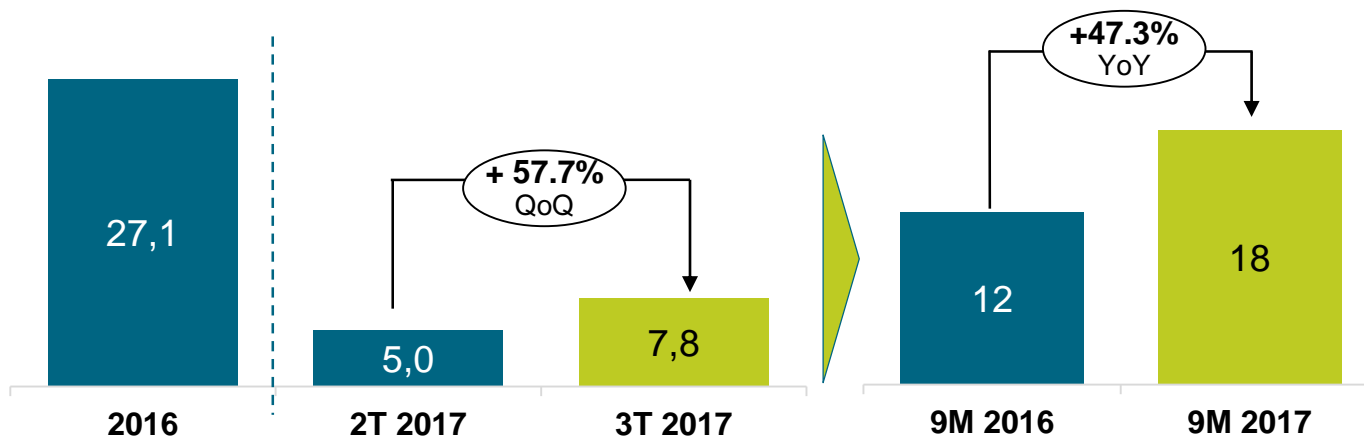
Miles de Millones COP



A 30 de septiembre de 2017  
100% del principal de la deuda en moneda extranjera, incluyendo el bono intl. de US\$250 mm con cupón del 9.75% y vencimiento en 2022, estaba cubierta a COP

## Utilidad Neta antes de Impuestos e Ítems No Recurrentes

Miles de Millones COP



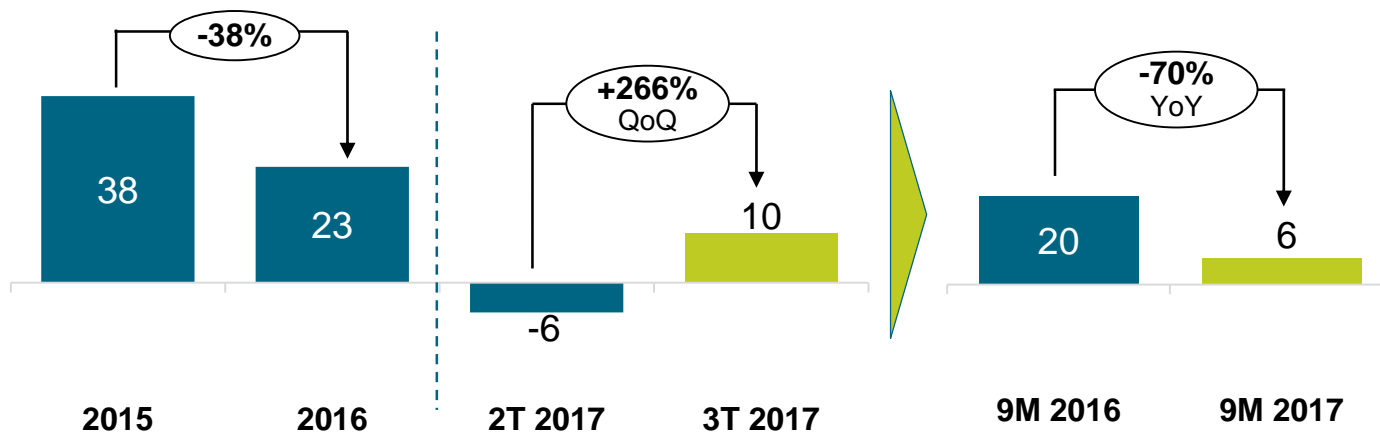
+ 47.3% (YoY) en utilidad neta antes de impuestos e ítems no recurrentes:

Eliminando la diferencia en cambio y las valoraciones de los forwards

# Resultados Financieros 3T 2017 y 9M 2017- Estado de Resultados

## Utilidad Neta antes de Impuestos

Miles de Millones COP



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

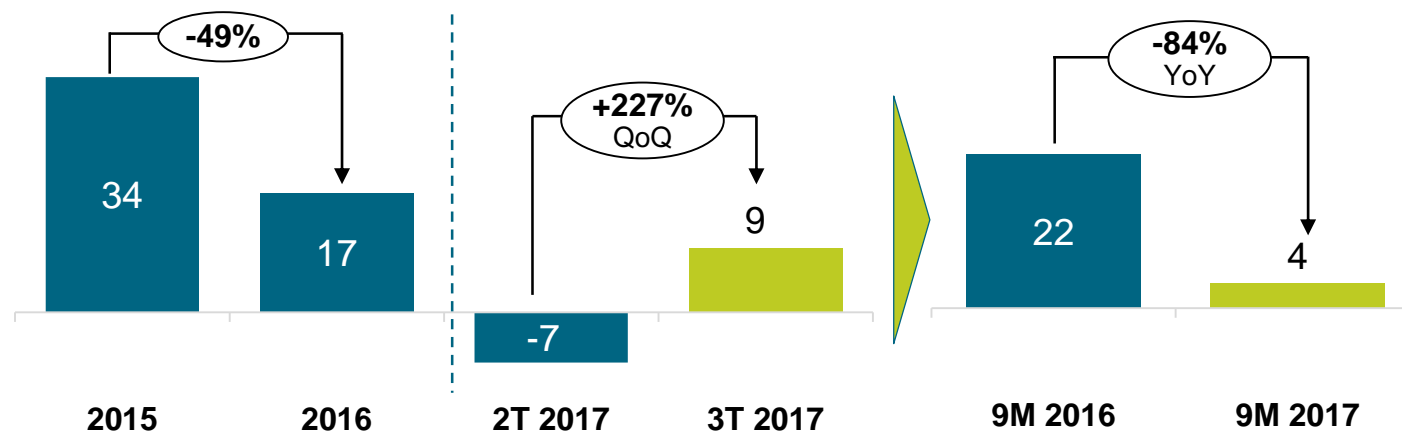
+42.4% en utilidad operacional  
-130% en gastos financieros no operacionales

