

Credivalores Crediservicios S. A.
Estados Financieros Intermedios Condensados

Por los periodos terminados al 30 de septiembre
de 2020 y al 31 de diciembre de 2019

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	Al 30 septiembre de 2020	Al 31 diciembre 2019
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	\$ 233.624	\$ 163.851
Activos financieros a valor razonable con ganancias o pérdida			
Instrumentos de patrimonio	7	13.254	8.715
Instrumentos derivados	13	446.665	210.830
Cartera de préstamos	9	19.324	19.324
Total de activos financieros a valor razonable		479.243	238.869
Activos financieros a costo amortizado			
Créditos de consumo		1.612.137	1.424.958
Préstamos de microcrédito		5.805	5.863
Deterioro	9	(248.125)	(192.847)
Cartera total de préstamos, neto	9	1.369.817	1.237.974
Cuentas por cobrar, neto	10	429.476	386.189
Total Activos financieros a costo amortizado		1.799.293	1.624.163
Inversiones en asociados y afiliados	8	12.931	10.963
Activos fiscales corrientes		17.449	13.542
Activos por impuestos diferidos netos		10.768	11.053
Propiedad y equipo – Activos por derecho de uso	11	687	1.159
Activos por derecho de uso	11	7.449	5.902
Activos intangibles distintos de plusvalía, netos	12	51.765	53.892
Total activo		\$ 2.613.209	\$ 2.123.394
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Instrumentos financieros a valor razonable			
Instrumentos derivados	13	-	32.188
Total instrumentos financieros a valor razonable		-	32.188
Pasivos financieros a costo amortizado			
Obligaciones financieras	14	2.126.311	1.637.320
Otros pasivos por arrendamiento	14	8.136	6.258
Total de pasivos financieros a costo amortizado		2.134.447	1.643.578
Provisiones por beneficios a los empleados	15	1.182	1.105
Otras provisiones	16	857	476
Cuentas por pagar	17	118.920	100.273
Pasivos por impuestos corrientes		10.986	1.244
Pasivos por impuestos diferidos netos		-	-
Otros pasivos	19	45.285	61.833
Total de los pasivos		\$ 2.311.677	\$ 1.840.697
Patrimonio			
Capital social	20	129.638	129.638
Acciones propias	20	(12.837)	(12.837)
Reservas acciones propias	20	12.837	12.837
Reservas	20	5.814	5.814
Superávit o déficit		64.726	64.726
ORI	21	30.274	13.727
Utilidad acumulada ejercicios anteriores		68.790	63.740
Utilidades del ejercicio		2.290	5.052
Total de patrimonio		301.532	282.697
Total de pasivos y patrimonio		\$ 2.613.209	\$ 2.123.394

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO
PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	Por el trimestre:		Por el período de nueve meses:	
		De Julio 01 a Septiembre 30 2020	De Julio 01 a Septiembre 30 2019	De Enero 01 a Septiembre 30 2020	De Enero 01 a Septiembre 30 2019
		(En millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción)		(En millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción)	
Ingresos por intereses	22.1	\$ 79.121	\$ 75.217	\$ 211.176	\$ 206.274
Costos financieros intereses	14	(63.364)	(51.495)	(143.894)	(146.166)
Ingresos por contratos con clientes	22.2	20.646	23.735	62.263	73.495
Intereses netos		36.403	47.457	129.545	133.603
Gastos por provisiones de cartera de créditos	9	(25.896)	(13.066)	(74.385)	(47.403)
Gastos en provisiones por cobrar		-	(2.268)	(73)	(2.268)
Ganancia por actividades de operación		10.507	32.123	55.087	83.932
Otros gastos					
Gastos por beneficios a los empleados		(3.195)	(4.020)	(10.349)	(12.103)
Gasto por depreciación y amortización	11 y 12	(1.457)	(1.641)	(4.417)	(5.041)
Gastos por depreciación de activos de derechos de uso		(849)	(1.217)	(1.705)	(1.217)
Otros gastos	24	(13.320)	(18.279)	(47.416)	(55.705)
Total otros gastos		(18.821)	(25.157)	(63.887)	(74.066)
Valor neto operacional		(8.314)	6.966	(8.800)	9.866
Ingresos financieros					
Otros ingresos	23	123	259	723	1.190
Rendimientos financieros		524	125	3.117	305
Por diferencia en cambio		(227)	(35.014)	4.021	(42)
Total ingresos financieros		420	(34.630)	7.861	1.453
Costos financieros					
Valoración forward		4.364	31.973	4.714	(5.335)
Total costos financieros		4.364	31.973	4.714	(5.335)
Financieros netos	25	4.784	(2.657)	12.576	(3.882)
Ganancia, antes de impuestos		(3.530)	4.309	3.776	5.984
Gasto por impuestos		1.286	(1.878)	(1.486)	(2.464)
Utilidad neta del período		\$ (2.244)	\$ 2.431	\$ 2.290	\$ 3.520
Utilidad neta por acción (en pesos)		\$ (489)	\$ 529	\$ 499	\$ 790

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO
PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre	
	2020	2019	2020	2019
Utilidad neta del año	\$ (2.244)	\$ 2.431	\$ 2.290	\$ 3.520
Otro resultado integral				
Ganancias (pérdidas) no realizadas por cobertura de flujos de efectivo:				
Valoración Instrumentos financieros Forwards	308	(95)	5.141	1.837
Valoración Instrumentos financieros Cross Currency Swap	(16.926)	26.022	121.381	46.733
Valoración Instrumentos financieros Opciones	(5.810)	(4.635)	(102.887)	520
Impuesto diferido	6.729	(14.075)	(7.090)	(14.074)
Total otro resultado integral del período	\$ (15.699)	\$ 7.217	\$ 16.545	\$ 35.016
Resultado integral total	\$ (17.943)	\$ 9.648	\$ 18.835	\$ 38.536

