

## **Informe de Gestión Credivalores 2017**

## 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. INFORMACION FINANCIERA
7. EVOLUCION POSIBLE DE LA SOCIEDAD
8. 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 2017, 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.

Después de la profunda crisis que vivió el sector de las Libranzas en Colombia, en el 2017 Credivalores se consolidó como entidad financiera no bancaria líder en este tipo de créditos, lo que permitió continuar consolidándose en el otorgamiento de créditos de consumo en los segmentos de ingresos medios y bajos de la población colombiana. Se mantuvo el enfoque en ciudades pequeñas y medianas, buscando ser la mejor opción de financiación para los segmentos de población atendida.

Durante el 2017, se alcanzó un saldo de cartera administrada de \$1.302.615 millones de pesos, con un crecimiento del 11.2% frente al 2016. Se fortalecieron los principales convenios de libranza lo que permitió lograr mayor eficiencia en la colocación y en la cobranza, y se hicieron esfuerzos importantes para consolidar la fuerza comercial, con capacitación permanente que permitió entre otros aumentar los niveles de productividad. En libranzas, se mantuvo el enfoque en los segmentos de pensionados que representaron un 49.6% del total de la cartera. En relación con Crediuno (Tarjeta de Crédito) y Credipóliza (financiación de pólizas de seguro), los otros dos productos que conforman el portafolio de Credivalores, se logró una consolidación importante en términos de clientes, cobertura y desembolsos, con un crecimiento de la cartera del 13.4% frente al año anterior, cerrando el año con saldos de \$484.885 millones de pesos y \$111.005 millones de pesos, respectivamente. Asimismo, se lograron avances significativos que llevaron a optimizar el proceso de originación y control de riesgos, lo que le permitió a la compañía terminar el año con un total de 821.410 clientes.

En línea con lo anterior, se impulsó el desarrollo de soluciones innovadoras y diferenciadoras para los clientes a través de nuevos canales de recaudo. Adicionalmente, se fortaleció la estructura organizacional, y se hicieron esfuerzos importantes en optimización de procesos, control de costos y adopción de políticas que coadyuvaron 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, el 2017 marcó un hito fundamental para Credivalores, ya que se realizó de manera exitosa la primera emisión de bonos ordinarios en el mercado internacional de capitales por un monto de USD\$250 millones a un plazo de 5 años (144 A / Reg S). Los bonos con vencimiento el 27 de julio de 2022, tienen un cupón del 9.75% pagadero semestralmente. Además, los bonos cuentan con una opción call (de recompra) a partir del año 3 para que Credivalores pueda

redimirlos de manera anticipada, si así lo desea. La emisión fue colocada entre más de 100 inversionistas institucionales y de retail de Estados Unidos (42%), Europa (45%), América Latina (7%) y Asia y otros (6%). Con esta emisión se cambió de manera sustancial el perfil de la deuda de la compañía, pasando de un fondeo esencialmente de corto plazo, concentrado especialmente en contrapartes locales a uno de largo plazo con diversificación en inversionistas institucionales del mercado internacional.

De igual manera, durante 2017 se mantuvo el acceso a emisiones de notas de mediano plazo a través del programa de euro papeles comerciales (ECP Program) y a instituciones financieras locales. 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 en el corto plazo.

En línea con lo anterior, la Compañía mantuvo la calificación internacional de emisor de largo plazo en moneda extranjera en “B+” con perspectiva estable otorgada por S&P Global Ratings (septiembre y diciembre de 2017) y Fitch Ratings (julio de 2017). Teniendo en cuenta que en diciembre de 2017 S&P redujo la calificación de riesgo soberano de la República de Colombia de BBB a BBB-, así como la calificación internacional de algunas entidades financieras locales, es importante resaltar que esta misma agencia mantuvo la calificación de Credivalores con perspectiva estable, considerando entre otros el nivel de diversificación de su cartera y su sólida posición en el mercado, así como la capacidad para mantener la calidad de sus activos en niveles razonables. Así mismo, se obtuvo en marzo de 2017 por parte de BRC Standard & Poor’s una mejora de la calificación local como Originador de AA- a AA con perspectiva estable, destacando entre otros las mejoras en el proceso de originación y cobranza de Credivalores, así como la automatización de procesos y el robustecimiento de la estructura organizacional.

