Informe de Gestión Credivalores 2019

INDICE

1. INFORME DEL PRESIDENTE
2. ACONTECIMIENTOS RECIENTES
3. ACTIVIDAD ECONOMICA
4. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO
    - ACTIVOS
    - CARTERA
    - CALIDAD DE LA CARTERA
    - PATRIMONIO Y UTILIDADES
5. PARTICIPACION DE MERCADO
6. GESTIÓN DE CAPITAL HUMANO
7. GESTIÓN OPERATIVA Y DE IT
8. GESTIÓN DE RIESGOS
9. GESTIÓN FINANCIERA
10. EVOLUCION POSIBLE DE LA SOCIEDAD
11. OTROS ASPECTOS

1. INFORME DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes como presidente de Credivalores, para informarles acerca del desempeño de la Compañía durante el año 2019, así como los hechos relevantes que marcaron el desarrollo de la entidad durante el año que termina. Fue un año lleno de retos, acompañado de importantes cambios orientados a fortalecer la operación, sus procesos y la capacidad de crecimiento futuro.

Durante 2019 Credivalores se consolidó como entidad financiera no bancaria líder en el otorgamiento de créditos de libranza y de consumo en los segmentos de ingresos medios y bajos de la población colombiana. La compañía mantuvo el enfoque en ciudades pequeñas y medianas del país, buscando ser la mejor opción de financiación para los segmentos de la población atendida.

Durante 2019, se alcanzó un saldo de cartera administrada de $1.589.153 millones de pesos, con un crecimiento del 13.9% frente al 2018. Durante 2019 la compañía se enfocó en la colocación de créditos de libranza, especialmente durante el primer semestre del año, mientras de manera paralela la colocación de tarjeta de crédito (Crediuno) fue transformada en un proceso 100% digital aún apalancado en nuestra fuerza comercial. Para finales de 2019, la cartera de libranza representó el 59.0% del total de la cartera administrada, la cartera de tarjeta de crédito el 36.3% y la cartera del producto de financiación de pólizas de seguros (Credipóliza) el 4.4%. Los desembolsos de créditos crecieron un 16.9% con respecto a diciembre de 2018, principalmente en libranza (+43.8%) y en tarjeta de crédito (+11.2%). La compañía concluyó el año 2019 con 827.065 clientes de sus productos de crédito y seguros.

La colocación de créditos de libranza mantuvo un enfoque particular en los convenios de pensionados, los cuales representaron el 61% del total de esta cartera y el 78% de los desembolsos en 2019. La cartera administrada de libranza tuvo un crecimiento del 19.4% entre diciembre de 2018 y 2019, terminando el año con un saldo de $937.823 millones de pesos. El Indicador de Cartera Vencida (ICV) total[1] fue de 4.70%, mostrando una mejoría con respecto al resultado de 2018 que fue de 6.33%. En particular el ICV del producto de tarjeta de crédito pasó de un 10.25% a un 7.33%.

En relación con el negocio de Crediuno, durante 2019 la compañía mantuvo los esfuerzos para mejorar la calidad de esta cartera manteniendo políticas de riesgo crediticio conservadoras y restrictivas para la originación, fortaleciendo el Management y la estructura de las áreas de riesgo y recaudo, desarrollando nuevos modelos de score para la originación y gestión del portafolio y modificando los procesos de recaudo temprano y preventivo. Igualmente, en 2019 se desarrolló e implementó la originación 100% digital para Crediuno y para la financiación de equipos celulares a través de TIGO, para hacer más eficiente el proceso de perfilamiento en los puntos de venta. La

[1] ICV = cartera vencida mayor a 60 días, excluyendo la cartera vencida de más de 360 días.

nueva originación digital incluye la validación biométrica (dactilar y facial) de la identidad del cliente, geo-referenciación del domicilio y la firma digital del pagaré desmaterializado. La combinación de estas medidas permitió obtener una recuperación en el ritmo de colocaciones de Crediuno como resultado de desarrollos tecnológicos en las etapas de originación y recaudo, que mejoraron significativamente la productividad de la fuerza comercial y redujeron los costos de originación del producto. Además, se firmaron nuevos convenios con empresas de servicios públicos (Electrohuila y Enerpereira) para la colocación y recaudo de la cartera incrementado el potencial de clientes en un 21%. Como consecuencia de estas medidas, la cartera del negocio de tarjeta de crédito presentó un crecimiento del 14.6% a diciembre de 2019 con respecto al mismo período del año anterior, culminando el año con un saldo de $577.385 millones de pesos.

En el negocio de financiación de primas de pólizas de seguro (Credipóliza) hubo un enfoque importante en concentrar la operación en aquellos convenios de mayor impacto estratégico y de mayor rentabilidad. La cartera del negocio de Credipóliza tuvo una contracción del 31.4% alcanzando un saldo de $69.679 millones de pesos, como consecuencia de la optimización del proceso de originación y de la estabilización del nuevo core durante el último trimestre del año.

Durante 2019 se reforzaron las soluciones y alianzas innovadoras y diferenciadoras de canales de recaudo para nuestros clientes y de colocación de nuestros productos. Adicionalmente, se fortaleció la estructura organizacional, y se hicieron esfuerzos importantes en optimización de procesos, control de costos y adopción de políticas que soportaron una gestión más eficiente y oportuna de la operación y administración de los activos y de todos los procesos asociados a ellos.

En relación con el financiamiento de la compañía, durante 2019 la financiación fue primordialmente a través de fuentes en pesos colombianos con instituciones financieras en Colombia, especialmente a través del crédito sindicado local para la originación de créditos de libranzas el cual había sido renovado en noviembre de 2018, y de líneas de capital de trabajo de corto plazo. En tal sentido, la gestión financiera se enfocó en asegurar una estructura de balance adecuada extendiendo la vida media de la deuda y reduciendo las necesidades de caja para atender vencimientos de obligaciones financieras de corto plazo.

En línea con lo anterior, en marzo de 2019 BRC Standard & Poor's ratificó la calificación local de Credivalores como Originador en AA con perspectiva estable, destacando la capacidad del originador para adherirse a sus políticas de suscripción de créditos y la resiliencia para retomar niveles de ICV similares los históricos ante eventos operativos, la adopción e implementación de estándares de riesgo operativo alineados con las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, el posicionamiento de liderazgo de la compañía en el segmento de créditos de consumo para personas de estratos medios y bajos y la diversificación de fuentes de fondeo.

De otro lado, las calificaciones internacionales de emisor de deuda de largo plazo en moneda extranjera presentaron cambios durante 2019 principalmente como consecuencia del deterioro de la calidad de la cartera del producto de tarjeta de crédito entre 2018 y el primer trimestre de 2019. Fitch Ratings anunció en julio de 2019 la ratificación de la calificación de "B+" modificando la perspectiva a negativa. Posteriormente, Standard & Poor's Global Ratings anunció en septiembre

de 2019 el cambio de calificación de “B+” a “B” con perspectiva estable. S&P también fundamentó su decisión en el el deterioro de la calidad de la cartera, especialmente en el negocio de tarjetas de crédito, el cual resultó impactado por los desbalances de la economía colombiana en 2017 y 2018. No obstante, la agencia calificadora también reconoció que las medidas tomadas por los accionistas y la administración para fortalecer las métricas de capitalización de la compañía en 2019, incluyendo dos capitalizaciones por un total de $15.000 millones de pesos, eran muestras del fuerte compromiso de los accionistas para mantener niveles adecuados del Indicador de Capital Ajustado por Riesgo (Risk-Adjusted Capital Ratio), el cual se mide como una relación entre el Capital Total Ajustado (Total Adjusted Capital) y los Activos Ponderados por Riesgo (Risk-Weighted Assets).

Las decisiones de las agencias calificadoras fueron tomadas justo cuando las medidas correctivas implementadas para la cartera de tarjeta de crédito comenzaron a tener efectos en el tercero y cuarto trimestre del año mostrando una reversión en la tendencia de colocaciones y la cartera del producto de Crediuno.

En conclusión, durante el 2019 se hicieron esfuerzos importantes tendientes a mejorar la eficiencia administrativa de la compañía, así como a fortalecer la posición financiera con el fin de asegurar un crecimiento rentable y sostenible en los años venideros.

Atentamente,
DAVID SEINJET NEIRUS

2. ACONTECIMIENTOS RECIENTES

CALIFICACION INTERNACIONAL Y LOCAL

Fitch Ratings ratificó la calificación internacional de emisor de largo plazo en moneda extranjera de Credivalores (Issuer Defaults Rating) en "B+" y de emisor de corto plazo en moneda extranjera en "B" y modificó la perspectiva a negativa en julio de 2019. La agencia calificadora resaltó como principales factores la trayectoria de más de 17 años de Credivalores en el mercado colombiano como la mayor institución financiera no bancaria con un modelo de negocio enfocado en créditos de consumo para los segmentos medios y bajos de la población y la reciente mejora en la flexibilidad del fondeo de la compañía. Sin embargo, Fitch Ratings soportó su decisión en el deterioro del indicador de cartera vencida y en el aumento de castigos, tras la adopción de NIIF 9 en 2018, lo cual estimaba la agencia tenía un efecto en mayores provisiones y en la rentabilidad de la compañía.

En julio de 2019 Standard and Poor's Global Ratings anunció el cambio en la calificación internacional de Credivalores de "B+" perspectiva negativa a "B" con perspectiva estable. La calificadora reconoció que las medidas tomadas por los accionistas y la administración para fortalecer las métricas de capitalización de la compañía, incluyendo dos capitalizaciones por un total de $15.000 millones de pesos, reflejaron el fuerte compromiso para mantener niveles adecuados de capital para apalancar el crecimiento del activo. Estas medidas se reflejaron en la estabilidad proyectada del Indicador de Capital Ajustado por Riesgo (Risk-Adjusted Capital Ratio), el cual se mide como una relación entre el Capital Total Ajustado (Total Adjusted Capital) y los Activos Ponderados por Riesgo (Risk-Weighted Assets).

De acuerdo con el comunicado de S&P, la modificación en la calificación de Credivalores de ´B+´ a 'B', se debió al deterioro de la calidad de la cartera, especialmente en el negocio de tarjetas de crédito, el cual resultó impactado por los desbalances de la economía colombiana de 2017 y 2018 que también han afectado a otras instituciones financieras. El deterioro del riesgo de crédito en el negocio de tarjeta de crédito de Credivalores mostró un rezago en comparación con otros jugadores del mismo segmento de mercado, debido a la fortaleza de las alianzas con las empresas de servicios públicos a través de las cuales se origina y recauda este producto.

La decisión fue tomada a pesar de que la agencia calificadora también reconoció que las medidas correctivas implementadas para la cartera de tarjeta de crédito habían comenzado a tener efectos y estaban contribuyendo a detener la tendencia negativa en la cartera. Estas medidas incluyen políticas de originación más conservadoras y restrictivas, introducción de una plataforma 100% digital para la originación, la implementación de un nuevo core bancario, la designación de un nuevo Vicepresidente de Riesgo, nuevas alianzas con empresas de servicios públicos para aumentar la colocación de tarjetas de crédito en los próximos meses y la revisión de todos los procesos para reducir riesgos operativos.

