



Presentación a Inversionistas
Resultados 3T y 9M 2018
28 de noviembre de 2018

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.

- 1** Resumen de la Compañía
- 2 Comentarios de Apertura
- 3 Resultados 3T y 9M 2018
- 4 Comentarios de Cierre
- 5 Anexos

credivalores

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



Capacidades robustas de originación. US\$2.400 millones desembolsados en 15 años de experiencia en el sector financiero en Colombia.



Importante tamaño de la cartera de créditos administrada de US\$469 millones.



Amplia presencia geográfica. 86 oficinas y puntos de venta en tiendas de retail y 120 centros de atención a clientes en el país en alianza con empresas de telecom.



Importante fuerza de ventas exclusiva. Más de 600 representantes de ventas y 1.545 asesores externos.



Fortaleza del Patrimonio (US\$71 millones).

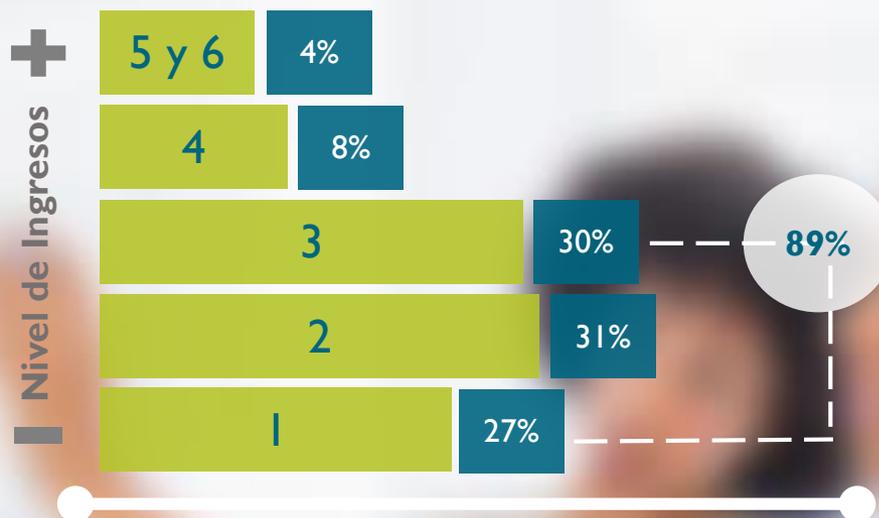


Fuertes y duraderas alianzas con empleadores, empresas de servicios públicos, compañías de seguros y retailers que le dan acceso a más de 7.6 millones de clientes potenciales y más de 16,000 puntos de recaudo en el país.

Base de Clientes de Credivalores



Por nivel socio económico



Por Género

Financiación Seguros



Tarjeta de Crédito



Créditos descuento de nómina



■ Hombres ■ Mujeres

Por edad

Financiación Seguros



Tarjeta de Crédito



Créditos descuento de nómina



■ < 35 ■ 36-45 ■ 46-55 ■ > 55

Portafolio de Productos

tucrédito cv

crediluno

credi-póliza

(al 30 de septiembre de 2018)

Créditos de descuento de nómina

Tarjeta de Crédito

Financiamiento Pólizas de Seguro

Cartera Administrada ⁽¹⁾	\$766	\$511	\$110
<i>Miles de Millones de COP</i>	US\$258 mm	US\$172 mm	US\$37 mm
% de cartera administrada ⁽²⁾	55.0%	36.7%	7.9%
Crédito Promedio	\$14,8	\$1.3	\$3.5
<i>Millones COP</i>	US\$4,979	US\$445	US\$1,182
Plazo promedio originación	90 meses	18 meses	10 meses
Número de clientes ⁽³⁾	77,846	637,846	49,068
Tasa de interés promedio ⁽⁴⁾	24.4%	27.2%	26.5%
Tasa promedio + Fees	32.7%	45.3%	32.2%
ICV (%) ⁽⁵⁾	3.95%	10.71%	5.21%
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

Fuente: Archivos de la Compañía.

(1) Montos convertidos a la tasa de cambio del 30 de septiembre de 2018 de \$2,972.18 COP/USD

(2) El restante 0.4% de la cartera administrada está compuesta por \$4,927 mm en microcrédito, un producto en desmonte desde 2016.

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

(4) Sin incluir fees y comisiones.

(5) Incluye ICV (Indicador de Cartera Vencida) entre 60 y 360 días, como porcentaje del total del portafolio administrado, excluyendo ICV >360, tal como se reporta en los estados financieros del 30 de septiembre de 2018 en la nota 5.3. Cálculo de ICV incluye solo principal.

Portafolio de Productos



Pólizas de Seguro Voluntarias

Número de Clientes

Libranzas

43.357

(72% tasa de penetración)

Tarjeta de

Crédito

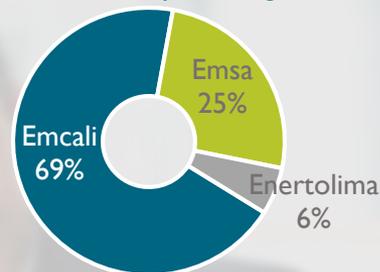
69.575

(80% tasa de penetración)



Pólizas de Seguro Emitidas

Número de pólizas vigentes



119.000
2017-YTD 2018

95%

Tasa de recaudo a través de factura de servicios públicos

segu
seguro C.V.



Ingresos de Fees YTD

\$9,4 BnCOP

(US\$3.2 millones)

53% Obligatorios

47% Voluntarios



Oportunidad de mercado – empresas de servicios públicos.

Número de clientes

308.450 clientes contactados en 2018

24.890 pólizas de seguro vendidas (YTD)

- 1 Resumen de la Compañía
- 2 Comentarios de Apertura**
- 3 Resultados 3T y 9M 2018
- 4 Comentarios de Cierre
- 5 Anexos

Comentarios de Apertura

Principales Hechos 3T 2018

Mejoras en Perfil de Financiamiento

- **Prepagos parciales del crédito sindicado local colateralizado** usado para financiar originación de libranza en IS 2018 y **renovación del mismo con 4 instituciones financieras locales** ⁽¹⁾ por **\$223.000 MMCOP**, disponibilidad para desembolsos de 3 años y plazo de 5.5 años.
- **Líneas comprometidas por \$273.500 MMCOP, 38%** disponibles para usarse en los próximos 12 meses. Posición de liquidez trimestral de **cerca de \$30.000 MMCOP**.
- **Vida media de la deuda total** se mantiene en 3.2 años.
- **Deuda en moneda extranjera 100% cubierta a pesos** (NDFs, cross currency swaps y opciones).

Calificaciones de Riesgo

- **Cambio en la perspectiva de la calificación internacional** de emisor de largo plazo en moneda extranjera de **S&P de estable a negativo, motivó tres acciones:** i) desinversión completa de Asficrédito, ii) capitalización de \$3,022,5 MMCOP y la consideración de fuentes adicionales de capital por parte de los accionistas, y 3) esfuerzos en rentabilidad para incrementar utilidad neta en 2018 y 2019.

Crecimiento y Rentabilidad

- **2018 será transicional** para recuperar niveles de rentabilidad de años anteriores mientras las ventas de cartera son gradualmente sustituidos por ingreso por intereses de cartera en balance.
- **Mitigación volatilidad de tasa cambio en P&G a través de coberturas.**
- **Mejoras en resultados operacionales y financieros :**
 - **+13.9% (YoY)** en **Cartera Administrada**
 - **+19.4% (YoY)** en **Cartera Propia**, especialmente entre pensionados (+ 22% YoY)
 - **- 10.2% (YoY)** en **Margen Financiero Bruto**
 - **+ 137% (YoY)** en **Utilidad Neta** para el período

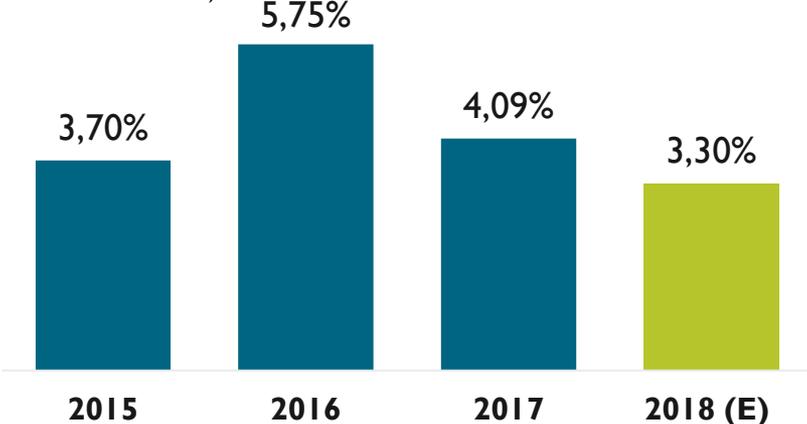
Capitalización

- Capitalización de accionistas por \$3.022,5 MMCOP para apoyar la posición patrimonial.
- **Indicador de apalancamiento en 6.8x e indicador de solvencia de 12.0%.**
- **Cumplimiento de covenants a septiembre de 2018** según *Description of the Notes*.

Principales Hechos 3T y 9M 2018- Condiciones Macro

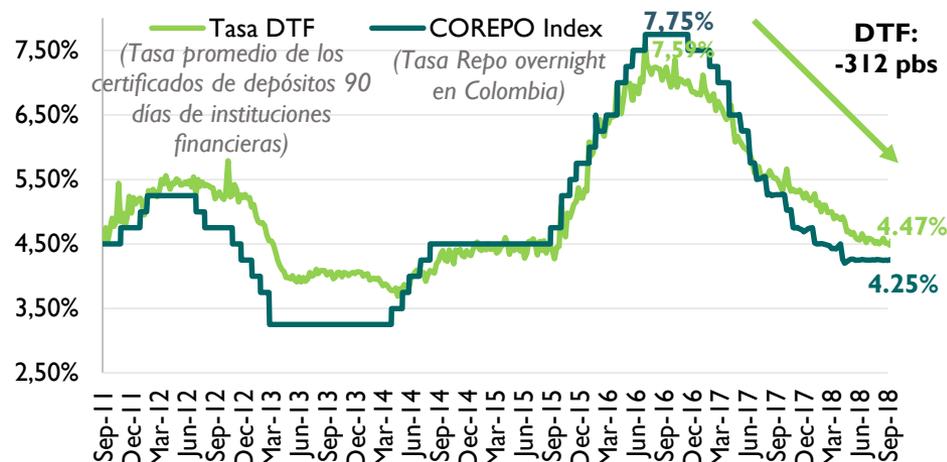
Inflación (1)

Como cambio %, YOY

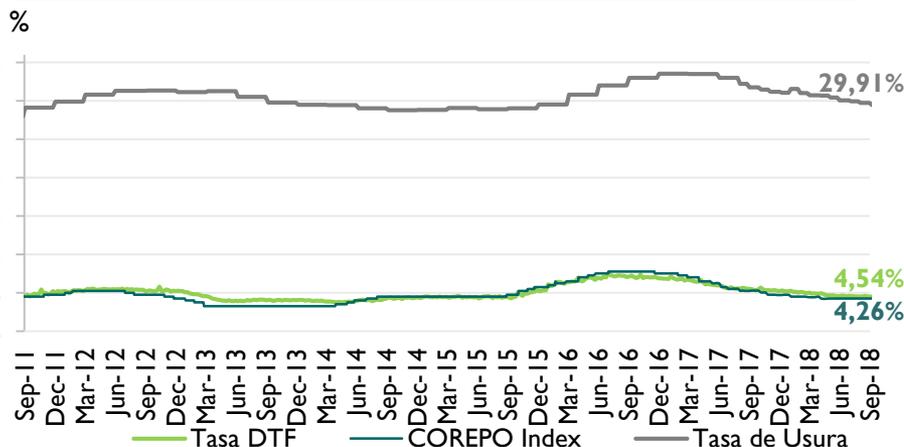


Tasas de Interés (2)

%



Tasa de Usura vs. Tasa de Interés (3)



	2017	2018 (E)
DTF (2)	5,31%	4,8%

- 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 312 pbs
- Discusiones entre representantes del gobierno y de la banca para desregular la tasa máxima

Fuente:

(1)Reporte de Inflación al Congreso del Banco de la República (Septiembre de 2018).

