

Informe de Gestión Credivalores 2016

INDICE

1. INFORME DEL PRESIDENTE
2. ACONTECIMIENTOS RECIENTES
3. ACTIVIDAD ECONOMICA
 - AMBIENTE ECONOMICO MUNDIAL
 - ECONOMIA COLOMBIANA
4. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO
 - ACTIVOS
 - CARTERA
 - CALIDAD DE LA CARTERA
 - PATRIMONIO Y UTILIDADES
5. PARTICIPACION DE MERCADO
6. INFORMACION FINANCIERA
7. EVOLUCION POSIBLE DE LA SOCIEDAD
8. OTROS ASPECTOS

1. INFORME DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

El año 2016 fue un año de importantes logros para la consolidación de Credivalores como entidad líder no bancaria de los créditos de consumo en los segmentos de ingresos medios y bajos de la población colombiana. La compañía alcanzó una cartera administrada de \$1.170.928 millones de pesos. Se cumplieron ampliamente las metas de colocación de créditos llegando a \$850.097 millones y se implementaron nuevas alianzas relevantes y extensiones de productos, lo que le permitió a la compañía terminar el año con una cartera de \$943.033 millones, resultando en un crecimiento del 20,8% con respecto al año anterior y por encima del crecimiento del sistema financiero¹.

Fieles a nuestro modelo de negocio, impulsamos el desarrollo de soluciones innovadoras para nuestros clientes a través de productos con canales de recaudo que mitigan el riesgo. Durante el 2016 fortalecimos los convenios existentes con TIGO y VISA. Lo anterior, nos permitió terminar el año con un crecimiento del 93% en el saldo de la cartera de Credi1Uno- TIGO alcanzando \$61.599 millones con 92.790 clientes vinculados al convenio. Igualmente, nuestra alianza con VISA en 2015 nos permitió tener un crecimiento del 12% en el saldo de cartera de tarjetas de crédito, llegando a un saldo de \$371.237 millones. La ampliación de la red de comercios para el uso de la tarjeta, ha impulsado la facturación de la tarjeta Credi1Uno, la cual mostró un 20% de crecimiento en la utilización al cierre de 2016 en comparación con el año anterior.

Continuamos aumentando nuestra presencia geográfica, con nuestro enfoque original en ciudades pequeñas y medianas. Actualmente, estamos en 45 ciudades con más de 90 oficinas y puntos de atención, además de más de 83 centros de experiencia de nuestro aliado TIGO, lo que nos garantiza un cubrimiento de más del 99% del territorio nacional. Hemos continuado con el fortalecimiento de los equipos comerciales en cuanto a estructura y capacitación logrando alto niveles de productividad; la actual estructura comercial se divide geográficamente en 7 regiones, con 37 zonas dedicadas a la colocación de crédito. Alianzas para cada uno de los productos se continúan desarrollando como apalancamiento a la gestión de nuestro asesores, de esta forma sentimos podríamos continuar llegando a mercados con amplias necesidades de crédito.

Adicionalmente, se hicieron importantes inversiones en tecnología, manteniendo nuestro compromiso de continuar mejorando en productividad y eficiencia. Por otro lado, consolidamos también la estructura organizacional de la compañía mediante el fortalecimiento de los equipos de inteligencia de negocios y riesgos buscando ventajas competitivas en fundamentales de crédito versus otros jugadores del mercado. Estas inversiones y capacidades serán fundamentales en el desarrollo del negocio a futuro con crecimientos sostenidos y un riesgo controlado.

La compañía contó con el apoyo de instituciones financieras locales y de inversionistas internacionales para apalancar su crecimiento a través del financiamiento de su operación.

¹ Bancos, corporaciones financieras y cooperativas

Fortalecimos el gobierno corporativo de la entidad al incorporar a reconocidos asesores para la junta directiva. Es muy importante anotar que en 2016 se ratificaron las calificaciones de crédito local e internacional de Credivalores, en momentos de incertidumbre y falta de liquidez en el mercado de libranzas. De igual modo, la calificación local como originador de créditos que había sido puesta en perspectiva positiva en 2015 fue recientemente mejorada pasando de ori 'AA-' (positiva) a ori 'AA' (estable).