Es importante aclarar, que la calificación internacional de las instituciones financieras no bancarias en Colombia, como Credivalores, está limitada por la calificación que S&P les otorga a las

instituciones financieras del país, la cual se mantiene en 'BB+'. Por lo tanto, el punto de partida para la calificación internacional de Credivalores es 'B+'.

Respecto a la calificación local, BRC Standard and Poor's ratificó la calificación de la compañía como originador de créditos en Ori "AA" con perspectiva estable en marzo de 2019. BRC S&P señaló como fundamentos de la calificación, entre otros aspectos, la capacidad de la compañía para adherirse a sus políticas de suscripción con un enfoque en libranza y la resiliencia que ha mostrado tradicionalmente para retomar nivales de ICV similares a los históricos ante eventos operativos que impiden o retrasan el recaudo de la cartera, el posicionamiento de liderazgo de la compañía en el segmento de créditos de consumo para personas de segmentos bajos y el acceso a fuentes de fondeo diversificadas y de más largo plazo. No obstante, la agencia también señaló que sus decisiones consideraban la expectativa de que la compañía pudiera estabilizar el ICV alrededor del 6% a finales de 2019, fundamentados en el conocimiento y la trayectoria del originador en su segmento de clientes y de productos y en la capacidad de la compañía en implementar con éxito las medidas las medidas presentadas para contener la cartera vencida, principalmente del producto de tarjeta de crédito.

CAPITALIZACION EN JUNIO DE 2019

En junio de 2019, los accionistas de Credivalores realizaron una capitalización a prorrata por un monto de $12.000 millones de pesos.

CRECIMIENTO DE COLOCACIONES Y CALIDAD DE CARTERA

En el año 2019, la cartera reconocida en los Estados Financieros conforme a los estándares NIIF alcanzó $1.251.844 millones de pesos, sin incluir intereses ni ventas de cartera, mostrando un crecimiento de 7.9% con respecto al año anterior. De otro lado, la cartera administrada, la cual incluye el saldo de cartera vendida por Credivalores a entidades financieras y sobre la cual se mantienen las funciones de administración, alcanzó un total de $1.589.153 millones de pesos, mostrando un 13.9% de crecimiento con respecto al año anterior en línea con el crecimiento de 15.7% de la cartera de consumo del sistema financiero.

Los desembolsos realizados durante 2019 alcanzaron $1.064.882 millones de pesos, un 16.9% más que los desembolsos del año anterior, como resultado del crecimiento del 43.8% en los desembolsos del producto de libranza, especialmente en los convenios con pensionados y empleados del gobierno.

El indicador de cartera vencida de más de 60 días, sin incluir cartera de más de 360 días, para el total de la cartera de Credivalores al cierre de 2019 fue de 4.7%, inferior al 6.33% de finales de 2018. El indicador de cobertura de la cartera en balance pasó de 94.2% al cierre de 2018 al 121.1% finalizando 2019. La mejora en el indicador de calidad de cartera fue el resultado de las medidas adoptadas durante el último trimestre de 2018 y el primer trimestre de 2019 para controlar el incremento en el índice de cartera vencida las cuales incluyeron:

i) políticas de originación más restrictivas y conservadoras para tarjetas de crédito,

ii) migración a facturación con extracto directo bajo uno de los convenios con una empresa de servicios públicos con la cual se presentaron inconvenientes operativos en la factura,

iii) fortalecimiento del Management con la contratación de un nuevo CRO con más de 10 años de experiencia en el segmento de mercado de Crediuno y de una nueva Vicepresidente Comercial con más de 25 años de experiencia en tarjeta de crédito en el sector retail, y de la estructura de las áreas de riesgo y de recaudo,

v) desarrollo de nuevos modelos de score para la nueva originación y gestión de portafolio,

vi) implementación de una plataforma 100% digital de originación de tarjetas de crédito y para la financiación de equipos celulares a través de TIGO, para hacer más eficiente el proceso de perfilamiento en los puntos de venta, incluye la validación biométrica (dactilar y facial) de la identidad del cliente, geo-referenciación del domicilio y firma digital del pagaré desmaterializado.

vii) ampliación de cobertura geográfica con la firma de dos nuevos convenios con empresas de servicios públicos domiciliarios (Electrohuila y Enerpereira), los cuales le darán a la compañía acceso a más de 520.000 clientes potenciales para la originación de tarjeta de crédito, y la apertura de nuevos puntos de venta en seis departamentos con un potencial de más de 4 millones de habitantes.

La combinación de estas medidas permitió obtener una recuperación en el ritmo de colocaciones de Crediuno como resultado de desarrollos tecnológicos en las etapas de originación y recaudo, que mejoraron significativamente la productividad de la fuerza comercial y redujeron los costos de originación del producto.

ESTRUCTURA Y PERFIL DE LA DEUDA

Durante 2019 la estrategia de financiación de Credivalores se enfocó en los siguientes pilares:

i) Cumplir los covenants del *Description of the Notes* del *Offering Memorandum* que rige los bonos internacionales 144A / Reg S y propender por mantener la calificación internacional de emisor de largo plazo en moneda extranjera en “B+”,
ii) Mantener un rápido acceso al mercado de capitales internacional,
iii) Diversificar las fuentes de fondeo diferentes a instituciones financieras locales,
iv) Fortalecer la estrategia de gestión del riesgo de tipo de cambio y tasa de interés,
v) Mantener la vida media de la deuda con un plazo superior a los 3 años para mitigar el riesgo de refinanciación de la Compañía,
vi) Priorizar en el análisis aquellas alternativas que permitirían reducir los riesgos de liquidez y de refinanciación.

En este sentido el financiamiento del año 2019 se realizó principalmente a través de desembolsos de créditos con instituciones financieras colombianas y de la emisión de una nueva nota bajo el ECP Program.

Los desembolsos de los créditos de libranza de 2019 fueron financiados a través de crédito sindicado y colateralizado en pesos que Credivalores había firmado con varias instituciones financieras desde el año 2015 y renovado durante el último trimestre del año 2018 un monto de $223.000 millones

de pesos con varias instituciones financieras colombianas. El crédito tiene una disponibilidad rotativa para desembolsos de 3 años y amortizaciones mensuales de cada desembolso por un plazo de 5,5 años. Con este crédito sindicado, Credivalores incrementó la disponibilidad de líneas comprometidas, las cuales sirvieron como respaldo de liquidez ante situaciones de estrés del mercado financiero. De igual manera, se emplearon líneas rotativas de capital de trabajo previamente aprobadas por instituciones financieras locales. Al cierre del año 2019, Credivalores contaba con líneas comprometidas rotativas aprobadas por $273.800 millones de pesos con entidades financieras con disponibilidad de $39.433 millones de pesos.

En diciembre de 2019 la compañía emitió una nueva nota de mediano plazo (Reg S) bajo el programa de euro papeles comerciales por un monto de USD$15 millones, con vencimiento en junio de 2021 y cupón del 8.50% en dólares pagadero trimestralmente. Los recursos de esta emisión se emplearon principalmente para financiar el crecimiento de la cartera de créditos de la compañía.

La vida media de la deuda total de Credivalores al cierre de diciembre de 2019 era de 2.2 años, con una participación de la deuda en pesos del 18% y de la deuda en moneda extranjera del 82%. La deuda en moneda extranjera se encontraba 100% cubierta a pesos a través de varios instrumentos financieros derivados.

En línea con el objetivo de diversificar las fuentes de fondeo de Credivalores, durante el primer semestre de 2019, la compañía completó una transformación societaria pasando de ser una Sociedad por Acciones Simplificada (SAS) a una Sociedad Anónima (SA), lo cual le permitiría inscribir títulos valores en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) de la SFC para convertirse en emisor en el mercado de capitales colombiano. Luego de completar esta transformación, la compañía estructuró durante el segundo semestre del año una titularización de contenido crediticio en el Segundo Mercado de cartera de libranza originada por Credivalores, por un monto de emisión de hasta $150.000 millones de pesos con una cartera titularizada de hasta $165.000 millones de pesos. La titularización se estructuró con los mecanismos de soporte requeridos para que el patrimonio autónomo emisor tuviera una calificación sin garantías adicionales de AA- por Fitch Ratings, sin recurso a Credivalores con un plazo al vencimiento de 84 meses con una vida media esperada de 36 meses, un período de revolvencia de 24 meses y una tasa fija en pesos. En diciembre de 2019 la SFC confirmó a Credivalores la inscripción automática de los títulos de contenido crediticio de esta titularización y autorizó su oferta pública, por lo cual se estima que la emisión se llevará a cabo durante 2020.

COBERTURA DE LA DEUDA EN MONEDA EXTRANJERA

En 2018 se formalizó la implementación de la nueva política de gestión de riesgos financieros (riesgos cambiarios, riesgos de tasas de interés) para mitigar sus impactos en el estado de resultados de la compañía. Bajo la política, aprobada por la Junta Directiva, se establecieron entre muchos otros, los siguientes principios generales para la cobertura de riesgos de tipo de cambio:

a) Mientras la moneda funcional de la compañía sea el peso colombiano, la administración de la Compañía debe implementar una estrategia de cobertura total (capital e intereses) para los

activos y pasivos denominados en monedas extranjera, de manera oportuna tras adquirir esas obligaciones o derechos.

b) Las limitaciones para ejecutar las operaciones de cobertura deben estar relacionadas únicamente a condiciones de profundidad de mercado y disponibilidad de contrapartes. La Junta Directiva debe aprobar todas las contrapartes de las operaciones de cobertura.

c) La política considera los siguientes instrumentos para mitigar el riesgo de tipo de cambio: cobertura natural, operaciones comerciales, operaciones con instrumentos derivados financieros de la misma naturaleza económica y operaciones de tesorería.

d) La Compañía puede gestionar la exposición al riesgo de tipo de cambio a través de operaciones temporales (ej. Forwards) en el corto plazo, mientras se estructuran operaciones más complejas del lago plazo. Una vez las soluciones de largo pazo son ejecutadas, las transacciones de corto plazo deben ser liquidadas.

e) Todas las operaciones de cobertura deben registrarse al momento de su ejecución y deben tratarse preferiblemente bajo principios de contabilidad de cobertura siguiendo los principios contables aplicables.

Siguiendo la política de gestión de riesgos financieros, las notas emitidas bajo el ECP Program fueron cubiertas a través de non-delivery forwards (NDFs), los cuales se van renovando en el tiempo hasta la fecha de vencimiento del instrumento de deuda.

3. ACTIVIDAD ECONOMICA

ENTORNO ECONOMICO

En cuanto al contexto internacional, durante 2019 la actividad económica se vio afectada por las tensiones comerciales y la imposición de aranceles entre Estados Unidos y China, los riesgos de un brexit desordenado y las protestas sociales en diversos países[2]. Esto resultó en una reducción del comercio internacional, volatilidad en los mercados financieros y desaceleración de la economía global. Ante los bajos crecimientos y ausencia de presiones inflacionarias globales algunos bancos centrales de economías avanzadas y emergentes mantuvieron políticas de relajamiento monetario. La Reserva Federal (Fed) bajó su tasa de política en tres ocasiones, reduciendo el rango de 2.25%-2.25% a 1.50%-1.75%, el Banco Central Europeo (BCE) redujo sus tasas a mínimos históricos, los bancos centrales de Japón e Inglaterra mantuvieron sus tasas estables, pero continuaron con los programas de compra de activos, y en los países emergentes también hubo reducciones de tasas de interés para proveer estímulo monetario en China, Brasil, México, Perú y Chile. Este escenario externo contribuyó a presionar los precios de las materias primas a la baja.