(2)Banco Central- Website Banco de la República www.banrep.gov.co

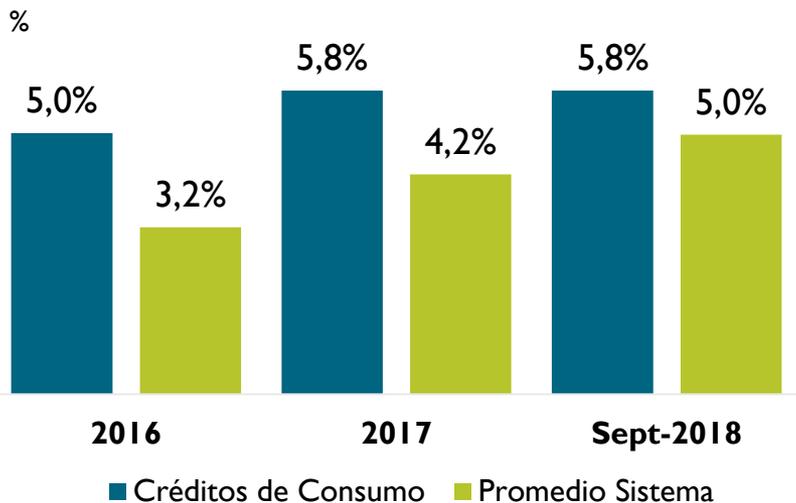
(3)Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

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

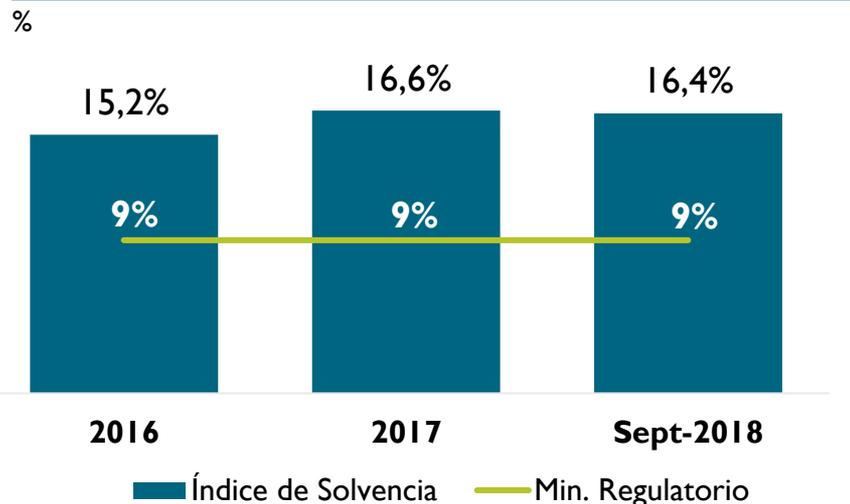
(5)Tasa de interés promedio pagada por los prestamistas y certificada por la SFC basada en la tasa de interés de microcréditos, créditos de consumo, y créditos de bajo monto. Las transacciones que no reflejan condiciones de mercado son excluidas del cálculo.

Principales Hechos 3T y 9M 2018- Condiciones Macro

ICV Sistema Financiero (1)

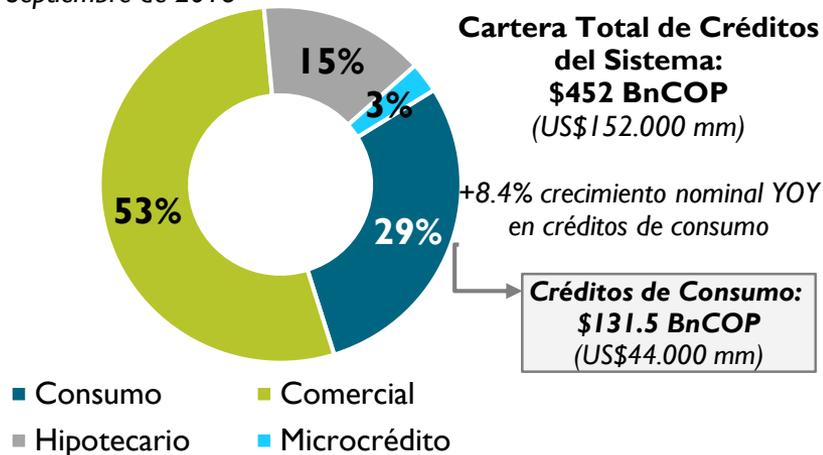


Índice de Solvencia del Sistema Financiero (2)



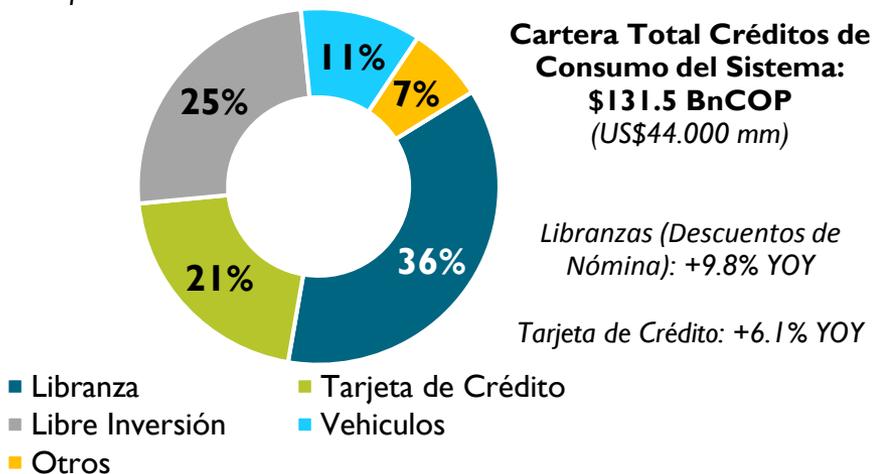
Créditos Sistema Financiero por Tipo (3)

A Septiembre de 2018



Créditos de Consumo por Tipo (3)

A Septiembre de 2018



Fuente:

(1) Superintendencia Financiera de Colombia. Incluyendo castigos.

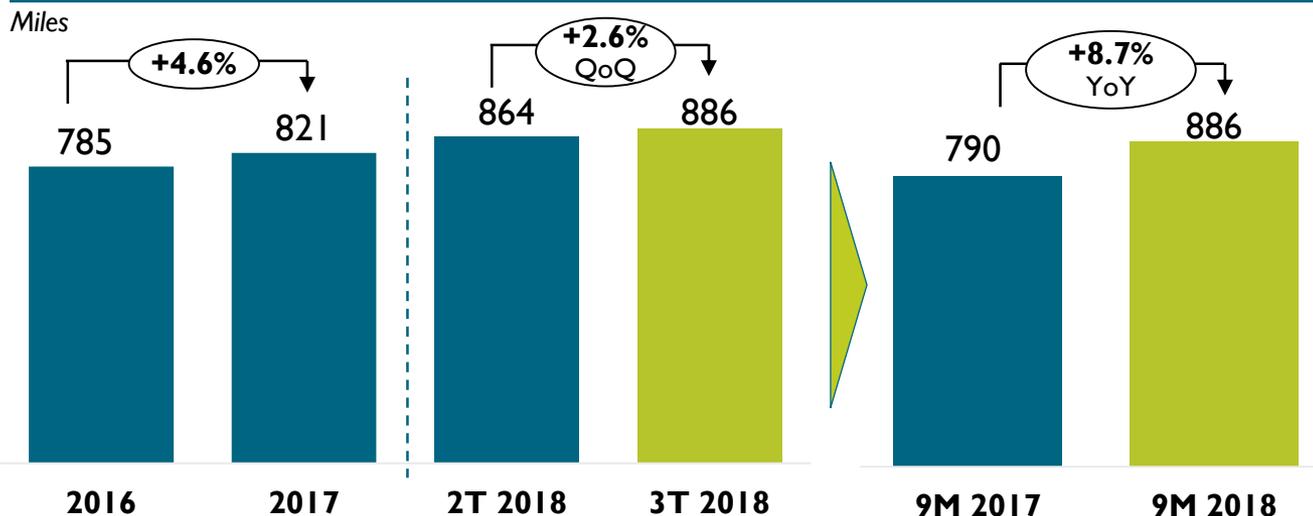
(2) Superintendencia Financiera de Colombia. Calculada como patrimonio sobre activos promedio ponderados por riesgo..

(3) Superintendencia Financiera de Colombia.

- 1 Resumen de la Compañía
- 2 Comentarios de Apertura
- 3 Resultados 3T y 9M 2018**
- 4 Comentarios de Cierre
- 5 Anexos

Resultados Operativos 3T y 9M 2018

Número de Clientes (1)



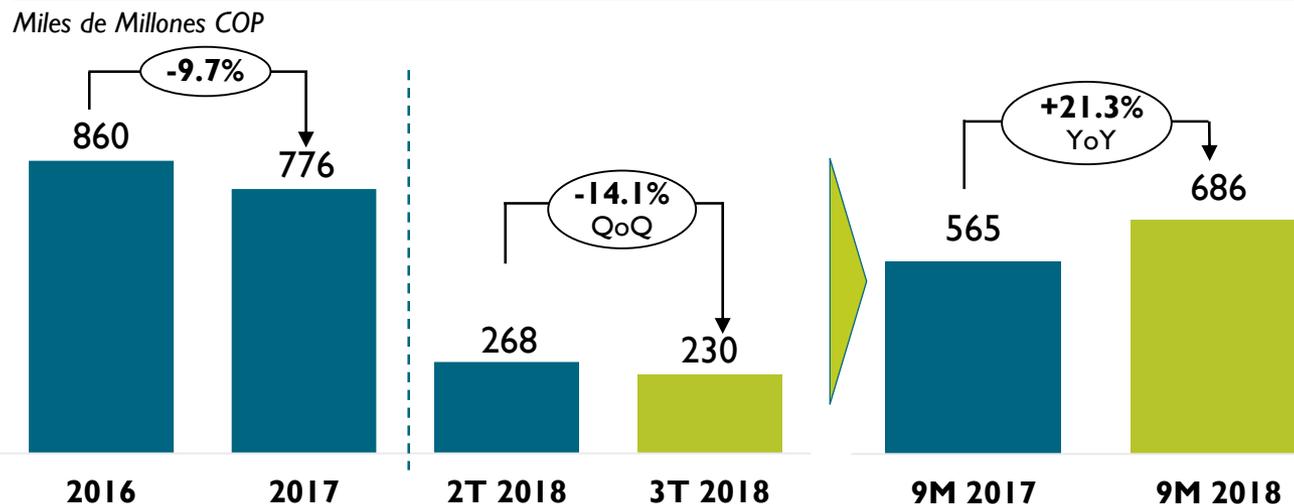
Resultado trimestral de clientes debido a:

- +3.5% en T. de Crédito
- +2.5% en financiamiento de pólizas de seguro
- 1.6% en bancaseguros

+12.1% (YoY)

debido al incremento en clientes de T. de Crédito y financiación de pólizas de seguro

Origenación de Cartera de Créditos (2)



Resultado trimestral de origenación debido a:

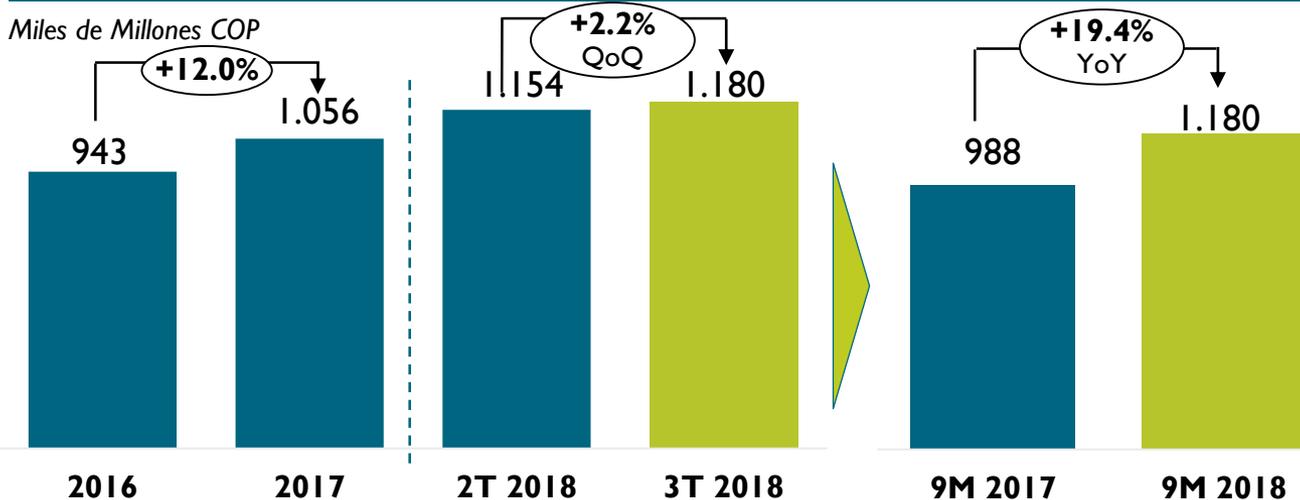
- 22.0% en libranza
- 10.5% en T. de Crédito
- + 5.0% en financiación de pólizas de seguros

+ 21.3% (YoY)

Debido a mayores desembolsos de libranzas (+31%), principalmente pensionados, tarjetas de crédito (+15%) y financiamiento de pólizas (+14%)