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO
PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Acciones propias	Reservas	ORI	Ejercicios anteriores	Utilidades del ejercicio	Total
Saldo al 01 de enero de 2018	\$ 120.899	58.442	(12.837)	18.651	(20.165)	88.518	809	254.317
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	-	809	(809)	-
Capitalización	3.023	-	-	-	-	-	-	3.023
Cambio en las políticas contables 01 de 2018	-	-	-	-	-	(47.055)	-	(47.055)
Movimiento otras participaciones	-	-	-	-	17.924	14.116	-	32.040
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	7.352	7.352
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$ 123.922	58.442	(12.837)	18.651	(2.241)	56.388	7.352	249.677
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	-	7.352	(7.352)	-
Capitalización	5.716	6.284	-	-	-	-	-	12.000
Movimiento otras participaciones	-	-	-	-	35.014	-	-	35.014
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	3.520	3.520
Saldo al 30 de septiembre de 2019	\$ 129.638	65.726	(12.837)	18.651	32.773	63.740	3.520	300.211
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$ 129.638	64.726	(12.837)	18.651	13.727	63.740	5.052	282.697
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	-	5.052	(5.052)	-
Capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento otras participaciones	-	-	-	-	16.545	-	-	16.545
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	2.290	2.290
Saldo al 30 de septiembre de 2020	\$ 129.638	64.726	(12.837)	18.651	30.272	68.792	2.290	301.532

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	Al 30 septiembre 2020	Al 30 septiembre 2019
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		\$ 3.776	\$ 5.984
Conciliación de la utilidad antes de impuestos sobre la renta con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación			
Depreciación de activos tangibles	11	495	405
Depreciación de activos de derechos de uso		1.705	1.217
Amortización de activos intangibles	12	7.362	8.775
Amortización prima call	13.2	16.883	3.868
Aumento de Deterioro para cartera de créditos, neto	9	67.215	37.746
Aumento de condonaciones		-	13.176
Recuperación Deterioro para Cartera de Créditos		-	(95)
Deterioro Cuentas por Cobrar		-	2.268
Ajuste a valor razonable instrumentos derivados		(395.580)	(73.351)
Valoración de cartera medidos a valor razonable		-	(2.338)
Ajuste en cambio en inversiones en asociadas	8	(1.968)	(727)
Impuesto de renta		(2.458)	2.464
Efectivo generado por las operaciones			
Impuesto sobre las ganancias pagado		-	(5.461)
Variación neta en activos y pasivos operacionales:			
Aumento cartera de créditos		(192.342)	(79.548)
Aumento cuentas por cobrar		(50.001)	(67.265)
Aumento (disminución) cuentas por pagar		39.696	(3.135)
Impuestos pagados		-	(2.465)
Aumento beneficios a empleados		77	255
Aumento provisiones	16	381	553
Disminución (aumento) otros pasivos		(16.549)	13.936
Efectivo neto usado en actividades de operación		\$ (521.308)	\$ (143.738)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Movimiento de inversiones en instrumentos financieros FIC'S		(4.539)	6.154
Movimiento propiedad, planta y equipo		(23)	(899)
Aumento de pasivos por arrendamiento		1.878	6.379
Disminución de activos por derecho de uso		(3.251)	(7.324)
Adquisición de activos intangibles		(5.236)	(9.669)
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(11.171)	(5.359)
Adquisición de obligaciones financieras		2.003.628	526.705
Pago de obligaciones financieras		(1.332.221)	(430.206)
Pago de primas opción Call		(69.158)	(5.022)
Capitalización		-	12.000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación		\$ 602.249	\$ 103.477
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 69.770	\$ (45.620)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		163.852	195.057
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		\$ 233.622	\$ 149.437

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

1. ENTIDAD QUE REPORTA

La Compañía Credivalores Crediservicios S.A., (en adelante "Credivalores", la "Compañía" o "CVCS"), con domicilio principal en la Ciudad de Bogotá – Colombia, ubicada en la Carrera 7 No. 76-35 P 7 y página web www.credivalores.com.co. La Compañía fue constituida mediante Escritura Pública No. 420 del 4 de febrero de 2003 de la Notaría Primera del Círculo de Cali, su duración es indefinida.

Mediante Escritura Pública Número 4532 de diciembre 12 de 2008 se realizó la fusión de las Sociedades Crediservicios S. A. y Credivalores S. A.

La fusión fue aprobada por unanimidad por la Asamblea de Accionistas de ambas empresas llevadas a cabo el 31 de julio de 2008; donde Crediservicios S. A. (absorbente), continuará existiendo jurídicamente después de la fusión por absorción de Credivalores S. A. (absorbida), sociedad que se extingue (se disuelve sin liquidarse) y cuyo patrimonio se fusionó con el de Crediservicios S. A., mediante la integración de activos y pasivos, suscrito por los representantes legales de dichas sociedades.

El proceso de fusión fue informado a la Superintendencia de Industria y Comercio, entidad que no encontró objeciones para realizar el proceso mencionado. La Sociedad Credivalores S. A. (sociedad absorbida), fue constituida mediante la Escritura Pública No. 1906 del 13 de mayo de 2003 de la Notaría Primera de Cali, registrada en la Cámara de Comercio de Cali, el 21 de mayo de 2003, bajo el Número 3501 del Libro IX. Mediante la Escritura Pública No. 529 del 27 de febrero del año 2009 de la Notaría Primera de Cali, la sociedad cambió su nombre de Crediservicios S. A. por el de Credivalores Crediservicios S.A.S.