**-70% (YoY)**

debido al efecto negativo acumulado de la diferencia en cambio y valoración de forwards

## Utilidad Neta para el Período

Miles de Millones COP



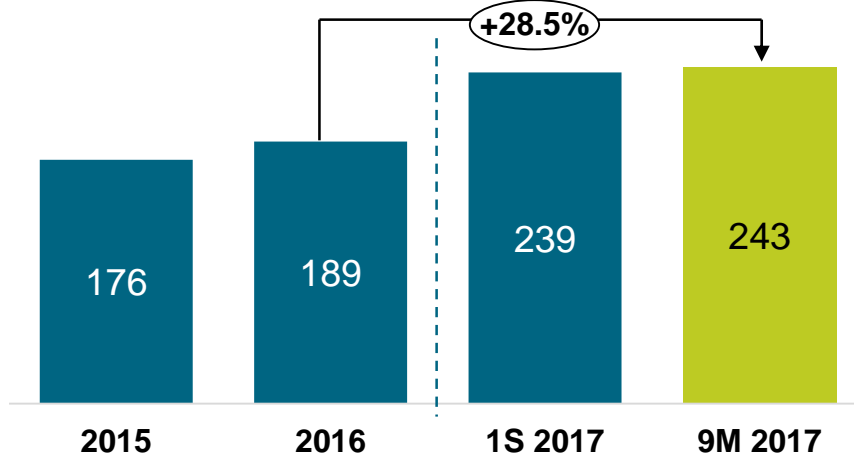
**- 84% (YoY)**

como resultado de los ítems no operacionales

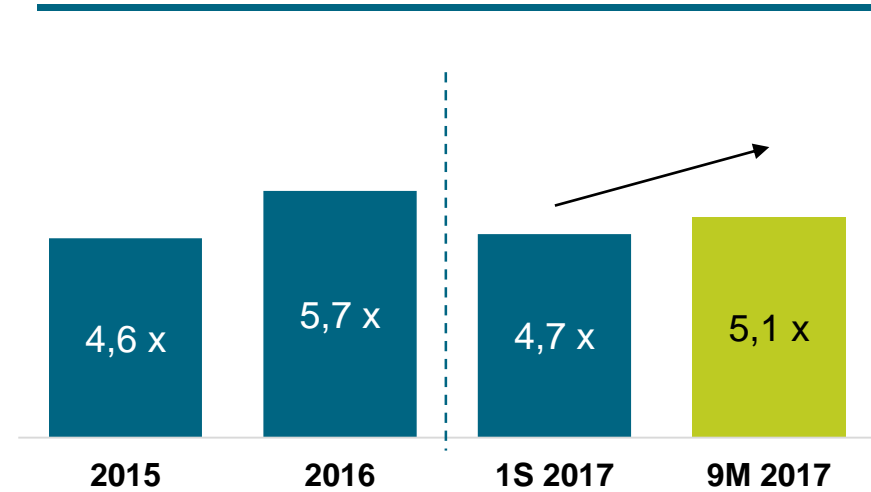
# Resultados Financieros 9M 2017 – Balance General

## Evolución del Patrimonio

Miles de Millones COP

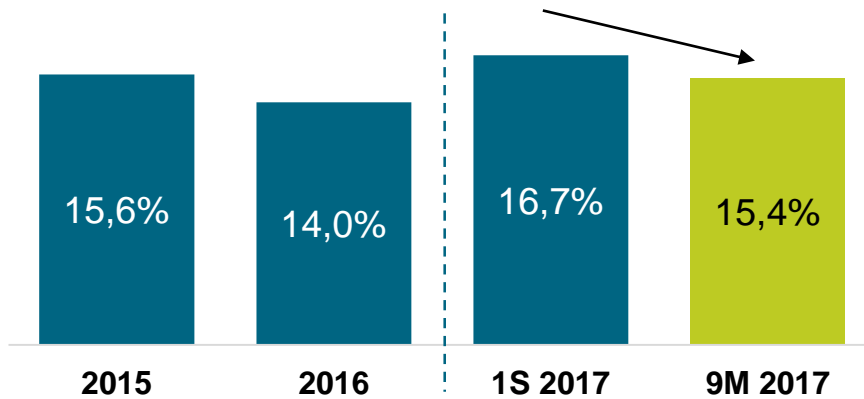


## Apalancamiento (Deuda <sup>(1)</sup> / Patrimonio)



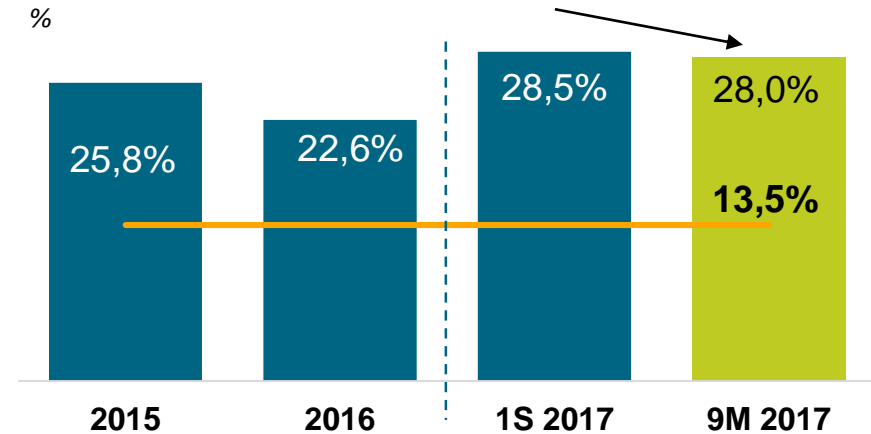
## Índice de Solvencia (Patrimonio / Activos)