Resultados Operativos 3T y 9M 2018

Cartera de Créditos Propios (1)



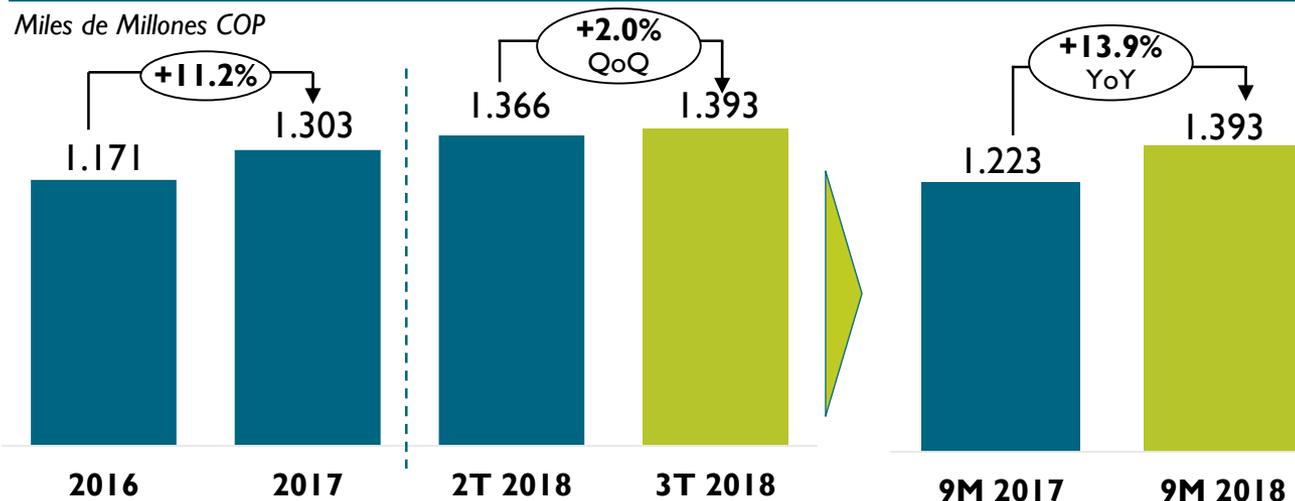
Resultado trimestral de Cartera Propia debido a:

- + 3.1% en libranza
- + 1.5% en tarjetas de crédito
- + 1.6% en financiamiento de pólizas de seguro

+ 19.4% (YoY)

Por crecimiento en todos los productos: libranza (+29%), tarjetas de crédito (+12%) y financiamiento de pólizas (+19%)

Cartera de Créditos Administrados (2)



Resultado trimestral de Cartera Administrada debido a:

- +2.4% en libranzas
- +1.5% en tarjetas de crédito
- +1.6% en financiamiento de pólizas de seguro

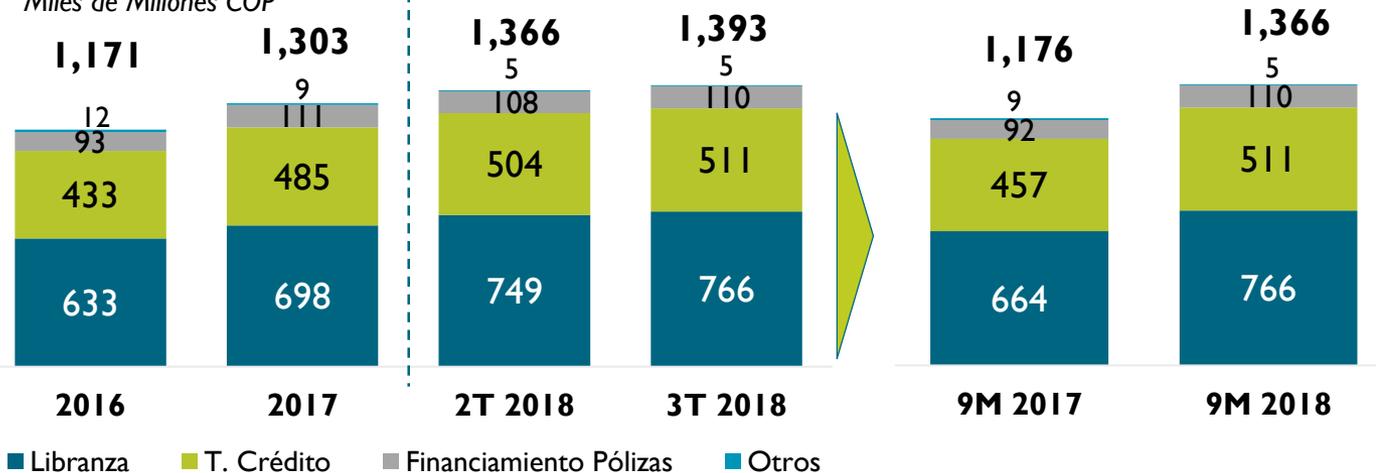
+ 13.9% (YoY)

debido a crecimiento de cartera de libranzas (+15%), tarjeta de crédito (+12%) y financiamiento de pólizas (+19%)

Resultados Operativos 3T y 9M 2018

Cartera de Créditos Administrados por Producto

Miles de Millones COP



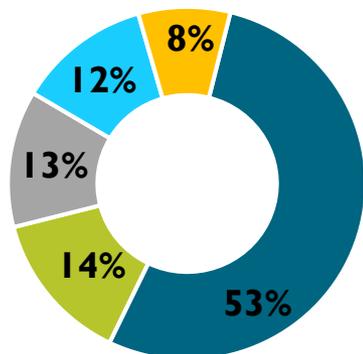
Resultado trimestral de Cartera Administrada debido a:

Aumento de participación de libranza dentro del total de cartera

Libranza (55%)
Tarjeta de Crédito (36.7%)
Financiación Pólizas (7.9%)

Créditos de Nómina (Libranza) Desagregados

A Septiembre de 2018



■ Pensionados ■ Privados ■ Gobierno
■ Profesores ■ Militares

Top 25 clientes

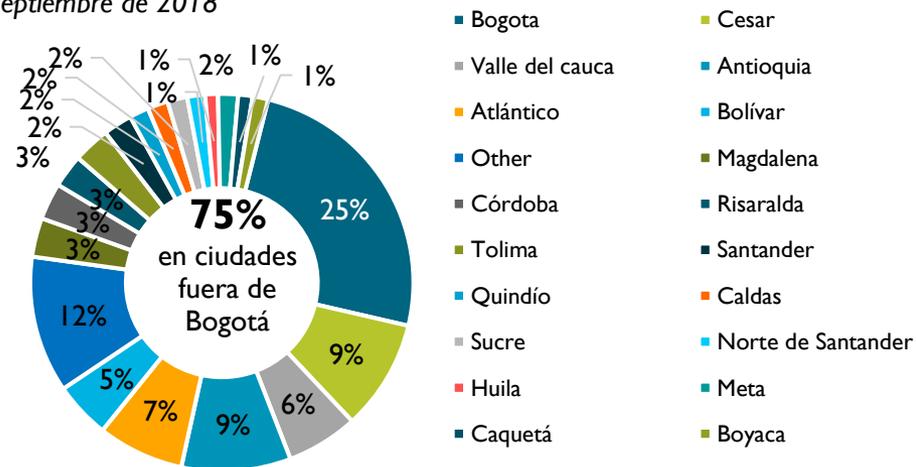
0.64%
del portafolio

0.10%
exposición por cliente

86%
entre pensionados y empleados del gobierno (1)

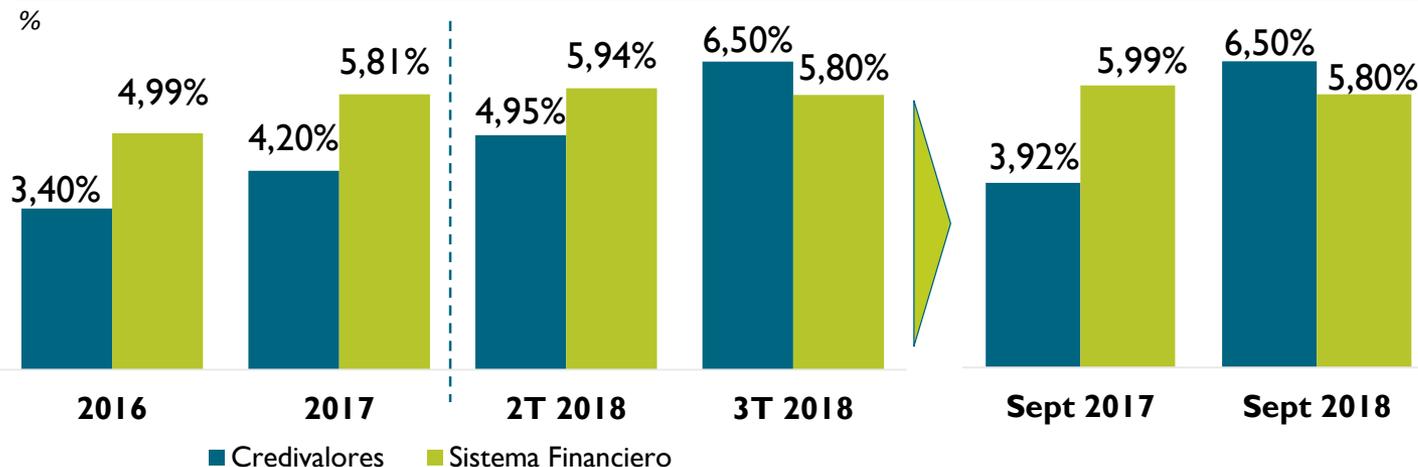
Cartera de Créditos de Nómina por Geografía

A Septiembre de 2018



Resultados Operativos 3T y 9M 2018

ICV Créditos de Consumo (1)

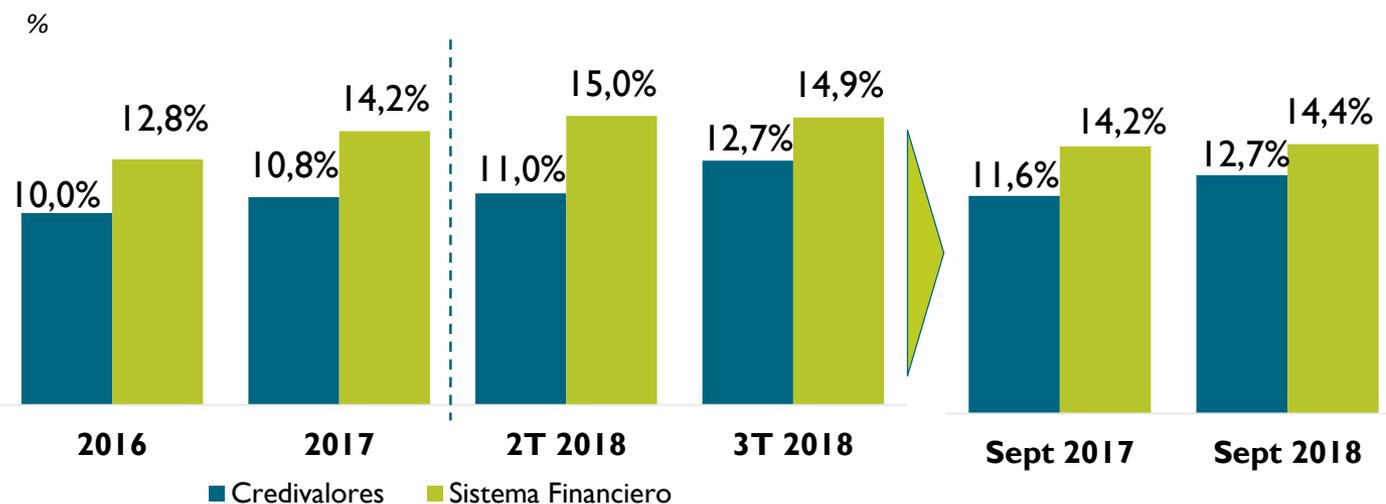


Incremento ICV por:

Deterioro del desempeño del negocio de tarjeta de crédito en dos acuerdos específicos con empresas de servicios públicos

Cambios en el equipo de gerencia de Riesgo de Crédito, especialmente en áreas de recaudo y monitoreo

ICV Créditos de Consumo (Incluyendo Castigos) (2)