Por Acta No. 16 del 23 de febrero de 2010 de la Asamblea General de Accionistas, inscrita en la cámara de comercio el día 19 de septiembre de 2010; bajo el Número 3074 del Libro IX, la sociedad se transformó de sociedad anónima en sociedad por acciones simplificada bajo el nombre de Credivalores Crediservicios S. A. S.

Por Escritura Pública No. 3175 de Notaría 73 de Bogotá D.C. del 28 de junio de 2019, inscrita el 9 de julio de 2019 bajo el número 02484244 del libro IX, la sociedad cambió su nombre de CREDIVALORES – CREDISERVICIOS S.A.S. a CREDIVALORES – CREDISERVICIOS S.A. y su razón social a Sociedad Anónima.

Su objeto social consiste en otorgar créditos de consumo a personas naturales o jurídicas con recursos propios y aquellos obtenidos a través de mecanismos de financiamiento, incluidos créditos de libranza autorizados por la ley. Para el desarrollo de dicha actividad la sociedad podrá:

- a) Ejecutar labores de análisis de riesgo,
- b) Ejecutar la administración de créditos, lo cual incluye sin limitarse al recaudo, registro y cobranza de dichas obligaciones.
- c) Ejecutar operaciones de compra venta de créditos, títulos valores, valores y carteras de créditos,
- d) Tomar dinero en mutuo y celebrar operaciones que le permitan recursos necesarios para el desarrollo social,
- e) Servir como codeudor, fiador, garante o avalista de operaciones crediticias para el fondeo de sus actividades que se contraigan, estructuren o implementen a través de fideicomisos y

Realizar las demás actividades requeridas para el giro ordinario de sus negocios, tales como: (I) adquirir, gravar, limitar el dominio o enajenar activos fijos, (II) adquirir y usar nombres comerciales, logotipos, marcas y demás derechos de propiedad industrial, (III) hacer inversiones en empresas, o constituir las mismas, siempre que éstas tengan por objeto la explotación de actividades similares a las suyas, propias o que de algún modo se relacionen con su objeto social, (IV) Celebrar alianzas o contratos con terceros para el desarrollo de su objeto social; (V) Garantizar obligaciones propias y de terceros.

Los recursos que use la sociedad para el desarrollo de sus negocios tendrán origen lícito por lo cual la sociedad está sujeta a la prohibición de realizar captaciones de dinero al público de forma masiva o habitual de acuerdo con lo establecido en las normas vigentes. La sociedad no está vigilada por la superintendencia Financiera de Colombia, no tiene calidad de entidad financiera de conformidad con el marco legal colombiano, ni tiene permitido actividades de intermediación de títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE.

La sociedad se sujeta a la prohibición de realizar captaciones de dinero del público en forma masiva y habitual, de acuerdo con lo establecido en las normas financieras y cambiarias.

Credivalores Crediservicios S. A., tiene agencias a nivel nacional, así: Aguachica, Armenia, Barrancabermeja, Barranquilla, Bucaramanga, Cali, Cartagena, Cartago, Cúcuta, El Paso, Florencia, Girardot, Ibagué, La Dorada, La Jagua

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

de Ibirico, Lomas, Magangué, Manizales, Medellín, Mocoa, Montería, Neiva, Palmira, Pasto, Pereira, Popayán, Riohacha, Sahagún, San Andrés, Santa Marta, Sincelejo, Tunja, Valledupar, Villavicencio y Yopal.

En junio de 2019 se realizó capitalización por \$12.000 Millones de pesos, la participación accionaria queda de la siguiente manera:

Accionistas	Participación
Crediholding S.A.S.	34,24%
Lacrot inversiones 2014, S.L.U	36,43%
Acon Colombia consumer finance holdings, S.L.	19,90%
Acon consumer finance holdings ii, S.L.	4,21%
Direcciones de negocio S.A.S.	0,01%
Acciones propias readquiridas	5,21%
Total	100,00%

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases de presentación

Los estados financieros intermedios al 30 de septiembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 y por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019 se han preparado de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia". Los estados financieros intermedios deben leerse juntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2019, que se prepararon de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). No incluyen toda la información requerida para un conjunto completo de estados financieros según las NIIF. Sin embargo, se han incluido notas para explicar los eventos y transacciones que son importantes para comprender los cambios en la situación financiera de la Compañía y desempeño desde los últimos estados financieros.

Estos estados financieros intermedios fueron autorizados por la Administración de la Compañía el 28 de octubre de 2020.

Los estados financieros de la entidad Credivalores Crediservicios S.A., han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia Financial Reporting Accounting Standards (FRAS COL), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NICIF) traducidas de manera oficial y autorizada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2016.

La Ley 1314 del 13 de julio de 2009 reguló los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de información aceptadas en Colombia, señaló el procedimiento para su expedición y determinó las entidades responsables de vigilar su cumplimiento. Esta ley fue reglamentada mediante los siguientes decretos:

- a) 2784 del 28 de diciembre de 2012
- b) 1851 del 29 de agosto de 2013
- c) 3023 del 27 de diciembre de 2013
- d) 2267 del 11 de noviembre de 2014

A partir del 1 de enero de 2016, comenzó a regir el Decreto 2615 del 17 de diciembre de 2014, el cual contiene los estándares internacionales de contabilidad e información financiera que están vigentes al 31 de diciembre de 2013 y sus correspondientes enmiendas emitidas por el International Accounting Standards Board IASB vigentes a la fecha, quedando derogado el marco técnico normativo contenido en el anexo del Decreto 2784 del 28 de diciembre de 2012 y el Decreto 3023 del 27 de diciembre de 2013.