En el contexto colombiano, el 2019 fue un año de consolidación de la recuperación económica iniciada en 2018, tal y como lo señala la Junta Directiva del Banco de la República en su Informe Anual al Congreso de la República[3] presentado en marzo de 2020. El crecimiento del PIB colombiano en 2019 fue del 3.3%, según cifras del Banco de la República, mostrando una consolidación del crecimiento iniciado en 2018 cuando esta cifra fue del 2.5%. Según este informe, la recuperación de la economía colombiana se dio por factores internos, principalmente el fortalecimiento del consumo y la inversión privados, los cuales crecieron a tasas superiores del 4%, superando los niveles de 2018 y de años anteriores.

De acuerdo con el Informe de Política Monetaria del Banco de la República[4], la recuperación cíclica luego del choque petrolero de 2014, la alta ejecución de obras civiles, los incentivos tributarios que impulsaron la inversión en maquinaria y equipo jalonaron la inversión, mientras que las tasas de interés relativamente bajas, el acceso al crédito, las remesas y la inmigración, especialmente desde Venezuela, impulsaron el consumo privado[5]. Estos factores contribuyeron a que la demanda interna creciera a una tasa del 4.5%. Lo anterior sucedió en contraste con un debilitamiento del crecimiento del PIB de los pares de Colombia en la región de América Latina y el Caribe, el cual se mantuvo estancado en 2019 mostrando un crecimiento del 0.1%, según cifras del Fondo Monetario Internacional. La Junta Directiva del Banco de la República también se refirió a la débil demanda externa como uno de los factores que contribuyó a ampliar el déficit comercial de Colombia en 2019.

[2] Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República. Banco de la República. Bogotá. Marzo de 2020
[3] Íbid
[4] Informe de Política Monetaria. Departamento de Programación e Inflación. Subgerencia de Política Monetaria e Información Económica. Banco de la República. Bogotá. Enero de 2020.

La inflación anual terminó el año 2019 en 3.80% dentro del rango meta del Banco de la República, pero por encima del nivel de 3.18% del año 2018. Según el Informe de la Junta Directiva del Banco de la República, "*esta aceleración de la inflación no obedeció a excesos de demanda, ya que a pesar del crecimiento del producto interno bruto (PIB) la economía continuó operando por debajo de su capacidad potencial. La presión alcista provino, en gran medida, de factores transitorios, como deterioros en la oferta de alimentos o modificaciones en el impuesto ad valorem a los licores. Las alzas en los precios de los alimentos se concentraron en el grupo de los perecederos, originadas por el fenómeno de El Niño y otros factores climáticos que afectaron varias regiones del país. A finales de 2019 estos choques empezaron a diluirse a medida que el abastecimiento se normalizaba*." Además, el Banco de la República se refirió al aumento de los precios de los bienes transables y de los alimentos procesados como resultado de un 11% promedio de depreciación del peso frente al dólar en 2019. Considerando los factores transitorios que motivaron el incremento de la inflación en 2019, el Banco de la República estimaba que la inflación total terminara en 3.1% en 2020 y que se mantuviera alrededor de la meta del 3% hasta 2021.

Ante este escenario macroeconómico, durante 2019 el Banco de la República mantuvo la tasa de referencia en 4.25% la cual se había mantenido inalterada desde abril de 2018, manteniendo una postura monetaria relativamente expansiva durante el año.

Durante el 2019 los precios implícitos del barril de petróleo para el crudo colombiano presentaron una caída importante desde USD 62.9 por barril en 2018 a USD 58.4 por barril en 2019. Además, los precios internacionales del carbón se redujeron de USD 85.9 por tonelada en 2018 a USD 75.8 por tonelada en 2019. Los menores precios de exportación de dos de los principales productos de Colombia, la expansión de la demanda interna y la debilidad de los socios comerciales habrían contribuido a incrementar el déficit de la cuenta corriente del 3.9% en 2018 al 4.3% del PIB en 2019. Durante 2019 las remesas de los trabajadores colombianos en el exterior y la inversión extranjera directa ayudaron a financiar el déficit de cuenta corriente.

Finalmente, la tasa de desempleo al cierre del año fue de 10.5%, con un leve repunte frente al 10.1% registrado en 2018, mientras que el desempleo urbano fue de 10.8%. La agricultura a pesar de representar alrededor del 16% del total de ocupados del país, fue la que presentó la mayor caída de ocupados en 2019. En contraste, los sectores de comercio, construcción y servicios lideraron la generación de empleo en 2019. La tasa de ocupación se ubicó en el 56.6%, un poco inferior a la registrada un año antes (57.8%).

4. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

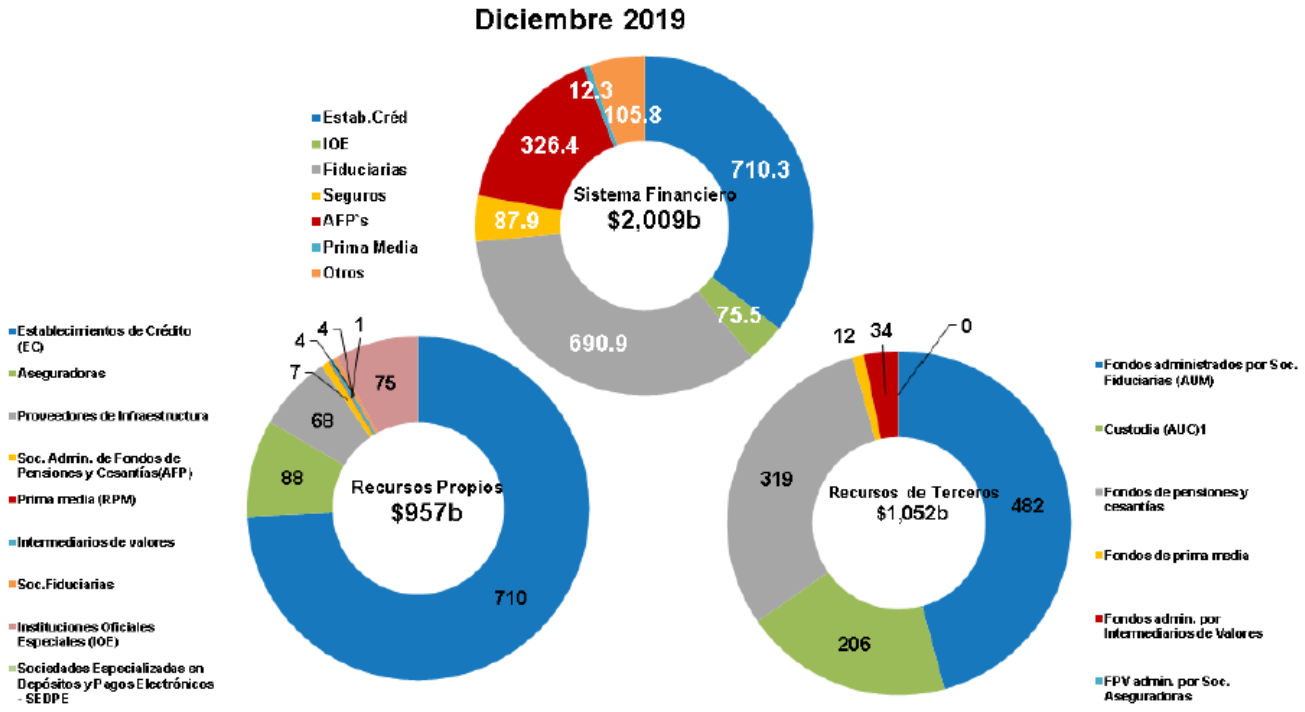
ACTIVOS

Los activos del sistema financiero consolidaron su crecimiento positivo al cierre de 2019. Los activos totales del sistema financiero ascendieron a $2,009 billones de pesos, correspondiente a un crecimiento real anual de 12.8%, lo cual permitió alcanzar un índice de profundización frente al PIB

de 189.1%. En términos absolutos, los activos presentaron un incremento de $293 billones de pesos frente al cierre de 2018.

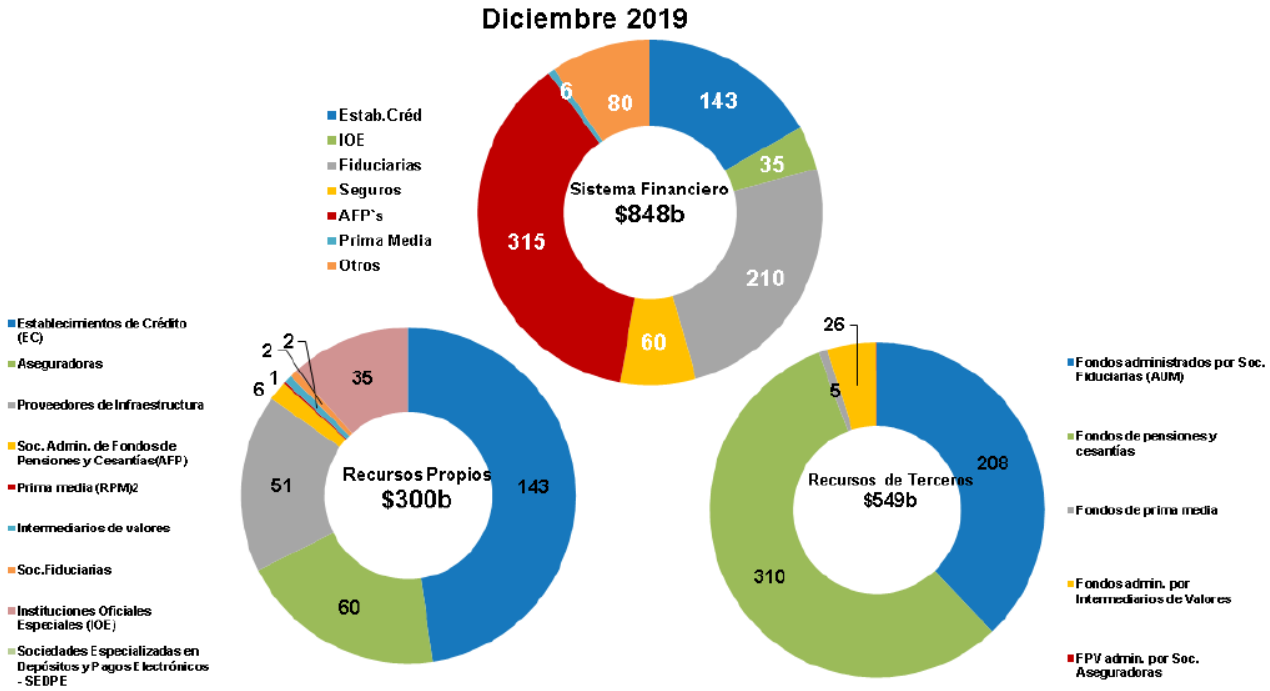
Durante el 2019 el portafolio de inversiones y operaciones con derivados ascendió a $848.3 billones de pesos presentando una variación real anual de - 2.8%, equivalente a 1.0% en términos nominales. En términos absolutos, el incremento anual fue de $7.6 billones de pesos explicado principalmente por el mayor saldo de instrumentos de patrimonio de emisores extranjeros, de instrumentos representativos de deuda de emisores nacionales y los instrumentos de patrimonio de los emisores nacionales, que aumentaron en $19.8 billones, $14.4 billones de pesos y $11.7 billones, respectivamente. Por su parte, los títulos de tesorería TES disminuyeron $53.6 billones de pesos.

