

credivalores

Credivalores - Crediservicios S.A.S.

Presentación Inversionistas

Resultados 4T y 2017

4 de abril de 2018



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 4T 2017 y FY 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\$437 mm en portafolio administrado

Tiempos de respuesta altamente competitivos



Solicitudes de crédito procesadas en **24hrs**

Fortaleza del Balance General



US\$76mm de patrimonio total

Amplia presencia geográfica



41 Oficinas
172 Puntos de venta en tiendas de retail

Importante fuerza de ventas exclusiva



+516 Representantes de Ventas
+1.567 Asesores Externos

Amplia base de clientes



+821.000 en todos los productos del portafolio

Modelo de negocio

Alianzas y fuerza de ventas propia

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



Productos rentables

- **Altos márgenes** y limitada **sensibilidad de clientes a tasa**, dado que valoran más la agilidad en tiempos de respuesta y simplicidad en procesos de aprobación



Clientes desatendidos por la banca tradicional

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



Sistemas de recaudo efectivos

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



Perspectiva general de portafolio de productos

tucrédito cv

Créditos de descuento de nómina

crediluno

Tarjeta de Crédito

credi-póliza

Financiamiento de pólizas de seguro

(al 31 de diciembre de 2017)

Portafolio administrado (1) <i>Miles de Millones de COP</i>	\$698 <i>US\$234 mm</i>	\$485 <i>US\$162 mm</i>	\$111 <i>US\$37 mm</i>
% de portafolio administrado (2)	53,6%	37,2%	8,5%
Tamaño promedio crédito <i>Millones COP</i>	\$12.7 <i>US\$4.241</i>	\$1.1 <i>US\$360</i>	\$3.8 <i>US\$1.273</i>
Plazo promedio a originación	78 meses	18 meses	9 meses
Número de clientes (3)	73.746	556.750	51.344
Tasa de interés promedio (4)	21,3%	27,0%	23,6%
ICV (%)⁽⁵⁾	3,0%	5,4%	2,9%
Aliados de distribución/recaudo	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
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

Agenda

1 Resumen de la Compañía

2 **Comentarios de Apertura**

3 Resultados 4T 2017 y FY 2017

4 Comentarios de Cierre

5 Anexos

Comentarios de Apertura

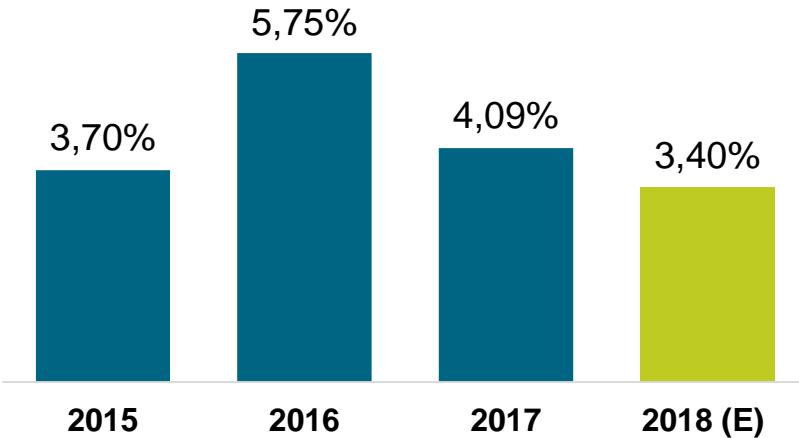
Principales Hechos 4T 2017 y FY 2017

Mejoras en perfil de fondeo	<ul style="list-style-type: none">▪ 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) y reciente reapertura por US\$75 mm (feb-18)▪ Recursos del bono utilizados para prepagar endeudamiento local de PAs ⁽¹⁾ (US\$171 mm), deuda en USD\$ (US\$111.8 mm) y créditos de capital de trabajo (US\$11 mm)▪ Nuevas operaciones de manejo de deuda bajo ECP Program (Nov-2017): emisión nota por US\$35 mm vencimiento May-20 + recompra nota de US\$25 con amortizaciones en Jul-18, Oct-18 y Mar-19.▪ Extensión de la vida media de la deuda de 1.14 años (Jun-2017) a 3.4 años (Dic-2017)▪ Deuda en moneda extranjera 100% cubierta con derivados (NDFs, cross currency swaps y opciones)▪ 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)
Calificaciones de riesgo estables y confirmadas	<ul style="list-style-type: none">▪ Calificación internacional de emisor confirmada por S&P en B+ (estable) en Dic-17, mientras otras entidades financieras colombianas tuvieron una baja en sus calificaciones▪ Calificación internacional de emisor de Fitch inicial de B+ (estable) (Jul-17)▪ Calificación de Originador de BRC Standard and Poor's confirmada en AA (estable) (Mar-2018)
Crecimiento y rentabilidad	<ul style="list-style-type: none">▪ 2017 y 2018 serán transicionales para recuperar niveles de rentabilidad de años anteriores mientras las ventas de cartera son gradualmente sustituidos por ingreso por intereses de cartera en balance▪ Estrategia de cobro de intereses diferenciada para incrementar ingresos por intereses y fees sin impacto en la demanda por crédito▪ Mitigación volatilidad de tasa cambio en P&G a través de coberturas▪ Programa de ahorro de costos▪ + 11,2% (YoY) en Cartera administrada y +12,0% en Cartera Propia▪ + 7,8% (YoY) en Ingresos Totales compensando reducción de ingresos por venta de cartera▪ - 4,0% (YoY) en margen financiero bruto▪ - 30,2% (YoY) en Utilidad Operacional
Capitalización	<ul style="list-style-type: none">▪ Fuerte posición patrimonial para soportar crecimiento tras capitalización de US\$18.6 mm▪ Estabilización en indicadores de apalancamiento (5.1x) y solvencia (15,4%)▪ Cumplimiento de covenants a septiembre de 2017 según <i>Description of the Notes</i>

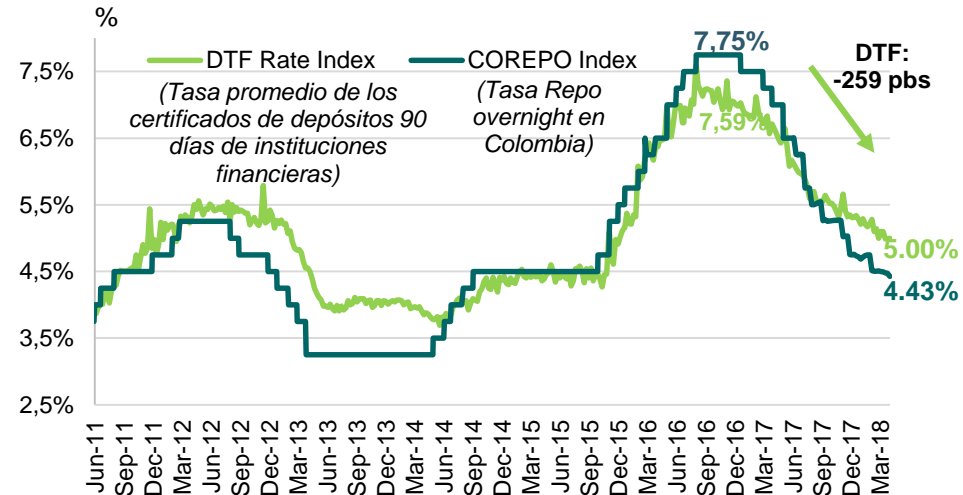
Principales Hechos 2017 – Condiciones Macro

Inflación (1)

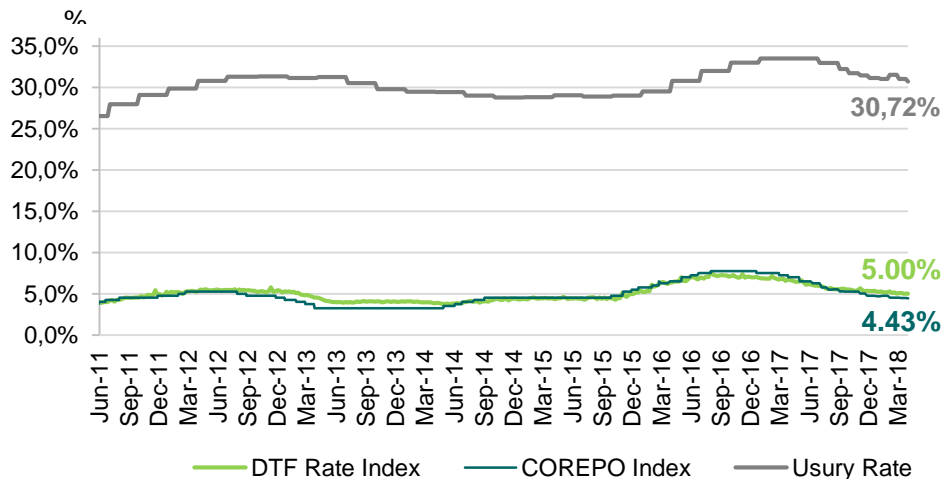
Como cambio %, YOY



Tasas de Interés (1)



Tasa de Usura vs. Tasas de Interés (3)

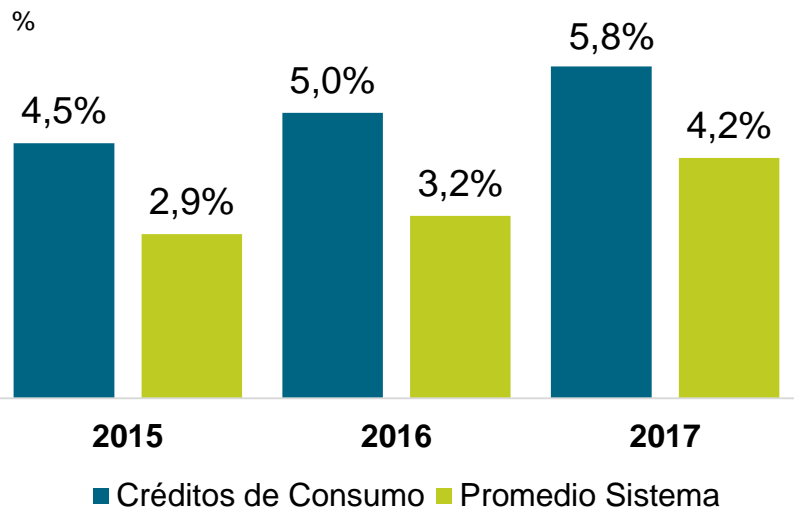


	2017	2018 (E)
DTF	5,31%	4,59%

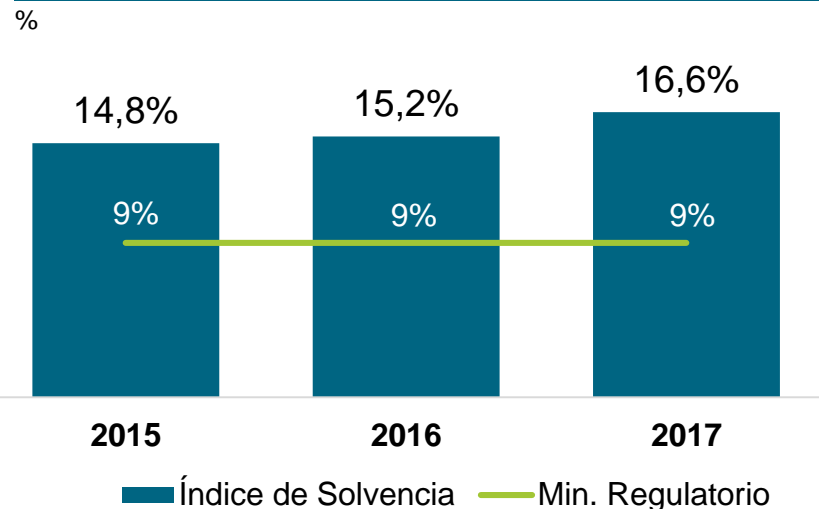
- Cambios en el período de cálculo de la tasa de usura (4), a partir del 1ero de septiembre de 2017 pasando de un cálculo trimestral a mensual
- La fórmula de cálculo se mantuvo invariable en 1.5x las tasas de créditos promedio de los bancos (5)
- Desde la adopción de la medida, la tasa de usura ha disminuido 225 pbs
- Discusiones recientes entre representantes del gobierno y de la banca para desregular la tasa máxima