Credivalores Crediservicios S.A. presenta información comparativa respecto del período inmediato anterior para todos los valores incluidos en los estados financieros del período corriente, e incluye la información comparativa para la información descriptiva y narrativa, cuando esta sea relevante para la comprensión de los estados financieros del período corriente.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Las políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros intermedios separados son consistentes con los de los años anteriores a excepción de los cambios presentados por la adopción e implementación de la NIIF 16 “Arrendamientos”

Arrendamientos

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento son medidos inicialmente sobre una base de valor presente. Los pasivos por arrendamientos incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos de arrendamiento:

- Pagos fijos (incluyendo pagos fijos sustanciales), menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar
- Pago de arrendamiento variable basado en un índice o tasa
- Montos que se espera que pague el arrendatario bajo garantías de valor residual
- El precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción, y
- Pagos de multas por finalizar el arrendamiento, si la condición del arrendamiento refleja que el arrendatario ejerció esa opción.

Los pagos por arrendamientos se descuentan usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si se puede determinar dicha tasa, o la tasa incremental de endeudamiento.

Los activos de derechos de uso se miden al costo y comprenden lo siguiente:

- El monto de la medición inicial del pasivo por arrendamiento
- Todo pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio
- Todo costo inicial directo, y
- Costos de restauración.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen bajo el método lineal como un gasto en el estado de resultados. Los arrendamientos a corto plazo tienen un plazo de 12 meses o menos. Los activos de bajo valor comprenden los equipos de cómputo y artículos pequeños del mobiliario de oficina.

3. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS EN LA APLICACIÓN DE POLÍTICAS CONTABLES

La preparación de los estados financieros intermedios requiere que la administración realice juicios, estimaciones y suposiciones que afecten la aplicación de las políticas contables y los montos reportados de activos y pasivos, e ingresos y gastos.

3.1 Arrendamientos – NIIF 16

- **Estado de Situación Financiera**

	<u>Al 30 septiembre de 2020</u>	<u>Al 31 diciembre de 2019</u>
Activos		
Propiedades, planta y Equipo (Derecho de uso)	7.449	5.902
Activo por impuesto diferido	213	114
Pasivo		
Otros pasivos financieros - arrendamiento de uso corrientes	3.390	757
No corrientes	4.746	5.501
Neto	<u>(474)</u>	<u>(242)</u>

- **Estado de Resultados**

	<u>Al 30 septiembre de 2020</u>
Cargo por depreciación – activo de uso	1.705
Gasto por intereses por pasivos de arrendamiento	500
Gastos por arrendamiento corto plazo	10
Gastos por arrendamiento de bajo valor	126
Gastos por arrendamientos variables	828
	<u>3.169</u>

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Las salidas de efectivo totales para arrendamientos a 30 de septiembre de 2020 fueron de \$ 3.168.

Impacto por emergencia sanitaria

- **Decreto Legislativo 579 del 15 de julio de 2020**

Con este decreto legislativo el Gobierno Nacional buscó mitigar las consecuencias económicas negativas derivadas de la emergencia sanitaria causada por el COVID-19 que afectó los ingresos de miles de ciudadanos, generando el incumplimiento de sus obligaciones periódicas, como lo es el pago del canon de los contratos de arrendamiento.

En el título primero del decreto legislativo se consagraron las nuevas disposiciones relativas al contrato de arrendamiento de inmuebles con destinación habitacional y comercial, refiriéndose, principalmente, a temas relacionados con la suspensión de acciones de desalojo, reajuste al canon de arrendamiento, estipulaciones especiales frente al pago de los cánones de arrendamiento y la prórroga de los contratos.

Para una mayor comprensión, a continuación se detalla cada medida:

1. Suspensión de acciones de desalojo: toda acción de desalojo dispuesta por autoridad judicial o administrativa que tenga como objetivo la restitución de inmuebles ocupados por arrendatarios, no se podía realizar entre el 15 de julio y el 30 de septiembre de 2020.
2. Reajuste al canon de arrendamiento: el valor del canon de arrendamiento, por lo general, se incrementa cada 12 meses de acuerdo con el artículo 20 de la Ley 820 de 2003 o con lo pactado en el contrato.

Este decreto legislativo indicó que el pago correspondiente al reajuste anual que se tuviera que hacer efectivo entre el 15 de julio y el 30 de septiembre de 2020 se postergaba para después del primero de julio de 2020, y que el valor debería ser distribuido en cada una de las mensualidades hasta finalizar el contrato.

3. Estipulaciones especiales respecto del pago de los cánones de arrendamiento: las partes debían llegar a un acuerdo sobre las condiciones para el pago de los cánones de arrendamiento causados entre el 15 de abril y el 30 de septiembre de 2020, teniendo en cuenta que en este acuerdo no se podrán incluir:
 - Intereses de mora.
 - Penalidades.
 - Indemnizaciones.
 - Sanciones.

Con la emergencia Sanitaria presentada en Credivalores a continuación se detallan las oficinas en las que se presentaron descuentos:

Ciudad	Vr. Arriendo promedio mes	Vr. Arriendo Abr - Dic	Descuento promedio mes	Observaciones	Descuento año
Armenia	4	32	2	50% abril	2
Barrancabermeja	3	24	0	10% hasta diciembre	2
Barranquilla	10	93	5	50% hasta diciembre	31
Bogotá - Claustro	43	387	7	18% hasta diciembre	44
Bucaramanga	9	84	3	27% hasta diciembre	15
Cartagena	8	71	2	25% hasta diciembre	12
Cúcuta	7	59	2	25% hasta diciembre	9
Ibagué	8	74	1	8% hasta diciembre	4
Montería	10	89	5	52% hasta diciembre	31
Neiva	4	40	2	48% hasta diciembre	13
Pereira	2	20	1	50% abril, mayo, junio	3
Sincelejo	4	37	0	10% hasta diciembre	2
Valledupar	13	118	5	35% hasta diciembre	28
Villavicencio	6	57	2	37% hasta diciembre	14
Éxito	32	285	12	30% abril	12
Total	163	1470	49		222