En conclusión, esperamos que todos los esfuerzos e inversiones realizadas en 2016 nos permitan enfrentar de mejor manera los retos y oportunidades del futuro, ya que contamos con un modelo de negocio probado, una fuerza de ventas y distribución robusta, sólidas alianzas estratégicas y equipo directivo comprometido. Agradecemos el compromiso de nuestros clientes, inversionistas, colaboradores y aliados estratégicos.

Atentamente

DAVID SEINJET NEIRUS

2. ACONTECIMIENTOS RECIENTES

RATIFICACION CALIFICACION INTERNACIONAL Y PERSPECTIVA POSITIVA PARA CALIFICACION LOCAL

Standard and Poors ratificó la calificación internacional de Credivalores de “B/B+” y mantuvo la perspectiva estable. La calificadora resaltó, entre otros, la adecuada capitalización ajustada por riesgo, la posición del negocio con estructura de productos diversificados, posición de mercado en Colombia, ingresos operacionales crecientes y estables, portafolio sin concentraciones en términos de clientes, segmento y geografía, y adecuados estándares de originación y otorgamiento.

En Febrero 17, 2016, luego de la revisión de la perspectiva de la calificación del soberano y de varias instituciones financieras colombianas a negativa, la perspectiva y calificación de Credivalores se mantuvieron como estables. La calificadora argumentó mantener la calificación por la alta participación del negocio de libranzas en el portafolio y la solidez patrimonial de Credivalores.

Respecto a la calificación local, BRC Standard and Poors le asignó perspectiva positiva a la calificación local “ori AA-” de Credivalores en abril de 2016 y en marzo de 2017 la calificadora anunció el incremento en la calificación de la compañía a ori ‘AA’ (estable). Dentro de las razones que señaló la agencia calificadora para la decisión se encuentran: la capacidad de la compañía para mantener un adecuado control de sus indicadores de cartera vencida (ICV) en un entorno macroeconómico adverso, la estrategia de mejorar el perfil de riesgo de la cartera, a través de una mayor participación del segmento de pensionados en el producto de libranza, las medidas para fortalecer la cobranza y la solidez patrimonial de la compañía.

FORTALECIMIENTO DEL EQUIPO DIRECTIVO

Santiago Pérez Moreno, ex –Vicepresidente de Corporate, Retail y PYMES del Grupo Bancolombia, se incorporó como asesor de la Junta Directiva. El señor Pérez Moreno, es reconocido por su amplia experiencia en retail banking, PYMES y canales de distribución.

Igualmente, durante el 2016 se vincularon los Directores de Tarjetas de Crédito, Operaciones y Desarrollo Comercial a Credivalores. Cada uno de los nuevos directores cuenta con una trayectoria de 15 a 20 años en sus respectivos campos y en el sector financiero con experiencia previa en instituciones financieras reconocidas.

CAPITALIZACION EN MARZO DE 2017

En Marzo de 2017, Credivalores hizo uso de la opción de conversión a acciones de uno de sus accionistas por un monto de US\$20 millones. Con la formalización de esta reciente capitalización, la Compañía estima un crecimiento de 31% de su patrimonio con respecto al cierre de 2016.

Según el informe de BRC, la estrategia de concentración en pensionados en el producto de libranzas, la fortaleza en los estándares de originación y en las políticas asociadas con la suscripción de créditos, en línea con los estándares de entidades vigiladas, y la diversificación de la cartera por zona geográfica, le permitieron a Credivalores obtener un ICV en 2016 inferior al de la cartera de consumo del sector bancario con un nivel cercano al 4,5% (cartera morosa entre 30 y 360 días).

Igualmente, la calificadora destaca como positivo el incremento en la cobertura de provisiones de cartera vencida de los últimos cinco años respaldando la capacidad de Credivalores para responder a eventos imprevistos de deterioro de la calidad de la cartera.

De otro lado, BRC resaltó el personal altamente calificado de Credivalores y su amplio conocimiento del segmento de mercado al que atiende a través de sus productos de crédito. Otro aspecto destacado por la calificadora en su informe fue el avance en la implementación de herramientas tecnológicas fuertes y prácticas adecuadas de administración que minimizan la probabilidad de deterioro de la cartera de la Compañía.