Principales Hechos 2017 – Condiciones Macro

ICV Sistema Financiero (1)

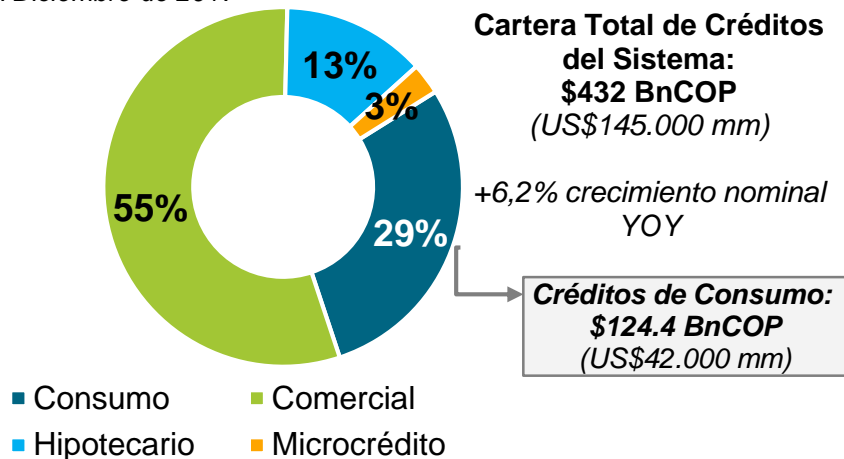


Índice de Solvencia del Sistema Financiero (2)



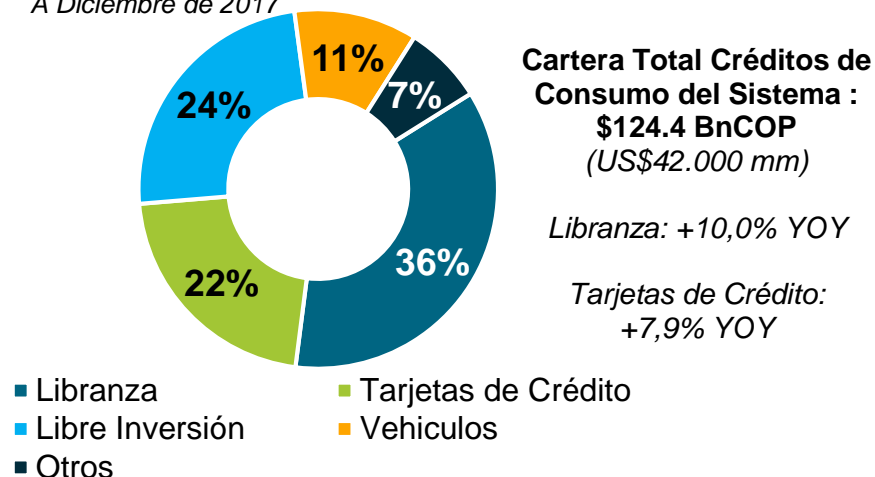
Créditos Sistema Financiero por Tipo (3)

A Diciembre de 2017



Créditos de Consumo por Tipo (3)

A Diciembre de 2017



Agenda

1 Resumen de la Compañía

2 Comentarios de Apertura

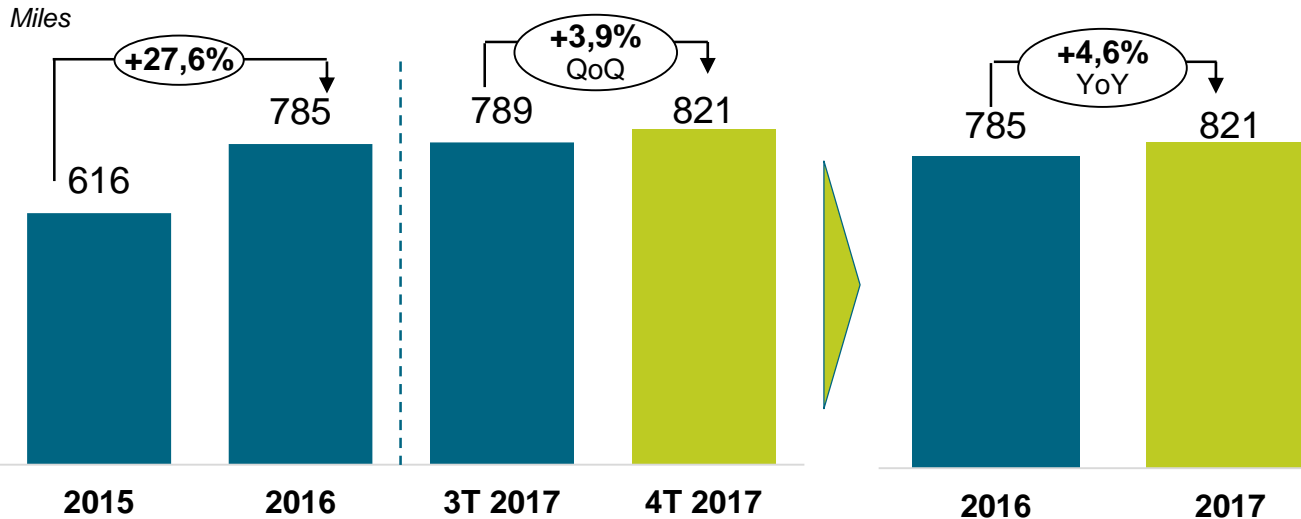
3 **Resultados 4T 2017 y FY 2017**

4 Comentarios de Cierre

5 Anexos

Resultados Operativos 4T 2017 y FY 2017

Número de Clientes (1)



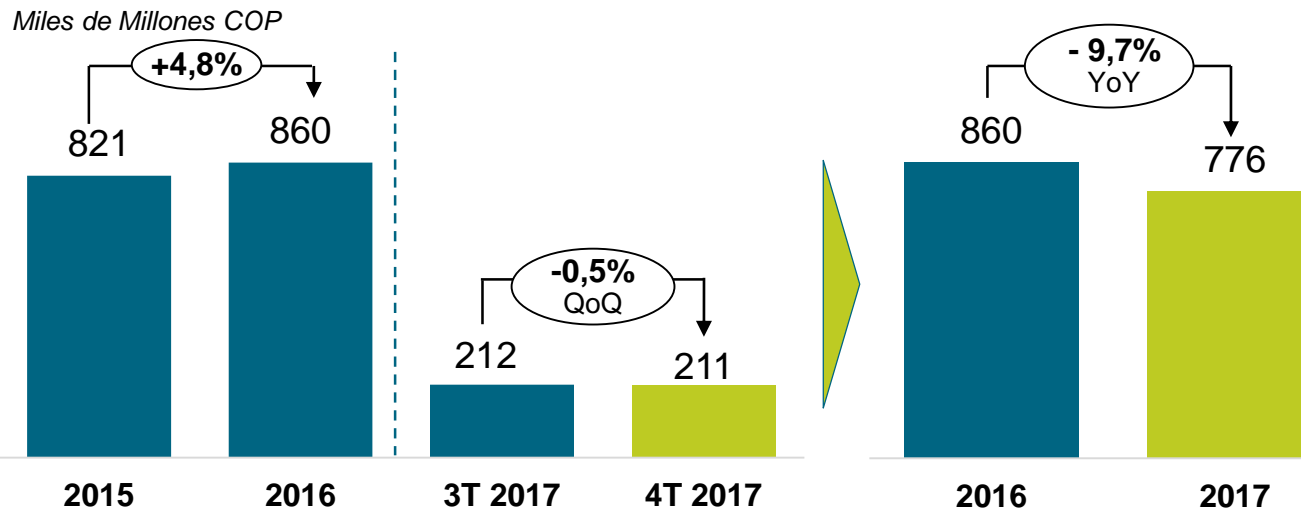
Resultado trimestral de clientes debido a:

- +1,1% en libranza
- + 6,0% en tarjeta de crédito
- +2,5% en financiamiento de pólizas de seguro
- 1,4% en bancaseguros

+4,6% (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 debido a:

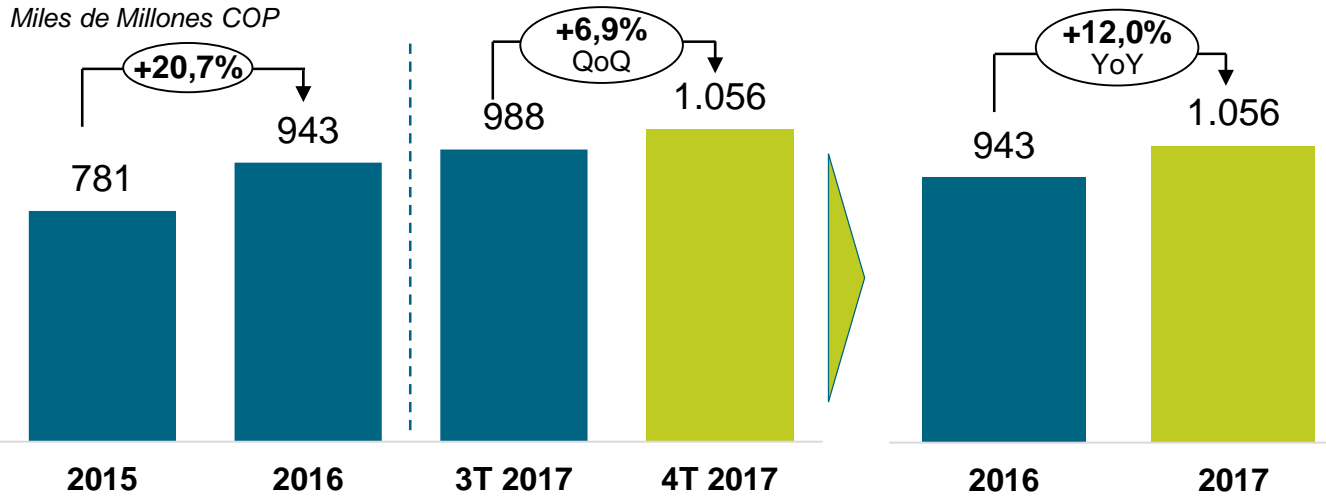
- 16,8% en libranza
- +26,1% en tarjetas de crédito
- +2,0% en financiamiento de pólizas de seguro
- 9,7% (YoY)

Debido a menores desembolsos en libranza por restricciones temporales de liquidez en 1T 2017

Resultados Operativos 4T 2017 y FY 2017

Portafolio de Créditos Propios (1)

Miles de Millones COP



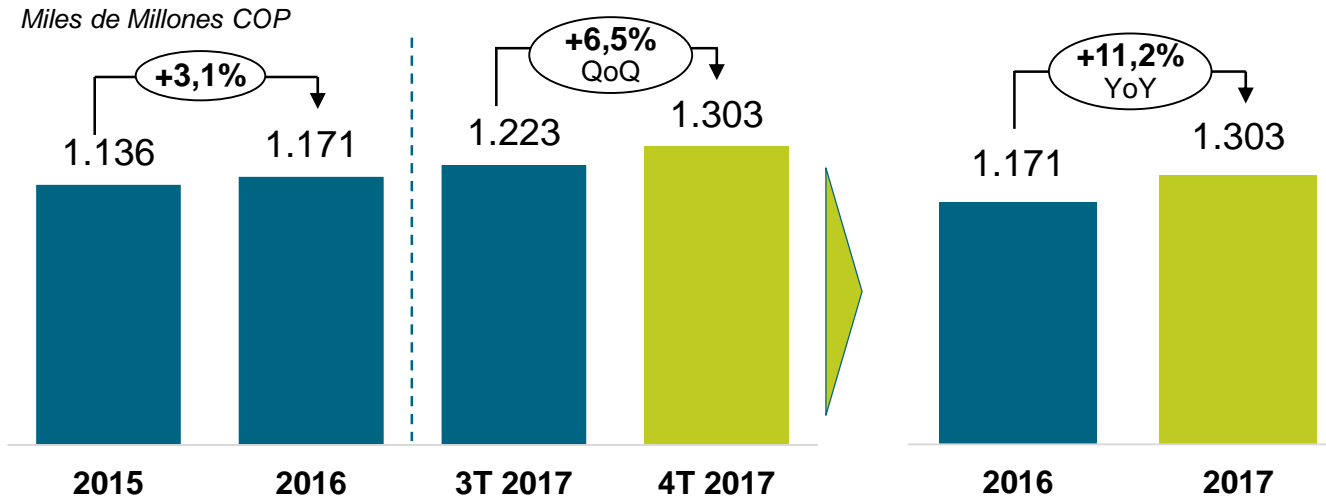
Resultado trimestral de Portafolio Propio debido a:

- +5,1% en libranzas
- +6,0% en tarjetas de crédito
- +20,5% en financiación de pólizas de seguro

+ 12,0% (YoY)
debido a suspensión de ventas de cartera

Portafolio de Créditos Administrados (2)

Miles de Millones COP



Resultado trimestral de Portafolio Administrado debido a:

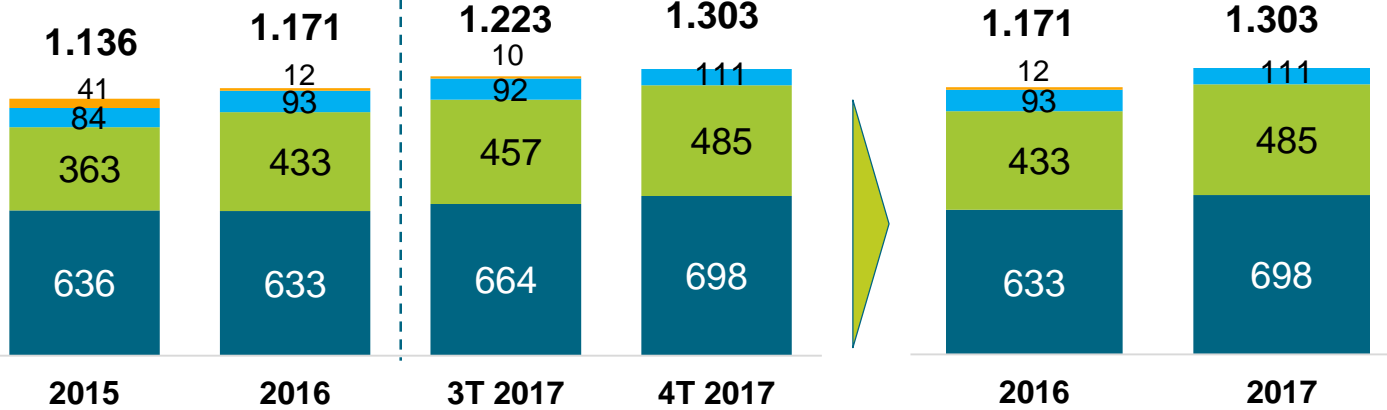
- + 5,1% en libranza
- +6,0% en tarjetas de crédito
- +20,5% en financiación de pólizas de seguro

+ 11,2% (YoY)
por mayor cartera propia (tarjeta de crédito y financiación de pólizas de seguro)

Resultados Operativos 4T 2017 y FY 2017

Portafolio de Créditos Administrados por Producto

Miles de Millones COP

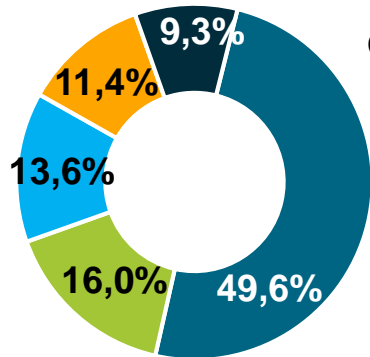


Estabilidad en participación de libranza y aumento en participación de financiación de pólizas de seguro de **7,5% a 8,5%**

■ Libranza ■ Tarjetas de Crédito ■ Financiamiento Pólizas ■ Otros

Créditos de Nómina (Libranza) Desagregados

A Diciembre de 2017



Top 25 clientes

0.7%
del portafolio

0.11%
exposición por cliente

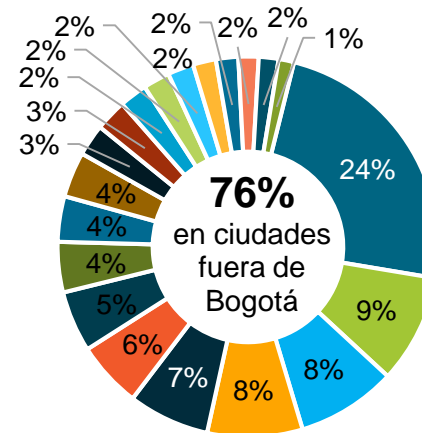
84.0%
entre pensionados y empleados del gobierno ⁽¹⁾

■ Pensionados ■ Privados
■ Profesores ■ Militares

■ Gobierno

Portafolio de Créditos de Nómina por Geografía

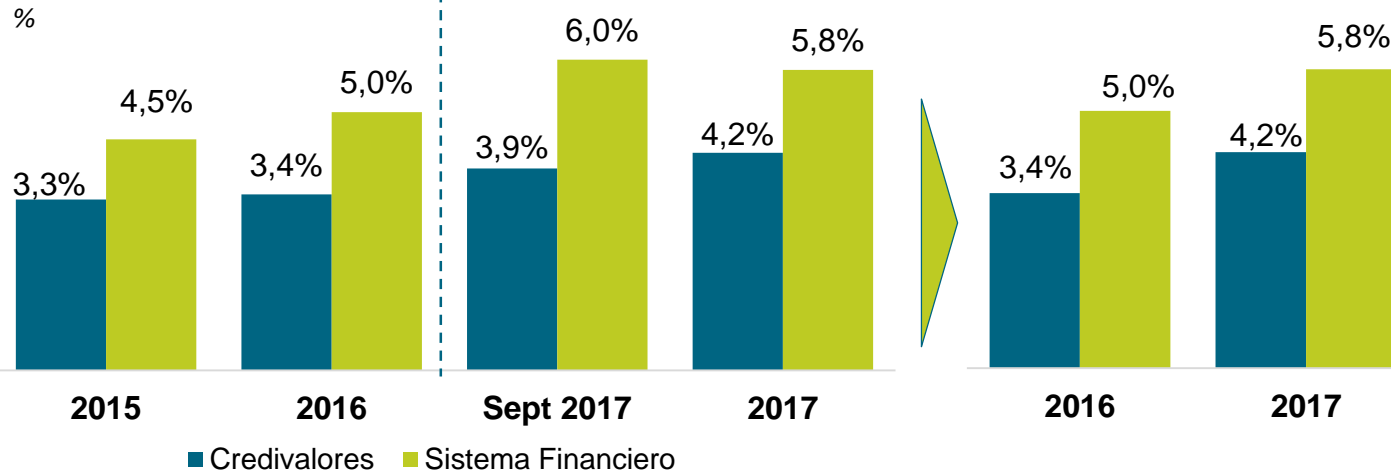
A Diciembre de 2017



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

Resultados Operativos 4T 2017 y FY 2017

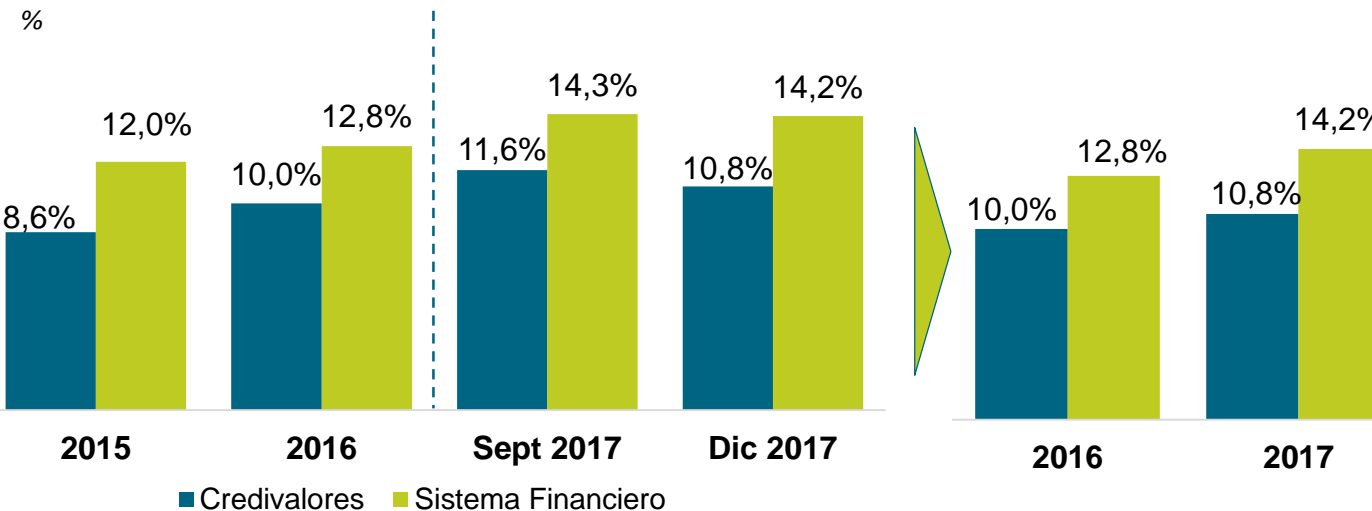
ICV Créditos de Consumo (1)



Incremento en ICV debido a **desaceleración de la economía y a comportamiento de tarjeta de crédito**

ICV aún inferior al sistema financiero debido a políticas de **originación de libranza enfocada en pensionados y oficiales del gobierno con mejor perfil de riesgo**

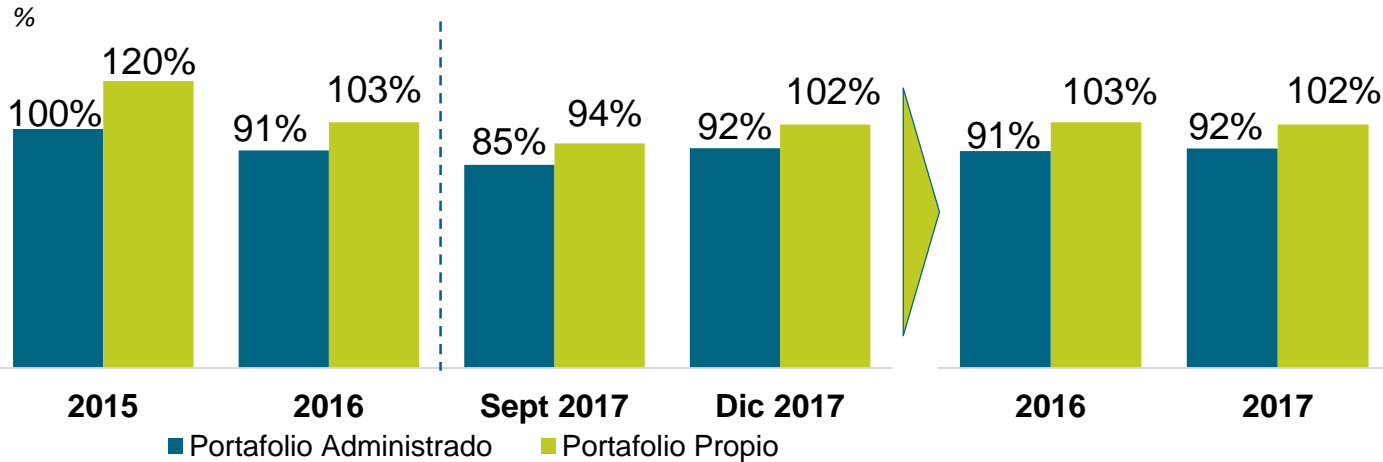
ICV Créditos de Consumo (Incluyendo Castigos) (2)



Credivalores muestra mejor desempeño del ICV que el resto del sistema financiero colombiano, incluso tras incluir los castigos para efectos de comparación