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Y las siguientes oficinas fueron cerradas:

Ciudad	Vr. Arriendo	Fecha de entrega
Bogotá	9,2	Agosto 30
Bogotá	10,5	Mayo 30
Bogotá	5,9	Mayo 30
Bogotá	0,5	Abril 30
Medellin	3,1	Mayo 30
Barranquilla	1,8	Julio 31
Cartagena	7,3	Julio 15
Ciénaga	1,3	Mayo 30
Santa Marta	2,4	Julio 30

3.2 Modelo de negocio de activos financieros

Credivalores realiza una evaluación del objetivo de un modelo de negocio en el que se mantiene un activo a nivel de cartera porque esto refleja mejor la forma en que se gestiona el negocio, y se proporciona información a la dirección. La información considerada incluye:

- Las políticas y objetivos previstos para la cartera y la aplicación real de los mismos. En particular, si la estrategia de la dirección se centra en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tipo de interés determinado, hacer coincidir la duración de los activos financieros con la duración de los pasivos que financian esos activos o realizar flujos de efectivo a través de la venta de los activos;
- Cómo se evalúa el desempeño de la cartera y se informa a la dirección de Credivalores;
- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo de negocio) y cómo se gestionan; y
- La frecuencia, el volumen y el momento de las ventas de activos financieros en períodos anteriores, las razones de dichas ventas y sus expectativas sobre la actividad de venta futura. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera aisladamente, sino como parte de una evaluación general de cómo se logra el objetivo declarado de Credivalores para la gestión de los activos financieros y cómo se realizan los flujos de efectivo.

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de capital e intereses (SPPI).

A efectos de esta evaluación, el «principal» se define como el valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial. «Interés» se define como una contraprestación por el valor temporal del dinero y por el riesgo de crédito asociado con el importe principal pendiente durante un período determinado de tiempo y por otros riesgos y costes básicos de los préstamos (por ejemplo, riesgo de liquidez y costes administrativos), así como el margen de beneficio.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de capital e intereses, Credivalores considera las condiciones contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un plazo contractual que podría cambiar el momento o la cantidad de flujos de efectivo contractuales de tal manera que no cumpla esta condición.

El modelo de negocio de Credivalores Crediservicios S.A. se basa en la concesión rápida de préstamos al consumo a través de productos innovadores a segmentos de ingresos medios o bajos que no son atendidos por el sistema financiero tradicional.

La Compañía ha desarrollado una plataforma diversificada con canales de cobro diseñados para minimizar el riesgo de incumplimiento y optimizar la calidad de su cartera de préstamos (minimizar la morosidad), incluyendo: préstamos de deducción de nómina (descontados de pagos de nómina), tarjeta de crédito (cobro a través de facturas de servicios públicos) y financiamiento para primas de pólizas de seguro (seguro revocable donde la aseguradora devuelve la parte de la prima que no se utilizó en caso de incumplimiento).

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El modelo de negocio se centra en la construcción de alianzas y acuerdos de originación y distribución de cada uno de nuestros productos, garantizando así el crecimiento. La empresa tiene más de 720 acuerdos con empleadores que pueden emitir préstamos de nómina, acuerdos exclusivos con empresas de servicios públicos para la facturación y cobro a través de tarjetas de crédito, y alianzas con terceros y aseguradoras para la originación de la Producto Credipoliza. Los sistemas de gestión de riesgos son similares a los implementados por otras entidades financieras colombianas y tienen en cuenta las características del mercado objetivo. Estos sistemas se han ajustado de acuerdo con la experiencia y los conocimientos adquiridos a lo largo de más de 14 años en el mercado.

Credivalores Crediservicios S.A. busca mantener diversas fuentes de financiación a nivel local e internacional desde los mercados bancarios y de capitales.

Este modelo de negocio produce una cartera de productos diversificados con concentración geográfica limitada y por monto de préstamo.

La entidad aplica juicios significativos para determinar su modelo de negocio para gestionar activos financieros y evaluar si los activos financieros cumplen con las condiciones establecidas en el modelo de negocio para que puedan clasificarse a valor razonable o a coste amortizado. Según lo anterior, algunos activos financieros se han clasificado en inversiones a valor razonable y otros a coste amortizado. De acuerdo con el modelo de negocio, los activos financieros a coste amortizado sólo pueden venderse en circunstancias limitadas, como cuando hay transacciones poco frecuentes, se realizan ajustes en la estructura de vencimientos de sus activos y pasivos, cuando sea necesario financiar desembolsos de capital significativos y cuando hay necesidades estacionales de liquidez.

Las inversiones en instrumentos de renta variable a valor razonable se han clasificado con ajustes a través de ganancias o pérdidas, teniendo en cuenta que son inversiones estratégicas para la empresa y, se espera que se vendan en un futuro próximo.

Activos financieros a valor razonable

De acuerdo con su modelo de negocio, la Compañía ha determinado que los préstamos de deducción de nómina de TuCrédito se medirán a valor razonable cuando cumplan con las siguientes condiciones:

1. Plazo máximo de 90 días a partir de la fecha de origen.
2. La calificación más alta en función de su puntuación de cumplimiento.

Activos financieros a coste amortizado (*)

La cartera de préstamos se clasifica a coste amortizado cuando cumple los siguientes criterios: El modelo de negocio de Credivalores Crediservicios S.A. es mantener estos activos con el fin de recoger sus flujos de efectivo en fechas específicas, según sus condiciones contractuales, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar en fechas especificadas, a flujos de efectivo que consisten en pagos de capital e intereses sobre el monto pendiente adeudado.