GRÁFICO 1: ACTIVOS TOTALES DEL SISTEMA FINANCIERO



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

GRÁFICO 2: COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES POR TIPO DE ENTIDAD



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

CARTERA

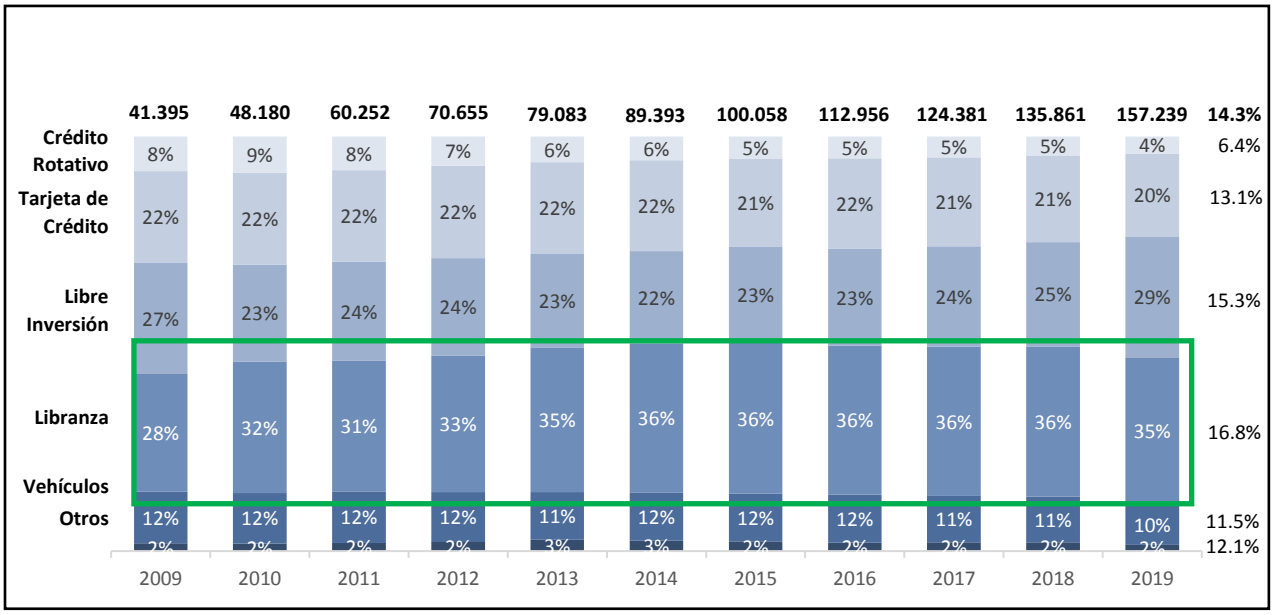
La oferta de crédito en 2019 se amplió con respecto al año anterior. En 2019 la cartera de créditos presentó un crecimiento real anual de 3.79%. El saldo total de la cartera bruta de los establecimientos de crédito ascendió a $501.7 billones de pesos en diciembre de 2019, con un aumento de $36 billones de pesos frente al año anterior. Por modalidad, la variación real anual de la cartera fue de 6.3% para vivienda, 11.5% para consumo, 1.58% para microcrédito y un decrecimiento de 1.02% para comercial.

El comportamiento de la cartera de créditos estuvo explicado por crecimientos en las carteras de consumo (+$1.8 billones de pesos), la cartera de vivienda ($874.800 millones de pesos) y la cartera de microcrédito (+$197.800 millones de pesos).

Por su parte, los créditos de libranza crecieron entre octubre de 2019 y el mismo mes de 2018 en 12.3% en términos nominales, manteniendo su participación del total de la cartera de créditos de consumo en 35.8% del total y conservando su estatus como el crédito más representativo dentro de la cartera de consumo. Dentro de la cartera de consumo, los créditos de libranza son seguidos de los créditos de libre inversión (28.6%), tarjeta de crédito (19.9%), vehículos (9.8%), rotativo (4.2%) y otros (1.7%).

GRÁFICO 3: EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DEL SISTEMA FINANCIERO

(cifras en miles de millones de pesos)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

CALIDAD DE LA CARTERA

En el 2019 la cartera vencida se recuperó, evidenciando el pago oportuno de la mayoría de los colombianos y la cartera al día aumentó. Al cierre de 2019 la cartera al día, es decir con mora de menos de 30 días, ascendió a $480.1 billones de pesos, lo que representó el 95.7% de la cartera bruta total con un crecimiento real anual de 4.08%. La cartera vencida continuó consolidando la tendencia descendente pasando del 41.4% en junio de 2017 al - 2.08% en diciembre de 2019. El indicador de calidad de la cartera total (cartera vencida/cartera bruta) fue 4.30% para la totalidad del sistema financiero. Por su parte, el crecimiento de la cartera bruta ha aumentado en el periodo, lo que lleva a que el indicador de calidad haya disminuido 28 puntos básicos frente a diciembre de 2018.

Los Establecimientos de Crédito tuvieron un volumen de provisiones o deterioro, como se denomina bajo NIIF, suficiente para cubrir el riesgo de cartera. En línea con el comportamiento de la cartera en riesgo, las provisiones totales mostraron un crecimiento real anual de 1.67%. Las provisiones ascendieron a $30.6 billones de pesos en diciembre de 2019, de las cuales $5.6 billones de pesos correspondieron a la categoría A (de menor riesgo), representando el 18.3%. Resultado de lo anterior, el indicador de cobertura de la cartera (provisiones/cartera vencida) fue de 141.8%, es decir que, por cada peso de cartera vencida los Establecimientos de Crédito tuvieron $1.42 pesos en provisiones para cubrirlo.

Para el caso de la cartera de consumo, el indicador de calidad se redujo pasando del 5.2% en octubre de 2018 al 4.7% al mismo mes de 2019. Para el caso de libranzas, el indicador mejoró al pasar de 2.6% a 2.43%, mientras que tarjeta de crédito pasó del 6.61% al 5.54% en el mismo período. Cabe resaltar que el indicador de cartera vencida para clientes de tarjeta de crédito con ingresos inferiores a 2 salarios mínimos, similar al mercado objetivo de Credivalores, se redujo considerablemente pasando de 8.74% en 2018 a 7.42% a octubre de 2019.

PATRIMONIO Y UTILIDADES

Los resultados positivos de los Establecimientos de Crédito promovieron el crecimiento de la oferta de productos y servicios financieros a los consumidores. En 2019 las utilidades acumuladas ascendieron a $13.1 billones de pesos, de las cuales los bancos registraron $11 billones, seguidos por las corporaciones financieras con $1.9 billones, las cooperativas financieras con $145.500 millones y las compañías de financiamiento con $96.900 millones. La utilidad operacional fue explicada principalmente por el margen neto de intereses en 60.8%, los servicios financieros por 14.7%, los ingresos por venta de inversiones y dividendos por 14.5%, la valoración de inversiones en 7.7% y los servicios financieros diferentes de comisiones y honorarios en 4.8%.

Los Establecimientos de Crédito tienen recursos suficientes para el desarrollo de su negocio lo que se traduce en estabilidad y seguridad de los recursos captados. Al cierre de 2019, el nivel de solvencia total fue de 15.4%, cifra que supera el mínimo requerido del 9%. La solvencia básica, que se construye con el capital con mayor capacidad para absorber pérdidas, llegó al 10.6%, excediendo el mínimo requerido de 4.5%.

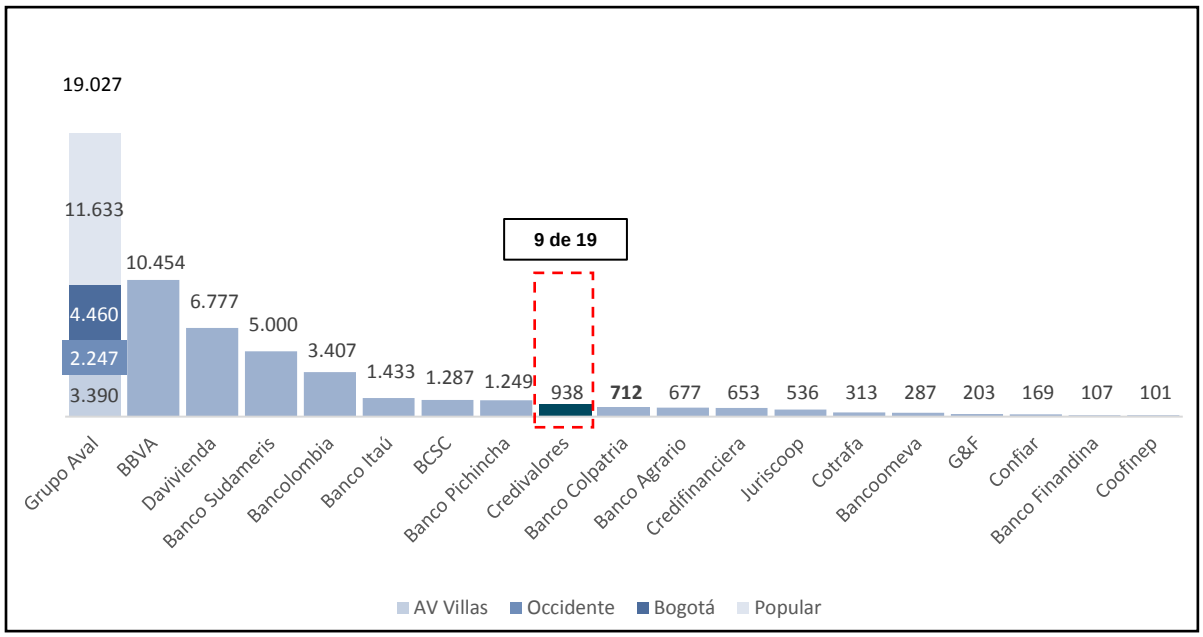
Por tipo de entidad, los bancos registraron un nivel de solvencia total de 14.7% y solvencia básica 9.76%, las corporaciones financieras presentaron niveles de capital regulatorio total y básico de 46.5% y 44.4%. A su vez, las compañías de financiamiento mostraron niveles de 12.65% y 11.03%, respectivamente. Por último, las cooperativas financieras cerraron el mes con niveles de solvencia total de 24% y básica de 21.4%.

5. PARTICIPACION DE MERCADO

Si bien es difícil calcular el tamaño del mercado, se analizó la participación de Credivalores con respecto al sistema financiero que reporta cifras a la Superintendencia Financiera.