%



## 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.

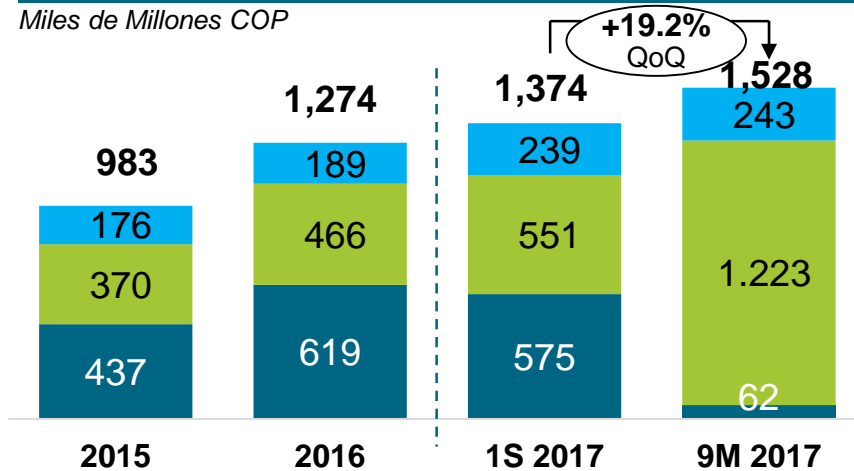
(2) Calculado como patrimonio total dividido por la cartera neta de créditos (definida como el portafolio propio menos las provisiones y las reservas del FGA) (según definición del "Description of the Notes" del "Offering Memorandum").

# Resultados Financieros 9M 2017 – Balance General

## Activos No Colateralizados / Deuda No Colateralizada <sup>(1)</sup>

## Evolución de Estructura de Capital

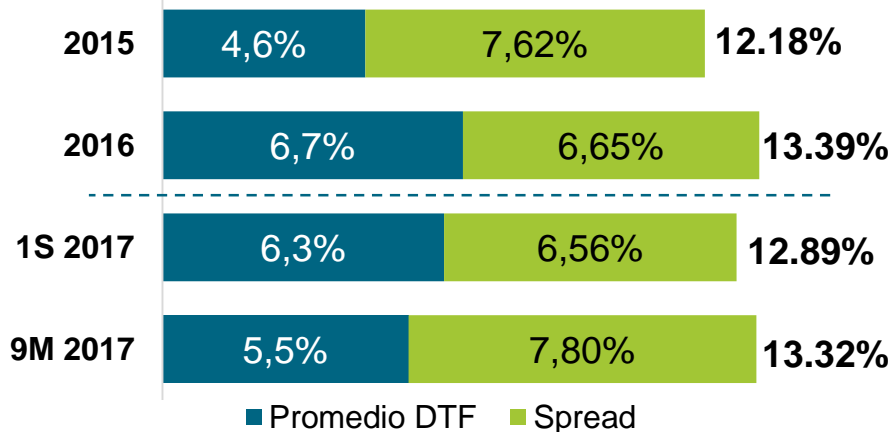
Miles de Millones COP



■ Deuda con colateral ■ Deuda sin colateral ■ Patrimonio

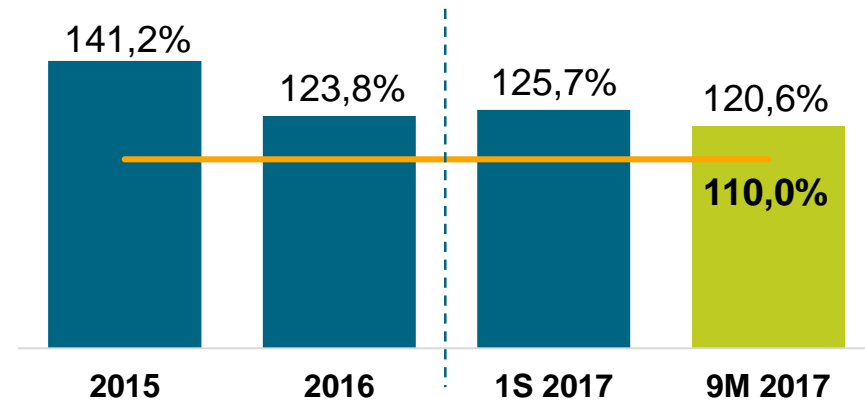
## Costo Promedio de Fondo <sup>(2)</sup> (%)

A 30 de septiembre de 2017



■ Promedio DTF ■ Spread

%



— Covenant del Bono 144 A / Reg S

**Costo de fondeo incrementó en 3Q 2017** en contraste con tendencia local de baja en tasas de interés

**Spread promedio sobre DTF se incrementó debido a:**

- **Mayor participación** de la **deuda** denominada en **USD** con tasa de interés promedio de 9.1% (en USD), con mayores costos por la cobertura
- **Costo de carry de los recursos** del bono Intl.