3.3 Arrendamientos

Los arrendamientos se reconocen como un activo de derecho de uso y un pasivo correspondiente en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por la empresa. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El coste financiero se cobra a las ganancias o pérdidas durante el período de arrendamiento a fin de producir un tipo de interés periódico constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo del derecho de uso se deprecia a lo largo de la vida útil del activo y el plazo de arrendamiento en línea recta.

Pagos variables de arrendamiento

Algunos arrendamientos de propiedades contienen términos de pago variables que están vinculados a los beneficios generados desde una oficina específica. Para las oficinas individuales, hasta el 100% de los pagos de arrendamiento se basan en condiciones de pago variables. Las condiciones de pago variables se utilizan por una variedad de razones, incluyendo minimizar la base de costos fijos para las oficinas de nueva creación. Los pagos de arrendamiento variable que dependen de los beneficios se reconocen en ganancias o pérdidas en el período en el que se produce la condición que desencadena esos pagos.

Términos de arrendamientos

Al determinar el plazo de arrendamiento, la administración considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión, o no ejercer una opción de terminación. Las opciones de extensión (o los períodos después de las opciones de terminación) solo se incluyen en el plazo de arrendamiento si el contrato de arrendamiento está razonablemente seguro de que se extenderá (o no se terminará). La evaluación se revisa si se produce un evento o un cambio significativos en las circunstancias que afectan a esta evaluación.

3.4 Naturaleza estacional de los ingresos y gastos

La naturaleza de las operaciones más importantes de Credivalores Crediservicios S.A está relacionada principalmente con actividades tradicionales que no se ven afectadas significativamente por factores estacionales.

4. ESTIMACIONES DE VALOR RAZONABLE

La Compañía puede utilizar modelos desarrollados internamente para instrumentos financieros que no posean mercados activos. Dichos modelos se basan principalmente en métodos y técnicas de valoración generalmente estandarizados. Los modelos de valoración se utilizan principalmente para valorar instrumentos financieros de patrimonio no cotizados en bolsa, instrumentos financieros derivados y los títulos de deuda y otros instrumentos de deuda para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero. Algunos insumos de estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman con base en asunciones.

La salida de un modelo siempre es una estimación o aproximación de un valor que no puede determinarse con certeza y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones de Credivalores, por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en caso de ser necesario, para incluir factores adicionales, como riesgo país, riesgos de liquidez y riesgos de contraparte.

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Las entradas de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de medición.
- Las entradas de nivel 2 son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo ya sea directa o indirectamente.
- Las entradas de nivel 3 son entradas no observables para el activo o el pasivo.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base de la entrada del nivel más bajo que sea significativa para la medición del valor razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de una entrada se evalúa con relación a la medición del valor razonable en su totalidad. Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes de precio alternativas apoyadas por entradas observables, se clasifican en el nivel 2.

Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en entradas no observables, es una medición de nivel 3. La evaluación de la importancia de una entrada particular a la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio, teniendo en cuenta factores específicos del activo o del pasivo.

La determinación de lo que se constituye como “observable” requiere un juicio significativo por parte de Credivalores. La Compañía considera datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente por el proveedor de precios, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia.

4.1 Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

Los elementos de los datos de entrada del nivel 2 incluyen: los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos; los precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos; los datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo y los datos de entrada corroboradas por el mercado. De acuerdo con lo anterior, Credivalores valora los instrumentos financieros derivados con datos de entrada de valor razonable nivel 2.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) medidos al valor razonable al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre 2019 sobre bases recurrentes:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
ACTIVOS		
Inversiones en instrumentos de patrimonio	13.254	8.715
Instrumentos derivados de negociación		
Derivado de cobertura		
Forward	22.147	10.771
Opciones	127.928	68.543
Swap	296.590	114.633
Consumo		
Libranza	19.324	19.324
Total activos a valor razonable recurrentes	479.243	221.986
PASIVOS		
Derivado de cobertura		
Opciones	-	32.188
Total pasivos a valor razonable recurrentes	-	32.188

4.2 Determinación de valores razonable

La metodología aplicable a los instrumentos para Credivalores Crediservicios S.A., es:

4.2.1 Valoración de forwards

El valor razonable del derivado viene del modelo interno. Este modelo toma la TRM del día siguiente al cierre de valoración, la proyecta a valor futuro con la curva de devaluación hasta la fecha de vencimiento, posterior a la metodología se compara esta nueva tasa forward de mercado con la tasa forward pactada y trae esta diferencia a valor presente con la curva IBR, para calcular el valor razonable del instrumento financiero derivado.

4.2.2 Valoración de swap

El valor razonable del derivado viene del modelo interno. La valoración de los swaps de tasa de intereses (IRS) y de moneda (CCS) se efectúa asimilando la posición con dos Bonos, uno como posición corta y otro como posición larga; incluyendo en cada caso el capital de la operación. Para la proyección y descuento de los flujos se utilizan las tasas vigentes, para calcular el valor razonable del instrumento financiero derivado.

4.2.3 Valoración de opciones

El valor razonable del derivado viene del modelo interno. La valoración de una opción en su fecha de expiración es el máximo entre la prima y la diferencia entre el precio de ejercicio y el precio de contado del activo. Para la proyección y descuento de los flujos se utilizan las tasas vigentes, para calcular el valor razonable del instrumento financiero derivado.

4.2.4 Valoración de cartera

Dado que estos instrumentos no cuentan con un mercado activo, la Compañía desarrolla metodologías que emplean información del mercado en ciertos casos datos no observables, la metodología busca maximizar el uso de datos observables, para llegar a la aproximación más cercana de un precio de salida de activos y pasivos que no cuentan con mercados amplios.