Resultados Operativos 4T 2017 y FY 2017

Cobertura del ICV (+60) ⁽¹⁾

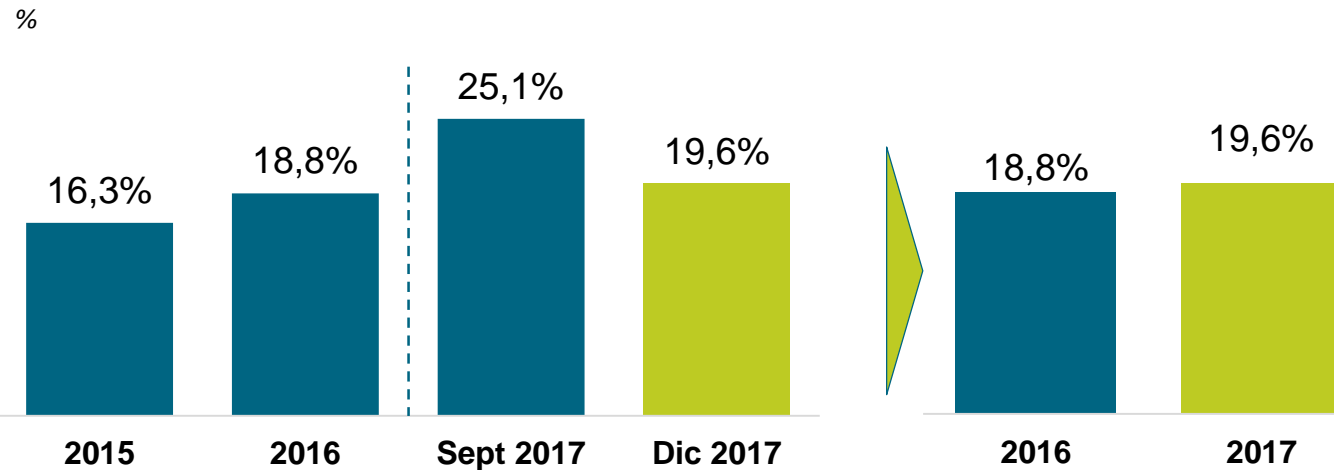


Cobertura del ICV se reduce por:

Mayor gasto de provisiones por ajustes a modelo interno y políticas para mantener cobertura de portafolio administrado superior a 91%, incluyendo FGA⁽¹⁾

Cobertura ICV aún por encima del 75% de índice de pérdida dado default

Estadística de Recuperación de ICV (+180) ⁽³⁾

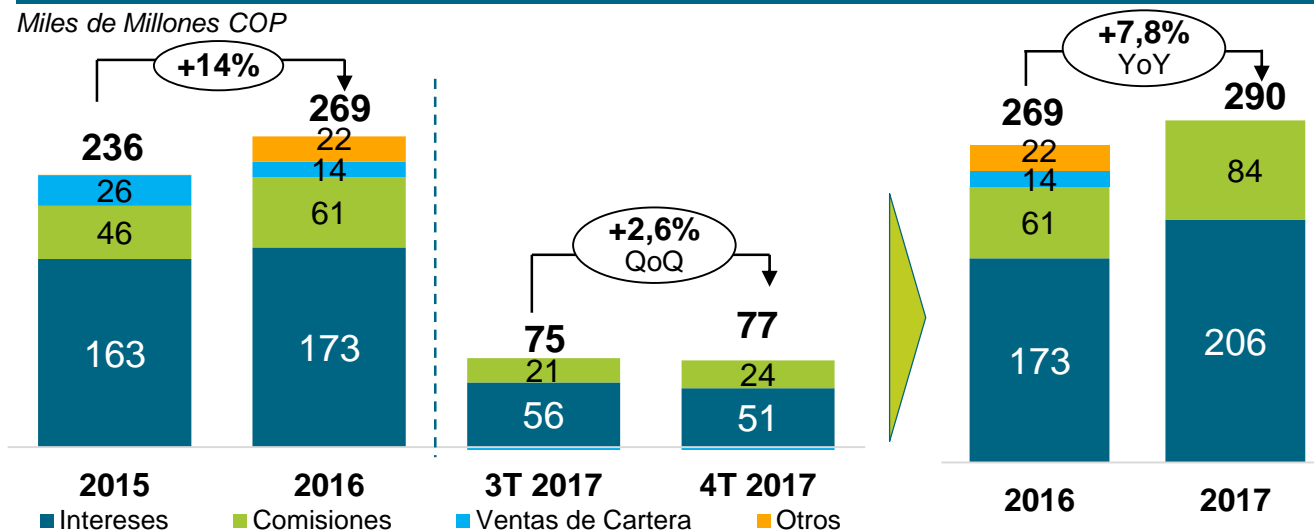


Alta recuperación de ICV (+180 días) a través de procesos internos de cobro y el impacto tributario explican la política interna de no hacer castigos de cartera

Resultados Financieros 4T 2017 y FY 2017- Estado de Resultados

Ingreso por Intereses (1)

Miles de Millones COP



Resultado trimestral de Ingreso por Intereses debido a:

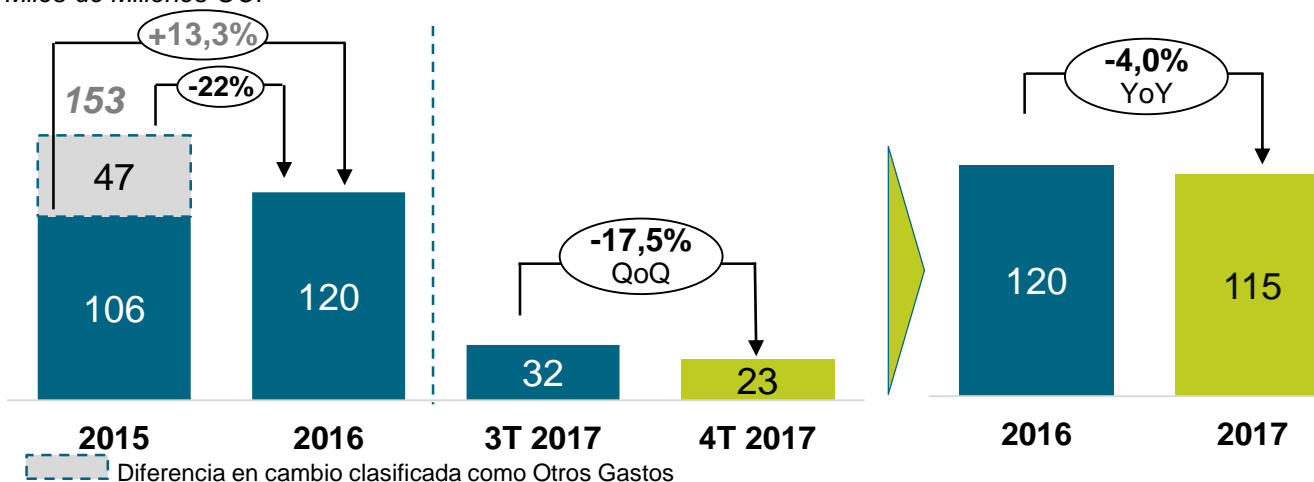
-8,9% en intereses
+13,3% en comisiones y fees

+ 7,8% (YoY)

compensando ingresos por ventas de cartera y otros (13% del ingreso a 2016)

Margen Financiero Bruto (2)

Miles de Millones COP



Resultado trimestral de Margen Financiero Bruto debido a:

-3,4% en intereses
+9,3% en costo financiero
+67,5% en provisiones netas

- 4,0% (YoY)

Debido a mayores costos financieros y mayores gastos de provisiones

47 Diferencia en cambio clasificada como Otros Gastos

Fuente:

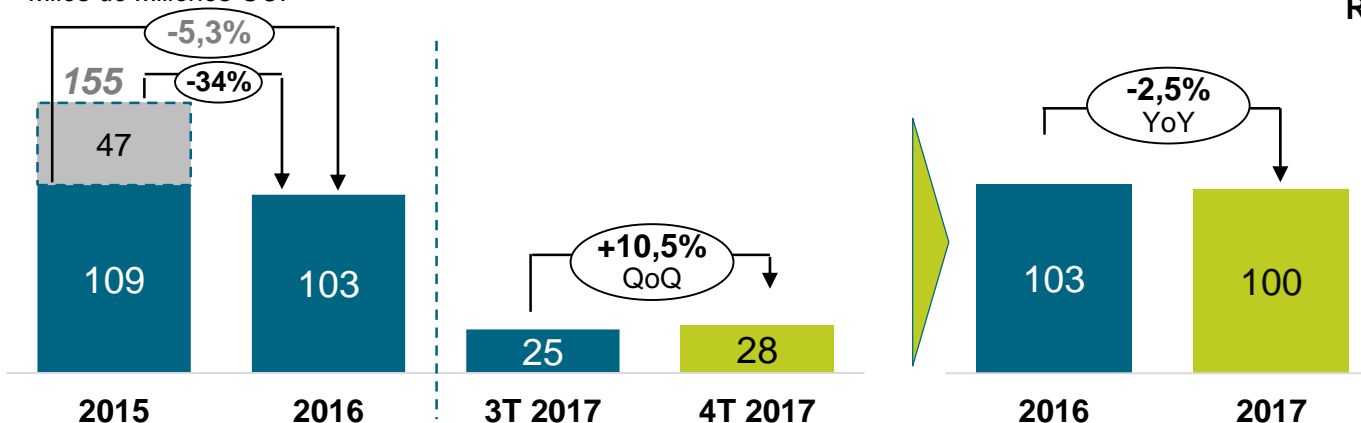
(1) Como se presenta en el Estado de Resultados de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017.

(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 4T 2017 y FY 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:

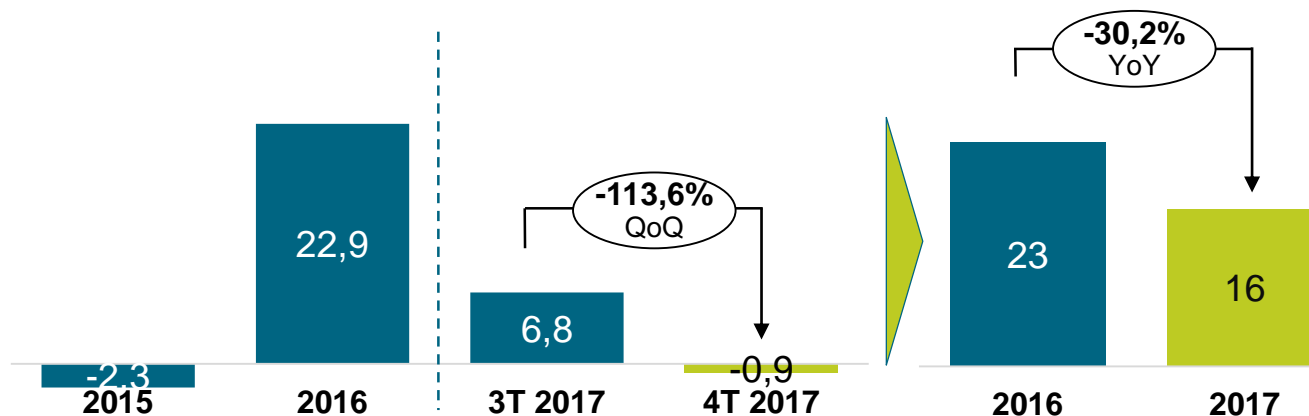
- +8,7% en gastos de asesorías legales, seguros e impuestos
- +24,0% en depreciación y amortización
- +15,5% en beneficios a empleados

- 2,5% (YoY)

debido a programa anual de reducción de gasto

Utilidad Operacional

Miles de Millones COP



Resultado trimestral de utilidad operacional debido a:

- 17,5% en margen financiero bruto
- +10,5% en otros gastos

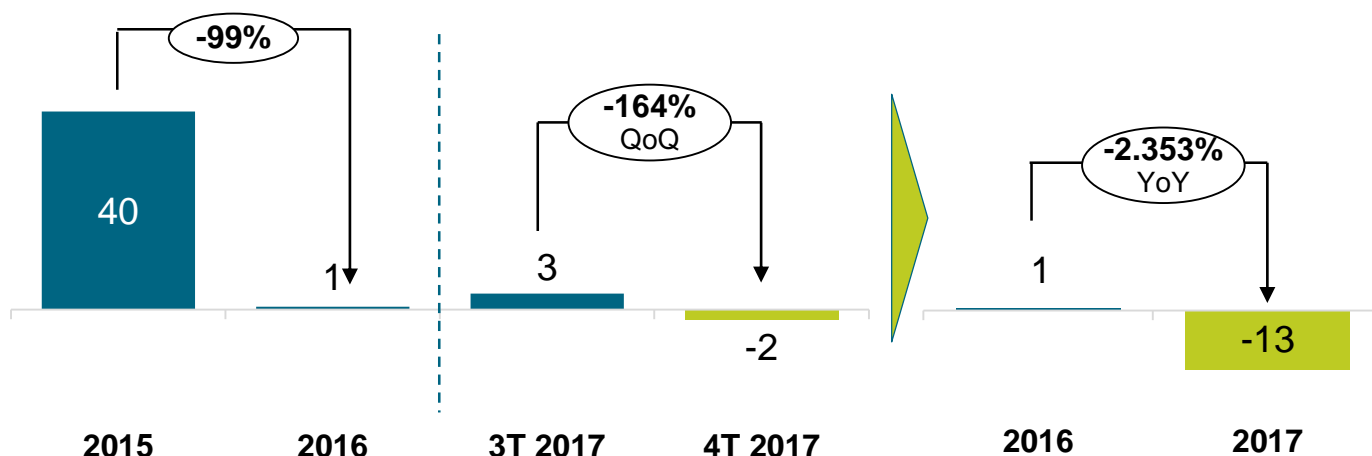
-30,2% (YoY)