En conclusión, durante el 2017 se hicieron esfuerzos importantes tendientes a mejorar la eficiencia administrativa de la compañía, así como su posición financiera con el fin de asegurar un crecimiento rentable y sostenible en los años venideros.

Atentamente,  
DAVID SEINJET NEIRUS

## 2. ACONTECIMIENTOS RECIENTES

### **RATIFICACION CALIFICACION INTERNACIONAL Y PERSPECTIVA ESTABLE PARA CALIFICACION LOCAL**

La agencia de calificación Standard and Poor's 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.

Respecto a la calificación local, BRC Standard and Poor's 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.

Asimismo, Credivalores para la emisión del Bono realizó una evaluación de una segunda calificadora con FITCH obteniendo calificación internacional de "B/B+". La calificadora resaltó principalmente, la trayectoria dentro del mercado siendo la institución no bancaria más grande de Colombia, un índice de la calidad de cartera estable y por la diversificación de fuentes de fondeo tanto locales como internacionales.

### **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 USD\$20 millones. A cierre de 2017 el patrimonio tuvo un crecimiento del 20.6%

### **CRECIMIENTO DE COLOCACIONES Y CARTERA MANTENIENDO UNA ALTA CALIDAD CREDITICIA**

En el año 2017, la cartera reconocida en los Estados Financieros conforme a los estándares NIIF alcanzó \$1.055.837 millones de pesos, sin incluir intereses ni ventas de cartera, mostrando un crecimiento de 12.0% con respecto al año anterior y un crecimiento superior al de la cartera de consumo del sistema que llegó al 10%. Es importante recalcar que la cartera administrada total durante el año alcanzó \$1.302.615 millones de pesos, creciendo en 11,2% con respecto al año anterior.

Las colocaciones del año alcanzaron \$776.457 millones de pesos, mostrando un decrecimiento de 10.0% con respecto a 2016, principalmente por la restricción de liquidez del primer trimestre del año y la recuperación del mercado de libranza dada la crisis presentada en el último trimestre del

2016. 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.

### **CAMBIO Y MEJORAMIENTO DE ESTRUCTURA Y PERFIL DE DEUDA**

Durante en 2017, Credivalores dentro de su estrategia de fondeo estuvo orientada a mejorar los perfiles de vencimiento de deuda y a sustituir la deuda colateralizada por no colateralizada con el fin de optimizar el capital de trabajo de la operación, teniendo como resultado, la exitosa operación de debut en el mercado internacional de bonos en julio de 2017, por medio de una emisión 144A /Reg S por valor de USD\$ 250 millones a una tasa de 9.75% en dólares y con vencimiento en julio de 2022 (5NC3).

Con la emisión realizada, los recursos fueron utilizados para prepagar deuda local garantizada (USD\$ 171 millones), moneda extranjera no garantizada (USD \$56.8 millones) y deuda en moneda local (USD \$ 11 millones), extendiendo la vida promedio de la deuda total de 1.4 años a 3.7 años. Esta transacción quedará completamente cubierta (capital e intereses) con un Full Cross Currency Swap con entidades financieras internacionales al vencimiento del bono (julio de 2022).

Asimismo, se mantuvo la estrategia de suspensión de las ventas de cartera como fuente de financiación para fortalecer la posición del balance. De otro lado, se continuó con la implementación de la nueva política de gestión de riesgos (riesgos cambiarios, riesgos de tasas de interés) para mitigar los impactos de estos riesgos en el estado de resultados de la compañía.

### **COBERTURA DE LA DEUDA EN MONEDA EXTRANJERA**

Durante 2017, se mantuvo la directriz de cobertura a pesos de los intereses y el principal de la deuda en moneda extranjera, a través de diferentes instrumentos incluyendo non-delivery forwards (NDFs) y cross currency swaps. Al cierre de 2017, el 100% de la deuda en moneda extranjera procedente principalmente de las notas bajo el Programa de Papeles Comerciales y la emisión del Bono Internacional estaban cubiertas a pesos.