CRECIMIENTO DE COLOCACIONES Y CARTERA MANTENIENDO UNA ALTA CALIDAD CREDITICIA

En el año 2016, la cartera reconocida en los Estados Financieros conforme a los estándares NIIF alcanzó \$943.033 millones, sin incluir intereses ni ventas de cartera, mostrando un crecimiento de 20.8% con respecto al año anterior por encima del crecimiento de la cartera de consumo del sistema que llegó al 13,2%. Es importante recalcar que la cartera administrada total durante el año, alcanzó \$1.170.928 millones, creciendo en 3,2% con respecto al año anterior.

Las colocaciones del año alcanzaron \$850.097 millones, mostrando un crecimiento de 10.0% con respecto a 2015. Este crecimiento en colocaciones y cartera se ha dado manteniendo los indicadores de calidad de la cartera en niveles inferiores al de la cartera de consumo del sistema financiero.

VENTA DE LA CARTERA DE MICROCRÉDITO

En marzo de 2016 la cartera de Crediya- Microcrédito fue vendida a Credifinanciera por un monto de \$37.800 millones, de los cuales \$12.600 millones permanecen en el portafolio de Credivalores.

CONSOLIDACION DEL PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO INTERNACIONAL

Durante el año 2016, se amortizaron US\$ 15 millones en notas del programa de papel comercial colocado en el exterior y se emitieron nuevas notas por US\$39.5 millones. El saldo emitido de notas bajo el Programa al cierre de 2016 fue de US\$85 millones. El programa tiene un cupo máximo de emisiones vigentes en un momento determinado de US\$150.0 millones y permite emisiones de entre 1 y 3 años. El financiamiento internacional mediante este instrumento permite diversificar las fuentes de financiamiento no colateralizado de la compañía. Las emisiones de Credivalores (CREDVA) fueron colocadas entre los inversionistas tradicionales de Credivalores, principalmente banqueros privados, family offices y administradores de portafolio. Esta base de inversionistas ha demostrado su estabilidad desde el lanzamiento del Programa de ECP en 2012, manteniendo e incrementando consistentemente el tamaño de sus órdenes en los libros de las emisiones de la Compañía.

COBERTURA DE LA DEUDA EN MONEDA EXTRANJERA

Durante 2016, se mantuvo la directriz de cobertura a pesos de los intereses y el principal de la deuda en moneda extranjera, a través de instrumentos forwards non delivery (NDFs). Al cierre de 2016, el 100% de la deuda en moneda extranjera procedente principalmente de las notas bajo el Programa de Papel Comercial estaban cubiertas a pesos.

3. ACTIVIDAD ECONOMICA

AMBIENTE ECONOMICO MUNDIAL

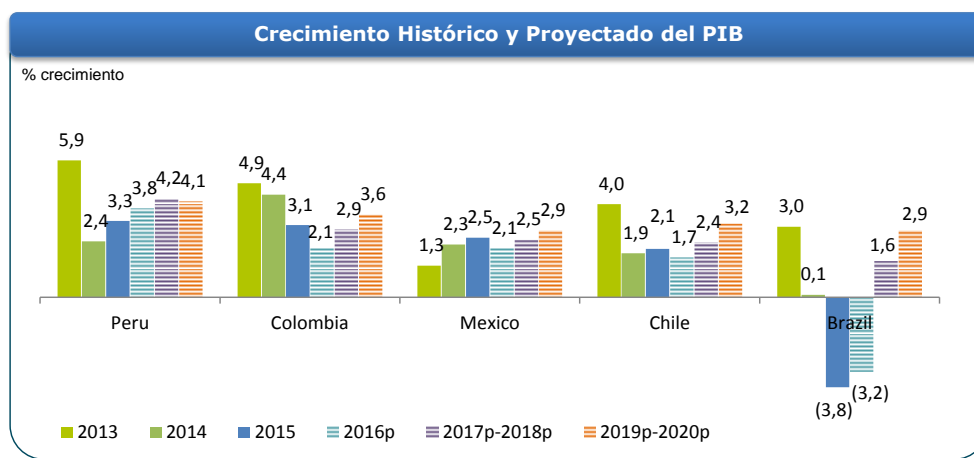
La desaceleración de la economía global, la incertidumbre política de los grandes jugadores mundiales al igual que los conflictos sociales generados por el creciente número de refugiados Sirios, fueron factores predominantes en el año que termina. Estados Unidos eligió a Donald Trump como presidente por encima de todos los pronósticos y sus cambios radicales en materia económica, social y de relacionamiento externo no se han dado a esperar. En junio de 2016, los votantes ingleses del referendo favorecieron el abandono de la Unión Europea y el denominado “Brexit” se hizo realidad, generando grandes incertidumbres en el segundo semestre del año.