En el mercado de libranzas, el saldo de cartera Credivalores comparado con el saldo de cartera de libranzas del sistema financiero reportado por la Superintendencia Financiera equivalen al 1.7% del sistema, equivalente al puesto 9 de 19 participantes.

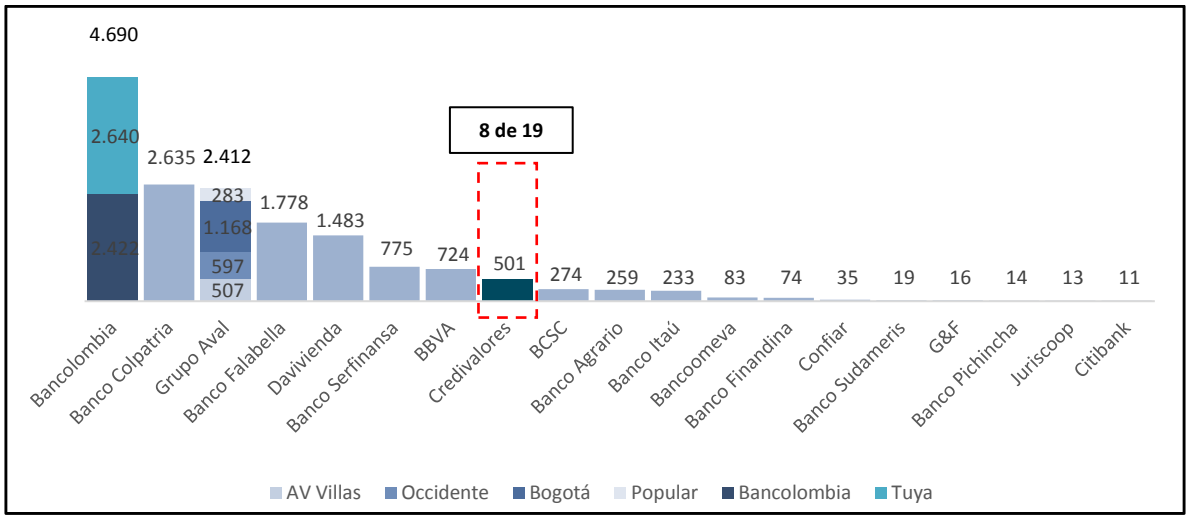
GRÁFICO 4: SALDO DE CARTERA
(cifras en miles de millones de pesos)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

En términos de tarjeta de crédito, Credivalores cuenta con un stock de tarjetas que lo pone en la posición 8 de 19, al compararlo con instituciones financieras vigiladas tradicionales.

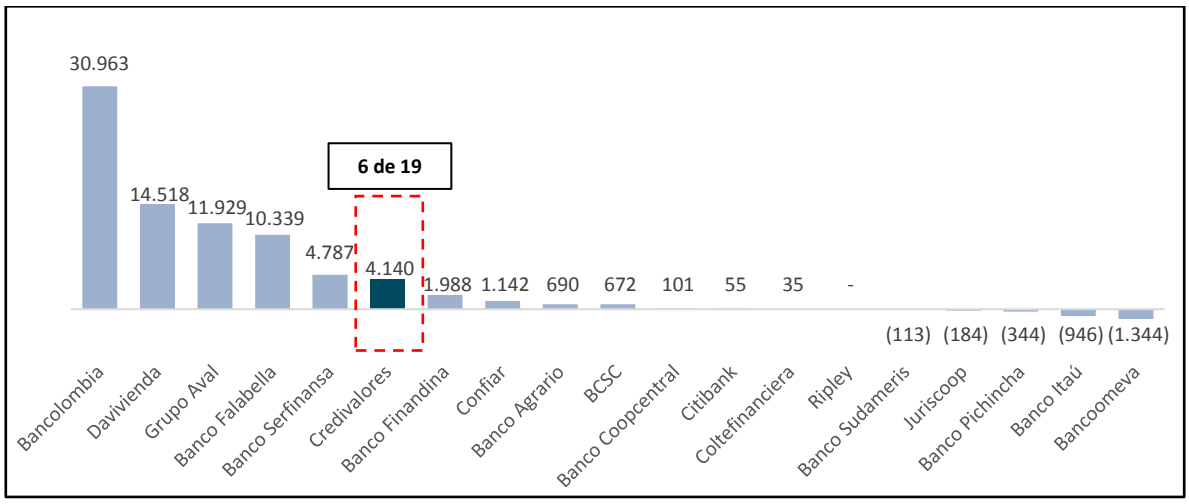
GRÁFICO 5: STOCK DE TARJETAS DE CRÉDITO
(cifras en miles de tarjetas)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Respecto a tarjetas nuevas promedio mensual, Credivalores durante 2019 se sitúo como el sexto emisor de tarjetas nuevas netas, al compararlo con 19 entidades del sistema financiero vigilado.

GRÁFICO 6: CRECIMIENTO NETO PROMEDIO MES ENE-DIC-2019
(cifras en miles de tarjetas)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

6. GESTIÓN DE CAPITAL HUMANO

Durante el año 2019, reforzamos los cambios generacionales, buscando mayor flexibilidad en todos los procesos de desarrollo de la organización y la inclusión de género.

	2018			2019	
Indicador	Número	%		Número	%
N de empleados Directos	**230**			**204**	
Mujeres	122	53%		105	51%
Hombres	108	47%		97	48%
Practicantes	13	6%		9	4%
Temporales	21	9%		74	36%
Empleados con menos de 30 años de edad	88	38%		75	37%
Empleados con 30-40 años de edad	101	44%		88	43%
Empleados con mas de 30 años de edad	41	18%		41	20%

La compañía reforzó con Aliados Estratégicos actividades que impactaron a la población más representativa y con mayor participación (edades entre los 20 y 35 años) atacando 3 grandes frentes de negocio: Bienestar, Salud y Educación mediante alianzas que nos permitirán llegar a los empleados con beneficios muy acordes a sus necesidades.

En el transcurso del año 2019 la compañía reforzó en Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional los siguientes objetivos:

7. Planeamos y ejecutamos simulacros de emergencia en todas las oficinas y sucursales.
8. Instalamos purificadores de aire.
9. Aplicamos programas de ergonomía para mayor comodidad de los trabajadores.

10. GESTIÓN OPERATIVA Y DE IT

MAPA DE PROCESOS DE TECNOLOGÍA

En el año 2019 se mantuvo el Mapa de Procesos de Tecnología con el cual se reorganizó la Gestión de la tecnología en la búsqueda misional de desarrollar e implantar productos y servicios financieros basados en información, que den valor agregado al cliente externo y que le permitan a la Compañía mantener una imagen de eficiencia y servicio al cliente, mediante la administración del conocimiento.

Adicionalmente, durante 2019 se conservó el foco en los siguientes aspectos de la estrategia:

GRÁFICO 7: ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL GERENCIA DE TI

Desde 2018 la Gerencia de Tecnología de Información tuvo una reorganización de su estructura con el objeto de consolidar un equipo de especialistas en el campo para asesorar, guiar, coordinar y supervisar el desarrollo tecnológico de la Compañía, según los planteamientos estratégicos definidos por la organización. Con esta estructura se buscó además mejorar la velocidad y calidad de respuesta de la Gerencia de TI al ser un área de primer contacto con diversos stakeholders y clientes internos que demandan proyectos de negocio. La fábrica de software creada en 2018 velará por la integridad del modelo de datos y del modelo arquitectónico de los sistemas de información para establecer los elementos de arquitectura que deben regir para la construcción de software. Con esto se busca una mejor coordinar con los equipos de desarrollo internos o externos para definir los procedimientos a aplicar en labores de pruebas y aseguramiento de calidad, así como cumplir con los requerimientos de integración de sistemas durante todo el ciclo de vida de desarrollo y en salida a producción.

Durante el 2019 se realizaron proyectos de para la transformación digital de productos principalmente Tarjeta de Crédito Crediuno proporcionando una originación digital al 100% permitiendo aumentar la colocación mediante la entrega y activación del plástico en el mismo punto de venta, esto fomentó una nueva experiencia del cliente y mayor eficiencia. Los cambios también se han visto reflejados en canales digitales mejorados como la zona virtual y la App móvil con nuevas funcionalidades. Hubo un fortalecimiento tecnológico y cambios importantes para el producto TIGO para una presencia más interactiva e inmediata ante el cliente en las tiendas que permite acceder a los créditos de financiación de forma eficiente y rápida. El producto Credipoliza tuvo un cambio digital de similares proporciones a Crediuno y se suma al aumento en las capacidades de originación mediante fuerzas comerciales externas que usan nuestras aplicaciones. De forma transversal se mantiene y robustece la arquitectura tecnológica soportada en IaaS y los enlaces de red que conecta a todos los puntos aumentando su ancho de banda y mejorando la seguridad tecnológica.

11. GESTIÓN DE RIESGOS

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO (SARC)

El sistema de administración del riesgo de crédito (SARC) contiene las políticas y procedimientos por medio de los cuales se evalúa, controla, califica y se cubre el riesgo crediticio. El uso de modelos experto y de referencia estadísticos permiten la mitigación de las perdidas esperadas por la compañía. Los controles internos y las herramientas para el seguimiento de la cartera permiten realizar los ajustes necesarios ante la identificación de problemas o comportamientos atípicos en la cartera que alejan el comportamiento de esta del apetito de riesgo de la compañía. Este seguimiento nos permite no solo realizar ajustes para mitigar el riesgo sino también permite alinear las estrategias de originación con los objetivos comerciales, enmarcados siempre en una gestión adecuada del riesgo.

Durante el segundo semestre del 2019, se realizaron ajustes a las políticas y estrategias de originación, alineados con el apetito de riesgo y los objetivos comerciales y financieros de la compañía. Dentro de los ajustes más relevantes se encuentran:

- Desarrollo de un nuevo modelo de score para tarjeta de crédito, con el cual se logra una mejor discriminación entre clientes buenos y malos y permite un incremento en los prospectos sujetos de aprobación del producto.
- Ajustes en puntos de corte para Tigo, mejorando viabilidad y reduciendo el nivel de riesgo.
- Flexibilización de políticas en convenios de libranzas.
- Control a las revocaciones tramitadas ante las aseguradoras
- Ajuste a los flujos de originación, optimizando tiempos y reduciendo operatividad.
- Mejoras en el seguimiento al proceso operativo de libranzas.

El sistema de seguimiento y control del riesgo crediticio ha permitido tomar las acciones necesarias para mejorar los indicadores de cartera vencida y atender las necesidades de crecimiento de la cartera y los objetivos comerciales.

SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO OPERATIVO (SARO)

Credivalores, acogiéndose a las mejores prácticas del sistema financiero, tiene implementado un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) para garantizar la consecución de sus objetivos estratégicos.

El SARO está enmarcado en la gestión proactiva y tendiente a la minimización de pérdidas por la materialización de este riesgo y su gestión está alineada con los estándares internacionales (Basilea II y AS/NS4360), ISO 31000 y Norma técnica de Calidad 5254. El SARO está conformado por 4 elementos que posibilitan la identificación, medición, control y monitoreo de forma sistemática, organizada e integral y se encuentran plasmados en el Manual SARO, cuya versión vigente fue actualizada en 2019.