### 3. ACTIVIDAD ECONOMICA

#### ENTORNO ECONOMICO

El 2017 fue un año desafiante para la mayoría de los sectores económicos, debido entre otros a la entrada en vigencia de la reforma tributaria, que incrementó el IVA del 16% al 19%, generando una presión en el consumo y en la capacidad adquisitiva de los sectores de menores ingresos; más importante aún, redujo de manera sensible la capacidad de ahorro de los hogares. En relación con la inflación, el Gobierno logró acercarla a su rango meta superior del 4%, aun cuando el dato final se ubicó en 4.09%, completando tres años consecutivos fuera del rango meta fijado por el Banco de la República. El rubro de alimentos fue uno de los de mayor impacto en este comportamiento con un registro del 1.92% (frente a 2.52% del 2016), contribuyendo en cerca de 166 puntos básicos en la reducción de los precios durante el 2017.

No obstante lo anterior, dada la incertidumbre relativa al impacto de los cambios introducidos en la reforma tributaria, el Banco de la República intensificó su política expansiva llevando las tasas de intervención del 7.50% al 4.75%. Esta política generó un desplazamiento general de todas las curvas de captación del sistema financiero, pasando de un promedio del 8% al 5%. Sin embargo, es posible que haya presiones inflacionarias durante el primer trimestre de 2018, en especial por el incremento en el salario mínimo del 5.9% decretado por el Gobierno Nacional.

En relación la caída de los precios del petróleo desde niveles de 100 dólares por barril en el año 2015 generó un choque macroeconómico importante por su impacto directo en los ingresos de Ecopetrol, y su consecuente déficit en cuenta corriente.

Por otra parte, la tasa de desempleo al cierre del año fue de 9.4%, con un leve repunte frente al 9.2% registrado en el 2016, mientras que el desempleo urbano fue de 10.6% con un incremento de 60 puntos básicos con respecto al registrado un año atrás. Buena parte de este comportamiento se derivó de la desaceleración del sector comercio y en general un desempeño más débil de la actividad económica; entre tanto, la tasa de ocupación se ubicó en el 58.7%, un poco inferior a la registrada un año antes (59%).

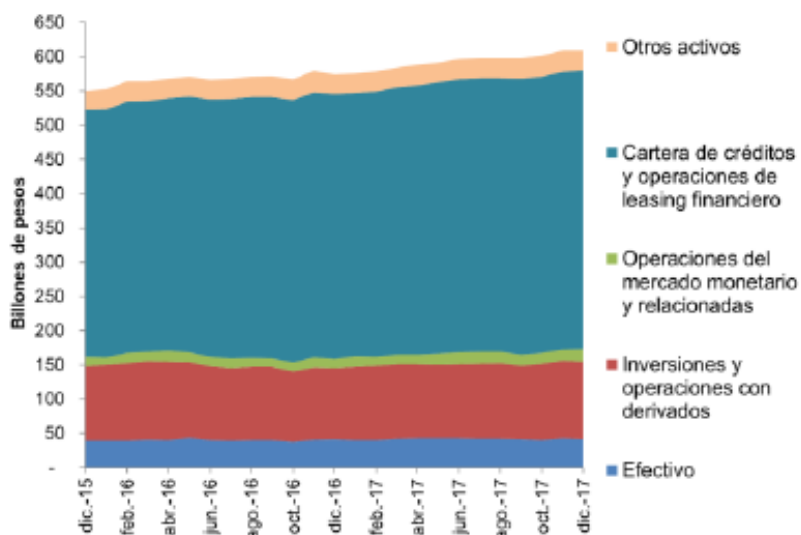
Con respecto al crecimiento del PIB, durante el tercer trimestre del año se observó un crecimiento del 2%, con un incremento de 0.8% con respecto al segundo trimestre del año, siendo la agricultura el rubro de mayor dinamismo con un 7.1% (en parte favorecido por las mejores condiciones climáticas), y la construcción y explotación de minas los de menor, con una contracción del 2.1%. Con esto, el registro al cierre de septiembre un crecimiento acumulado de tan solo el 1.5%, dato menor al observado en el mismo período de 2016 y 2015. Es importante destacar de igual forma el comportamiento de servicios financieros que presentaron un crecimiento del 3.2%, aun cuando resulta ser el dato más débil para este sector desde el segundo trimestre del año 2010. En relación con el sector de la construcción, vale la pena destacar que el rubro de edificaciones cayó cerca de un 16.0%.