América Latina vivió en el 2016 la continuación de temas ya previstos en el año anterior: Venezuela continuó sumido en una profunda crisis económica y política y la posibilidad de una salida del Gobierno actual se fue desvaneciendo. La carencia de alimentos, medicamentos y asistencia social se han convertido en un factor denominador de la economía venezolana.

Por otro lado, Brasil, una de las economías más importantes de nuestro continente, estuvo golpeada por varios escándalos de corrupción que causaron la destitución de la presidente Dilma Rouseff.

Con respecto al panorama local, Colombia presentó un crecimiento moderado en 2016. El ambiente político también estuvo marcado de escándalos de corrupción, que han salpicado a diferentes sectores económicos y políticos. El gobierno del presidente Santos dio prioridad a todos los temas en relación al proceso de paz y aun cuando el plebiscito de octubre de 2016 dio como ganador al “NO”, el gobierno retomó sus esfuerzos para aprobar en el congreso los cambios legislativos requeridos para la implementación del acuerdo de paz firmado con la guerrilla en septiembre de 2016. Fruto de los esfuerzos para lograr el acuerdo, el presidente Santos obtuvo el Nobel de Paz aunque el galardón fue polémico por la poca visibilidad de los resultados de las iniciativas de paz en el país.

Para 2017 y 2018, el Fondo Monetario Internacional (IMF) y el World Economic Forum estiman una recuperación del crecimiento económico de América Latina, luego de la fuerte contracción de la economía brasilera en 2015 y 2016.



ECONOMIA COLOMBIANA

Durante 2016, la economía colombiana experimentó fuertes choques macroeconómicos por un aumento pronunciado de la inflación hasta agosto de 2016 como resultado del choque de oferta en los alimentos por el fuerte fenómeno del Niño del primer trimestre del año, el paro camionero de mediados del año que se prolongó por 45 días y la fuerte depreciación del peso frente al dólar. La inflación (doce meses) terminó el año en 5,75%, tras haber alcanzado 8,97% en julio de 2016.

La caída del petróleo originó una reducción de \$20 billones de pesos en recaudos fiscales. A pesar del fuerte deterioro de las cuentas fiscales, las calificadoras esperaron pacientemente a que el gobierno aprobara la reforma tributaria que se había comenzado a discutir desde marzo de 2016 y que finalmente fue aprobada en diciembre de 2016 con la Ley 1819. La República de Colombia mantuvo su calificación internacional en grado de inversión pero tanto Fitch como S&P cambiaron la perspectiva de estable a negativa, ante la expectativa de no aprobación de la reforma.

Para el 2017, los analistas esperan un entorno económico más constructivo para la economía colombiana. En particular se espera la consolidación de las exportaciones en sectores diferentes a minería y petróleo y el ajuste de la Balanza de Cuenta Corriente a un déficit de 3.1%, desde niveles cercanos a 6.5%. De otro lado, se espera una corrección de la inflación para llegar a la parte superior del rango meta del banco de la República alrededor de 4% a finales de 2017, producto de los precios de los alimentos y la desaceleración de precios de transables. Se espera que el ciclo de cortes de tasa del Banco de la República se mantenga en 2017, luego de la reducción de 25 pbs en diciembre de 2016 a 7,50%.

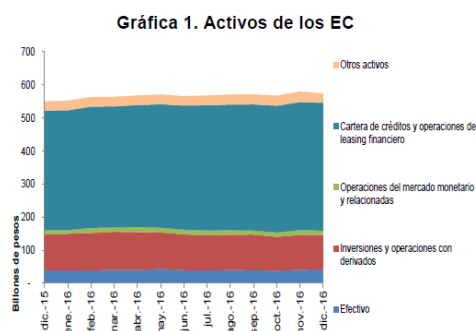
El motor del crecimiento en 2017 se espera que provenga de la ejecución de los proyectos de infraestructura, tras las licitaciones del gobierno nacional de 2014 y 2015. Con el inicio de la ejecución de estos proyectos se estima que el PIB crezca a una tasa de 4.9% y reactive zonas geográficas no explotadas. Finalmente, se espera una estabilización de la tasa de cambio, tras un ciclo de fuerte depreciación frente al dólar en 2015 y 2016 muy correlacionado con la caída del precio de petróleo.

4. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

A partir de enero de 2016 la comparación de cifras del sistema financiero con respecto a las registradas en el año 2015 se hace con base en el mismo marco técnico contable, es decir, bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a diferencia de lo ocurrido en 2015 cuando las empresas estaban reportando por primera vez bajo NIIF. Según, el informe de actualidad del sistema financiero colombiano de la Superintendencia Financiera de Colombia², los menores crecimientos reales anuales se explican en gran parte por los mayores niveles de inflación frente a los observados en 2015.

ACTIVOS

A diciembre de 2016, los activos de los establecimientos de crédito –bancos, corporaciones financieras, compañías de financiamiento y cooperativas financieras- ascendieron a \$574,6 billones tras presentar una disminución como resultado del menor saldo en las principales cuentas del activo. El menor saldo del activo estuvo explicado principalmente por las cuentas por cobrar que disminuyeron, como consecuencia de una reducción en el saldo de retención en la fuente.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

CARTERA

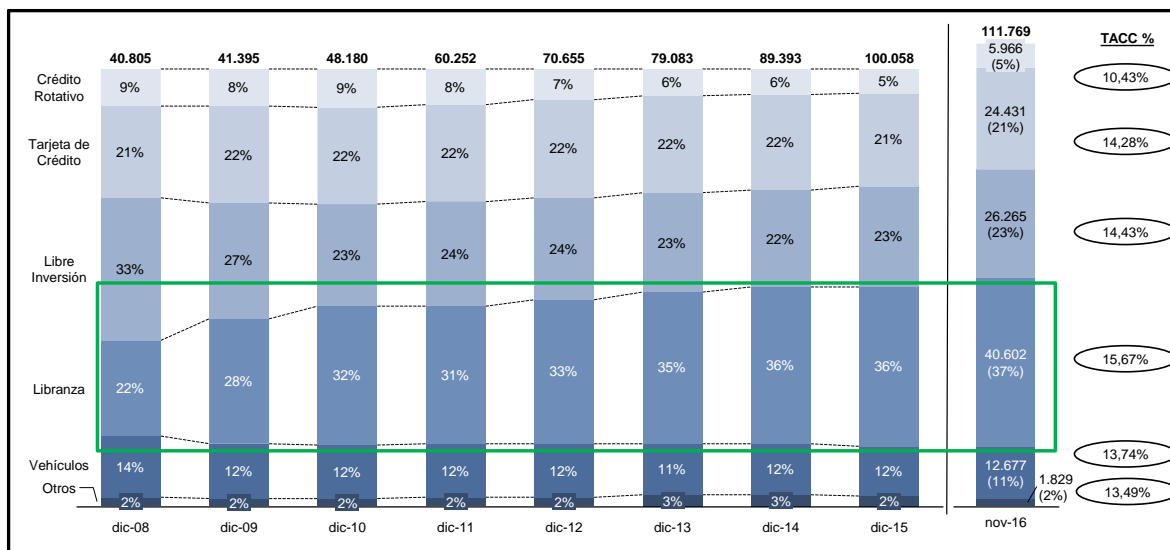
La cartera de los establecimientos de crédito registró un crecimiento real de 1.85% al cierre de 2016 y nominal de 7.7%. La menor tasa de crecimiento real anual de la cartera frente al mes anterior estuvo relacionada principalmente con la contracción de la cartera comercial como resultado de cancelaciones y castigos de cartera por parte de algunas entidades. En diciembre se destacó el desempeño del portafolio de consumo, con la tasa de crecimiento real anual más alta de 2016. La modalidad de crédito de consumo presentó un crecimiento real anual de 7.03% (nominal de 13.2%), con un saldo total de \$113.4 billones al finalizar el año. La tasa de interés promedio para la modalidad de consumo fue 24.9%.

Los créditos de libranza aumentaron su participación dentro de los créditos de consumo, pasando del 36% al 37% y continúan siendo el tipo de crédito más representativo dentro de la cartera de

² Informe de Actualidad del Sistema Financiero Colombiano. Superintendencia Financiera de Colombia. Diciembre de 2016.

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10082699>

consumo, seguido por los créditos de libre inversión, tarjeta de crédito, vehiculos, rotativo y otros. Entre 2015 y 2016, el saldo de los créditos de libranza creció 15.67%, mientras el de tarjeta de crédito creció 14,28%.