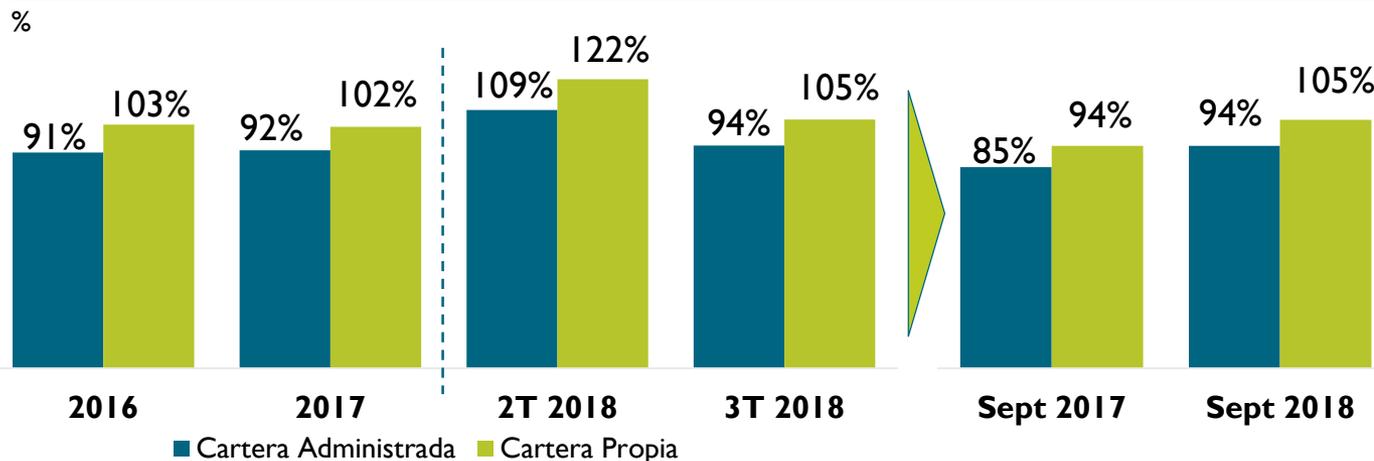
A pesar del desempeño reciente del ICV, **Credivalores muestra mejor desempeño que el sistema financiero colombiano, tras incluir castigos para efectos de comparación**

(1) Incluye ICV entre 60 y 360 días, como porcentaje del total del portafolio administrado, excluyendo ICV > 360, como se reportó en los estados financieros de Septiembre 30 de 2018 en la nota 5.3. Cálculo de ICV considera el principal únicamente.

(2) Dada la política pasada de Credivalores de no castigar cartera, se calculaba el indicador equivalente del sistema financiero para efectos comparativos. La compañía adoptó IFRS 9 en 2018 y como resultado, Credivalores realizará castigos de cartera en adelante

Resultados Operativos 3T y 9M 2018

Cobertura del ICV (+60) ⁽¹⁾

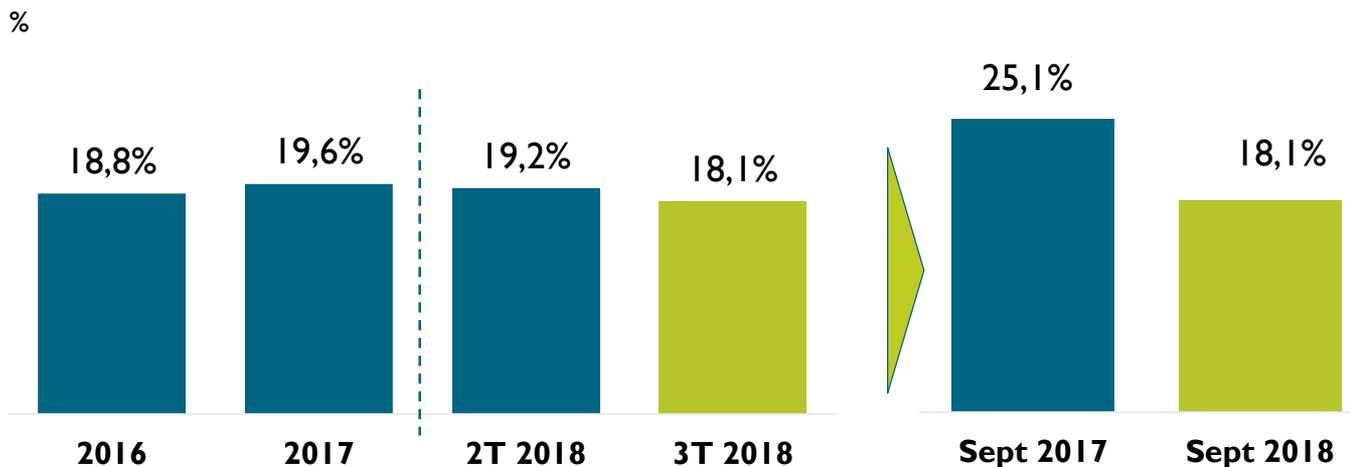


Cobertura del ICV se reduce debido a:

Incremento del ICV, especialmente en el negocio de tarjetas de crédito a tasas más altas que el gasto adicional de provisiones

Cobertura del ICV superior al 75% de la pérdida dado el default

Estadística de Recuperación de ICV (+180) ⁽²⁾



Alta recuperación de ICV (+180 días) comparado con estándares de mercado a través de procesos internos de recaudo.

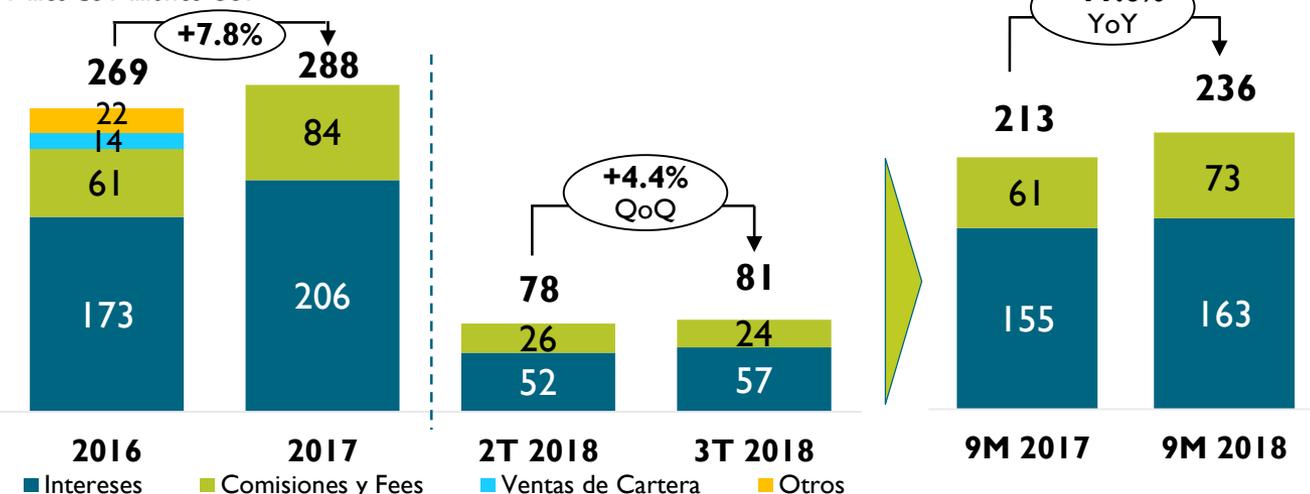
(1) Calculado como provisiones (incluyendo las reservas del FGA) sobre ICV del portafolio administrado o propio. FGA (Fondo Nacional de Garantías de Antioquia) es una entidad que actúa como garante de créditos de ciertos clientes con perfiles de mayor riesgo. El costo de la garantía es pagado por el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

(2) Medido como un porcentaje de recuperación de la cartera vencida de más de 180 días del año anterior.

Resultados Financieros 3T y 9M 2018- Estado de Resultados

Ingreso por Intereses (1)

Miles de Millones COP



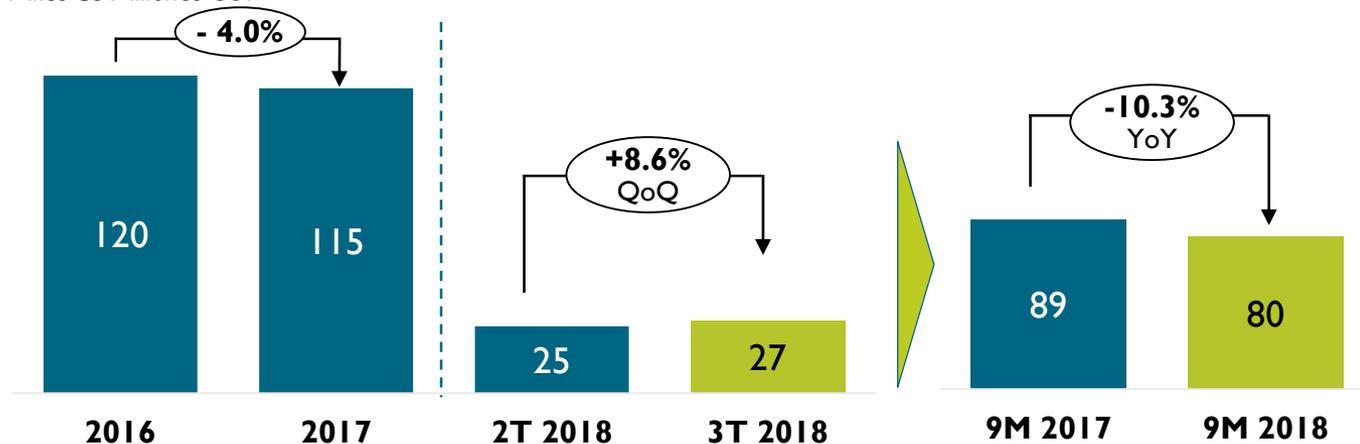
Resultado trimestral de Ingreso por Intereses debido a:

+ 9.1% en intereses
-5.3% en comisiones y fees

+ 11.0% (YoY)
debido a incremento de 5.5% en ingreso por intereses y a un crecimiento de 21.2% en comisiones y fees

Margen Financiero Bruto (1)

Miles de Millones COP



Resultado trimestral de Margen Financiero Bruto debido a:

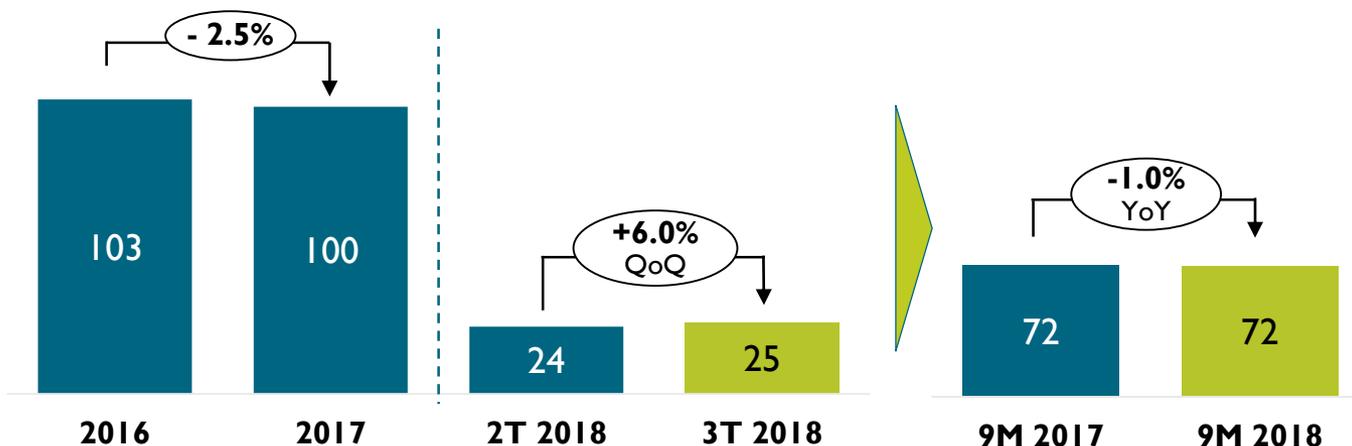
+9.1% en intereses
+3.6% en costos financieros
-4.3% en provisiones netas

- 10.3% (YoY)
debido a mayor ingreso por intereses (-2.7%) y mayor gasto neto de provisiones (+61.6%)

Resultados Financieros 3T y 9M 2018- Estado de Resultados

Gastos de Administración y Ventas- Otros Gastos⁽¹⁾

Miles de Millones COP



Resultado trimestral de gastos de administración y ventas debido a:

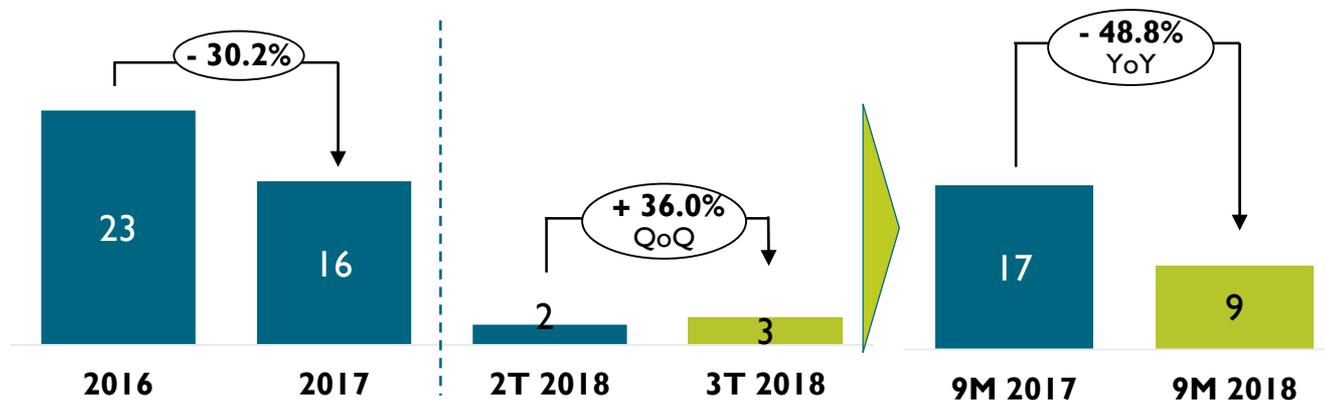
- +2.8% en depreciación y amortización
- 10.6% en beneficios a empleados
- +11.4% en gastos legales, seguros e impuestos

- 1.0% (YoY)

como resultado del programa anual de reducción del gasto

Utilidad Operacional

Miles de Millones COP



Resultado trimestral de utilidad operacional debido a:

- + 8.6% en margen financiero bruto
- + 6.0% en otros gastos

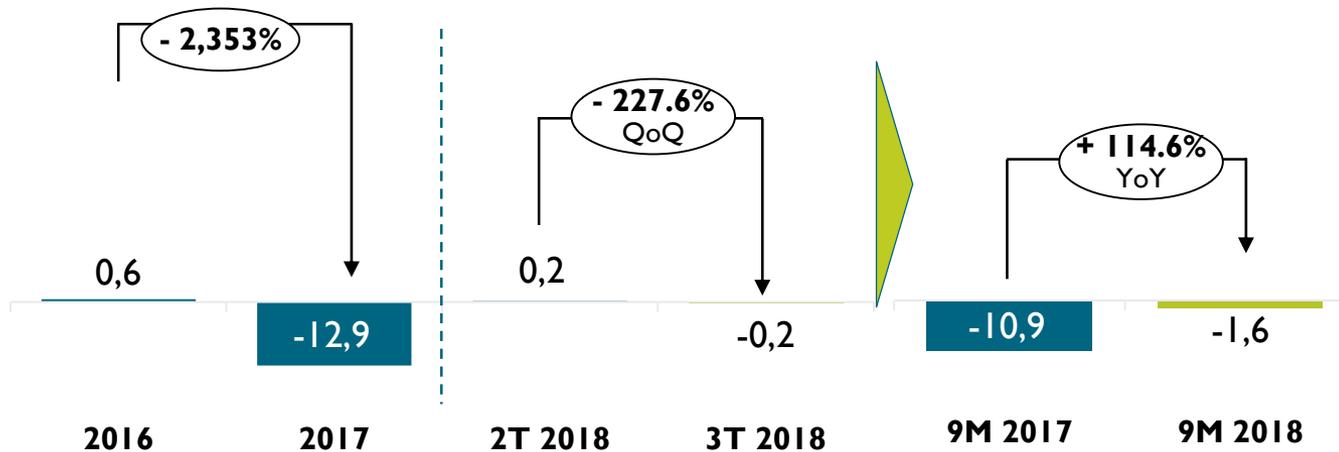
- 48.8% (YoY)

Debido a la caída en ingreso neto por intereses y en margen financiero bruto

Resultados Financieros 3T y 9M 2018- Estado de Resultados

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

Miles de Millones COP

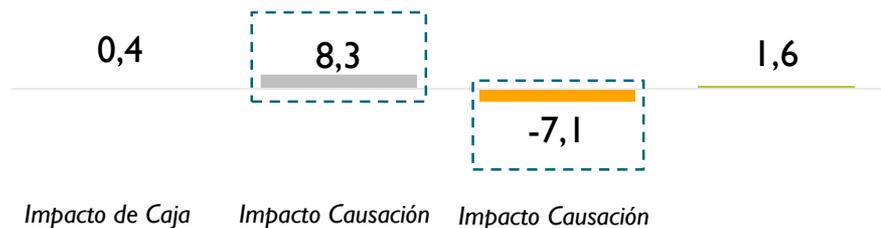


Ítems no recurrentes ²⁾ tuvieron un impacto mínimo en el tercer trimestre del año

YoY los ítems no recurrentes tuvieron menor impacto, como resultado de los instrumentos de cobertura ejecutados en 2018 para mitigar el riesgo de tipo de cambio en los resultados financieros

Ingreso/ Gasto Financiero Neto (No-Operacional) 9M 2018 ⁽¹⁾

Miles de Millones COP



Una apreciación de 1.4% del peso vs. el dólar (COP\$41 / USD) entre junio y septiembre de 2018 resultó en:

- ✓ Impacto positivo de la diferencia en cambio...
- ✓ Compensado por la valoración negativa de los instrumentos de cobertura

Confirmando la efectividad de la política de cobertura vigente para mitigar los impactos de la fluctuación del tipo de cambio en el P&G

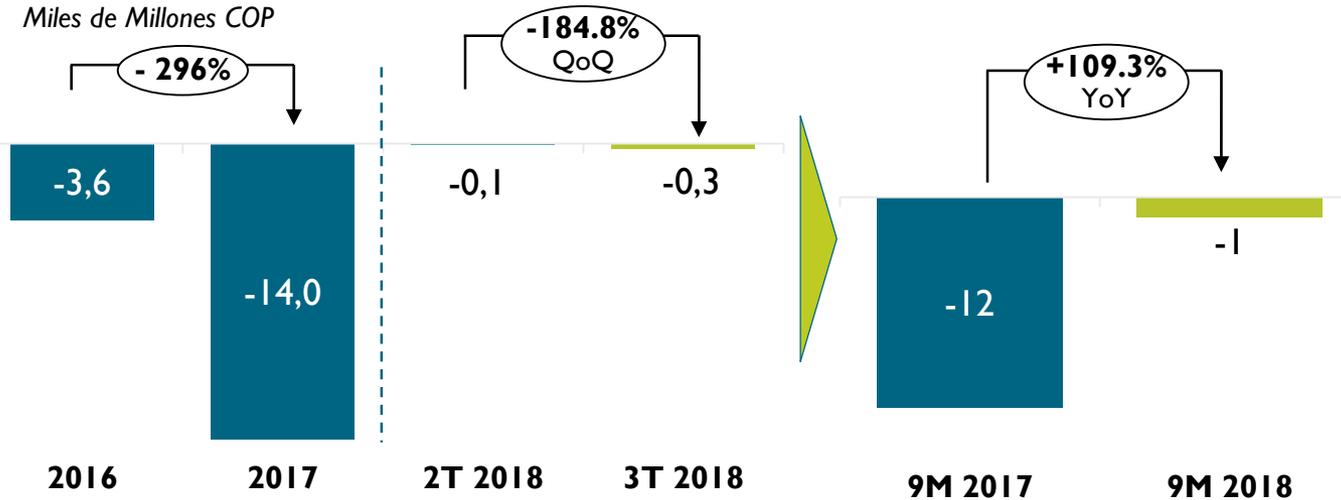
Fuente:

- (1) Incluye diferencia en cambio (ingreso o gasto) que se presenta por las 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 las 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 y 9M 2018- Estado de Resultados

Ítems no recurrentes

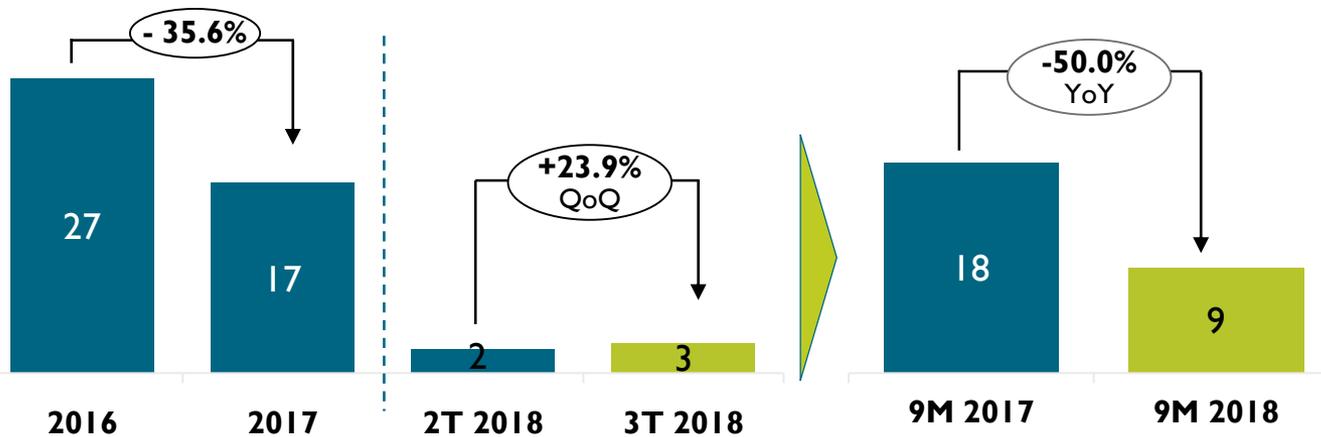
Miles de Millones COP



100% de los intereses de la deuda en moneda extranjera, incluyendo el bono internacional con cupón del 9.75% por US\$325 mm y vencimiento en 2022, estaban cubiertos a COP

Utilidad antes de Impuestos e Ítems no recurrentes

Miles de Millones COP



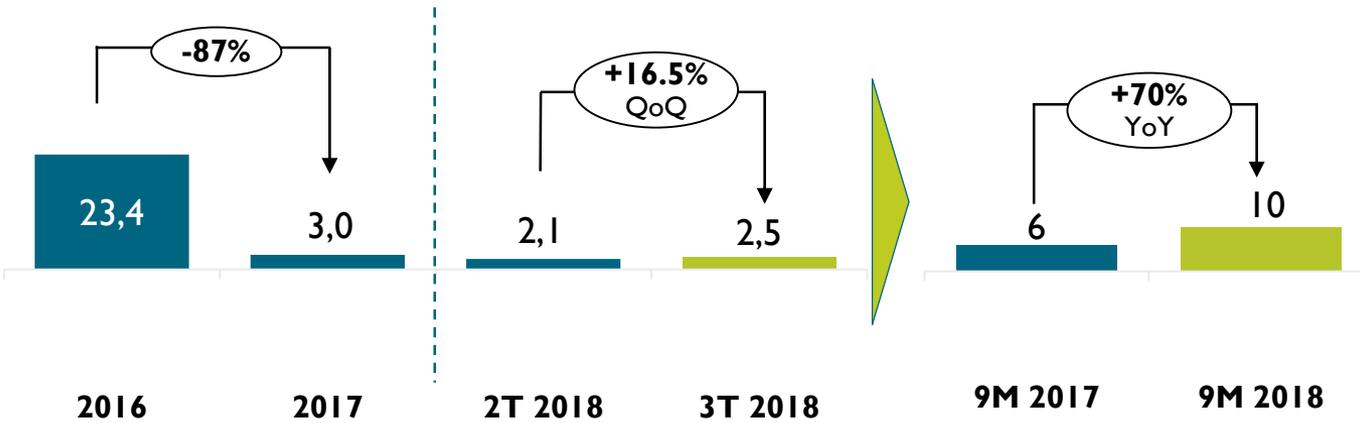
- 50.0% (YoY) en utilidad neta antes de impuestos y de ítems no recurrentes debido a:

Menor volatilidad de ítems no recurrentes en P&G por instrumentos de cobertura vigentes para mitigar riesgo de tipo de cambio, lo cual permite que la gerencia se concentre en mejora de resultados operacionales

Resultados Financieros 3T y 9M 2018- Estado de Resultados

Utilidad antes de Impuestos

Miles de Millones COP



Resultado trimestral de utilidad antes de impuestos:

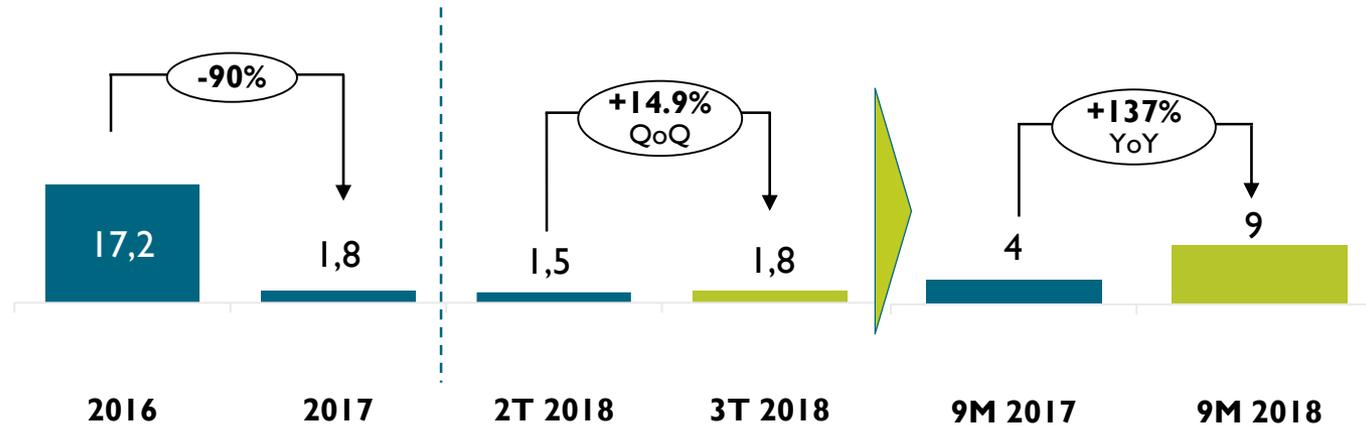
+36% en utilidad operacional

+70% (YoY)

Debido a la efectividad de los instrumentos de cobertura vigentes para mitigar impacto de riesgo de tipo de cambio en P&G

Utilidad Neta del Período

Miles de Millones COP



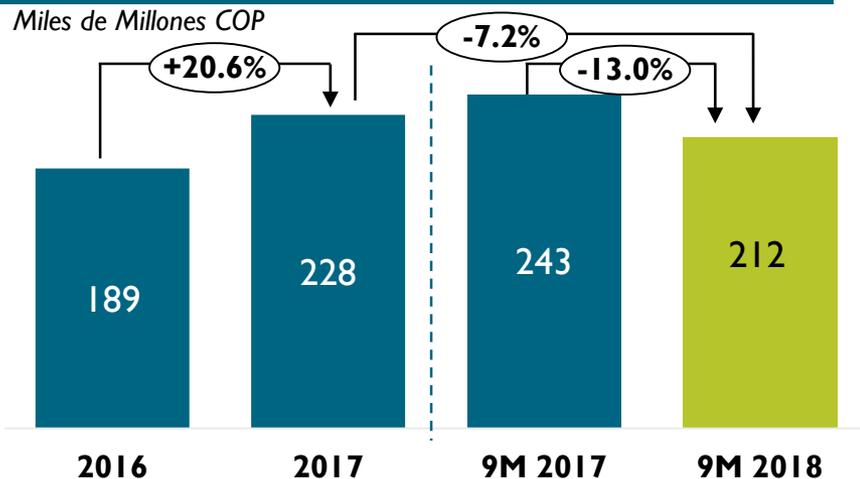
+ 137% (YoY)

Como resultado de impacto controlado de ítems no operacionales en el Estado de Resultados

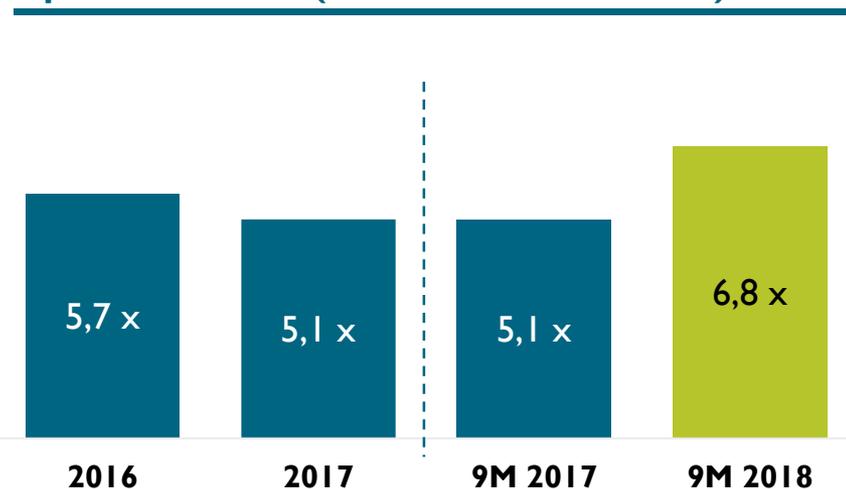
Resultados Financieros 9M 2018- Balance General

Evolución del Patrimonio

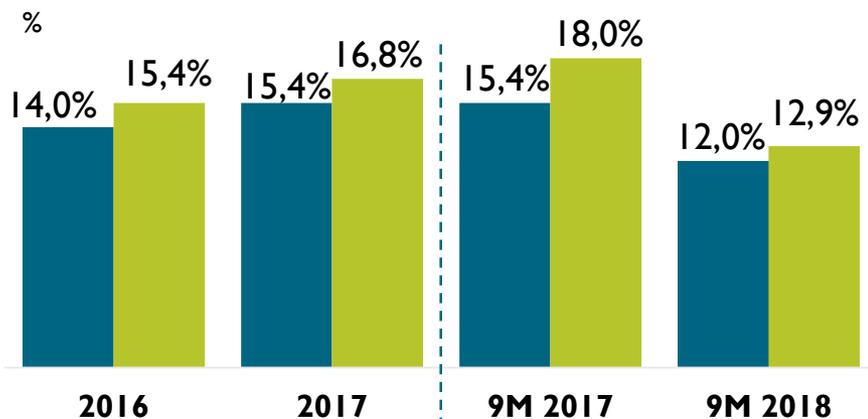
Miles de Millones COP



Apalancamiento (Deuda ⁽¹⁾ / Patrimonio)

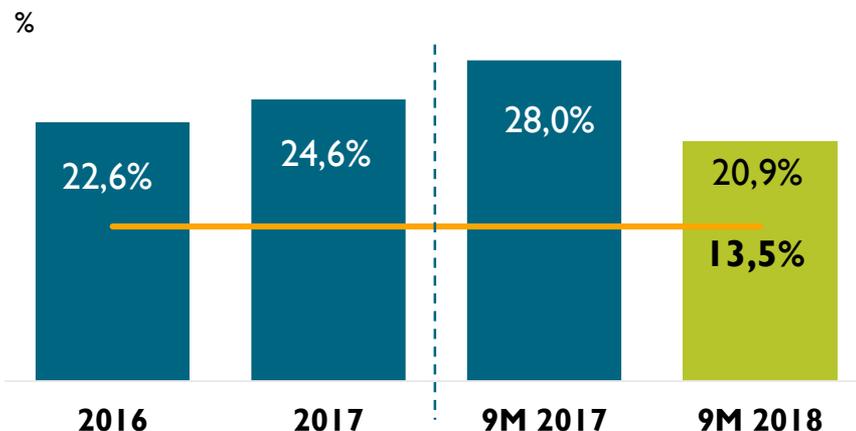


Índice de Solvencia (Patrimonio/ Activos)



■ Patrimonio/Activos ■ Patrimonio/(Activos- Caja y Equivalentes)

Índice de Capitalización ⁽²⁾



— Covenant del Bono 144A / Reg S

Fuente:

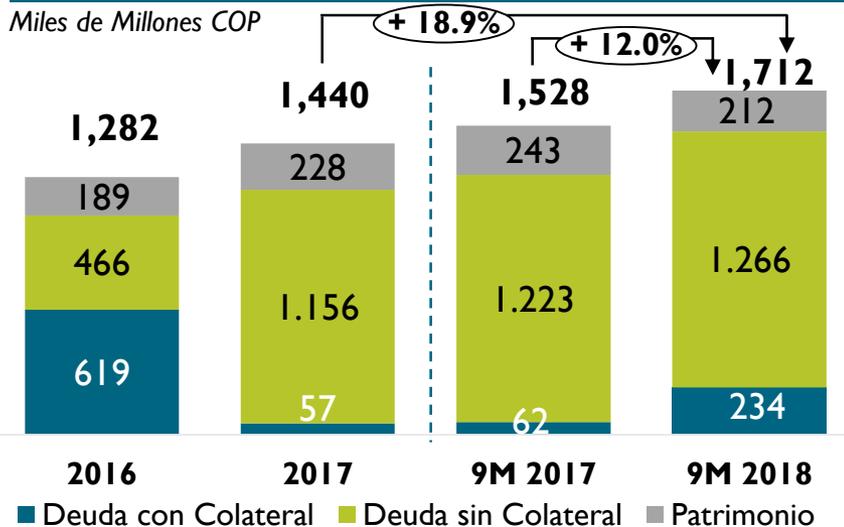
(1) Calculado con base en Obligaciones Financieras netas de costos de transacción.

(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 2018- Balance General

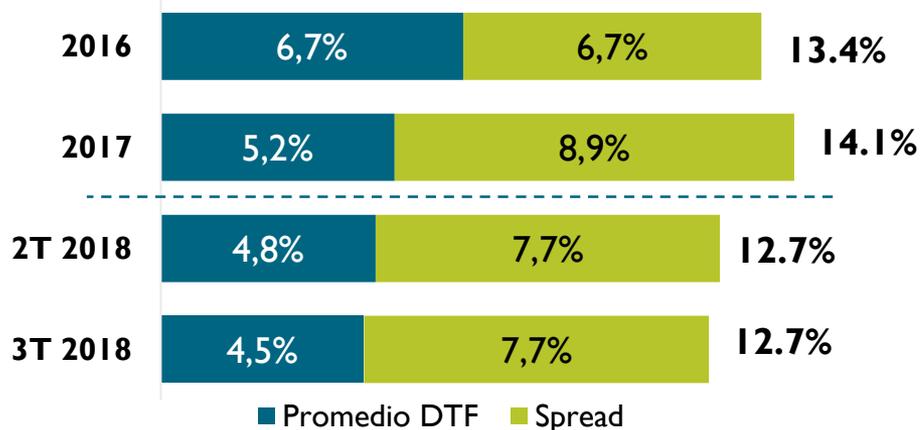
Evolución de Estructura de Capital

Miles de Millones COP



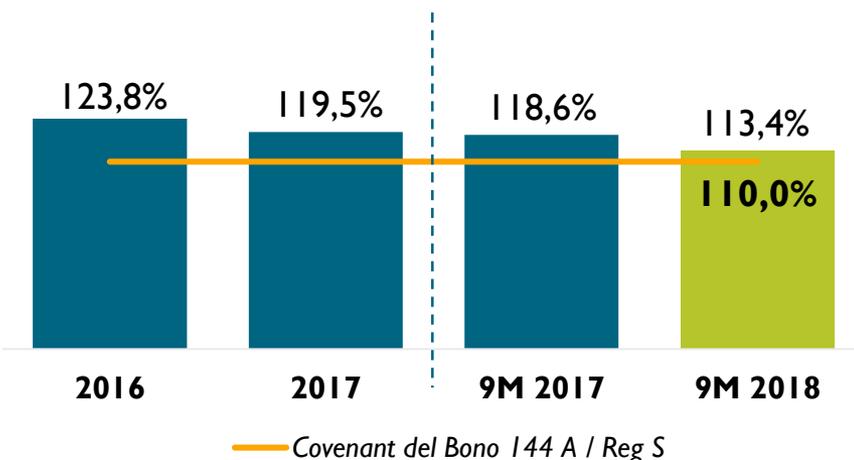
Costo Promedio de Fondo (2) (%)

Al 30 de septiembre de 2018



Activos no Colateralizados/ Deuda No Colateralizada (1)

%



- **Costo de fondeo se mantiene controlado debido a:**
- **Mayor participación de la deuda en pesos** con menores tasas de interés que la deuda en moneda extranjera.
- **Política monetaria expansiva del Banco Central en 2018 redujo la tasa IBR**, a la cual el 68% de la deuda está indexada.

Fuente:

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

(2) Sin incluir costos de transacción y fees.