Fuente:

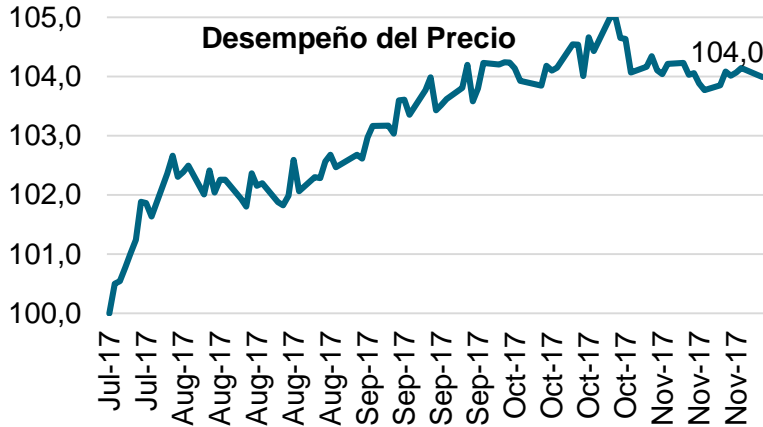
(1) Activos no Colateralizados definidos como Activos Totales menos activos intangibles, impuestos diferidos netos activos y cualquier activo que respalde deuda como colateral.

(2) Sin incluir costos de transacción y fees.

# Perfil de la Deuda - Septiembre de 2017

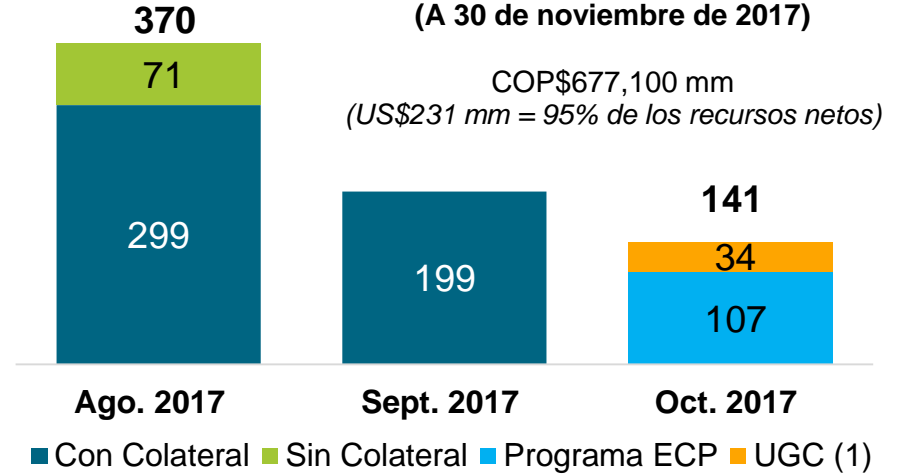
## Emisión Bono Intl. 144 A / Reg S

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



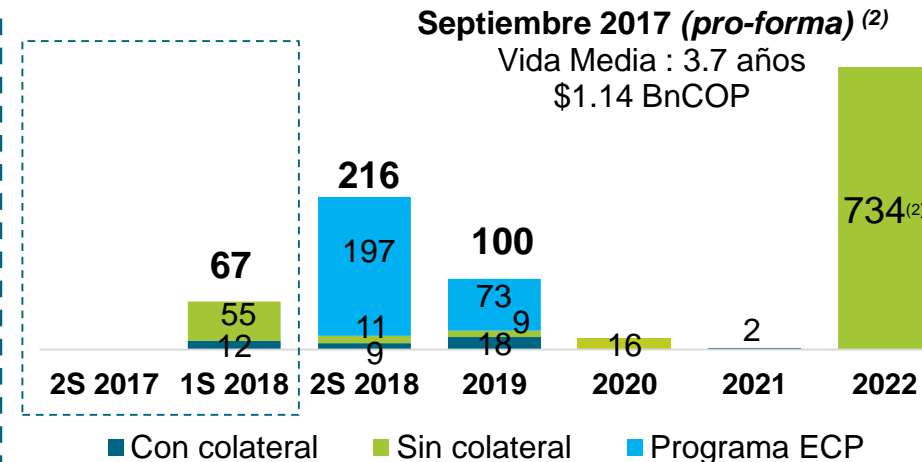
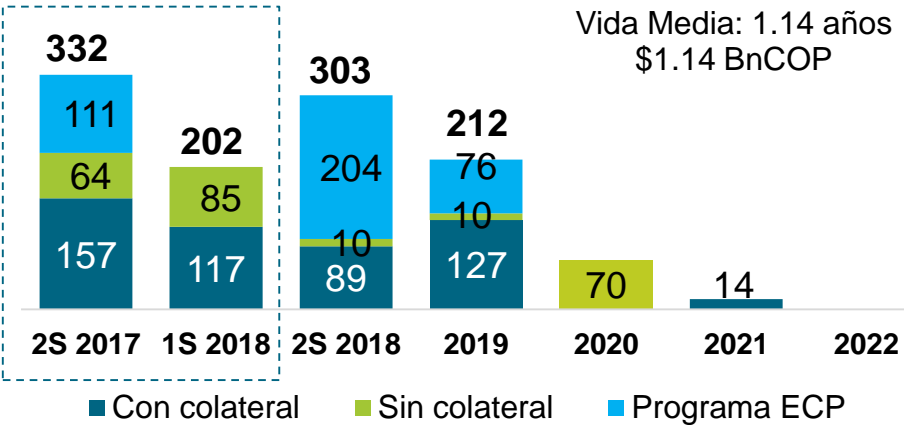
## Uso de los Recursos y Prepago de Deuda

Miles de Millones COP



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

Miles de Millones COP



Fuente:

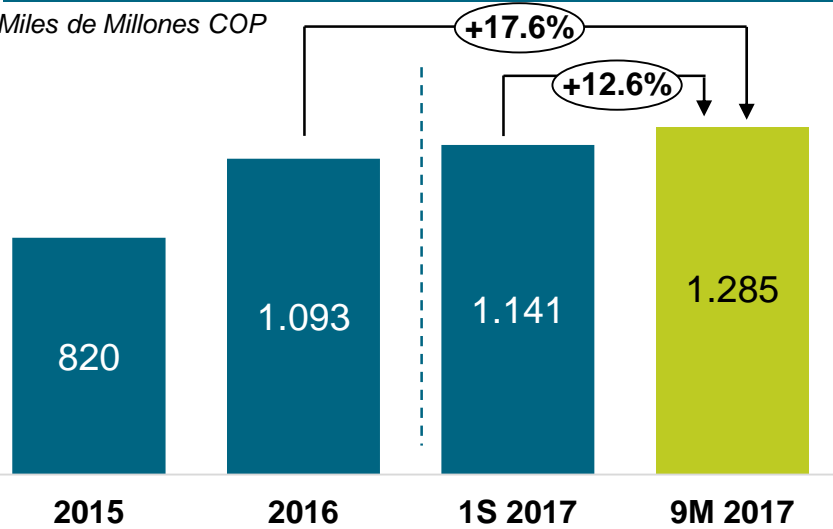
(1) Usos Generales de la Compañía

(2) Monto en dólares convertido a pesos a la TRM del 30 de septiembre de 2017 de \$2,936.67 COP/USD.

# Obligaciones Financieras- Septiembre de 2017

## Obligaciones Financieras (1)

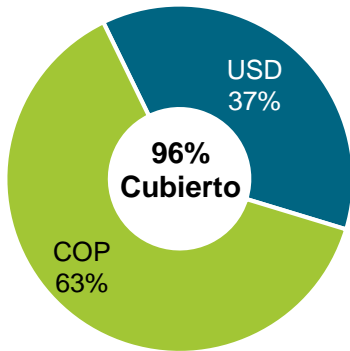
Miles de Millones COP



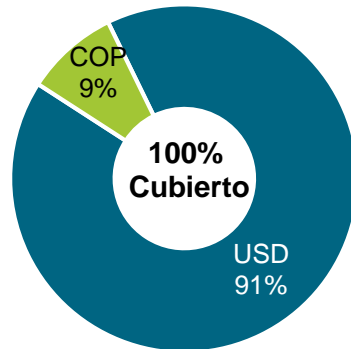
## Por Moneda

%

Diciembre 2016



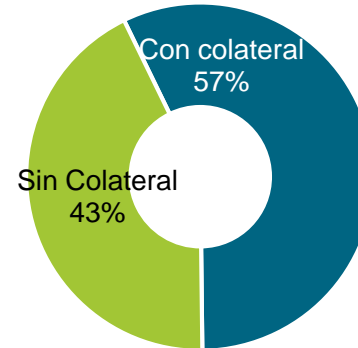
Septiembre 2017



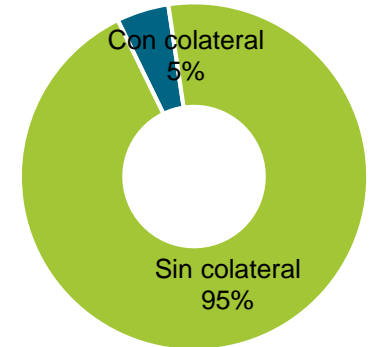
## Por Tipo

%

Diciembre 2016



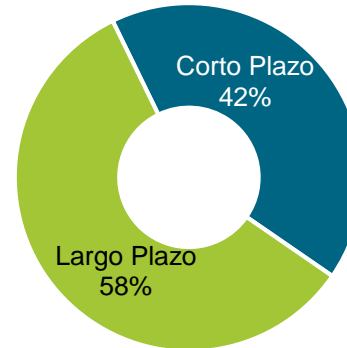
Septiembre 2017



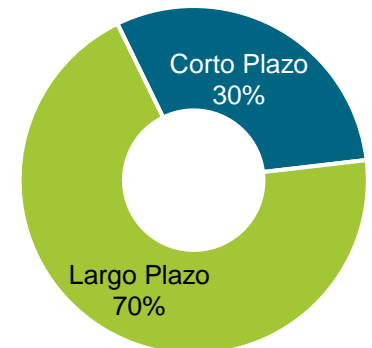
## Por Plazo

%

Diciembre 2016



Septiembre 2017





# Agenda

1 Resumen de la Compañía

---

2 Comentarios de Apertura

---

3 Resultados 3T 2017 y 9M 2017

---

4 **Comentarios de Cierre**

---

5 Anexos

---

# Comentarios de Cierre

<b>Fuentes de Financiación</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Prepago de deuda colateralizada de PAs a través de la emisión de deuda externa sin colateral</b> bajo la regla 144 A / Reg S y el Programa de ECP</li><li>▪ <b>Extensión de la vida media de la deuda</b> de 1.14 años a 3.7 años y liberación de caja atrapada en patrimonios autónomos</li><li>▪ <b>Exitosa sustitución de ventas de cartera</b> como fuente de fondeo</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>▪ <b>Estructura final de cobertura en ejecución</b> y sujeta a liquidez, costos y condiciones de mercado</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>Estabilización</b> en indicadores de <b>apalancamiento (5.1x) y solvencia (15.4%)</b></li><li>▪ <b>Cumplimiento de covenants</b> a septiembre 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 Comentarios de Apertura