CALIDAD DE LA CARTERA

El crecimiento de la cartera del sistema estuvo acompañado de apropiados niveles de calidad mostrando una cartera vencida del 3.23%, calculada al dividir la cartera vencida entre la cartera total. En cuanto a la cobertura de la cartera vencida se alcanzó un 152%, considerando el valor de las provisiones en relación a la cartera vencida. El indicador de cartera vencida se deterioró con respecto a 2015, mientras la cobertura se incrementó levemente.

Para el caso de la cartera de consumo, el indicador de calidad ascendió a 4.99%, superior al 4.5% presentado en 2015. En el caso de libranzas, el indicador pasó de 2.0% a 2.31%, mientras que tarjeta de crédito alcanzó 6.34%. 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, fue de 7.4% para 2016.

PATRIMONIO Y UTILIDADES

Los indicadores de solvencia total y básica de los establecimientos de crédito se mantuvieron por encima del mínimo regulatorio al ubicarse en 15.85% (min 9%) y 10.32% (min 4.5%), respectivamente.

Durante el 2016 los establecimientos de crédito acumularon utilidades por \$12.5 billones, de los cuales los bancos registraron \$11.6 billones, seguidos por las corporaciones financieras con \$792.800 millones, las compañías de financiamiento con \$45.700 millones y las cooperativas financieras con \$60.200 millones.

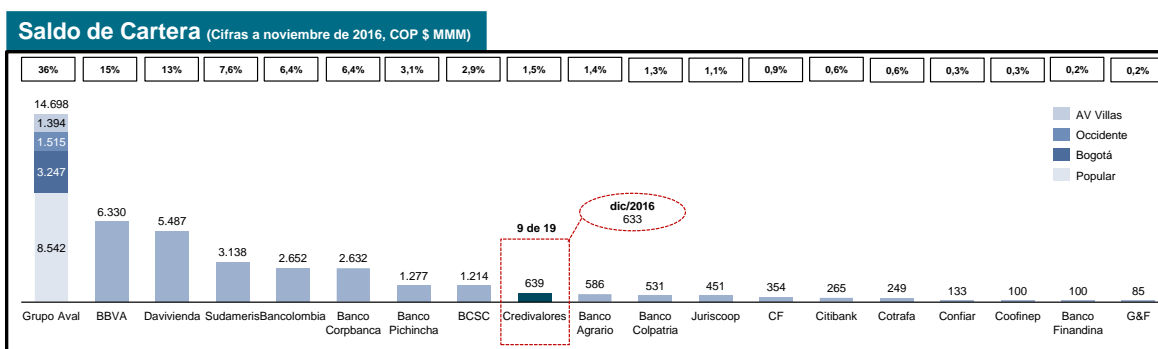
5. PARTICIPACION DE MERCADO

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.

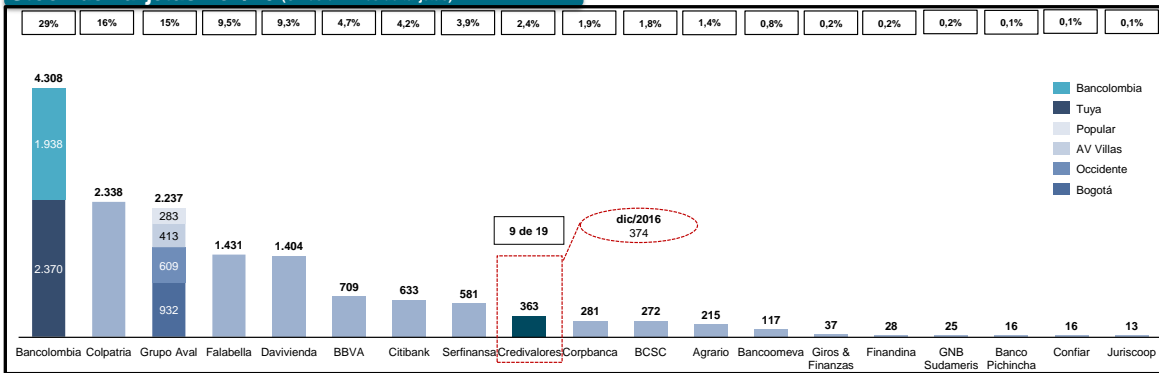
En el mercado de libranzas, los desembolsos de Credivalores comparados con los desembolsos de libranzas del sistema financiero reportado por la Superintendencia Financiera, equivalen a 1.5% del sistema, equivalente al puesto 9 de 19 participantes.