- Estructura organizacional, políticas, manuales y procedimientos.
- Documentación, registro de eventos de riesgo operativo.

- Órganos de control y divulgación de información.
- Capacitación a funcionarios de la compañía

Durante 2019 se actualizaron las evaluaciones de riesgo operativo de 20 procesos de la entidad, identificando un total de 151 riesgos (distribuidos a nivel residual en: 8 Altos, 52 Medios y 91 Bajos) y formalizados a través de un informe que se remite al dueño de proceso al igual que la matriz de riesgos y controles correspondiente. De igual forma, se llevó a cabo el seguimiento periódico sobre las acciones de mitigación definidas por los líderes de proceso de acuerdo a los niveles de riesgo residual obtenidos luego de la actualización.

En cuanto a eventos de riesgo operativo, se estableció formalmente la base de eventos que se alimenta de manera permanente, conforme se reciben los reportes a través del buzón de correo riesgooperacional@credivalores.com, establecido como canal de comunicación al interior de la entidad para cualquier gestión adelantada o apoyada desde SARO. Este reporte de eventos contribuye a la percepción y evaluación de riesgos de los procesos de la entidad y permiten un ajuste sobre el nivel de control de acuerdo a la causa raíz que se determina para cada evento.

Con respecto a la sensibilización frente al SARO, se realizó una campaña durante el I semestre de 2019, en la cual durante dos meses se remitieron a través de Comunicaciones Internas, 4 aspectos relevantes en la gestión del SARO mediante entregas quincenales a todos los funcionarios de la organización. Los mensajes entregados estuvieron relacionados con:

- Buenas prácticas del SARO y las tres líneas de defensa
- Roles y responsabilidades de las líneas de defensa
- Reporte de eventos de RO
- Canales de comunicación con el SARO

Con lo anterior se logró fomentar al interior de la organización una Cultura de Riesgo operativo y fortalecer los procesos de identificación y prevención de eventos.

SISTEMA DE AUTOCONTROL Y GESTIÓN DEL RIESGO DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO – SAGRLAFT

Credivalores – Crediservicios S.A., como entidad vigilada por la Superintendencia de Sociedades gestiona el Sistema de Autocontrol y Gestión del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SAGRLAFT, de acuerdo con lo indicado en el capítulo X de la Circular Básica Jurídica actualizado por la Circular Externa 100-000006 de 2016, adoptando políticas, controles y procedimientos con un enfoque basado en la administración de riesgos y con el objetivo de prevenir la materialización del riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo a través de sus servicios y productos, para lo cual la entidad ha establecido acciones encaminadas al conocimiento del cliente, la debida diligencia, análisis de operaciones de contrapartes, reportes de operaciones sospechosas a la UIAF y capacitación en temas de prevención LA/FT a los colaboradores de la Compañía. Adicionalmente, se establecen lineamientos conforme leyes y regulaciones vigentes dentro de las cuales se incluyen:

- ✓ Recomendaciones del GAFI desde 1990 y sus respectivas actualizaciones
- ✓ Convención de Viena de 1988: Ley 67 de 1993 – Sentencia C-176 de 1994
- ✓ Convenio de Naciones Unidas para la Represión de la Financiación del Terrorismo en 1999: Ley 808 de 2003 - Sentencia C-037 de 2004
- ✓ Convención de Palermo de 2000: Ley 800 de 2003 – Sentencia C-962 de 2003
- ✓ Convención de Mérida de 2003: Ley 970 de 2005 – Sentencia C-172 de 2006
- ✓ Listas internacionales vinculantes para Colombia: Ley 1121 de 2006 Articulo 20
- ✓ Política Nacional Antilavado de Activos y contra la Financiación del Terrorismo: CONPES 3793 del 18 de diciembre de 2013
- ✓ ROS a la UIAF: Decreto 1068 de 2015 Articulo 2.14.2
- ✓ Código Penal Colombiano artículos 323 y 345

En el Manual SAGRLAFT y el Código de Ética aprobados por la Junta Directiva se establecen los procedimientos y las reglas de conducta sobre la aplicación de las políticas, elementos, etapas y medidas de prevención y control del riesgo de LA/FT; estos son de obligatorio cumplimiento por parte de todos los colaboradores. Durante el 2019, se actualizó la totalidad del manual SAGRLAFT alineado con la realidad de la entidad y ciñéndose a la normatividad estipulada, a través de actividades de control documentadas en los anexos al manual, encaminadas al mejoramiento continuo del SAGRLAFT:

- ✓ CR-GCU-01 Caracterización Cumplimiento – SAGRLAFT
- ✓ DE-GCU-01 Reglamento Comité SAGRLAFT
- ✓ DE-GCU-02 Capacitación SAGRLAFT
- ✓ DE-GCU-03 Análisis de operaciones de contrapartes
- ✓ DE-GCU-04 Análisis de riesgos LAFT
- ✓ DE-GCU-05 Monitoreo PEP'S
- ✓ FO-GCU-01 Reporte de Operaciones Inusuales
- ✓ FO-GCU-02 Cuestionario de cumplimiento normativo terceros

Con el fin de medir el nivel de riesgo de LA/FT al que está expuesta la entidad, se establece la metodología para la identificación, medición, control y monitoreo, la cual como resultado genera el perfil de riesgo de modo consolidado e individual por factores de riesgo (contrapartes, productos, canales de distribución y jurisdicciones) y riesgos asociados (operativo, legal, reputacional y contagio); el perfil de riesgo obtenido se encuentra dentro de los niveles de aceptación definidos por la Junta Directiva. Para el año en mención no se presentaron efectos económicos derivados de la aplicación de las políticas de prevención de LA/FT.

Por otra parte, durante el año 2019, se realizó un diagnóstico de la capacidad instalada y tecnológica, evaluando diferentes proveedores especializados con los que podría ejecutar mejoras para el año 2020 para la ejecución de actividades críticas tales como (i) cruces diarios de contrapartes en listas restrictivas de cumplimiento (ii) segmentación y (iii) monitoreo transaccional.

Como parte de la etapa de monitoreo se implementaron señales de alerta bajo el análisis de cruce por listas de contrapartes e identificación de PEPS, dejando como resultado la desestimación de alertas, el seguimiento de operaciones y/o el Reporte de Operación Sospechosa a la UIAF. Las listas vinculantes para Colombia fueron actualizadas periódicamente en la plataforma tecnológica.

Los órganos de control, como lo son la Auditoria Interna y la Revisoría Fiscal, realizan el seguimiento anual a la implementación del SAGRLAFT acorde con la normatividad y las buenas prácticas. Asimismo, el Oficial de Cumplimiento designado, a través del Comité SAGRLAFT y de su informe trimestral a Junta Directiva, de manera trimestral presentó la evaluación y análisis de la eficiencia y efectividad del sistema y sus mejoras respectivas, incluyendo la evolución del perfil de riesgo de la entidad.

El SAGRLAFT empleado tiene un enfoque preventivo y de gestión de riesgos LA/FT, el cual permite el mejoramiento continuo del sistema, creando en la cultura organizacional y en los colaboradores, conciencia y sensibilización para que la entidad no sea utilizada como medio o canal para dar apariencia de legalidad a activos provenientes de actividades ilícitas o para la canalización de recursos con fines terroristas.

12. GESTIÓN FINANCIERA

A continuación, se presenta un resumen de las principales cifras de Credivalores (estados separados). Los resultados presentados se encuentran en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y se presentan en pesos colombianos. Las variaciones y el análisis de los resultados de la gestión financiera del año 2019 se elaboraron contra las cifras de los estados financieros re expresados al cierre del año 2018.

BALANCE GENERAL

Activos

Los activos totales de la Compañía en 2019 ascendieron a $2.123.394 millones, mostrando un aumento de 6,9% con respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2018. Los incrementos más importantes se presentaron en los activos financieros a costo amortizado, como resultado del crecimiento en la cartera de consumo y en las cuentas por cobrar, las cuales resultan de la utilización del crédito sindicado colateralizado a través de un patrimonio autónomo en el cual al cierre del mes quedan cuentas por pagar a Credivalores y de los recaudos de las cuotas de tarjeta de crédito realizadas por las empresas de servicios públicos que no han sido pagadas a la compañía al corte de los estados financieros. A continuación, se presenta el comportamiento de los activos entre finales de 2018 y 2019:

TABLA 3: TOTAL ACTIVOS
(cifras en millones de pesos)

	2018	2019	Δ %
Efectivo y Equivalentes	195,058	163,851	-16.0%
Activos Financieros a Valor Razonable	220,743	238,869	8.2%
Cartera Total a Costo Amortizado	1,305,937	1,430,821	9.6%
Provisiones	(163,413)	(192,847)	18.0%
Cuentas por Cobrar (neto)	330,651	386,189	16.8%
Otros Activos	97,401	96,511	-0.9%
Total Activos	**1,986,377**	**2,123,394**	**6.9%**

Como se observa en la Tabla 3, los activos se componen principalmente de la cartera de créditos la cual representó el 67.4% del total de activos a diciembre de 2019. La cratera bruta de créditos que comprende, tanto la cartera neta valorada a costo amortizado como la cartera a valor razonable, ascendió $1.251.844 millones y presentó la siguiente composición:

TABLA 4: CARTERA BRUTA
(cifras en millones de pesos)

Producto	Método de Valoración	2018	2019	Δ %
Tu Crédito (Libranza)	Valor Razonable + Costo Amortizado	550,126	600,514	9.2%
Crediuno + TIGO (Tarjeta de Crédito)	Costo Amortizado	503,684	577,385	14.6%
Credipóliza (Financiación Pólizas)	Costo Amortizado	101,614	69,679	-31.4%
Otros (Micrpocrédito)	Costo Amortizado	4,781	4,266	-10.8%
	Total	**1,160,205**	**1,251,844**	**7.9%**

La valoración de la cartera bajo NIIF incluye la cartera propia y la que se encuentra en patrimonios autónomos en los cuales Credivalores es fideicomitente. Así mismo, excluye la cartera vendida pero que continúa siendo administrada por Credivalores. Tal como se explica en la Nota 4.4.2.2 de los Estados Financieros, la cartera de los productos Crediuno, Credipóliza, Crediya y otros (productos en desmonte) se valora al costo amortizado. La cartera de Tucrédito se valora a costo amortizado y valor razonable.

El saldo de provisiones mostró un incremento del 18.0% pasando de $163.413 millones de pesos en 2018 a $192.847 millones de pesos en 2019, como resultado principalmente de la adopción del estándar NIIF 9 durante 2018, el cual implicó un cambio en el modelo de deterioro de la cartera pasando de un cálculo de las provisiones bajo un modelo de pérdida incurrida a uno de pérdida esperada, y al deterioro de la cartera del producto de tarjeta de crédito durante el primer semestre de 2019.

Pasivos

Los pasivos totales ascendieron a $1.840.697 millones, mostrando un incremento de 6.0% frente al saldo del 31 de diciembre de 2018. Este incremento se explica por el aumento del 20.3% de instrumentos derivados a valor razonable y del 13.1% de otros pasivos.