La Compañía ha implementado la siguiente metodología para determinar el valor razonable de su cartera de créditos:

- I. Tasa de descuento: Determinada por producto, considerando el apetito del mercado por dicho producto, así como el riesgo de mercado involucrado.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

II. El modelo se creó con base en los siguientes factores:

- a. Flujo de caja proyectado de acuerdo con el vencimiento ponderado de cada producto, usando:
 - Saldo actual
 - Vencimiento promedio
 - Tasa promedio ponderada
- b. Calcular el valor presente de los flujos de caja proyectados según se describe en el numeral anterior a la tasa de descuento descrita.
- c. El valor presente determinado según se describe en el numeral b) representa el valor razonable de la cartera

4.2.5 Instrumentos de patrimonio

Credivalores tiene inversiones patrimoniales en Agrocañas con una participación inferior al 20% del patrimonio de la entidad y en carteras colectivas. En general no cotizan en un mercado público de valores y, por consiguiente, la determinación de su valor razonable se realiza utilizando el método del valor neto ajustado de los activos; para los fondos de inversión colectiva se utiliza el valor de la unidad producto de la valoración de portafolios de inversión administrados por la Fiduciaria que cuentan con un mercado activo de valores.

Credivalores define los instrumentos financieros de nivel 3 como aquellos que no cotizan en un mercado activo; en la siguiente tabla se proporciona información acerca de técnicas de valoración y los insumos no observables significativos al medir los activos y pasivos a valor razonable recurrente.

	Técnica de valoración	Insumos significativos (1)
ACTIVOS Instrumentos de patrimonio	Valor neto del activo ajustado	<ul style="list-style-type: none"> - Saldo actual - Vencimiento promedio - Tasa promedio ponderada - Valor unitario

4.2.6 Instrumentos financieros derivados

Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas:

Un derivado es un instrumento financiero en el que los cambios de valor responden a cambios en una o más variables denominadas "subyacentes" (una tasa de interés específica, el precio de un instrumento financiero, un producto cotizado, un tipo de cambio de moneda extranjera, etc.), que tiene una inversión neta inicial menor de la que se requeriría para otros instrumentos que tienen una respuesta similar a la variable mencionada y que se liquida en una fecha futura.

Credivalores opera en mercados financieros, contratos a plazo, contratos futuros, swaps y opciones que cumplen con la definición de derivado.

Los activos y pasivos financieros de las transacciones con derivados generalmente no se compensan en el estado de situación financiera. Sin embargo, cuando existe un derecho legal y ejercitable a compensar los valores reconocidos y Credivalores pretende liquidarlos sobre una base neta o realizar los activos y liquidar el pasivo simultáneamente, los derivados se presentan como valores netos en el estado de situación financiera.

Las transacciones derivadas se reconocen inicialmente a valor razonable. Los cambios posteriores en el valor razonable se reconocen en beneficio o pérdida, a menos que el instrumento derivado se designe como instrumento de cobertura y, en este caso, los criterios contables dependerán de la naturaleza de la partida cubierta, como se describe a continuación.

Al comienzo de la operación de cobertura, Credivalores documenta formalmente la relación existente entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, incluido el objetivo y la estrategia de gestión de riesgos para llevar a cabo la relación de cobertura. También documenta su evaluación, tanto inicialmente como de forma recurrente, de si la relación de cobertura es altamente eficaz para compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Para la cobertura de valor razonable de activos o pasivos y compromisos firmes, los cambios en el valor razonable del instrumento derivado se reconocen en el beneficio o la pérdida, así como cualquier otro cambio en el valor razonable del activo, pasivo o compromiso firme atribuible a la cobertura Riesgo.

Para la cobertura de flujo de efectivo de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción altamente probable proyectada, la porción efectiva de cambios en el valor razonable del derivado se reconoce en otros ingresos integrales. La ganancia o pérdida relacionada con la parte que no es efectiva para la cobertura o que no se relaciona con el riesgo cubierto se reconoce inmediatamente en ganancias o pérdidas.

Los valores acumulados en otros ingresos globales se transfieren a ganancias o pérdidas en el mismo período en el que la posición cubierta se reconoce en beneficio o pérdida.

La cobertura de las inversiones netas en una operación extranjera se reconoce de manera similar a la cobertura de flujo de efectivo: la parte efectiva de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce en otros ingresos integrales, y la parte ineficaz de los cambios en el valor del derivado se reconoce en ganancias o pérdidas. Las ganancias o pérdidas acumuladas en el capital del instrumento de cobertura se reconocerán en ganancias o pérdidas cuando la inversión neta en operaciones extranjeras se venda total o proporcionalmente, si se elimina parcialmente.

Credivalores define los instrumentos financieros de nivel 2 como aquellos que no cotizan en un mercado activo; en la siguiente tabla se proporciona información acerca de técnicas de valoración y los insumos no observables significativos al medir los activos y pasivos derivados a valor razonable recurrente.