En términos de tarjeta de crédito, Credivalores cuenta con un stock de tarjetas que lo pone en la posición 9 de 19, al compararlo con instituciones financieras vigiladas tradicionales.

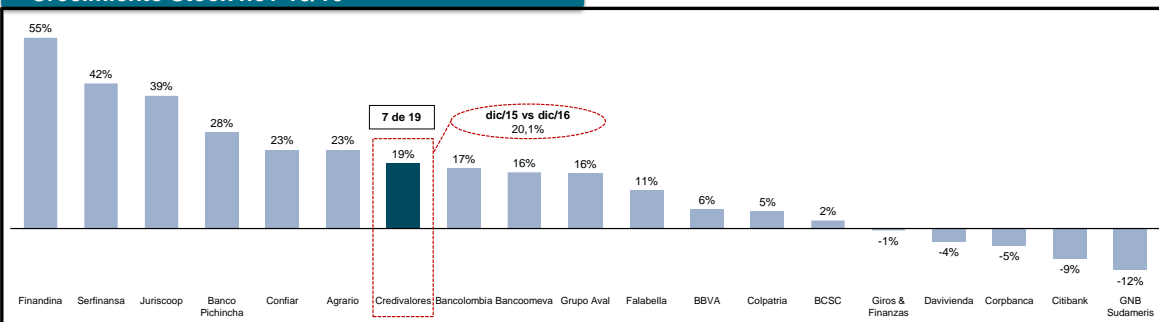
Respecto a tarjetas nuevas promediomensual, Credivalores es el séptimo emisor de tarjetas nuevas, al compararlo con 19 entidades del sistema financiero vigilado.



Stock de Tarjetas nov/16 (Cifras en miles de tarjetas)



Crecimiento Stock nov 15/16



Fuente Superfinanciera / Análisis Credivalores. Bancolombia: incluye Tuya y Bancolombia. Grupo Aval: incluye Bogotá, Popular, Occidente y AV Villas.

6. INFORMACION FINANCIERA

A continuación se presenta un resumen de las principales cifras de Credivalores (estados separados). Los resultados presentados se encuentran de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y están en Pesos.

ACTIVOS

Los activos totales en 2016 ascendieron a \$1.359.013 millones, mostrando un aumento de 20,3% con respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2015 (\$1.129.463 millones).

Los activos están representados principalmente por la cartera de créditos que ascendió a \$943.033 millones. La valoración de la cartera por producto es:

VALORACION CARTERA BRUTA (MMCOP)				
PRODUCTO	Método Valoración	2015	2016	Var
TUCREDITO	Valor Razonable+ Costo Amortizado	293.444	405.383	38,15%
CREDIUNO+ TIGO	Costo Amortizado	362.084	432.836	19,54%
CREDIPOLIZA	Costo Amortizado	84.016	92.677	10,31%
CREDIYA	Costo Amortizado	2.909	2.458	NA
MICROCREDITO	Costo Amortizado	38.090	9.678	NA
TOTAL		780.543	943.033	20.8%

La valoración de la cartera bajo NIIF incluye la cartera propia y la que se encuentra en patrimonios autónomos donde Credivalores es fideicomitente. Así mismo, excluye la cartera vendida pero que continúa siendo administrada por Credivalores. Tal como se explica en la Nota 3.6.5.2 de los Estados Financieros, la cartera de los productos Crediuno, Credipoliza, Crediya y otros (productos en desmonte) se valora al costo amortizado. La cartera de Tucredito se valora a costo amortizado y valor razonable.

El saldo de provisiones mostró un incremento pasando de \$85.943 millones en 2015 a \$106.390 millones en 2016.

PASIVOS

Los pasivos totales ascendieron a \$1.169.890 millones, mostrando un incremento de 22,7% o \$216.379 millones, frente al saldo del 31 de diciembre de 2015. El incremento se explica principalmente por el incremento de 34,5% en las obligaciones financieras tanto en patrimonios autónomos como con bancos del exterior para el crecimiento de la cartera.

Las notas en moneda extranjera representan el 17,6% de las obligaciones financieras y la deuda en patrimonios autónomos el 57%. Al 31 de diciembre de 2016, el 100% del capital de la deuda en moneda extranjera estaba cubierto con non-delivery forwards.