## 4. SISTEMA FINANCIERO COLOMBIANO

### ACTIVOS

Los activos del sistema financiero<sup>1</sup> registraron un crecimiento real anual de 7.6% alcanzando un valor de \$1.566,9 billones de pesos. En términos absolutos, los activos presentaron un incremento anual de \$167.3 billones de pesos, permitiendo alcanzar un índice de profundización frente al PIB del 173%, reflejándose principalmente por el aumento en las inversiones y la cartera neta en \$115.2 billones y \$25.7 billones de pesos, respectivamente.

En diciembre de 2017 los activos de los establecimientos de crédito (bancos, corporaciones financieras, compañías de financiamiento y cooperativas financieras) ascendieron a \$608.5 billones de pesos, mostrando un incremento anual de \$34.5 billones de pesos (1,8% real), explicado principalmente en los rubros de cartera y operaciones de leasing financiero.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

### CARTERA

Durante el 2017 la cartera de créditos tuvo un comportamiento acorde al desempeño de la economía y en esa medida estuvo sustentada por las modalidades de consumo, vivienda y

<sup>1</sup> Informe de Actualidad del Sistema Financiero Colombiano. Superintendencia Financiera de Colombia. Diciembre de 2017.

<https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/10096805>

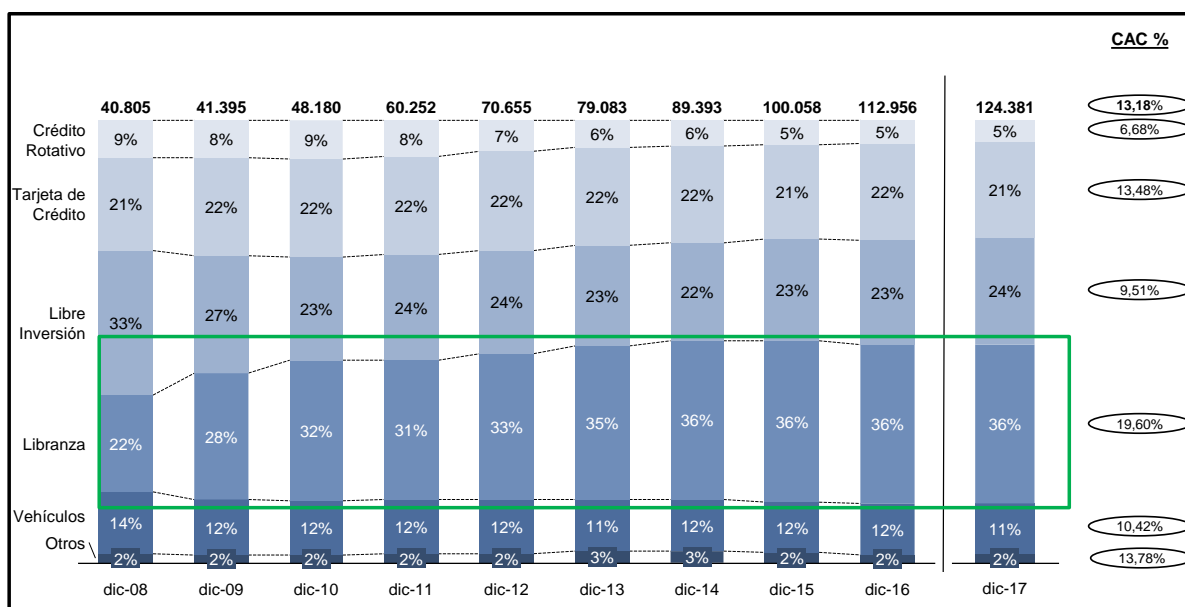


microcrédito. Al cierre de diciembre de 2017, el saldo de la cartera bruta de los establecimientos de crédito incluyendo al Fondo Nacional del Ahorro (FNA), presento una variación real anual frente al 2016 de 2.1%, con un saldo total de \$438 billones de pesos.

El crecimiento real anual promedio fue de 2.17%, explicado por el mejor comportamiento en el segundo semestre (2.19%).