Perfil de la Deuda- Septiembre 2018

Emisión Bono Intl. I44 A / Reg S

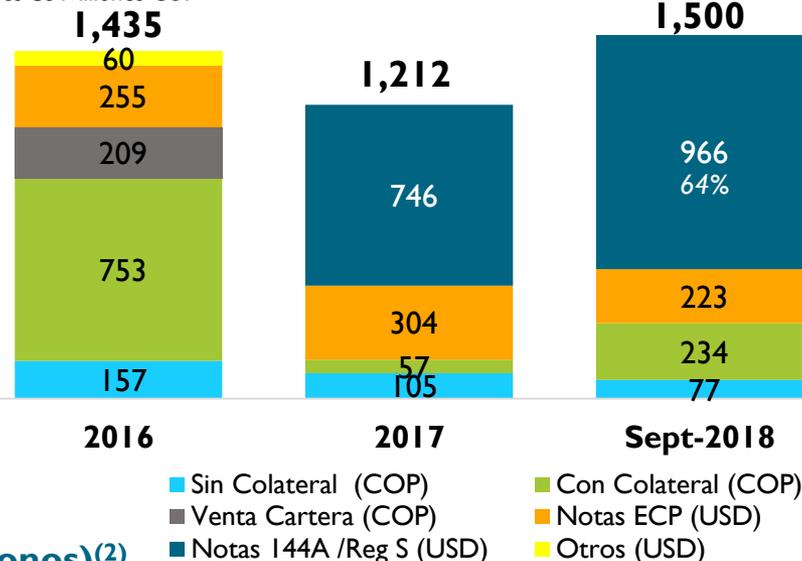
Transacción debut en mercado intl. de bonos y reapertura
Bono US\$325 mm cupón 9.75% vencimiento Julio, 2022 (5NC3)

Bid Price



Obligaciones Financieras por Fuente (1)

Miles de Millones COP

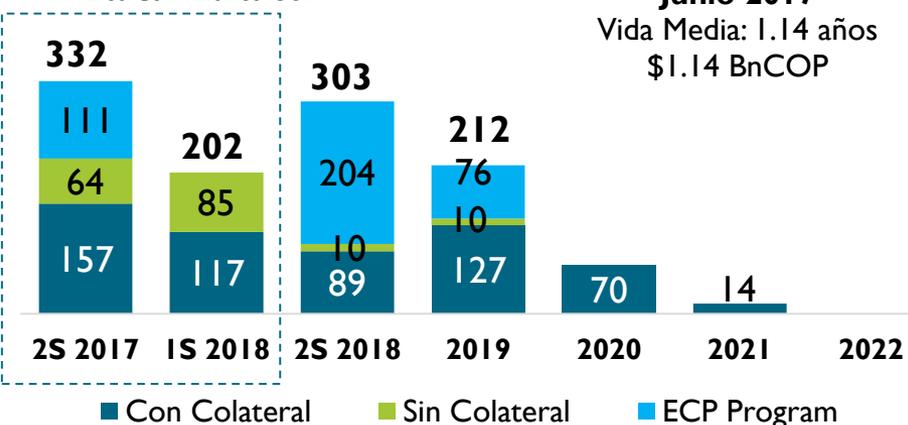


Perfil de Vencimientos Deuda (Pre/ Post Emisión de Bonos)(2)

Miles de Millones COP

Junio 2017
Vida Media: 1.14 años
\$1.14 BnCOP

Septiembre 2018
Vida Media: 3.2 años
\$1.5 BnCOP



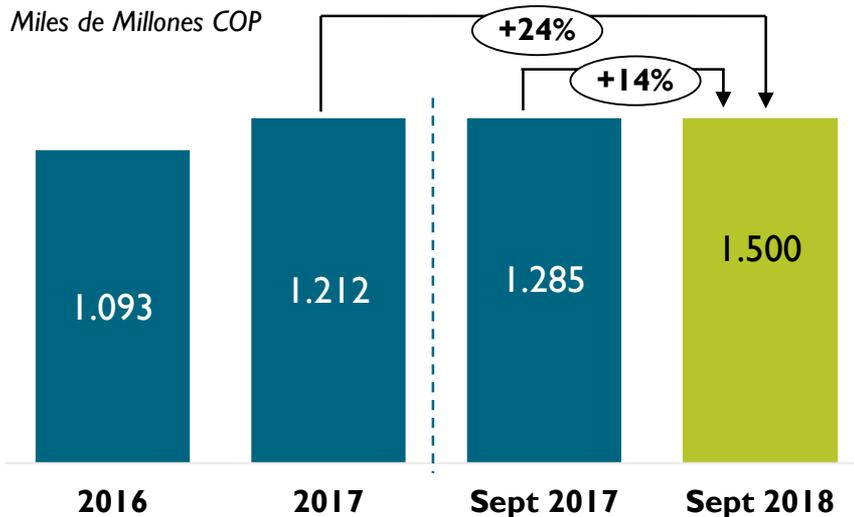
(1) Bruto de costos de transacción.

(2) Montos convertidos a US\$ usando una tasa de cambio de \$2,972,18 COP/USD al 30 de septiembre de 2018.

Obligaciones Financieras- Septiembre 2018

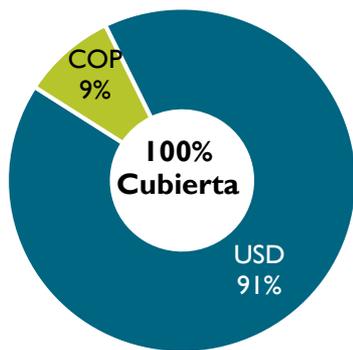
Obligaciones Financieras (1)

Miles de Millones COP

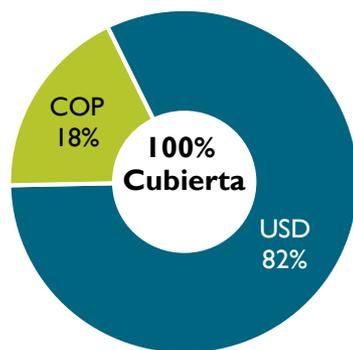


Por Moneda

% Diciembre 2017



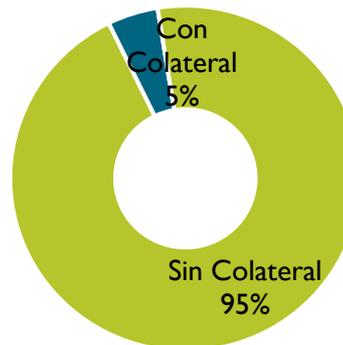
% Septiembre 2018



Por Tipo

%

Diciembre 2017



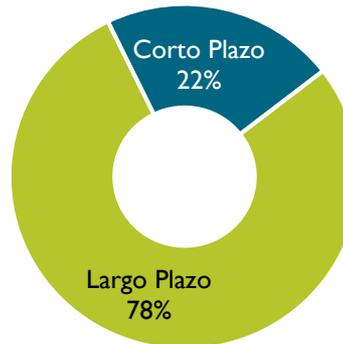
Septiembre 2018



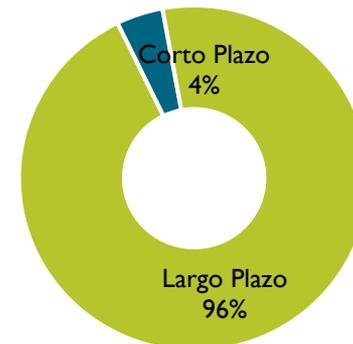
Por Plazo (2)

%

Diciembre 2017



Septiembre 2018



Fuente:

(1) Incluyendo costos de transacción.

(2) Vencimientos menores a 12 meses se consideran de corto plazo y mayores a los siguientes 12 meses de la fecha presentada, se consideran de largo plazo.

- 1 Resumen de la Compañía
- 2 Comentarios de Apertura
- 3 Resultados 3T y 9M 2018
- 4 Comentarios de Cierre**
- 5 Anexos

Fuentes de Financiación

- **Iniciativas para diversificar aún más la base de inversionistas** incluyendo fuentes locales, créditos multilaterales y mercado de capitales internacional.
- **Vida media de la deuda** debe permanecer **por encima de los 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 y Calidad del Activo

- **100% de la deuda en moneda extranjera cubierta a pesos** siguiendo estrategia dinámica de cobertura.
- **Impactos de adopción de IFRS 9 en estados financieros del IT 2018:**
 - ✓ Mayor gasto de provisiones (\$47.000 MMCOP) reflejados en el patrimonio como efectos de adopción por primera vez.
 - ✓ Castigos de cartera (\$22.400 MMCOP) después de hacer test de deterioro.
- **Impactos en cuenta del ORI en patrimonio por valoraciones de derivados financieros.**
- **Expectativa de estabilización de ICV a finales del año, especialmente del negocio de tarjeta de crédito,** a través de las siguiente iniciativas:
 - Fortalecimiento de las áreas de cobranza y de riesgo y la implementación de un nuevo software de cobranza.
 - Nuevo equipo para implementar cambios en los procesos de cobranzas tempranas y preventivas
 - Políticas restrictivas y conservadoras de originación en negocio de tarjeta de crédito.

Crecimiento y Rentabilidad

- **Crecimiento** esperado del **portafolio 2018** entre **1.7x y 2.0x** el sistema financiero.
- **Reciente capitalización de uno de los accionistas** para apoyar el crecimiento y el compromiso de explorar varios instrumentos para fortalecer el patrimonio en 2019.
- **Ajustes en estructura de costos,** especialmente en gastos administrativos, para alcanzar niveles de eficiencia esperados (54%-58%).



Patricia Moreno

Gerente de Financiamiento Internacional y Relación con Inversionistas



+ (571) 313 7500 Ext 1433



mmoreno@credivalores.com



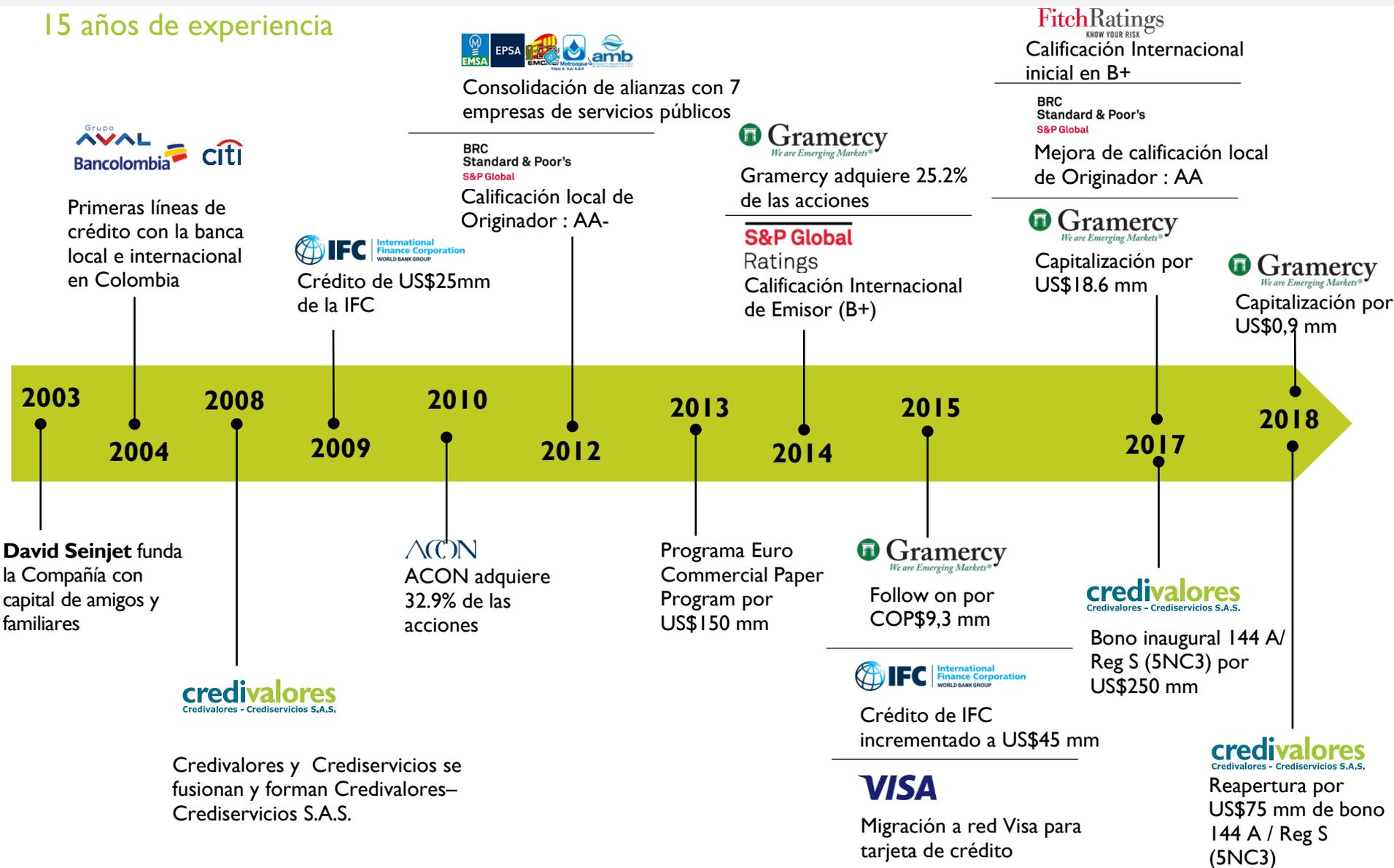
Página de Relación con Inversionistas de Credivalores

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

- 1 Resumen de la Compañía
- 2 Comentarios de Apertura
- 3 Resultados 3T y 9M 2018
- 4 Comentarios de Cierre
- 5 Anexos

Historia de Credivalores

15 años de experiencia



Fuente: Compañía.