Debido a menor financiero bruto y ausencia de otros ingresos de acuerdos de marcas que se presentaron en 2016

Resultados Financieros 4T 2017 y FY 2017- Estado de Resultados

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

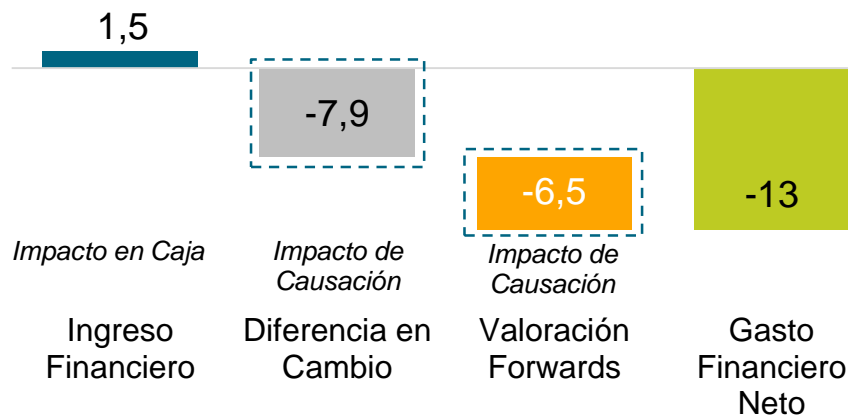
Miles de Millones COP



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

Ingreso / Gasto Financiero Neto (No Operacional) FY 2017 ⁽¹⁾

Miles de Millones COP



Depreciación del 1,6% del COP (COP\$47 / USD) vs. USD entre septiembre y diciembre de 2017 tuvo como resultado:

- ✓ Impacto negativo por diferencia en cambio en la deuda
- ✓ Valoraciones negativas de los forwards (impacto de causación únicamente)

Fuente:

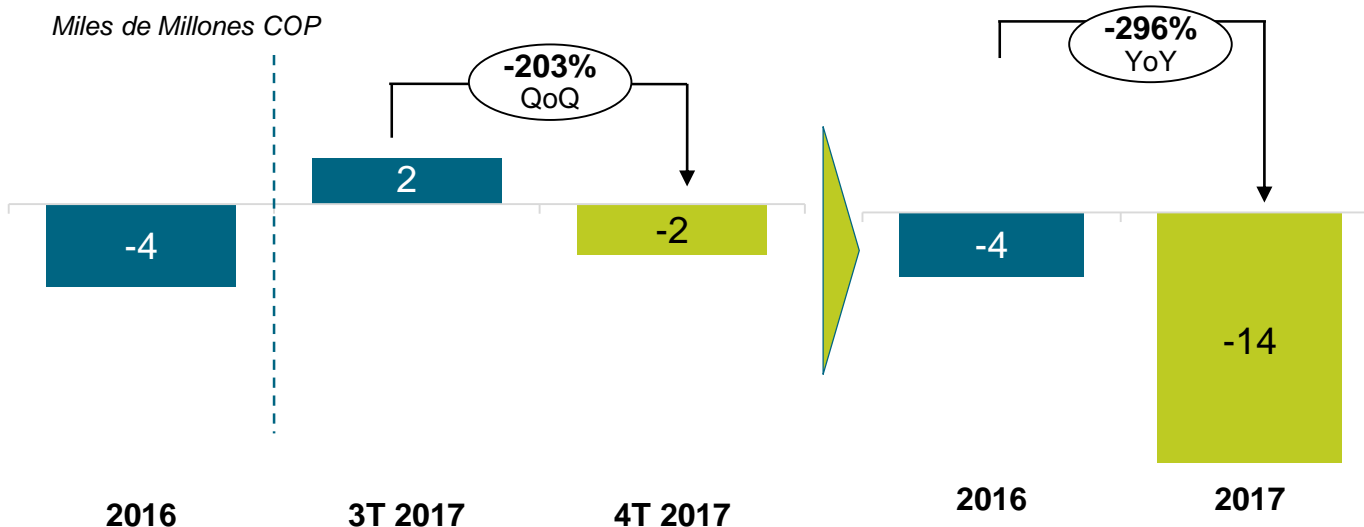
(1) Incluye diferencia en cambio (ingreso o gasto) que se presenta por la posiciones de cobertura sobre la deuda en moneda extranjera y la valoración de los forwards usados para cubrir el riesgo de tipo de cambio (ingresos/ gastos)

(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 4T 2017 y FY 2017- Estado de Resultados

Ítems No Recurrentes

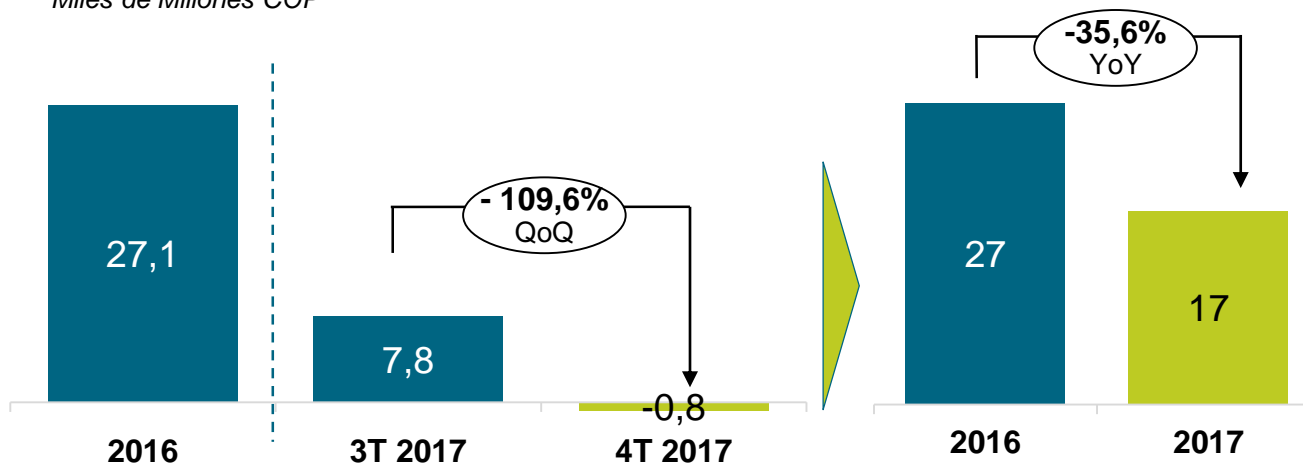
Miles de Millones COP



A 31 de diciembre 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



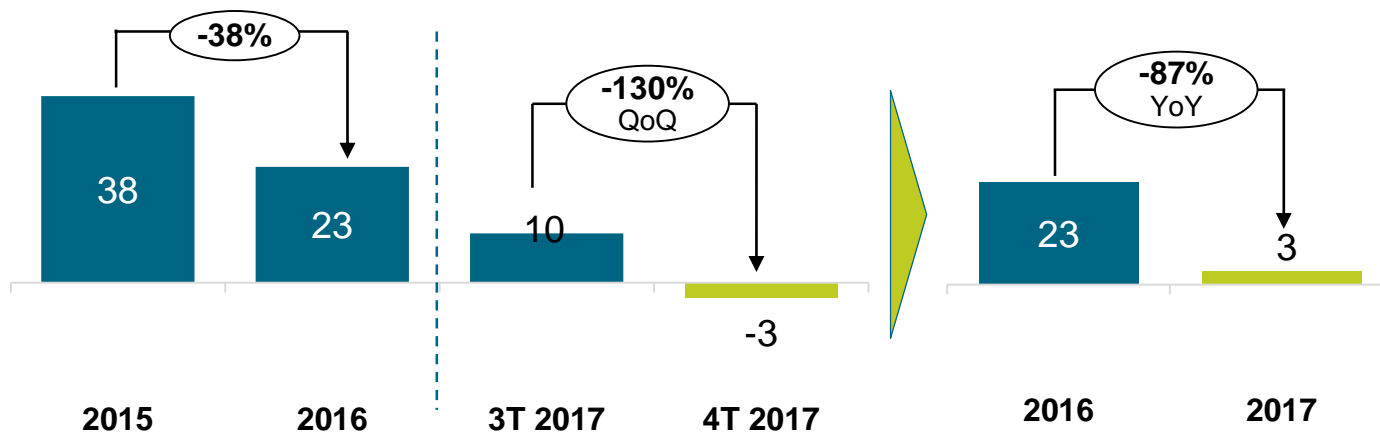
-35,6% (YoY) en utilidad neta antes de impuestos e ítems no recurrentes:

Por menor utilidad operacional y menor margen financiero bruto

Resultados Financieros 4T 2017 y FY 2017- Estado de Resultados

Utilidad Neta antes de Impuestos

Miles de Millones COP



Resultado trimestral de Utilidad Neta antes de Impuestos:

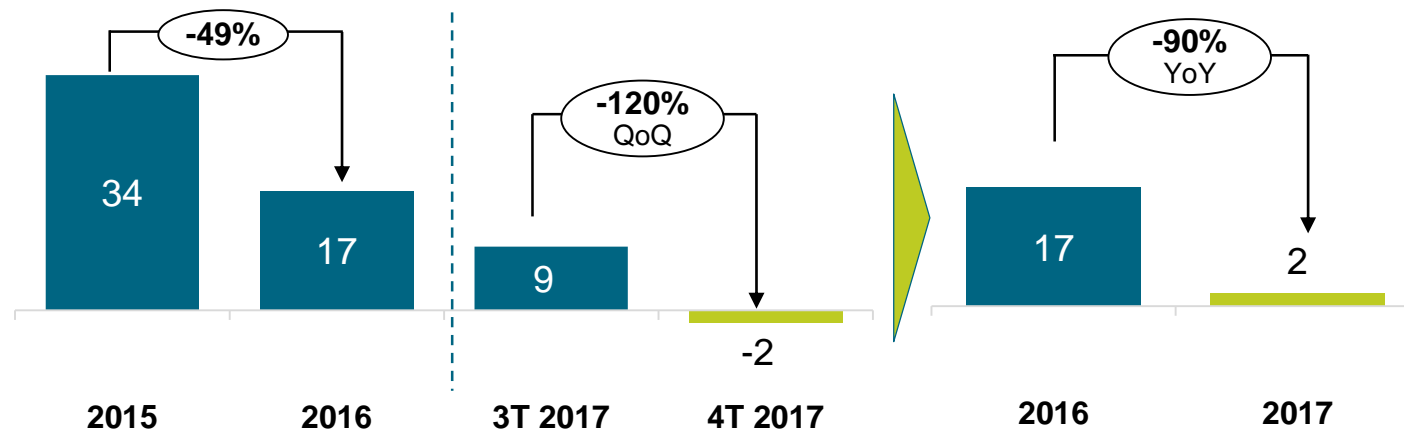
-113,6% en utilidad operacional
-164% en gastos financieros no operacionales

-87% (YoY)

debido a menor utilidad operacional y al efecto negativo acumulado de diferencia en cambio y valoración de forwards