TABLA 5: TOTAL PASIVOS
(cifras en millones de pesos)

	2018	2019	Δ %
Instrumentos Financieros a Valor Razonable	26,762	32,188	20.3%
Obligaciones Financieras	1,564,108	1,643,578	5.1%
Otros Pasivos	145,831	164,931	13.1%
Total Pasivos	**1,736,701**	**1,840,697**	**6.0%**

Las notas 144A / Reg S emitidas en moneda extranjera representan el 64.6% del total de las obligaciones financieras y presentaron un incremento del 0.8% con respecto al saldo de diciembre de 2018. De otro lado, las notas emitidas bajo el ECP Program en moneda extranjera representaron el 17.9% del total de las obligaciones financieras y tuvieron un incremento de 21.0% con respecto al año anterior, debido a la emisión de la nueva nota en diciembre de 2019. Tanto las notas 144 A / Reg S como las notas emitidas bajo el ECP Program se encontraban completamente cubiertas a pesos a través de instrumentos derivados al cierre de 2019.

Los créditos en pesos con instituciones financieras y con colateral representaron el 14.0% de las obligaciones financieras y crecieron un 10.2% como resultado del uso de un crédito sindicado y colateralizado en pesos que Credivalores había firmado con varias instituciones financieras desde el año 2015, cuyo saldo al cierre de 2019 ascendió a $212.810 millones de pesos.

La vida media de la deuda pasó de 3.0 a 2.2 años entre diciembre de 2018 y 2019. Este resultado, se debió a la financiación a través de fuentes de fondeo locales y de notas bajo el ECP Program, los cuales son instrumentos con una vida media ponderada de menos de alrededor de 2 años.

TABLA 6: OBLIGACIONES FINANCIERAS
(cifras en millones de pesos)

	2018	2019	Δ %	% del Total
Notas 144 A / Reg S	1,056,169	1,065,071	0.8%	64.8%
Notas ECP Program (Reg S)	243,731	294,943	21.0%	17.9%
Créditos de Capital de Trabajo Bancos Locales	113,550	92,278	-18.7%	5.6%
Créditos Colateralizados Bancos	209,252	230,678	10.2%	14.0%
Leasing Financiero	189	6,270	3217.5%	0.4%
Sobregiros	20	6	-70.0%	0.0%
Costos de Transacción	(58,803)	(45,668)	-22.3%	-2.8%
Total Obligaciones Financieras	**1,564,108**	**1,643,578**	**5.1%**	**100.0%**

Patrimonio de los Accionistas

Al 31 de diciembre de 2019, el patrimonio de los accionistas ascendió a $282.697 millones de pesos, mostrando un aumento del 13.2% frente al saldo del cierre de 2018. Este incremento se debe a la capitalización de $12.000 millones de pesos realizada en junio de 2019, al impacto de la valoración de los instrumentos derivados en su componente de tasa de interés en la cuenta de otros resultados integrales del patrimonio y al crecimiento de las utilidades retenidas con los resultados netos del ejercicio de 2018.

TABLA 7: PATRIMONIO
(cifras en millones de pesos)

	2018	2019	Δ %
Capital Social	123,922	129,638	4.6%
Acciones Propias	(12,837)	(12,837)	0.0%
Reservas Acciones Propias	12,837	12,837	0.0%
Reservas	5,814	5,814	0.0%
Superávit o déficit	58,442	64,726	10.8%
ORI	1,359	13,728	910.2%
Utilidad acumulada ejercicios anteriores	52,788	63,739	20.7%
Utilidades del ejercicio	7,352	5,052	-31.3%
Total Patrimonio	**249,677**	**282,697**	**13.2%**

ESTADO DE RESULTADOS

Al cierre de 2019, Credivalores registró ingresos por $372.189 millones de pesos mostrando un crecimiento de 8.9% con respecto al cierre del año anterior. Este incremento se debe a mayores ingresos por intereses, los cuales crecieron 14.0% entre diciembre de 2018 y el mismo mes de 2019. Los ingresos por comisiones y fees mostraron una disminución de 3.3% anual, debido principalmente al efecto de baja colocación y caída de la cartera del producto de tarjeta de crédito durante el primer semestre de 2019, el cual mostró un repunte solo en el segundo semestre del año. El resultado de mayores ingresos por intereses obedece al crecimiento del 7.9% de la cartera bruta en balance y al éxito de la estrategia de diferenciación regional de tasas de los productos, obedeciendo a las dinámicas de competencia y condiciones socioeconómicas de la zona, en medio de un ambiente macroeconómico de bajas tasas de interés.

Por otro lado, los costos financieros de intereses aumentaron 5.3% llegando a $191.824 millones de pesos principalmente por un mayor saldo de deuda vigente de la compañía y por el reconocimiento del costo financiero de las coberturas de la deuda denominada en moneda extranjera como un costo financiero recurrente, tras el cierre de las operaciones de cobertura de largo plazo (cross currency swaps y call spreads) para cubrir el riesgo de tipo de cambio y tasa de interés sobre el principal y los intereses del monto vigente de las notas 144 A / Reg S durante 2018.

El gasto de provisiones se incrementó en 33.5% resultando en $63.321 millones de pesos, como consecuencia del crecimiento de la cartera y del deterioro de la cartera, especialmente de tarjeta de crédito en el primer semestre de 2019.

Como consecuencia de lo anterior, la ganancia por actividades de la operación alcanzó los $110.549 millones de pesos, mostrando un crecimiento de 4.2% con respecto a diciembre de 2018.

Los gastos de administración y ventas relacionados con beneficios a empleados, depreciaciones y amortizaciones, arrendamientos, servicios, comisiones, honorarios y seguros mostraron un crecimiento de 3.7% entre diciembre de 2018 y el mismo mes de 2019, alcanzando los $101.292 millones de pesos. Este incremento estuvo en línea con la inflación anual de 2019, la cual fue de 3.8%, y refleja los esfuerzos del plan de ahorro y optimización de gastos de operación que se mantuvo durante todo el año 2019, con el cual se buscaron mejores condiciones de negociación con proveedores, se rediseñaron algunos procesos y se mejoró la productividad de la fuerza comercial. Además, en el estado de resultados de 2019 se incluyen por primera vez gastos de depreciación de activos de derecho de uso producto de la adopción del estándar NIIF 16. Bajo este estándar los contratos de arrendamiento, los cuales otorgan el derecho al uso de un activo (activo subyacente) por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación, deben ser reconocidos como activos y su respectiva contrapartida es un pasivo, el cual fue incluido dentro de las obligaciones financieras de leasing.

Lo anterior, le permitió a Credivalores obtener una utilidad operacional neta de $9.257 millones de pesos al cierre de 2019 mostrando un crecimiento del 10.0% con respecto al cierre de 2018, año en el cual este resultado fue de $8.416 millones de pesos.

Los costos financieros netos (no operacionales) a diciembre de 2019 fueron de $993 millones de pesos. Estos costos financieros netos incluyen ingresos financieros por $3.247 millones por diferencia en cambio y rendimientos financieros de la caja excedentaria, y gastos financieros (no operacionales) por $4.240 millones de pesos resultado de la valoración de los instrumentos de cobertura vigentes, incluyendo los non-delivery forwards empleados para cubrir el principal y los intereses de las notas emitidas bajo el ECP Program.

Como consecuencia de los resultados anteriormente explicados, la utilidad antes de impuestos a diciembre de 2019 fue de $8.264 millones de pesos resultando en un decrecimiento de 30.7% con respecto a diciembre de 2018. Finalmente, la utilidad neta de Credivalores al cierre de 2019 fue de $5.052 millones de pesos exhibiendo una caída de 31.3% con respecto al resultado neto de diciembre de 2018 que fue de $7.352 millones de pesos.

TABLA 8: ESTADO DE RESULTADOS
(cifras en millones de pesos)

	2018	2019	Δ %
Ingresos	241,414	275,186	14.0%
Costos Financieros de Intereses	(182,112)	(191,824)	5.3%
Ingresos por Contratos con Clientes (Comisiones y Fees)	100,299	97,003	-3.3%
Intereses Netos y Similares	**159,601**	**180,365**	**13.0%**
Gastos por provisión de cartera de crédito	(47,432)	(63,321)	33.5%
Condonaciones	-	-	
Gastos por provisión de otras cuentas por cobrar	(6,114)	(6,495)	6.2%
Ganancia (pérdida) por Actividades de la Operación	**106,055**	**110,549**	**4.2%**
Otros Gastos	(97,639)	(101,292)	3.7%
Utilidad Operacional	**8,416**	**9,257**	**10.0%**
Ingresos financieros (no operacionales)	9,556	3,247	-66.0%
Costos financieros (no operacionales)	(6,039)	(4,240)	-29.8%
Costo Financiero Neto	**3,517**	**(993)**	**-128.2%**
Ganancia (pérdida) Antes de Impuestos	**11,933**	**8,264**	**-30.7%**
Gasto por Impuestos	(4,581)	(3,212)	-29.9%
Utilidad Neta del Año	**7,352**	**5,052**	**-31.3%**

TABLA 9: PRINCIPALES INDICADORES

	2018	2019
Eficiencia [1]	56.5%	52.7%
Apalancamiento (Deuda [2] / Patrimonio)	5.6 X	5.2 X
Índice de Solvencia (Patrimonio/ Activos)	12.6%	13.3%
Índice de Suficiencia de Capital (Patrimonio / Activos- Efectivo)	13.9%	14.4%
Índice de Capitalización [3]	25.1%	26.7%
Activos No Colateralizados/ Deuda No Colateralizada [4]	135.8%	141.2%
ROAA [5]	0.7%	0.2%
ROAE [6]	2.9%	1.8%

(1) Calculada a partir de cuentas del Estado de Resultados, como el cociente entre gastos asociados a beneficios a empleados más otros gastos y los intereses netos y similares.

(2) Calculada como deuda financiera neta de costos de transacción y del impacto del tipo de cambio (posición neta de los instrumentos derivados).

(3) 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").

(4) 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.

(5) Return on Average Assets

(6) Return on Average Equity

13. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD Y SUS CONTROLADAS

A finales de 2019 el mundo conoció acerca del brote de un nuevo virus de rápida propagación en la ciudad de Wuhan en la provincia de Hubei en China que producía síntomas similares a los de una neumonía, pero que atacaba particularmente más fuerte a los mayores de 60 años y a las personas con preexistencias como diabetes, cáncer, enfermedades pulmonares y problemas cardiacos. Los científicos y la Organización Mundial de la Salud lograron identificar el virus como coronavirus COVID-19. Las cifras de contagiados y muertes en China rápidamente comenzaron a crecer entre enero y febrero de 2020 y el nuevo virus se extendió rápidamente a otros países de Asia, Oceanía y Europa. El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró el brote del nuevo coronavirus COVID-19 como una pandemia para referirse a una enfermedad epidémica que se extiende en varios países del mundo de manera simultánea. Para la fecha de la declaración de pandemia había 118.000 casos de infectados en 114 países con 4.291 muertes relacionadas con el virus. La declaración de pandemia por parte de la OMS significa que los gobiernos deben tomar medidas urgentes y agresivas para contener el brote incluyendo: activación y ampliación de mecanismos de respuesta a emergencias, comunicación a las personas sobre los riesgos y cómo protegerse y búsqueda, aislamiento, aplicación de pruebas y tratamiento de cada caso de COVID-19 rastreando a las personas con las que la persona infectada hubiera tenido contacto.

