

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings bajó calificaciones de Credivalores - Crediservicios a 'CCC-' y las colocó en Revisión Especial con implicaciones negativas por creciente presión de liquidez

4 de julio de 2023

Resumen

- La posición de liquidez de Credivalores - Crediservicios SAS (Credivalores), institución financiera no bancaria (IFNB) en Colombia, ha seguido deteriorándose a medida que la empresa sigue teniendo dificultades para acceder a nuevas fuentes de financiamiento, lo que restringe su flujo de efectivo y aumenta el riesgo de incumplimiento en los próximos seis meses.
- Además, para hacer frente a sus obligaciones financieras inmediatas, la empresa terminó con sus posiciones de cobertura de derivados y ahora está descubierta para hacer frente a las fluctuaciones del mercado del peso colombiano. Esto se ha traducido en pérdidas significativas en los dos últimos trimestres y pone en peligro la sostenibilidad de su capital.
- El 4 de julio de 2023, S&P Global Ratings bajó sus calificaciones crediticias de emisor y de emisión a 'CCC-' de 'CCC+' de Credivalores y las colocó en el listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas.
- La Revisión Especial con implicaciones negativas refleja nuestra opinión de una probabilidad creciente de incumplimiento, ya sea convencional o a través de un canje en condiciones desventajosas (*distressed*) o una reestructuración, en ausencia de eventos favorables.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Alejandro Peniche
Ciudad de México
52 (55) 508- 2874
alejandro.peniche
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Ricardo Grisi
Ciudad de México
52 (55) 5081-4494
ricardo.grisi
@spglobal.com

Fundamento de la Acción de Calificación

El debilitamiento de la posición de liquidez de Credivalores, junto con sus limitadas fuentes de fondeo, indican mayores riesgos de incumplimiento. En 2022, Credivalores afrontó significativos vencimientos de deuda que pusieron en peligro la continuidad de su negocio y erosionaron su posición financiera. Por ello, la empresa ahora tiene opciones de fondeo limitadas para continuar con el crecimiento de su negocio y pagar sus próximas obligaciones financieras. Sus fuentes de fondeo restantes están aseguradas contra su cartera de préstamos de nómina. Sin embargo, con la información más reciente disponible, los préstamos de nómina disponibles de la compañía para usar como garantía bajo su esquema de fondeo han seguido reduciéndose a medida que se desaceleró la originación de préstamos.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings bajó calificaciones de Credivalores – Crediservicios a 'CCC-' y las colocó en Revisión Especial con implicaciones negativas por creciente presión de liquidez

Dado que persisten condiciones de fondeo más estrictas para las IFNB independientes, consideramos que Credivalores seguirá luchando para obtener nuevas fuentes de fondeo del mercado para mantener sus necesidades de liquidez durante los próximos 12 meses. Este último incluye dos pagos de cupones de US\$9 millones en agosto de este año y en febrero de 2024, y notas de papel eurocomercial por US\$15 millones en octubre de 2023 y US\$17 millones en marzo de 2024. Además, la empresa también cuenta con los pagos de intereses de todas sus líneas de crédito bancarias durante todo el año y un vencimiento de deuda de US\$210 millones en febrero de 2025. En nuestra opinión, las próximas necesidades de liquidez de Credivalores y la muy compleja situación financiera, indican mayores riesgos de incumplimiento.

El debilitado perfil operativo de la entidad y su alta sensibilidad a la depreciación del peso colombiano han debilitado la capitalización de Credivalores. Los mayores costos de fondeo derivados de los refinanciamientos de deuda en los últimos 12 meses y las tasas de interés consistentemente altas han afectado el perfil operativo y financiero de Credivalores. Además, para obtener liquidez adicional y cumplir con sus compromisos financieros, la compañía canceló sus posiciones de cobertura de derivados y ya no tiene protección contra la depreciación del peso colombiano. Esto deja a la empresa vulnerable a las condiciones del mercado externo. El efecto combinado de estos factores negativos generó que Credivalores perdiera cerca de \$300,000 millones de pesos colombianos (COP) durante 2022 y COP30,000 millones adicionales a marzo de 2023. Derivado de estas pérdidas, el capital de los accionistas se tornó negativo y comprometió la continuidad del negocio de la empresa.

Para enfrentar el escenario negativo, Credivalores anunció la incorporación de un nuevo accionista que se comprometió con cerca de US\$58 millones de capital adicional para la empresa. Esta nueva posición de capital fue suficiente para que el patrimonio neto de la compañía volviera a ser positivo. No obstante, considerando que el alivio de capital se realizó a través de la conversión de deuda en lugar de la inyección de nuevos recursos financieros, no aborda las presiones de liquidez inmediatas de Credivalores. Sin embargo, los accionistas siguen buscando nuevas alternativas para obtener fondeo y liquidez que generen flujo de efectivo para la compañía –como las líneas de crédito que le ofrecieron en los últimos 12 meses. Seguiremos dando seguimiento a estas alternativas y analizaremos el impacto que generen al irse desarrollando.

Teniendo en cuenta la posición de capital vulnerable y la ausencia de derivados de divisas de cobertura, los resultados netos de la compañía podrían volver a ser negativos y reducir el capital de los accionistas. Seguiremos de cerca el perfil operativo y los indicadores de rentabilidad de Credivalores para determinar la capacidad de pago futura y evaluar la continuidad del negocio.

Estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*)

La Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones negativas refleja nuestra opinión de una probabilidad creciente de incumplimiento, ya sea convencional o a través de un canje en condiciones desventajosas (*distressed*) o una reestructuración, en ausencia de eventos favorables. Esperamos resolver la colocación cuando tengamos más visibilidad sobre las diversas transacciones y opciones que la empresa está considerando para abordar su débil posición de liquidez y su vulnerable estructura de capital.

Criterios

- [Metodología para calificar instituciones financieras](#), 9 de diciembre de 2021
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de diciembre de 2021.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings bajó calificaciones de Credivalores – Crediservicios a 'CCC-' y las colocó en Revisión Especial con implicaciones negativas por creciente presión de liquidez

- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- *Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017
- [Criterios para la asignación de calificaciones 'CCC+', 'CCC', 'CCC-' y 'CC'](#), 1 de octubre de 2012.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en la siguientes jurisdicciones [[Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings \(en inglés\)](#)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings bajó calificaciones de Credivalores – Crediservicios a 'CCC-' y las colocó en Revisión Especial con implicaciones negativas por creciente presión de liquidez

Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.