Utilidad Neta para el Período

Miles de Millones COP



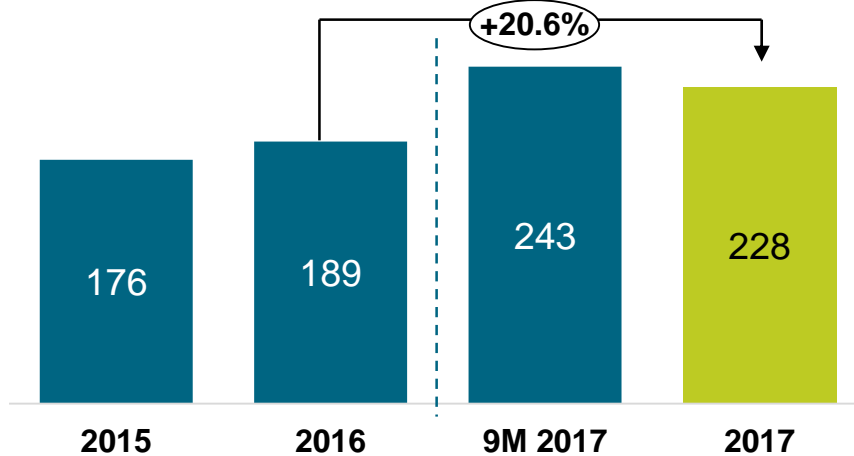
- 90% (YoY)

como resultado de los ítems no operacionales

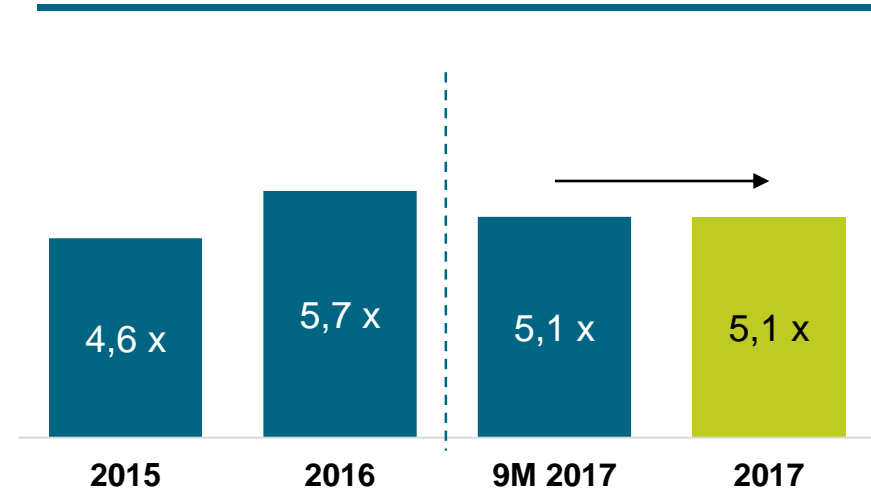
Resultados Financieros FY 2017 – Balance General

Evolución del Patrimonio

Miles de Millones COP

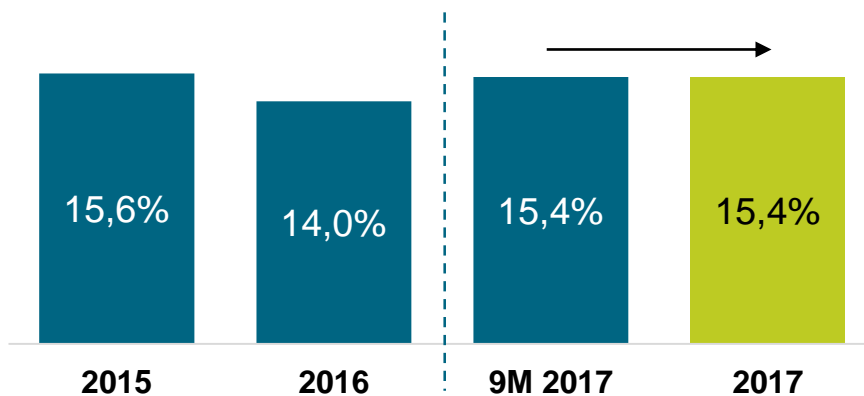


Apalancamiento (Deuda ⁽¹⁾ / Patrimonio)



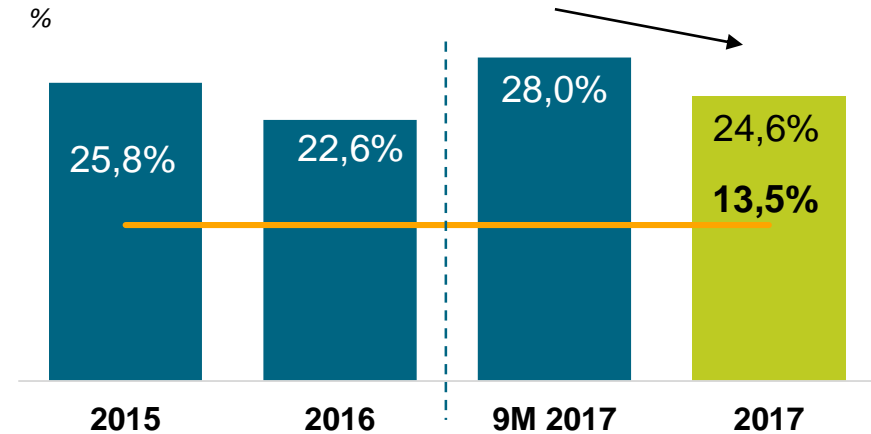
Índice de Solvencia (Patrimonio/ Activos)

%



Índice de Capitalización ⁽²⁾

%



— Covenant de Bono 144A / Reg S

Fuente:

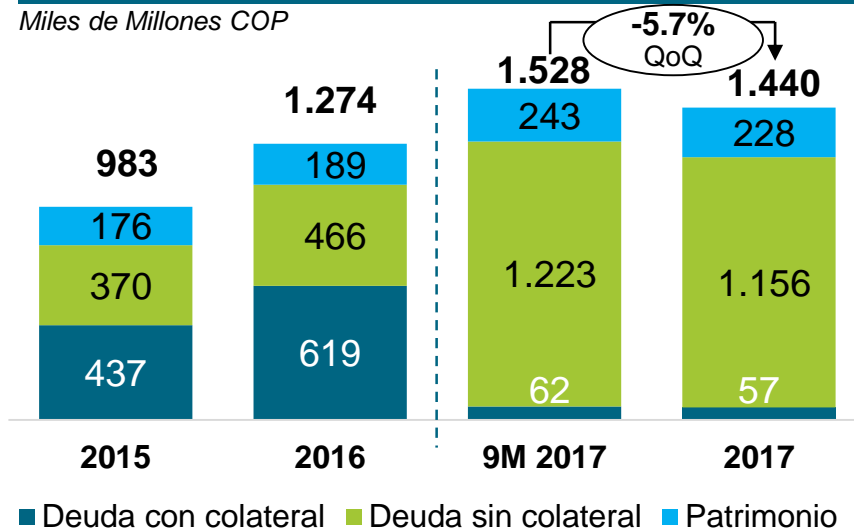
(1) Calculado con base en Obligaciones Financieras netas de costos de transacción.

(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 FY 2017 – Balance General

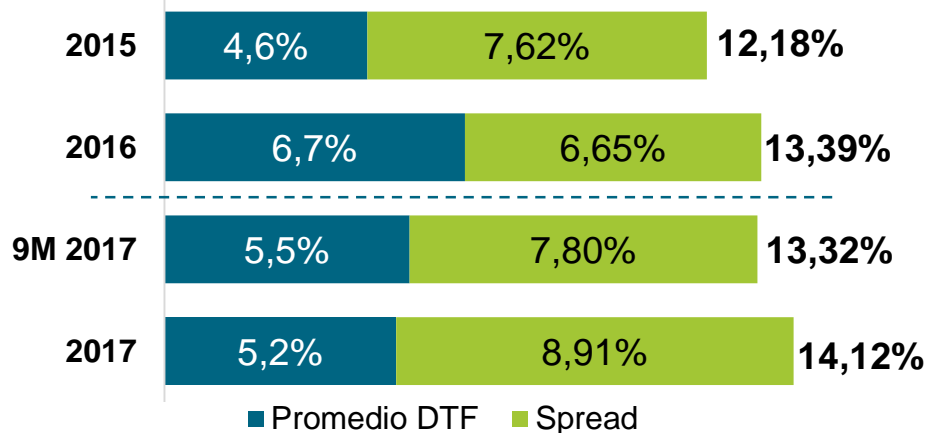
Evolución de Estructura de Capital

Miles de Millones COP



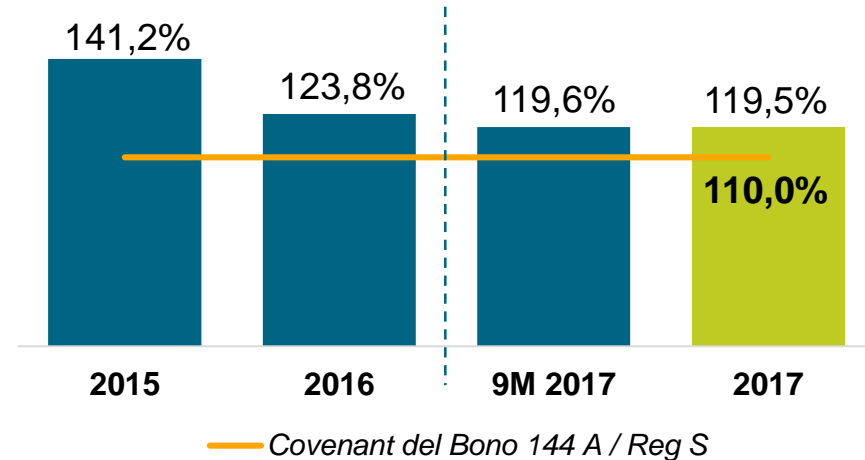
Costo Promedio de Fondo (2) (%)

A 31 de diciembre de 2017



Activos No Colateralizados / Deuda No Colateralizada (1)

%



Mayor costo de fondeo en 4T 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** de fondeo Intl.

Fuente:

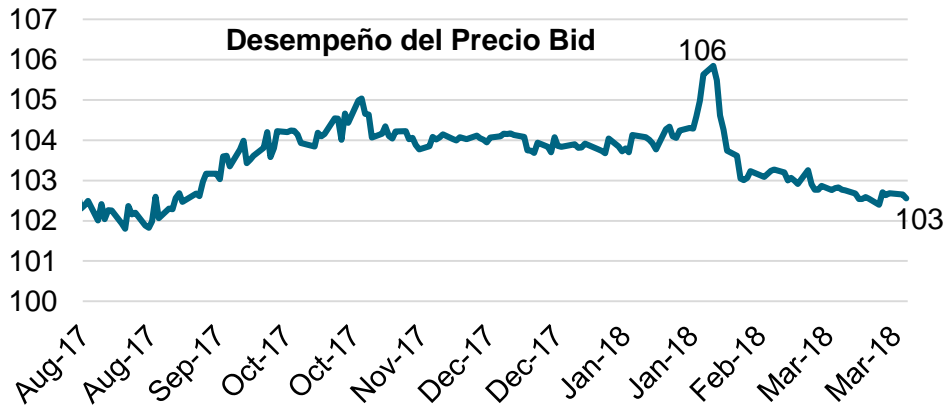
(1) Activos no Colateralizados definidos como Activos Totales menos activos intangibles, impuestos diferidos netos activos y cualquier activo que respalde deuda como colateral.

(2) Sin incluir costos de transacción y fees.