Durante el año, se mantuvo la iniciativa de diversificación de las fuentes de fondeo, con emisiones bajo el Programa de papeles comerciales para fortalecer la iniciativa del mercado de capitales en el exterior con emisiones por US\$39.5 millones con un saldo de US\$85 millones bajo este Programa al cierre de 2016.

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2016, el patrimonio de los accionistas ascendió a \$189.123 millones, mostrando un incremento de 7,5% frente al saldo del cierre de 2015. Este incremento se debe a la política de retención de utilidades que ha mantenido la empresa en los últimos años.

UTILIDAD NETA

Al cierre de 2016, Credivalores registró una utilidad neta de \$17.200 millones, mostrando una caída de 49,3% frente al cierre de 2015.

No obstante lo anterior, la utilidad operacional mostró un crecimiento de 200% a finales de 2016 con respecto al año anterior principalmente por un crecimiento de 14,2% en los ingresos operacionales como resultado de la colocación de cartera a mayores tasas (incluyendo ingresos por comisiones) a pesar de la desaceleración del crecimiento de la cartera con respecto a los niveles históricos. De otro lado, también se incluye en el ingreso el pago de la prima por el acuerdo de exclusividad con Metlife para proveer las pólizas de seguros voluntarios a nuestros clientes por un período de 11 años.

Los costos de operación se redujeron en 26% y los otros gastos en 34%, como resultado de las eficiencias en la operación.

El resultado no operacional de la compañía mostró un deterioro con respecto a 2015 por la decisión de la compañía de dejar de vender cartera como mecanismo de fondeo desde junio de 2016, con

ánimo de fortalecer el balance y ampliar las fuentes de fondeo no colateralizadas. Se estima que la estrategia de suspender la venta de cartera como mecanismo de financiación, muestre sus efectos en un mayor ingreso por intereses de la cartera propia en un período de 18 meses aproximadamente. El efecto de esta decisión fue la disminución en los ingresos financieros anticipados por la venta de la cartera y un menor crecimiento de la cartera en el segundo semestre del año. Por otro lado, el gasto financiero creció un 112% con respecto a 2015 por un mayor saldo de obligaciones financieras, mayores tasas de financiación y por el impacto de la valoración de los forwards usados para cubrir el riesgo de tasa de cambio sobre el endeudamiento en moneda extranjera.

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad antes de impuestos pasó de \$37.718 millones en 2015 a \$23.439 millones en 2016 y la utilidad neta pasó de \$33.925 millones a \$17.200 millones en 2016.

7. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD Y SUS CONTROLADAS

Durante el año 2017, Credivalores continuará creciendo su operación, procurando mantener la calidad de la cartera. Si bien se prevé una desaceleración de la actividad económica en el país que puede afectar el ritmo de crecimiento de la cartera de consumo, Credivalores cuenta con un amplio mercado objetivo desatendido, una fuerza comercial única y un nivel de penetración de los convenios existentes que permitirán continuar creciendo la colocación de créditos a ritmos similares a los de años pasados.

Continuaremos enfocándonos en productos de bajo riesgo, principalmente libranzas a pensionados y empleados públicos, quienes son menos vulnerables ante una desaceleración de la economía. Así mismo, desarrollaremos extensiones de los productos existentes y continuaremos fortaleciendo la red de comerciales e intermediarios con el fin de dinamizar el crecimiento de todos los productos.

Esperamos que los resultados de las inversiones en tecnología y en el área de riesgo que iniciaron en el año 2015 y se implementaron durante 2016 generen mejoras en productividad, eficiencia y control del riesgo.

Dada la estructura de fondeo y liquidez, la empresa no tendrá dificultades en su capital de trabajo o flujos de efectivo que impulsarán el crecimiento de la cartera.

Internamente, la Compañía no presenta ni tiene indicios de restricciones jurídicas o legales de operación.

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 3.18 Transacciones con Partes Relacionadas de los Estados Financieros separados.

8. 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 2016 Credivalores mantiene vigentes los licenciamientos sobre el software que no es certificado como de libre uso.

En los términos de la Ley 1231 se deja constancia que Credifinanciera 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 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 2.016 y a la fecha de este informe no se registran hechos o acontecimientos importantes que hayan afectado los resultados del mismo.

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.