Según, el Informe de la Junta Directiva del Banco de la República al Congreso, el impacto de la pandemia también ha empezado a evidenciarse en los mercados de materias primas. La volatilidad de los precios de los productos básicos, causada por el incremento de la incertidumbre, junto con el deterioro de la demanda de China y las expectativas de una menor demanda global, se han reflejado en los precios internacionales de algunas materias primas. Los países exportadores de esos bienes resultan particularmente vulnerables a los impactos de esta pandemia dada la importancia de China en la demanda mundial de materias primas. En particular, los precios del petróleo han registrado su mayor caída desde 1991 como consecuencia de la propagación del virus y tras el fracaso de las negociaciones de la OPEP para rescatar el mercado petrolero afectado por el coronavirus16. El precio del petróleo para la referencia Brent ha caído más del 30% durante lo corrido de 2020. Por otra parte, el impacto de la pandemia ha provocado que las previsiones de la demanda de crudo de la Agencia Internacional de Energía (AIE) se hayan reducido significativamente, y que la incertidumbre alrededor de los precios sea mayor.

La aparición de nuevos riesgos a la baja asociados con el avance del coronavirus ha llevado a los bancos centrales de las principales economías a tomar medidas. Entre el 3 y el 15 de marzo de 2020 la Fed recortó su tasa de referencia en dos ocasiones, reduciendo el rango de 1,50%-1,75% a 0,0%-0,25%, como medida para hacer frente al riesgo que representa la pandemia sobre esta economía. El BCE, por su parte, aunque ha mantenido sus tasas de interés, anunció el lanzamiento del

Programa de Compra de Emergencia Pandémica (PEPP, por su sigla en inglés) por EUR 750.000 millones, con el cual comprará activos públicos y privados para hacer frente a la crisis sanitaria global. De igual forma, el Banco de Japón comunicó que tomará medidas para facilitar el financiamiento corporativo y realizará operaciones de mercado y compras de activos para proporcionar liquidez, todo con el fin de garantizar la estabilidad financiera del país.

Los bancos centrales de los países de la región también han empezado a implementar medidas en respuesta a la pandemia y sus posibles efectos sobre la economía. Los organismos multilaterales, por su parte, han anunciado la disposición de instrumentos de apoyo a los países para hacer frente a este choque.

Por otra parte, el aumento de la incertidumbre debido a la expansión del virus a un mayor número de países ha provocado una alta volatilidad en los mercados financieros, lo que se ha reflejado en la dinámica de algunos indicadores comunes de percepción del riesgo internacional, como el VIX). Esta situación ha propiciado una búsqueda de activos de mayor calidad por parte de los inversionistas, lo que ha hecho que los rendimientos de los títulos a diez años del Tesoro de Estados Unidos hayan alcanzado mínimos históricos.

En un contexto de extrema volatilidad global, la Junta Directiva del Banco de la República adoptó en marzo de 2020 algunas medidas cuyo objetivo consiste en reforzar la liquidez del sistema de pagos en Colombia. Las medidas incluyen: 1) la ampliación de los cupos de las subastas repos diarias hasta $23 billones de pesos y hasta 90 días, con deuda pública y privada como colateral, 2) la compra de deuda pública a establecimientos de crédito por $10 billones de pesos con plazo menor a 3 años y de TES por hasta $2 billones de pesos, 3) US$400 MM subastas de swaps de FX, 4) US$1 billón en subastas de NDFs de 30 días, y 5) la autorización para que fondos de cesantías y fondo nacional del ahorro participen de subastas privadas y públicas de repos de bonos.

Como medida para contener la propagación del COVID-19, el presidente Duque decretó el 20 de marzo de 2020 cuarentena preventiva obligatoria a nivel nacional, inicialmente por un período de 19 días, pero luego ampliada hasta el 26 de abril a la media noche. Estas medidas de contención de la curva de contagio buscan aplanar la curva epidemiológica, de manera que el sistema nacional de salud pudiera prepararse para atender un número masivo de pacientes contagiados que podrían además requerir cuidados intensivos dependiendo del avance del virus y de su condición física. Se espera que la suspensión de la actividad económica nacional tenga un impacto severo en el PIB nacional, en el empleo y en las cuentas fiscales del gobierno colombiano en 2020. Los pronósticos de impacto económico del COVID-19 en Colombia contemplan rangos de crecimiento del PIB en 2020 entre 1.2% (escenarios optimistas) hasta decrecimientos del 2.0%.

Ante el cambio extraordinario del entorno macroeconómico para 2020, la gerencia, los accionistas y la Junta Directiva de Credivalores aprobaron el siguiente plan de acción para hacer frente a los primeros impactos previsibles de la pandemia del COVID-19 en el entorno en el que la compañía desarrolla su negocio:

Área	Plan de Acción Inicial COVID-19
Comercial	**1. Originación:** 1) libranza: activo defensivo dada la concentración en pensionados y empleados del gobierno, renovaciones digitales, 2) tarjeta de crédito: campañas de telemercadeo de avances, activación de tarjetas, utilización de cupos disponibles, revisión de impactos por canales de recaudo, 3) credipóliza: menor afectación comercial, campañas de telemercadeo para renovación de pólizas apalancando mensaje en las coberturas de las pólizas actuales. **2. Costos de originación:** redimensionamiento tamaño fuerzas comerciales, cierre completo de oficinas a nivel nacional, cálculo de reducción de costos variables, congelamiento nuevas contrataciones y vacantes, suspensión unidades móviles, reducción costos de mercadeo.
Operaciones y Tecnología	**1. Infraestructura:** amplia divulgación de herramientas colaborativas de trabajo (Microsoft Teams, Zoom, Skype, etc), inventario de proveedores críticos para la operación y planes de contingencia en teletrabajo (call centers, canales recaudo, laptops, redes, VPNs, telefonía, mesas de ayuda, acceso remoto, licencias) para staff administrativo y operativo (posible). **2. Costos de operación:** redimensionamiento de áreas de operación y IT, según reducción en colocación, aplazamiento/cancelación proyectos no prioritarios, solo se destinarán recursos para procesos de transformación 100% digital de Crediuno y libranza.
Capital Estratégico/ Admon.	**1. Medidas transitorias personal:** 699 personas en vacaciones colectivas (335 directas y 364 temporales), personal en licencias no remuneradas. Reducción de pasivo vacacional y ahorros para P&G en abril-2020. **2. Medidas a evaluar 13-abr-2020:** retiros por productividad y rendimiento, respetando directrices de Mintrabajo. **3. Salud y contagios Covid-19:** aislamientos preventivos, sin novedad sobre posibles casos de contagio **4. Sedes y oficinas en operación:** refuerzo de higiene, desinfección, aislamiento, turnos y seguimiento especial a empleados con síntomas.
Cobranza y Riesgos	**1. Medidas alivio a clientes por demanda:** períodos de gracia, extensión plazos, disminución de tasas, etc. **2. Revisión de políticas de originación:** reducción / ampliación de cupos, aumento scores por segmento.

	3. Revisión planes de contingencia proveedores clave: casas de cobranza, contact centers, **4. Cobranza:** preventiva y rediferidos (mensajes cercanía clientes), redimensionamiento del área.
Financiero y Presupuesto	**1. Posición liquidez CV:** robusta tras emisión bonos feb-2020, no se prepagará nota ECP Program de US$40 MM que vencía en abr-2021 pero si se atenderá vencimiento de US$35 MM de may-2020. **2. Fuentes de fondeo CV:** renovación crédito sindicado local por $310.000 MMCOP (+$87.000 MMCOP) para libranza y líneas WK por $106.000 MMCOP. Se pospuso titularización de libranza por $100.000 MMCOP, potencial reducción en utilización fondeo BTG Pactual por redenciones recientes del fondo. **3. Construcción escenarios:** ejercicio integral con reducción de colocaciones, cartera, recaudo, deterioro/provisiones, implementación de medidas de alivio, reducción de costos variables y fijos para determinar potencial impacto en P&G y flujo de caja. Escenario base se convertiría en nuevo presupuesto. **4. Coberturas bonos en USD CV:** en ejecución alternativas para rebalancear coberturas sobre US$75 MM de principal de bono 9.75% /2022 y sobre US$200 MM de principal del bono 8.875% / 2025.
Legal	**1. Cuarentena Obligatoria:** servicios financieros excluidos, con ciertas restricciones. Revisión de reglamentación aplicable para call centers y áreas operativas que deben seguir funcionando. Revisión de oficinas que deben permanecer abiertas y servicios disponibles. **2. Marco Normativo:** monitoreo diario de nueva regulación expedida por gobierno nacional, regional, Superfinanciera, Superindustria y Comercio, Minitrabajo, Mininterior, etc. Se mantienen consultas activas al regulador y a firmas de asesoría laboral.
Relación con Inversionistas	**1. Atención preguntas/conferencias one-on-one** con inversionistas, bancos, calificadoras para Credivalores. **2. Comunicado a inversionistas y fondeadores CV:** una vez se tenga mejor visibilidad de los escenarios, NPLs, potenciales impactos en P&G y FC, se elaborará comunicado (español e inglés) con resumen de medidas tomadas y principales KPIs a impactar.

	3. Conferencia de resultados FY2019 CV: la atención y las preguntas se centrarán en perspectivas e impactos para 2020, por lo cual se espera concluir ejercicio interno primero antes de confirmar fecha de la conferencia.

OPERACIONES CON SOCIOS Y ADMINISTRADORES

Las operaciones realizadas por Credivalores-Crediservicios S.A.S. con sus socios y administradores se encuentran debidamente especificadas en la Nota 30 *"Partes Relacionadas"* de los Estados Financieros separados con corte a diciembre de 2019.

14. OTROS ASPECTOS

La administración continúa con el mantenimiento permanente de políticas para el reconocimiento de la propiedad intelectual, mediante instrucciones claras a todos sus empleados que conlleven al acatamiento de la ley. En este sentido, en cumplimiento de las disposiciones legales, al 31 de diciembre de 2019 Credivalores mantiene vigentes los licenciamientos sobre el software que no es certificado como de libre uso.

En los términos de la Ley 1231 de 2008, se deja constancia que Credivalores y sus Administradores no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

Credivalores cumplió con el pago de las obligaciones de seguridad social y parafiscales en los tiempos y condiciones establecidas por la ley.

Acorde con lo establecido en el artículo 46 de la Ley 964 de 2005 se certifica que tanto los estados financieros como la información de la Compañía que ha sido divulgada al público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o sus operaciones. Igualmente, se cuenta con sistemas de control y revelación de la información, sustentados en una adecuada estructura organizacional, con clara asignación de funciones y responsabilidades y una adecuada gestión de la Revisoría Fiscal.

Después del cierre del ejercicio del año 2019 y a la fecha de este informe no se registran hechos o acontecimientos importantes que hayan afectado los resultados presentados anteriormente.

Finalmente, no resta más que agradecer el compromiso y colaboración de la Junta Directiva, así como el compromiso y empeño de los administradores y funcionarios de la Compañía para impulsar los proyectos de crecimiento de Credivalores.