---

3 Resultados 3T 2017 y 9M 2017

---

4 Comentarios de Cierre

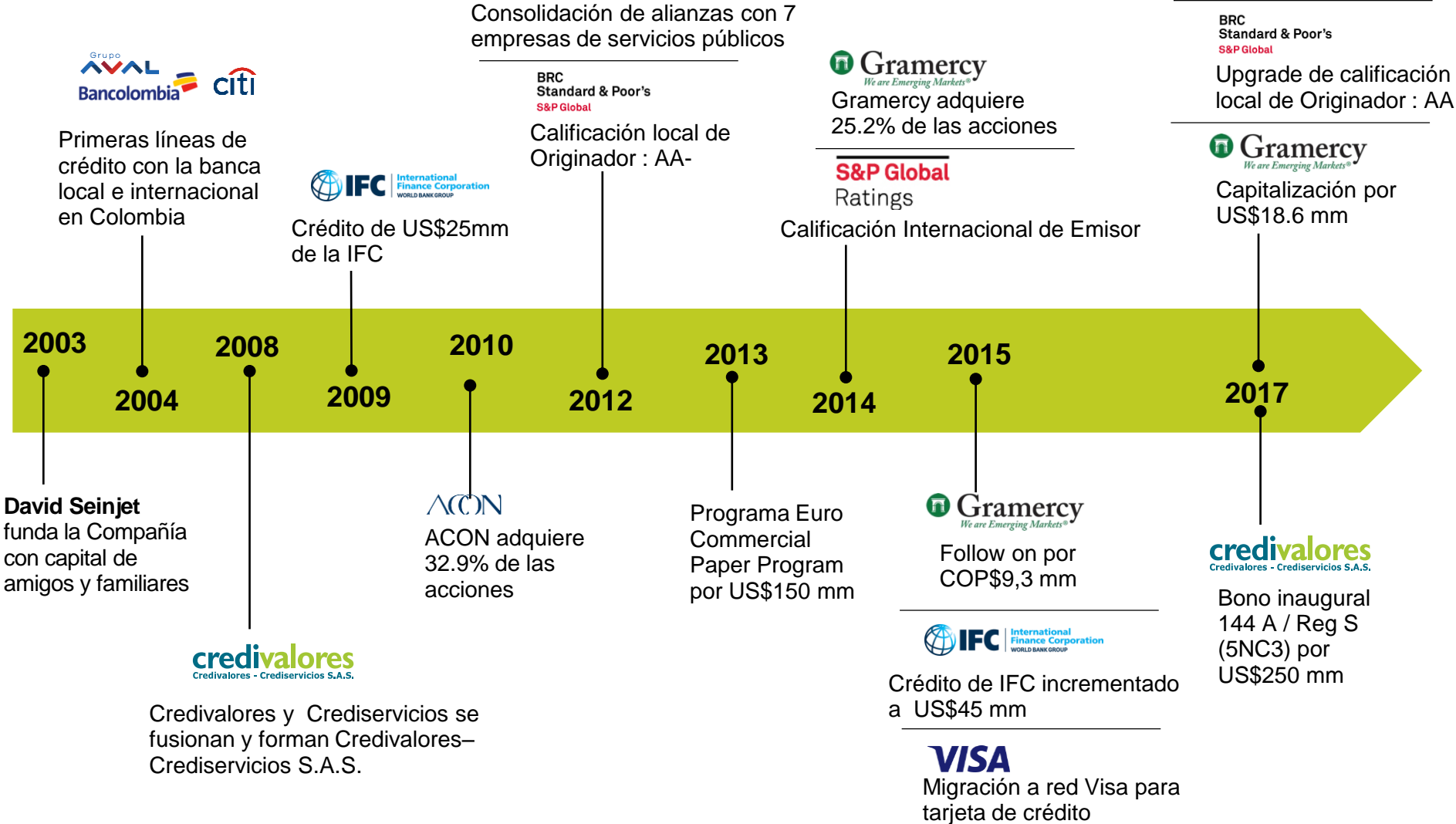
---

5 **Anexos**

---

# Historia de Credivalores

14 años de experiencia



# Mercado Objetivo

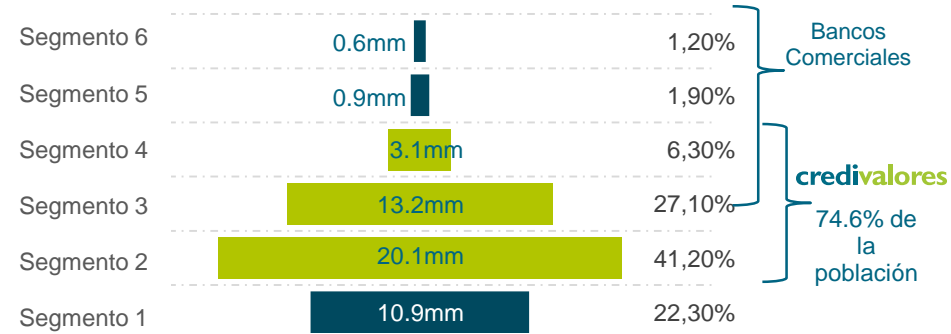
## Bancos Tradicionales



<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>

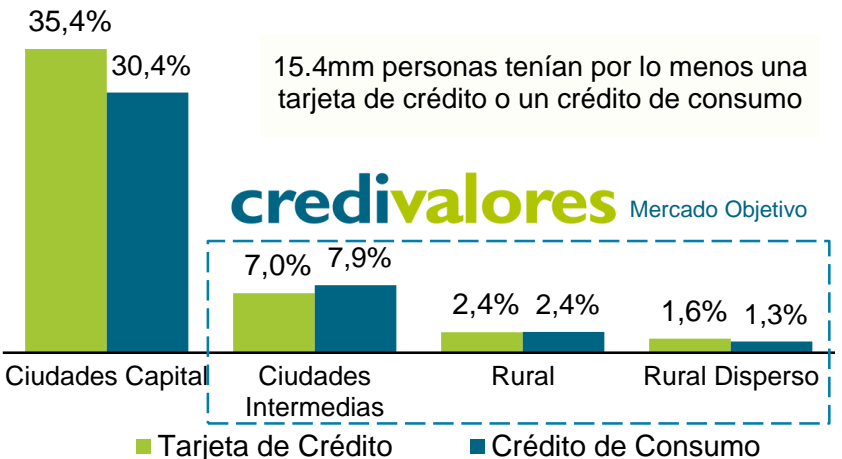
## Base de Clientes Potenciales = 74.6% de la población