Perfil de la Deuda – Diciembre de 2017

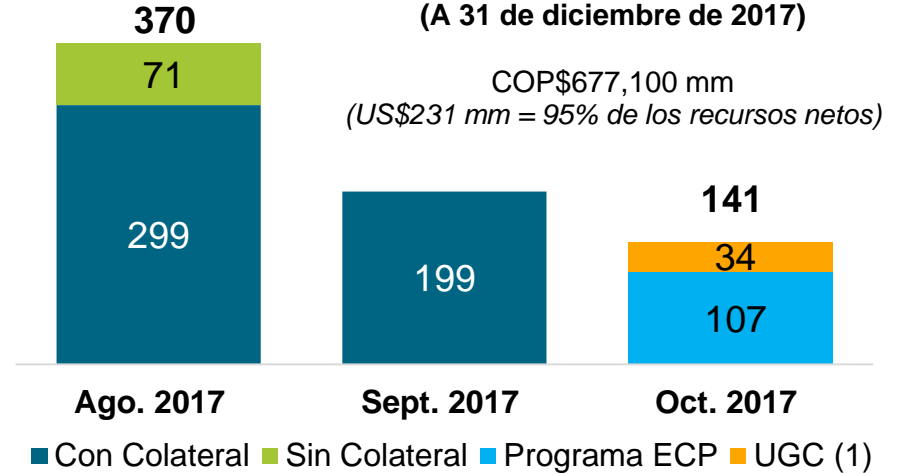
Emisión Bono Intl. 144 A / Reg S

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



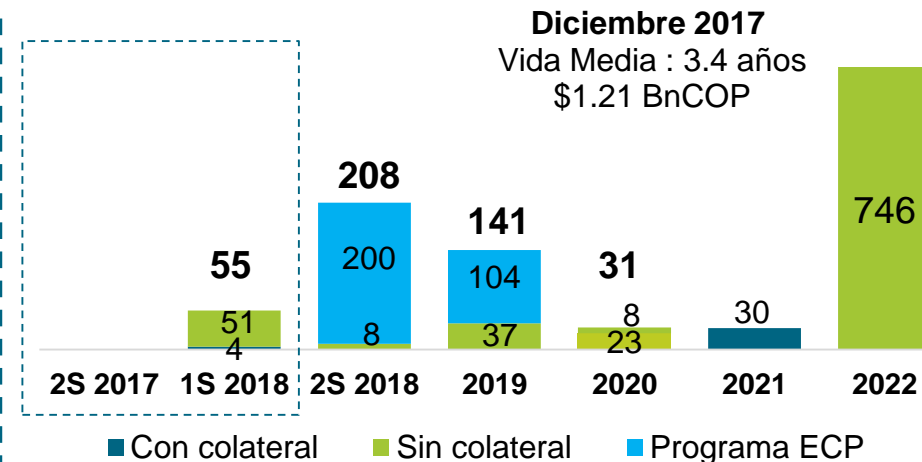
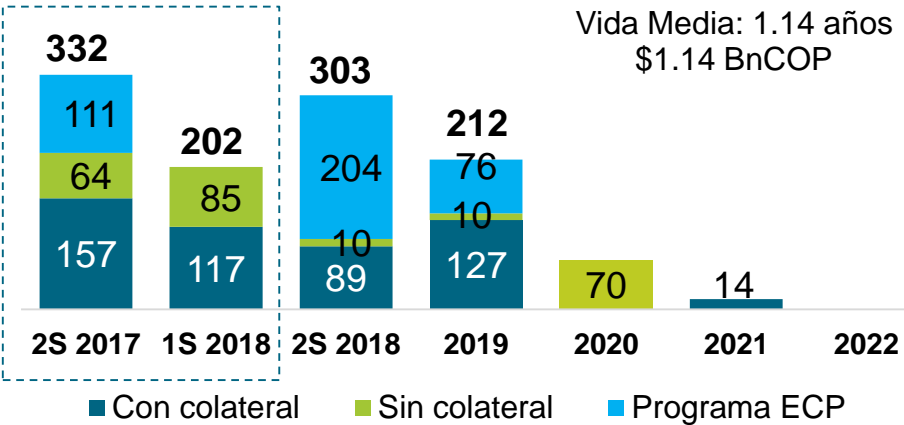
Uso de los Recursos y Prepago de Deuda

Miles de Millones COP



Perfil Vencimientos Deuda (Antes y Después de Emisión de Bonos) (2)

Miles de Millones COP



Fuente:

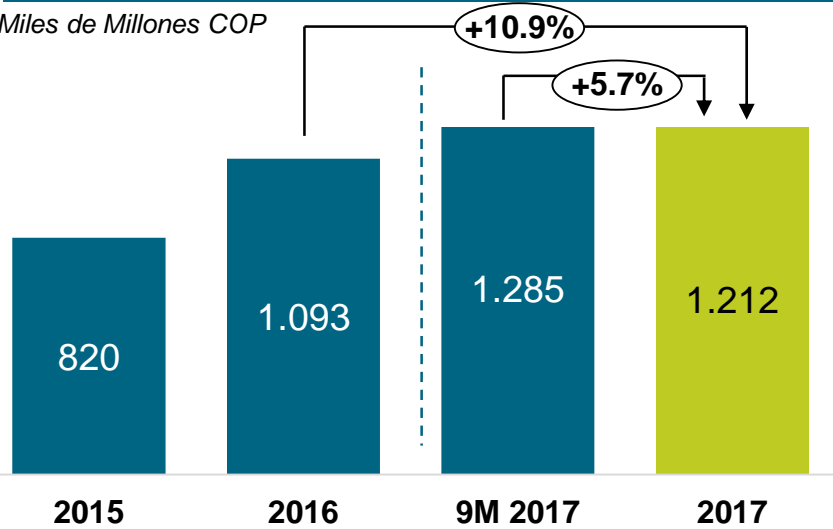
(1) Usos Generales de la Compañía

(2) Monto en dólares convertido a pesos a la TRM del 31 de diciembre de 2017 de \$2.984 COP/USD.

Obligaciones Financieras- Diciembre de 2017

Obligaciones Financieras (1)

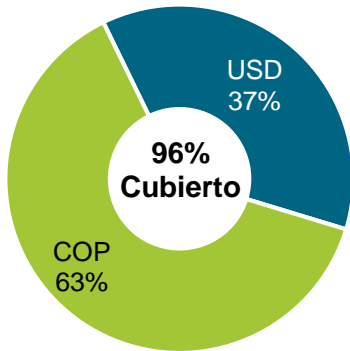
Miles de Millones COP



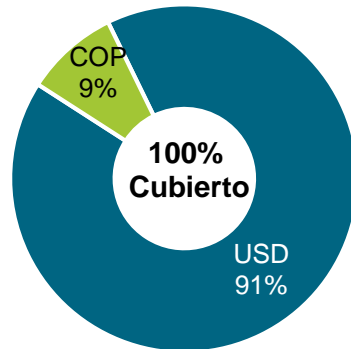
Por Moneda

%

Diciembre 2016



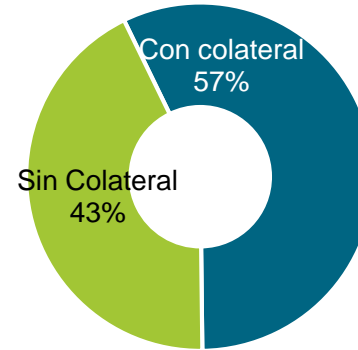
Diciembre 2017



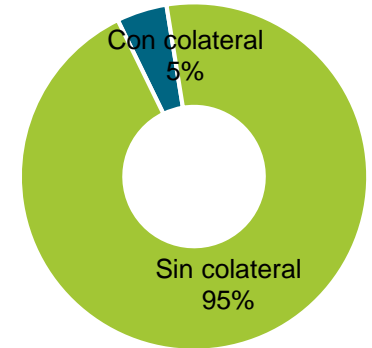
Por Tipo

%

Diciembre 2016



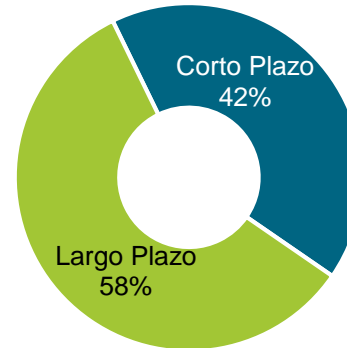
Diciembre 2017



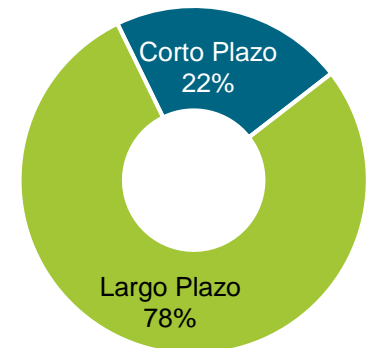
Por Plazo

%

Diciembre 2016



Diciembre 2017



Agenda

1 Resumen de la Compañía

2 Comentarios de Apertura

3 Resultados 4T 2017 y FY 2017

4 **Comentarios de Cierre**

5 Anexos

Comentarios de Cierre y expectativas 2018

Fuentes de Financiación	<ul style="list-style-type: none">▪ Iniciativas para diversificar la base de inversionistas incluyendo fuentes locales, créditos con multilaterales y mercado de capitales internacional▪ Vida media de la deuda debe permanecer por encima de 3 años para mitigar riesgo de refinanciación▪ Enfoque en estrategia de diferenciación de precios de productos y productividad cartera para sustituir venta de cartera como fuente de fondeo
Gestión de Riesgos	<ul style="list-style-type: none">▪ 100% de la deuda en moneda extranjera cubierta a pesos siguiendo estrategia dinámica de cobertura▪ Potenciales impactos en estados financieros por adopción de IFRS 9: mayor gasto de provisiones y cambios en cuenta ORI (patrimonio) debido a valoración de instrumentos derivados
Crecimiento y Rentabilidad	<ul style="list-style-type: none">▪ Fuerte posición patrimonial para soportar crecimiento esperado tras capitalización▪ Crecimiento esperado del portafolio 2018 entre 1.7x y 2.0x el sistema financiero▪ Expectativa de mejora en eficiencia entre 57% y 58% en 2018▪ Recuperación de rentabilidad en 2020 a niveles de ROE y ROA de 2015▪ Estrategia de pricing enfocada en mantener margen financiero neto▪ Ajustes en estructura de costos para alcanzar niveles de eficiencia esperados
Equipo Gerencial	<ul style="list-style-type: none">▪ Fortalecimiento del equipo gerencial con la reciente incorporación de Zulma Villar, como Vicepresidente Ejecutiva▪ Mejoras en controles de procesos y en seguimiento de es indicadores de gestión para la gerencia

Información de Contacto Relación con Inversionistas



Patricia Moreno

Gerente de Financiamiento Internacional y Relación con Inversionistas



+ (571) 313 7500 Ext 1433



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 4T 2017 y FY 2017

4 Comentarios de Cierre

5 **Anexos**

Historia de Credivalores

14 años de experiencia



Consolidación de alianzas con 7 empresas de servicios públicos



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



Crédito de US\$25mm de la IFC

BRC Standard & Poor's S&P Global

Calificación local de Originador : AA-



Gramercy adquiere 25.2% de las acciones

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



Calificación Internacional inicial en B+

BRC Standard & Poor's S&P Global

Mejora de calificación local de Originador : AA



Capitalización por US\$18.6 mm

2003

2004

2008

2009

2010

2012

2013

2014

2015

2017

2018

David Seinjet funda la Compañía con capital de amigos y familiares



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



ACON adquiere 32.9% de las acciones

Programa Euro Commercial Paper Program por US\$150 mm



Follow on por COP\$9,3 mm



Crédito de IFC incrementado a US\$45 mm



Migración a red Visa para tarjeta de crédito



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



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

Mercado Objetivo

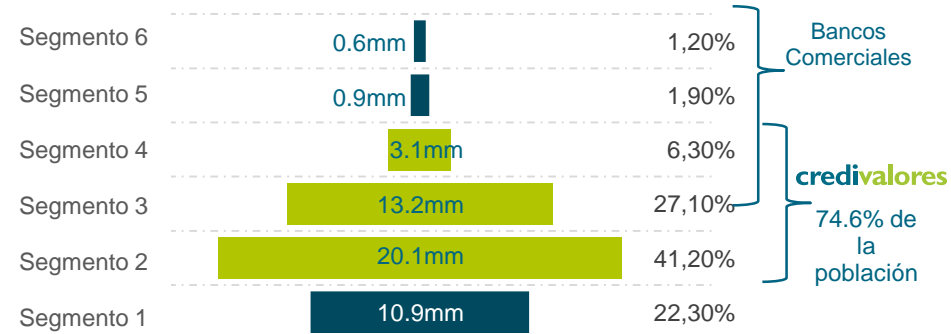
Bancos Tradicionales



Comercial	<ul style="list-style-type: none"> Alta dependencia de la red de oficinas 	<ul style="list-style-type: none"> Fuerza de ventas entrenada y desarrollada exclusivamente entrenados Clientes son abordados en su lugar de trabajo, hogar o en sitios de reunión social
Producto	<ul style="list-style-type: none"> Portafolios multiproducto / cross selling 	<ul style="list-style-type: none"> Productos especializados y hechos a la medida
Segmento de 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