En el 2017 se destacaron los resultados de la cartera de consumo y vivienda que fueron las modalidades que registraron los mayores ritmos de crecimiento, al mostrar incrementos de \$890.5 mil millones y por \$358.5 mil millones, respectivamente.

Por su parte, los créditos de libranza mantuvieron su participación con respecto al 2016, con el 36% manteniéndose la línea de crédito más representativo dentro de la cartera de consumo, seguido por los créditos de libre inversión, tarjeta de crédito, vehículos, rotativo y otros.



5. Cifras en MMM de COP \$  
 6. Fuente: Superintendencia Financiera  
 7. Cifras a dic/2017

## CALIDAD DE LA CARTERA

El crecimiento de la cartera del sistema estuvo acompañado de moderados niveles de calidad, mostrando una cartera vencida del 4.3%, calculada al dividir la cartera vencida entre la cartera total. En cuanto a la cobertura de la cartera vencida alcanzó el 132.9%, considerando el valor de las provisiones con relación a la cartera vencida. El indicador de cartera vencida se deterioró con respecto a 2016, y la cobertura disminuyó principalmente por el comportamiento presentado de la cartera comercial.

Para el caso de la cartera de consumo, el indicador de calidad ascendió a 5.81%, superior al 4.99% presentado en 2016. En el caso de libranzas, el indicador pasó de 2.47% a 2.63%, mientras que tarjeta de crédito alcanzó 7.14%. 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 9.77% para 2017.

## **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 16.58% (min 9%) y 11.00% (min 4.5%), respectivamente.

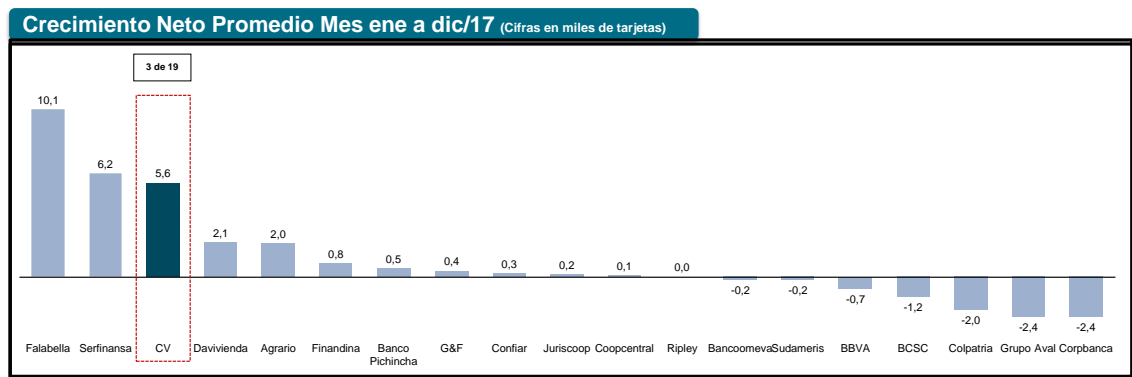
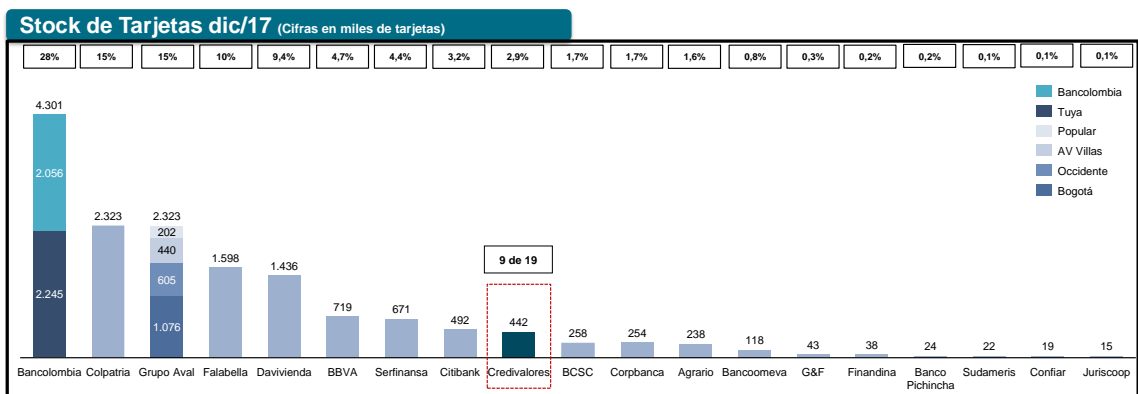
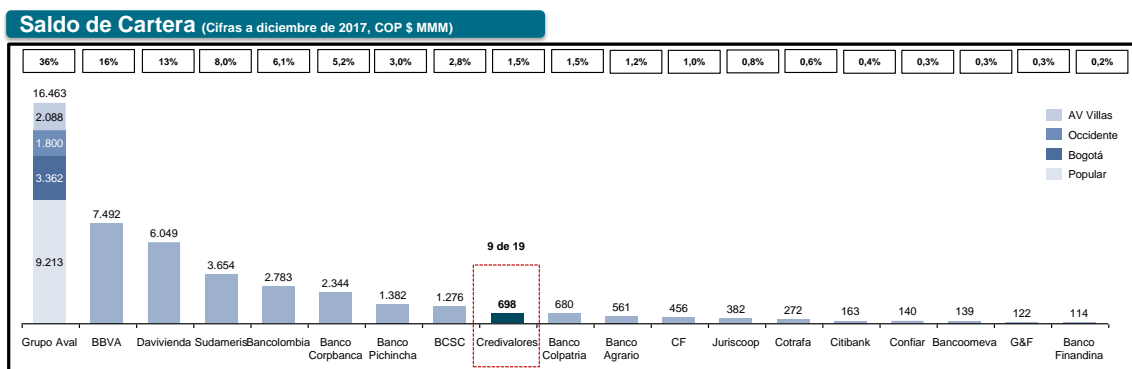
Durante 2017 los establecimientos de crédito acumularon utilidades por \$8.3 billones, teniendo una reducción de \$3.7 billones frente al 2016. Lo anterior, generó que la rentabilidad del patrimonio (ROE) y del activo (ROA) se ubicaran en 9.9% y 1.4%, respectivamente, disminuyendo en 512 puntos básicos y 72 puntos básicos frente a diciembre de 2016 (15.02% y 2.09%).