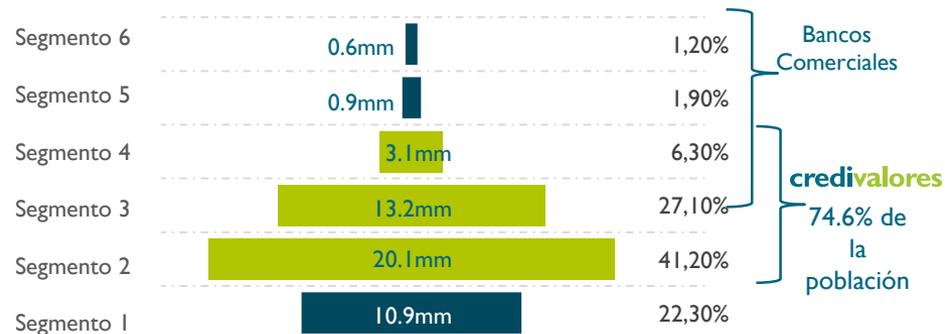
Bancos Tradicionales



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
Product	<ul style="list-style-type: none"> Portafolios multiproducto/ / cross selling 	<ul style="list-style-type: none"> Productos especializados y hechos a la medida
Segmento Mercado	<ul style="list-style-type: none"> Segmentos de ingresos medios y altos Crédito promedio de gran monto Análisis de crédito estándar Presencia limitada en pequeñas y medianas ciudades 	<ul style="list-style-type: none"> Segmentos de ingresos medios y bajos Crédito promedio de bajo monto Scoring de crédito según naturaleza del producto y perfil de riesgo del cliente Amplia presencia en ciudades pequeñas y medianas
Procesos	<ul style="list-style-type: none"> Proceso interno complejo y altos tiempos de respuesta Alto requerimiento de documentos para análisis 	<ul style="list-style-type: none"> Procesos ágiles y bajos tiempos de respuesta Apalancamiento en información de alianzas

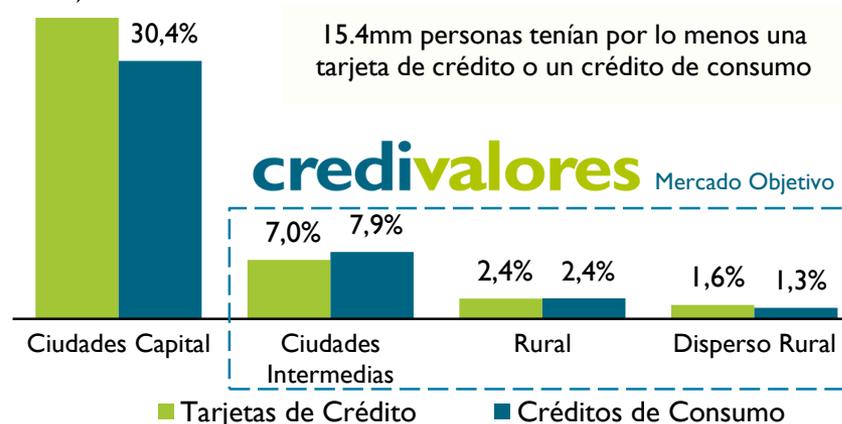
Base de Clientes Potenciales = 74.6% de la población

Población Total a Diciembre de 2016: 48.8 millones



Enfoque en ciudades pequeñas y medianas

Población con acceso a crédito, % de habitantes (Dic. 2015)
35,4%



Fuente: Compañía, DANE, Superintendencia Financiera de Colombia

Estructura de Accionistas

Estructura Simplificada de Accionistas

(A 30 de septiembre de 2018)



Principales Ejecutivos

David Seinjet
CEO

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

Hector Augusto Chaves
CFO

- Más de 20 años de experiencia en el sector bancario y financiero como CFO y CRO, liderando comités estratégicos y como miembro de Juntas Directivas.
- Trabajó antes en BCSC, Helm Bank y en la Bolsa de Valores de Bogotá.

Juan Camilo Mesa
Chief Risk Officer

- Más de 10 años de experiencia en crédito de consumo y modelos para riesgo de crédito, mercado y operacional.
- Ingeniero y Master of Science in Risk Management de NYU
- Trabajó anteriormente como CRO de Tuya, un negocio de tarjeta de crédito para los segmentos medios y bajos de la población

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
- ✓ Créditos 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:



Organización y productos para el hogar



Manejo de Residuos



AMFORAPACKAGING
Colombia y Perú

Empaque rígido en plástico para cuidado personal y cosméticos

- ✓ Accionistas de Credivalores desde 2010

credivalores

Fuente: Compañía.

Estado de Resultados (Para análisis)

Millones COP	A 30 de septiembre de			A 31 de diciembre de		
	2018 (Millones US\$) ⁽¹⁾	2018 (Millones COP)	2017	2017 (Millones US\$) ⁽¹⁾	2017 (Millones COP)	2016
Información Estado de Resultados:						
Ingreso por intereses y similar	79.5	236,422	213,068	97.5	289,865	269,013
Costos financieros (intereses)	(45.1)	(134,060)	(107,840)	(49.4)	(146,686)	(126,222)
Intereses Netos y Similares	34.4	102,362	105,228	48.2	143,179	142,791
Provisión de activos financieros en cartera	(7.6)	(22,574)	(13,971)	(7.8)	(22,889)	(23,261)
Recuperaciones de provisiones de cartea	–	–	–	(0.6)	(-1,668)	558
Provisiones de otras cuentas por cobrar	–	–	(2,330)	(1.1)	(3,329)	–
Margen Financiero Bruto	26.8	79,788	88,927	38.8	115,293	120,088
Otros Ingresos	0.2	646	448	0.3	957	5,638
Gastos de Administración y Ventas						
Beneficios empleados	(4.6)	(13,687)	(13,542)	(6.2)	(18,414)	(20,005)
Gastos de depreciación y amortización	(2.1)	(6,159)	(2,942)	(1.4)	(4,233)	(3,824)
Otros	(17.5)	(51,949)	(56,008)	(26.1)	(77,643)	(79,041)
Total Otros Gastos	(24.2)	(71,795)	(72,492)	(33.7)	(100,290)	(102,870)
Utilidad Operacional Neta	2.9	8,639	16,883	5.4	15,960	22,856
Ingreso Financiero						
Diferencia en cambio	2.8	8,274	7,655	–	–	10,980
Valoración de instrumentos derivados	–	–	–	–	–	–
Ingreso financiero	0.1	398	1,032	0.5	1,472	4,209
Total ingreso financiero	2.9	8,728	278	0.5	1,472	15,189
Gasto Financiero						
Diferencia en cambio	–	–	–	(2.7)	(7,887)	–
Valoración de instrumentos derivados	(2.4)	(7,143)	(19,843)	(2.2)	(6,518)	(14,615)
Total gasto financiero	(2.4)	(7,143)	(19,843)	(4.8)	(14,405)	(14,615)
Gasto/Ingreso financiero neto	(0.5)	1,585	(10,885)	(4.4)	(12,933)	574
Utilidad neta antes de impuestos	3.4	10,224	5,999	1.0	3,028	23,430
Impuesto de renta	(0.5)	(1,582)	(2,351)	(0.4)	(1,222)	(6,230)
Utilidad neta del período	2.9	8,642	3,647	0.6	1,806	17,200

(1) Solamente para conveniencia del lector, se han convertido las cantidades en pesos colombianos en dólares de Estados Unidos a la tasa de cambio del 30 de septiembre de 2018 de \$2,972.18 COP/USD

Estado de Resultados

Millones COP	A 30 de septiembre de			A 31 de diciembre de		
	2018 (Millones US\$) ⁽¹⁾	2018 (Millones COP)	2017	2017 (Millones US\$) ⁽¹⁾	2017 (Millones COP)	2016
Información Estado de Resultados:						
Ingreso por intereses y similar	79.5	236,422	213,068	97.5	289,865	269,013
Costos financieros (intereses)	(45.1)	(134,060)	(107,840)	(49.4)	(146,686)	(126,222)
Intereses Netos y Similares	34.4	102,362	105,228	48.2	143,179	142,791
Provisión de activos financieros en cartera	(7.6)	(22,574)	(13,971)	(8.3)	(24,557)	(22,703)
Provisiones de otras cuentas por cobrar	–	–	(2,330)	(1.1)	(3,329)	–
Margen Financiero Bruto	26.8	79,788	88,927	38.8	115,293	120,088
Gastos de Administración y Ventas						
Beneficios empleados	(4.6)	(13,687)	(13,542)	(6.2)	(18,414)	(20,005)
Gastos de depreciación y amortización	(2.1)	(6,159)	(2,942)	(1.4)	(4,233)	(3,824)
Otros	(17.5)	(51,949)	(56,008)	(26.1)	(77,643)	(79,041)
Total Otros Gastos	(24.2)	(71,795)	(72,492)	(33.7)	(100,290)	(102,870)
Utilidad Operacional Neta	2.7	7,993	16,435	5.4	15,003	17,218
Ingreso Financiero						
Diferencia en cambio	2.8	8,274	7,655	–	–	10,980
Valoración de instrumentos derivados	–	–	–	–	–	–
Ingreso financiero	0.1	398	1,032	0.5	1,472	294
Total ingreso financiero	2.9	8,728	278	0.5	1,472	15,189
Gasto Financiero						
Diferencia en cambio	–	–	–	(2.7)	(7,887)	–
Valoración de instrumentos derivados	(2.4)	(7,143)	(19,843)	(2.2)	(6,518)	(14,615)
Total gasto financiero	(2.4)	(7,143)	(19,843)	(4.8)	(14,405)	(14,615)
Gasto/Ingreso financiero neto ⁽²⁾	(0.5)	1,585	(10,885)	(4.4)	(12,933)	574
Otros Ingresos	0.2	646	448	0.3	957	5,638
Utilidad neta antes de impuestos	3.4	10,224	5,999	1.0	3,028	23,430
Impuesto de renta	(0.5)	(1,582)	(2,351)	(0.4)	(1,222)	(6,230)
Utilidad neta del período	2.9	8,642	3,647	0.6	1,806	17,200

(1) Solamente para conveniencia del lector, se han convertido las cantidades en pesos colombianos en dólares de Estados Unidos a la tasa de cambio del 30 de septiembre de 2018 de \$2,972.18 COP/USD

(2) No operativo

Balance General

Millones COP	A 30 de septiembre		A 30 de septiembre		
	2018 (Millones US\$) ⁽¹⁾	2018 (Millones COP)	2017 (Millones US\$) ⁽¹⁾	2017 (Millones COP)	2016 (Millones COP)
Información del Balance General					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	44.9	133,452	41.0	121,948	122,964
Total activos financieros	18.2	54,169	13.1	39,025	26,155
Total portafolio de créditos, neto	394.6	1,172,912	354.2	1,052,671	953,874
Créditos de Consumo	447.5	1,329,927	392.5	1,166,501	1,044,230
Microcréditos	2.2	6,603	4.8	14,2560	14,835
Provisiones	(55.0)	(163,614)	(43.1)	(128,080)	(105,191)
Cuentas por Cobrar, neto	93.2	276,907	61.7	183,511	189,482
Total activos financieros a costo amortizado	487.8	1,449,819	415.9	1,236,182	1,143,356
Inversiones en vinculados	12.3	36,642	12.6	37,485	9,408
Impuestos corrientes activos	4.3	12,682	2.8	8,192	2,799
Impuesto diferido activo, neto	8.8	26,249	4.4	13,042	13,982
Propiedad, Planta y Equipo, neto	0.2	675	0.3	913	1,017
Activos intangibles diferentes a goodwill, neto	19.3	57,268	8.8	26,047	28,836
Total Activos	595.8	1,770,956	498.9	1,482,834	1,348,517
Instrumentos Derivados	12.1	36,012	6.0	17,686	16,958
Obligaciones Financieras	483.6	1,437,480	392.7	1,167,146	1,084,974
Beneficios de Empleados	0.5	1,354	0.4	1,154	1,198
Otras provisiones	0.5	1,455	0.1	302	1,021
Cuentas por Pagar	18.0	53,619	20.3	60,445	47,633
Impuestos corrientes pasivos	1.1	3,397	0.4	1,100	4,503
Otros Pasivos	8.8	26,126	2.3	6,983	3,107
Total Pasivos	524.7	1,559,441	422.2	1,254,816	1,159,394
Patrimonio de los Accionistas	71.2	211,515	76.7	228,018	189,123
Total Pasivos y Patrimonio	595.8	1,770,956	498.9	1,482,834	1,348,517

(1) Solamente para conveniencia del lector, se han convertido las cantidades en pesos colombianos en dólares de Estados Unidos a la tasa de cambio del 30 de septiembre de 2018 de \$2,972.18 COP/USD

Bono 9.75% US\$250 millones vencimiento Julio 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 2022
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

Reapertura bono 9.75% US\$75 millones vencimiento Julio 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 2022
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