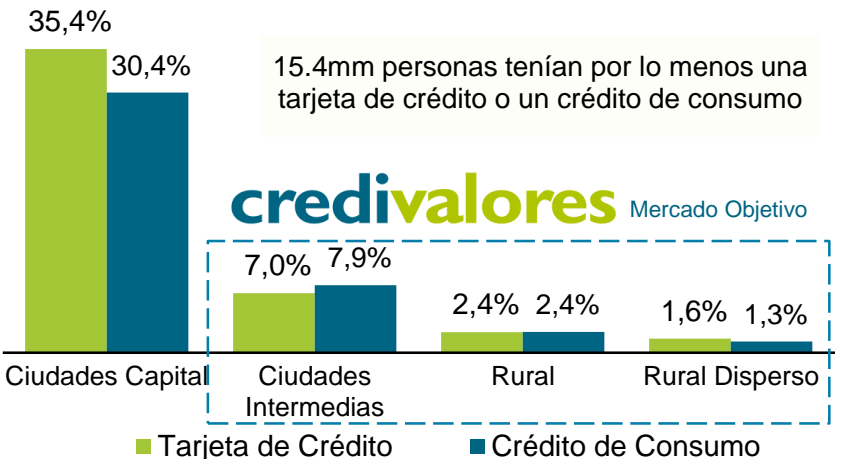
Base de Clientes Potenciales = 74.6% de la población

Población Total a Diciembre de 2016: 48.8 millones



Enfoque en ciudades pequeñas y medianas

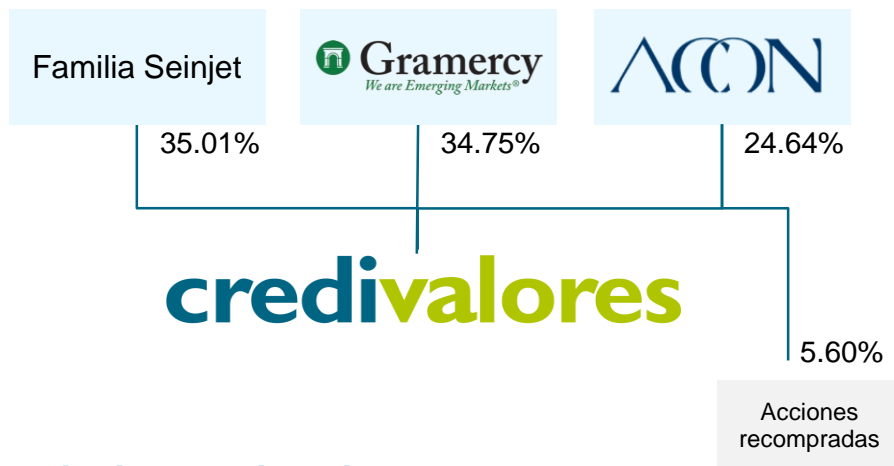
Población con acceso a crédito, % de habitantes (Dic. 2015)



Estructura de Accionistas

Estructura Simplificada de Accionistas

(A 31 de diciembre 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 31 de diciembre,			A 31 de diciembre		
	2017 (Millones US\$) ⁽¹⁾	2017 (Millones COP)	2016	2016 (Millones US\$) ⁽¹⁾	2016 (Millones COP)	2015
Información Estado de Resultados:						
Ingreso por Intereses y Similar ⁽²⁾	97.1	289,865	269,013	90.2	269,013	235,503
Costos Financieros (intereses)	(49.2)	(146,686)	(126,222)	(42.3)	(126,222)	(56,116) ⁽³⁾
Intereses Netos y Similares	48.0	143,179	142,791	47.9	142,791	179,387
Provisión de activos financieros en cartera	(7.7)	(22,889)	(23,261)	(7.8)	(23,261)	(27,603)
Recuperaciones de provisiones de cartera	(0.6)	(-1,668)	558	0.2	558	1,574
Provisiones de otras cuentas por cobrar	(1.1)	(3,329)	–	–	–	–
Margen Financiero Bruto	38.6	115,293	120,088	40.2	120,088	153,358
Otros Ingresos	0.3	509	5,638	1.9	5,638	353
SG&A						
Beneficios Empleados	(6.2)	(18,414)	(20,005)	(6.7)	(20,005)	(34,838)
Gasto de depreciación y amortización	(1.4)	(4,233)	(3,824)	(1.3)	(3,824)	(1,609)
Otros	(26.0)	(77,643)	(79,041)	(26.5)	(79,041)	(119,519)
Total Otros Gastos	(33.6)	(100,290)	(102,870)	(34.5)	(102,870)	(155,966)
Utilidad Operacional Neta	5.3	15,960	22,856	7.7	22,856	(2,255)
Ingreso Financiero						
Diferencia en Cambio	–	–	10,980	3.7	10,980	–
Valoración de Forwards	–	–	–	–	–	42,903
Ingreso Financiero	0.5	1,472	4,209	1.4	4,209	(70)
Total Ingreso Financiero	0.5	1,472	15,189	5.1	15,189	42,833
Costo Financiero						
Diferencia en Cambio	(2.6)	(7,887)	–	–	–	(2,860)
Valoración de Forwards	(2.2)	(6,518)	(14,615)	(4.9)	(14,615)	–
Total Costos Financieros	(4.8)	(14,405)	(14,615)	(4.9)	(14,615)	(2,860)
Costos Financieros Netos	(4.3)	(12,933)	574	0.2	574	39,973
Utilidad Neta antes de Impuesto de Renta	1.0	3,028	23,430	7.9	23,430	37,718
Impuesto de renta	(0.4)	(1,222)	(6,230)	(2.1)	(6,230)	(3,793)
Utilidad Neta del Período	0.6	1,806	17,200	5.8	17,200	33,925

Estado de Resultados

Millones COP	A 31 de diciembre,			A 31 de diciembre		
	2017 (Millones US\$) ⁽¹⁾	2017 (Millones COP)	2016	2016 (Millones US\$) ⁽¹⁾	2016 (Millones COP)	2015
Información Estado de Resultados:						
Ingreso por Intereses y Similar ⁽²⁾	97.1	289,865	269,013	90.2	269,013	235,503
Costos Financieros (intereses)	(49.2)	(146,686)	(126,222)	(42.3)	(126,222)	(56,116) ⁽³⁾
Intereses Netos y Similares	48.0	143,179	142,791	47.9	142,791	179,387
Provisión de activos financieros en cartera	(7.7)	(22,889)	(23,261)	(7.8)	(23,261)	(26,029)
Créditos condonados	(0.9)	(2,571)	–	–	–	–
Provisiones de otras cuentas por cobrar	(1.1)	(3,329)	–	–	–	–
Margen Financiero Bruto	38.3	114,390	119,530	40.1	119,530	151,784
SG&A						
Beneficios Empleados	(6.2)	(18,414)	(20,005)	(6.7)	(20,005)	(34,838)
Gasto de depreciación y amortización	(1.4)	(4,233)	(3,824)	(1.3)	(3,824)	(1,609)
Otros	(26.0)	(77,643)	(79,041)	(26.5)	(79,041)	(119,519)
Total Otros Gastos	(33.6)	(100,290)	(102,870)	(34.5)	(102,870)	(155,966)
Utilidad Operacional	4.7	14,100	16,660	5.6	16,660	(4,182)
Ingreso Financiero						
Recuperación de Otros Ingresos	0.3	903	558	0.2	558	1,574
Diferencia en Cambio	–	–	10,980	3.7	10,980	–
Valoración de Forwards	–	–	–	–	–	42,903
Ingreso Financiero	0.5	1,472	294	0.1	294	(70)
Total Ingreso Financiero	0.8	2,375	11,832	4.0	11,832	44,407
Costo Financiero						
Diferencia en Cambio	(2.6)	(7,887)	–	–	–	(2,860)
Valoración de Forwards	(2.2)	(6,518)	(14,615)	4.9	(14,615)	–
Total costos financieros	(4.8)	(14,405)	(14,615)	5.0	(14,615)	(2,860)
Costos Financieros Netos	(4.0)	(12,030)	(2,783)	0.9	(2,783)	41,547
Otros Ingresos	0.3	957	9,553	3.2	9,553	353
Utilidad Neta antes de Impuesto de Renta	1.0	3,028	23,430	7.9	23,430	37,718
Impuesto de renta	(0.4)	(1,222)	(6,230)	(2.1)	(6,230)	(3,793)
Utilidad Neta del Período	0.6	1,806	17,200	5.8	17,200	33,925

Balance General

Millones COP	A 31 de diciembre,		A 31 de diciembre		
	2017 (Millones US\$) ⁽¹⁾	2017 (Millones COP)	2016 (Millones US\$) ⁽¹⁾	2016 (Millones COP)	2015
Información del Balance General					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	40.9	121,948	41.2	122,964	110,078
Total activos financieros	13.1	39,025	8.8	26,155	49,295
Total portafolio de créditos, neto	352.8	1,052,671	319.7	953,874	774,486
Créditos de Consumo	390.9	1,166,501	349.9	1,044,230	819,497
Microcréditos	4.8	14,2560	5.0	14,835	40,933
Provisiones	(42.9)	(128,080)	(35.3)	(105,191)	(85,944)
Cuentas por Cobrar, neto	61.5	183,511	63.5	189,482	126,618
Total activos financieros a costo amortizado	414.3	1,236,182	383.2	1,143,356	901,104
Inversiones en vinculados	12.6	37,485	3.2	9,408	31,240
Impuestos corrientes activos	2.7	8,192	0.9	2,799	13
Impuesto diferido activo, neto	4.4	13,042	4.7	13,982	5,764
Propiedad, Planta y Equipo, neto	0.3	913	0.3	1,017	1,462
Activos intangibles diferentes a goodwill, neto	8.7	26,047	9.7	28,836	26,904
Total Activos	496.9	1,482,834	451.9	1,348,517	1,125,860
Instrumentos Derivados	5.9	17,686	5.7	16,958	–
Obligaciones Financieras	391.1	1,167,146	363.6	1,084,974	806,886
Beneficios de Empleados	0.4	1,154	0.4	1,198	1,459
Otras provisiones	0.1	302	0.3	1,021	1,975
Cuentas por Pagar	20.3	60,445	16.0	47,633	83,746
Impuestos corrientes pasivos	0.4	1,100	1.5	4,503	3,368
Otros Pasivos	2.3	6,983	1.0	3,107	52,475
Total Pasivos	420.5	1,254,816	388.5	1,159,394	949,909
Patrimonio de los Accionistas	76.4	228,018	63.4	189,123	175,951
Total Pasivos y Patrimonio	496.9	1,482,834	451.9	1,348,517	1,125,860

Términos y Condiciones

Bono Intl. US\$250 millones- cupón 9.75% 2022

Emisor	Credivalores- Crediservicios S.A.S.
Ranking	Ordinario- No colateralizado
Calificación	B+ (S&P) / B+ (Fitch)
Formato	144 A / Regulación S
Monto	US\$250 Millones
Estructura/ Vencimiento	5NC3 / 27 de Julio de 202
Cupón	9.75%
Tasa / Precio	10% / 99.035
Redención Opcional	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
Uso de recursos	Refinanciación de deuda existente (incluyendo deuda colateralizada en su mayoría) y usos generales de la compañía
Denominación Min.	US\$200.000 x US\$1.000
Fecha Cumplimiento	27-jul-17
Listado	Bolsa de Singapur
Ley Aplicable	Nueva York
Agentes Colocadores	Credit Suisse y BCP Securities
Agente de Pago y Registro	The Bank of New York
ISIN	144 A US22555LAA44 Reg S USP32086AL73
CUSIP	144A 22555L AA4 Reg S P32086 AL7

Términos y Condiciones

Reapertura Bono Intl. US\$75 millones- cupón 9.75% 2022

Emisor	Credivalores- Crediservicios S.A.S.
Ranking	Ordinario- No colateralizado
Calificación	B+ (S&P) / B+ (Fitch)
Formato	Regulación S
Monto Original	US\$250 Millones
Monto Reapertura	US\$75 Millones
Nuevo monto Vigente	US\$325 Millones
Estructura/ Vencimiento	5NC3 / 27 de Julio de 202
Cupón	9,75%
Tasa / Precio	8.625% / 104.079%
Redención Opcional	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
Uso de recursos	Refinanciación deuda existente y usos generales de la compañía
Denominación Min.	US\$200.000 x US\$1.000
Listado	Bolsa de Singapur
Ley Aplicable	Nueva York
Agente Colocador	BCP Securities
Agente de Pago y Registro	The Bank of New York
ISIN	Reg S USP32086AN30
CUSIP	Reg S P32086 AN3

credivalores