## **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 al 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 promedio mensual, Credivalores mejoró cuatro puestos frente al 2016, y se situó como tercer emisor de tarjetas nuevas netas, al compararlo con 19 entidades del sistema financiero vigilado.



## 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 2017 ascendieron a \$1.482.834 millones, mostrando un aumento de 10,0% con respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2016 (\$1.348.517 millones).

Los activos están representados principalmente por la cartera de créditos que ascendió a \$1.055.837 millones. La valoración de la cartera por producto es:

**Valoración cartera bruta (MMCOP)**

Producto	Método de Valoración	2016	2017	Δ Relativa
Tucrédito	Valor Razonable + Costo Amortizado	405.383	450.830	11,2%
Crediuno + TIGO	Costo Amortizado	432.837	484.885	12,0%
Credipóliza	Costo Amortizado	92.677	111.005	19,8%
Crediyá	Costo Amortizado	2.458	2.394	-2,6%
Microcrédito	Costo Amortizado	9.677	6.724	-30,5%
<b>Total</b>		<b>943.033</b>	<b>1.055.837</b>	<b>12,0%</b>

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 11 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 \$105.191 millones en 2016 a \$128.080 millones en 2017.

## PASIVOS

Los pasivos totales ascendieron a \$1.254.816 millones, mostrando un incremento de 8.2% o \$95.422 millones, frente al saldo del 31 de diciembre de 2016. El incremento se explica principalmente por el incremento de 7.6% en las obligaciones financieras efectuado con el fin de sustituir la deuda con los patrimonios autónomos por la emisión realizada de USD\$ 250 millones.

Las notas en moneda extranjera representan el 25.1% de las obligaciones financieras, el bono ordinario el 61.5% y la deuda en patrimonios autónomos el 4.7%. Al 31 de diciembre de 2017, el 100% del capital de la deuda en moneda extranjera estaba cubierto con non-delivery forwards.