Población Total a Diciembre de 2016: 48.8 millones



## Enfoque en ciudades pequeñas y medianas

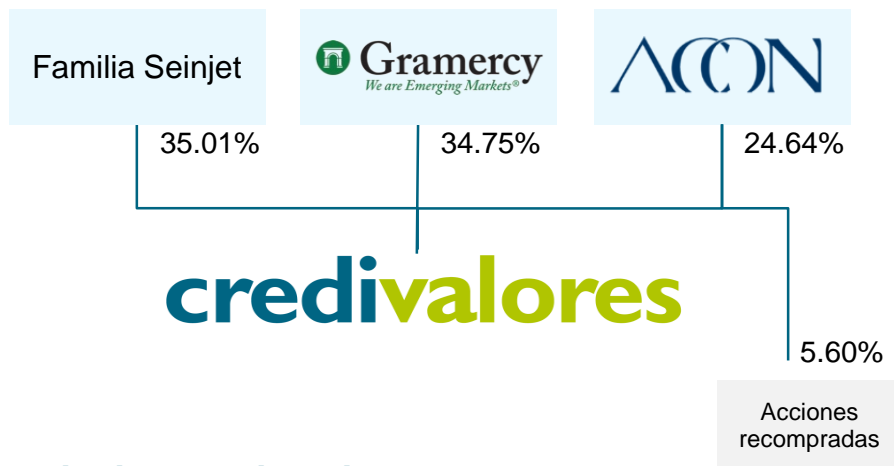
Población con acceso a crédito, % de habitantes (Dic. 2015)



# Estructura de Accionistas

## Estructura Simplificada de Accionistas

(A 30 de septiembre 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

**ACON**  
(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 septiembre,			A 31 de diciembre		
	2017 (Millones US\$ ) <sup>(1)</sup>	2017 (Millones COP)	2016	2016 (Millones US\$) <sup>(1)</sup>	2016 (Millones COP)	2015
<b>Información Estado de Resultados:</b>						
Ingreso por Intereses y Similar <sup>(2)</sup>	72.6	213,068	169,624	91.6	269,013	235,503
Costos Financieros (intereses)	(36.7)	(107,840)	(89,006)	(43.0)	(126,222)	(56,116) <sup>(3)</sup>
<b>Intereses Netos y Similares</b>	<b>35.8</b>	<b>105,228</b>	<b>80,618</b>	<b>48.6</b>	<b>142,791</b>	<b>179,387</b>
Provisión de activos financieros en cartera	(4.8)	(13,971)	(5,446)	(7.9)	(23,261)	(27,603)
Recuperaciones de provisiones de cartera	–	–	–	0.2	558	1,574
Provisiones de otras cuentas por cobrar	(0.8)	(2,330)	–	–	–	–
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>30.3</b>	<b>88,927</b>	<b>75,172</b>	<b>40.9</b>	<b>120,088</b>	<b>153,358</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>0.2</b>	<b>448</b>	<b>1,629</b>	<b>1.9</b>	<b>5,638</b>	<b>353</b>
SG&A						
Beneficios Empleados	(4.6)	(13,542)	(15,109)	(6.8)	(20,005)	(34,838)
Gasto de depreciación y amortización	(1.0)	(2,942)	(2,809)	(1.3)	(3,824)	(1,609)
Otros	(19.1)	(56,008)	(51,338)	(26.9)	(79,041)	(119,519)
<b>Total Otros Gastos</b>	<b>(24.7)</b>	<b>(72,492)</b>	<b>(69,255)</b>	<b>(35.0)</b>	<b>(102,870)</b>	<b>(155,966)</b>
<b>Utilidad Operacional Neta</b>	<b>5.7</b>	<b>16,883</b>	<b>7,545</b>	<b>7.8</b>	<b>22,856</b>	<b>(2,255)</b>
Ingreso Financiero						
Diferencia en Cambio	2.6	7,655	27,213	3.7	10,980	–
Valoración de Forwards	–	–	–	–	–	42,903
Ingreso Financiero	0.4	1,032	4,637	1.4	4,209	(70)
<b>Total Ingreso Financiero</b>	<b>3.1</b>	<b>8,958</b>	<b>32,014</b>	<b>5.2</b>	<b>15,189</b>	<b>42,833</b>
Costo Financiero						
Diferencia en Cambio	–	–	–	–	–	(2,860)
Valoración de Forwards	(6.8)	(19,843)	(19,425)	(5.0)	(14,615)	–
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(6.8)</b>	<b>(19,843)</b>	<b>(19,425)</b>	<b>(5.0)</b>	<b>(14,615)</b>	<b>(2,860)</b>
<b>Costos Financieros Netos</b>	<b>(3.7)</b>	<b>(10,886)</b>	<b>(12,589)</b>	<b>0.2</b>	<b>574</b>	<b>39,973</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuesto de Renta</b>	<b>2.0</b>	<b>5,998</b>	<b>20,134</b>	<b>8.0</b>	<b>23,430</b>	<b>37,718</b>
Impuesto de renta	(0.8)	(2,351)	2,261	(2.1)	(6,230)	(3,793)
<b>Utilidad Neta del Período</b>	<b>1.2</b>	<b>3,647</b>	<b>22,395</b>	<b>5.9</b>	<b>17,200</b>	<b>33,925</b>