Durante el año, se logró realizar una diversificación de fuentes de fondeo, cambiando la estructura del pasivo, realizando una sustitución de deuda colateralizada por no colateralizada por medio de la emisión del Bono 144A/ Reg S por USD\$ 250 millones optimizando el flujo de caja de la compañía y liberando mayor capital de trabajo para la operación. Asimismo, se mantuvo emisiones bajo el Programa de papeles comerciales fortaleciendo la iniciativa del mercado de capitales en el exterior y a su vez, se mantuvo el cupo total del crédito sindicado de libranza, logrando mantener diferentes líneas de crédito para la operación.

## PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio de los accionistas ascendió a \$228.018 millones, mostrando un incremento de 20.6% frente al saldo del cierre de 2016. Este incremento se debe a la política de retención de utilidades que ha mantenido la empresa en los últimos años y a la confianza

por parte de los accionistas que realizaron una capitalización en el mes de abril por COP\$53.511 millones.

### **UTILIDAD NETA**

Al cierre de 2017, Credivalores registró una utilidad neta de \$1.806 millones, mostrando una caída de 89.5% frente al cierre de 2016, explicado principalmente por el cambio de estructura del pasivo lo que a su vez se tradujo en la consolidación del activo sin ventas de cartera y permitiendo la sustitución de los ingresos que se percibían vía esta operación por ingresos directos de la cartera propia en balance.

Teniendo en cuenta lo anterior, los ingresos de actividades ordinarias crecieron en un 7.8% mostrando la total independencia de los ingresos de ventas de cartera que en el 2016 participaban con un 5.03% (\$13.526 millones) y que para el 2017 fueron sustituidos por comisiones y mayor causación de la cartera, reflejando resultados positivos en la estrategia de suspensión de ventas de cartera.

Por su parte, la utilidad operacional mostró un leve decrecimiento del 15.3%, explicado por un mayor costo financiero resultante del cambio de estructura del pasivo de la compañía y un mayor nivel de provisiones dado el crecimiento de la cartera y su rodamiento natural por deterioro. Así mismo, aunque se sustituyó la totalidad del ingreso de ventas de cartera del 2016, aún se espera un periodo de maduración de la cartera propia que conlleve a un mayor margen neto de intereses el cual se estima en un periodo de 12 meses.

Los costos de operación disminuyeron en .,5%, teniendo una optimización y eficiencias de la operación que significaron un ahorro frente al 2016 de \$2.580 millones.

Por otra parte, el impacto de la valoración de los forwards usados para cubrir el riesgo de tasa de cambio sobre el endeudamiento en moneda extranjera y la diferencia en cambio fue negativo, afectando los resultados de la compañía en \$14.405 millones.

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad antes de impuestos pasó de \$23.430 millones en 2016 a \$3.028 millones en 2017 y la utilidad neta pasó de \$17.200 millones a \$1.806 millones en 2017.

Si se elimina el efecto de la valoración y la diferencia en cambio como one-off de los resultados antes de impuestos, la compañía generó una utilidad antes de impuestos de \$17.432 millones.

## **7. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD Y SUS CONTROLADAS**

Durante el año 2018, se prevé que Credivalores continúe fortaleciendo su operación, con un enfoque fundamental en la eficiencia de los procesos, control de gastos, monitoreo permanente y gestión de riesgos en aras procurando de mantener la calidad de la cartera. Credivalores seguirá enfocada en profundizar su mercado objetivo, que aún tiene bajos niveles de penetración, con una fuerza comercial sólida y comprometida en dar el mejor servicio a los clientes y a los convenios existentes.

De igual forma, se seguirá fortaleciendo la estrategia de financiamiento con el fin de garantizar fuentes de fondeo estables y acordes con las características de la cartera. La compañía cuenta los niveles de calificación de riesgo y la reputación adecuadas para seguir accediendo al mercado de capitales, y fortaleciendo la disponibilidad de líneas de capital de trabajo con el sistema financiero local. Se mantendrá el foco en libranzas a pensionados y empleados públicos, los cuales tienen un menor grado de vulnerabilidad a los ciclos económicos. Así mismo, se seguirán fortaleciendo los productos existentes con el fin de mantener un portafolio adecuadamente diversificado.

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 26 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 2017 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 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 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 2017 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.