# Estado de Resultados

Millones COP	A 30 de septiembre,			A 31 de diciembre		
	2017 (Millones US\$) <sup>(1)</sup>	2017 (Millones COP)	2016	2016 (Millones US\$) <sup>(1)</sup>	2016 (Millones COP)	2015
<b>Información Estado de Resultados:</b>						
Ingreso por Intereses y Similar <sup>(2)</sup>	72.6	213,068	169,624	91.6	269,013	235,503
Costos Financieros (intereses)	(36.7)	(107,840)	(89,006)	(43.0)	(126,222)	(56,116) <sup>(3)</sup>
<b>Intereses Netos y Similares</b>	<b>35.8</b>	<b>105,228</b>	<b>80,618</b>	<b>48.6</b>	<b>142,791</b>	<b>179,387</b>
Provisión de activos financieros en cartera	(4.8)	(13,971)	(5,446)	(7.9)	(22,703)	(26,029)
Provisiones de otras cuentas por cobrar	(0.8)	(2,330)	–	–	–	–
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>30.3</b>	<b>88,927</b>	<b>75,172</b>	<b>40.9</b>	<b>120,088</b>	<b>153,358</b>
SG&A						
Beneficios Empleados	(4.6)	(13,542)	(15,109)	(6.8)	(20,005)	(34,838)
Gasto de depreciación y amortización	(1.0)	(2,942)	(2,809)	(1.3)	(3,824)	(1,609)
Otros	(19.1)	(56,008)	(51,338)	(26.9)	(79,041)	(119,519)
<b>Total Otros Gastos</b>	<b>(24.7)</b>	<b>(72,492)</b>	<b>(69,255)</b>	<b>(35.0)</b>	<b>(102,870)</b>	<b>(155,966)</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>5.6</b>	<b>16,435</b>	<b>5,916</b>	<b>5.9</b>	<b>17,218</b>	<b>(2,608)</b>
Ingreso Financiero						
Diferencia en Cambio	2.6	7,655	27,213	3.7	10,980	–
Valoración de Forwards	–	–	–	–	–	42,903
Ingreso Financiero	0.4	1,032	4,637	1.4	4,209	(70)
<b>Total Ingreso Financiero</b>	<b>3.1</b>	<b>8,957</b>	<b>32,014</b>	<b>5.2</b>	<b>15,189</b>	<b>42,833</b>
Costo Financiero						
Diferencia en Cambio	–	–	–	–	–	(2,860)
Valoración de Forwards	(6.8)	(19,843)	(19,425)	5.0	(14,615)	–
<b>Total costos financieros</b>	<b>(6.8)</b>	<b>(19,843)</b>	<b>(19,425)</b>	<b>5.0</b>	<b>(14,615)</b>	<b>(2,860)</b>
<b>Costos Financieros Netos</b>	<b>(3.7)</b>	<b>(10,886)</b>	<b>(12,589)</b>	<b>0.2</b>	<b>574</b>	<b>39,972</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>0.2</b>	<b>449</b>	<b>1,629</b>	<b>1.9</b>	<b>5,638</b>	<b>353</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuesto de Renta</b>	<b>2.0</b>	<b>5,998</b>	<b>20,134</b>	<b>8.0</b>	<b>23,430</b>	<b>37,718</b>
Impuesto de renta	(0.8)	(2,351)	2,261	(2.1)	(6,230)	(3,793)
<b>Utilidad Neta del Período</b>	<b>1.2</b>	<b>3,647</b>	<b>22,395</b>	<b>5.9</b>	<b>17,200</b>	<b>33,925</b>

# Balance General

Millones COP	A 30 de septiembre,		A 31 de diciembre		
	2017 (Millones US\$) <sup>(1)</sup>	2017 (Millones COP)	2016 (Millones US\$) <sup>(1)</sup>	2016 (Millones COP)	2015 (Millones COP)
<b>Información del Balance General</b>					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	78.3	229,826	41.9	122,964	110,078
<b>Total activos financieros</b>	<b>12.0</b>	<b>35,180</b>	<b>8.9</b>	<b>26,155</b>	<b>49,295</b>
<b>Total portafolio de créditos, neto</b>	<b>342.8</b>	<b>1,006,710</b>	<b>324.8</b>	<b>953,874</b>	<b>774,486</b>
Créditos de Consumo	378.4	1,111,157	355.6	1,044,230	819,497
Microcréditos	4.8	14,173	5.1	14,835	40,933
Provisiones	(40.4)	(118,621)	(35.8)	(105,191)	(85,944)
<b>Cuentas por Cobrar, neto</b>	<b>75.8</b>	<b>222,736</b>	<b>64.5</b>	<b>189,482</b>	<b>126,618</b>
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>418.7</b>	<b>1,229,446</b>	<b>389.3</b>	<b>1,143,356</b>	<b>901,104</b>
Inversiones en vinculados	12.4	36,414	3.2	9,408	31,240
Impuestos corrientes activos	1.7	4,951	1.0	2,799	13
Impuesto diferido activo, neto	5.4	15,952	4.8	13,982	5,764
Propiedad, Planta y Equipo, neto	0.4	1,039	0.3	1,017	1,462
Activos intangibles diferentes a goodwill, neto	9.5	27,772	9.8	28,836	26,904
<b>Total Activos</b>	<b>538.2</b>	<b>1,580,580</b>	<b>459.2</b>	<b>1,348,517</b>	<b>1,125,860</b>
<b>Instrumentos Derivados</b>	<b>7.2</b>	<b>21,273</b>	<b>5.8</b>	<b>16,958</b>	<b>–</b>
<b>Obligaciones Financieras</b>	<b>421.9</b>	<b>1,238,949</b>	<b>369.5</b>	<b>1,084,974</b>	<b>806,886</b>
Beneficios de Empleados	0.5	1,403	0.4	1,198	1,459
Otras provisiones	0.2	464	0.3	1,021	1,975
Cuentas por Pagar	19.8	58,274	16.2	47,633	83,746
Impuestos corrientes pasivos	1.1	3,245	1.5	4,503	3,368
Otros Pasivos	4.7	13,878	1.1	3,107	52,475
<b>Total Pasivos</b>	<b>455.4</b>	<b>1,337,486</b>	<b>394.8</b>	<b>1,159,394</b>	<b>949,909</b>
<b>Patrimonio de los Accionistas</b>	<b>82.8</b>	<b>243,094</b>	<b>64.4</b>	<b>189,123</b>	<b>175,951</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>538.2</b>	<b>1,580,580</b>	<b>459.2</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 202
<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