	Técnica de valoración	Insumos significativos (1)
ACTIVOS Y PASIVOS Derivados de negociación		
Instrumentos financieros derivados	Flujo de caja descontado	<ul style="list-style-type: none"> - Precio del activo subyacente - Curva de divisa por activo subyacente - Curva de tasas de tipo de cambio de la divisa de la transacción - Curvas implícitas de tipo de cambio - Matrices y curvas de volatilidad implícita
ACTIVOS Y PASIVOS Derivados de cobertura		
Instrumentos financieros derivados	Flujo de caja descontado	<ul style="list-style-type: none"> - Precio del activo subyacente - Curva de divisa por activo subyacente - Curva de tasas de tipo de cambio de la divisa de la transacción - Curvas implícitas de tipo de cambio - Matrices y curvas de volatilidad implícita

4.3 Determinación de valores razonables de activos y pasivos financieros registrados a costo amortizado.

A continuación, se presentan los activos y pasivos de la Compañía a valor razonable y su valor en libros:

Valor razonable	30 de septiembre 2020		31 de diciembre 2019	
	Valor en Libros	Estimación del valor razonable	Valor en Libros	Estimación del valor razonable
Activo				
Cartera de créditos (Bruto)				
Consumo	\$ 1.609.389	1.687.336	1.424.958	1.433.358
Microcrédito	5.805	5.997	5.863	6.053
Suma	\$ 1.615.194	1.693.333	1.430.821	1.439.411
Pasivo				
Obligaciones Financieras	2.134.447	2.216.642	1.643.577	1.689.025
Suma	\$ 2.134.447	2.216.642	1.643.577	1.689.025

El valor en libros corresponde al valor a costo amortizado, la estimación del valor razonable no incluye costos de transacción.

4.4 Instrumentos Financieros

Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en instrumentos de renta variable, instrumentos de negociación, instrumentos de inversión de costos amortizados, instrumentos de crédito y cuentas por cobrar.

En el momento del reconocimiento inicial, un instrumento financiero se mide al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, que no se incluyen si el instrumento se clasifica a valor razonable mediante cambios en la utilidad o pérdida. Normalmente, el valor razonable en el momento inicial del reconocimiento es el precio de la transacción en sí, es decir, el importe a pagar o recibir.

Credivalores reconoce préstamos y cuentas por cobrar, valores de negociación e inversión y otros activos o pasivos en sus fechas efectivas.

Las compras y ventas de activos financieros que se llevan a cabo regularmente se reconocen en la fecha de transacción o en la fecha en que la Compañía está obligada a comprar o vender el activo.

Posteriormente, la Compañía mide sus instrumentos financieros a valor razonable o costo amortizado basado en el modelo de negocio establecido y las condiciones contractuales del activo o pasivo financiero correspondiente.

i. Costo amortizado

El costo amortizado es el costo de adquisición de un activo financiero o pasivo más o menos cualquier reembolso de capital, amortizaciones acumuladas (calculadas utilizando el método de tipo de interés efectivo) con respecto a cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor retribución al vencimiento y menos cualquier reducción por deterioro.

ii. Valor razonable

El valor razonable es el importe a recibir en caso de que el activo se venda o el importe a pagar por transferir un pasivo como parte de una transacción entre participantes en el mercado en la fecha en que se realice la medición. La definición más objetiva y común del valor razonable es el precio que se pagaría en un mercado activo, profundo y transparente ("precio cotizado" o "precio de mercado").

Cuando dichos valores están disponibles, Credivalores determina el valor razonable de un instrumento utilizando los precios enumerados en un mercado activo para ese instrumento específico. Un mercado se considera activo si los precios listados están disponibles de forma fácil y regular y representan transacciones reales que se realizan regularmente de forma independiente.

En caso de que no exista un mercado activo para un instrumento financiero específico, Credivalores determina su valor razonable utilizando técnicas de valoración. Estas técnicas de valoración incluyen el uso de transacciones de mercado recientes entre partes conocedoras y dispuestas realizadas sobre la base de la plena competencia, en caso de que existan, así como los valores razonables de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente iguales, flujos de efectivo descontados y modelos de precios.

La técnica de valoración elegida utiliza, en la medida de lo posible, la información obtenida directamente del mercado, utilizando la menor cantidad de datos estimados por Credivalores, incorporando todos aquellos factores que normalmente serían considerados por los participantes en el mercado para fijar el precio de dichos instrumentos financieros y es coherente con las metodologías de fijación de precios generalmente aceptadas.

Las estimaciones de valor razonable obtenidas de los modelos financieros se ajustan para tener en cuenta otros factores como la incertidumbre sobre su riesgo o el modelo de liquidez. Los ajustes se incluyen cuando Credivalores cree que otro actor del mercado utiliza estas mismas estimaciones al determinar el precio de una transacción (ver nota 6).

El modelo de negocio de la Compañía incluye préstamos de libranza a valor razonable con cambios en las ganancias y pérdidas, por lo que los préstamos originados dentro de los 90 días anteriores a la fecha de los estados financieros se valoran a valor razonable. Con el fin de estimar el valor razonable de estos préstamos, que podrían venderse a instituciones financieras a un precio de mercado, la Compañía evalúa la tasa de préstamo de estos préstamos dentro del mercado de referencia para evaluar la tasa a la que otras instituciones financieras consideraron como pares y comparables a la Compañía estarán dispuestos a invertir sus recursos y mantener los préstamos de libranza dentro de su balance.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Teniendo en cuenta los resultados de la evaluación de las tasas, la Compañía evalúa cuatro variables para obtener el valor de la tasa ajustada aplicable a las transacciones de venta de cartera de préstamos, de acuerdo con criterios internos:

- i) El multiplicador, que compara la tasa de la Compañía con la tasa de mercado.
- ii) El valor de la prima pagada en estas empresas, que resulta de descontar los valores futuros de un préstamo originado a la tasa de préstamo de Credivalores utilizando la tasa de mercado.
- iii) La tasa se ajusta por el costo de transacción asociado a la cartera de préstamos.
- iv) Los flujos de efectivo asociados a las pólizas de seguro aplicables al préstamo también se valoran.

La metodología seguida por la Compañía utiliza los últimos informes de tres meses de la Superintendencia Financiera como fuente de información para determinar la tasa de interés para descontar los flujos de efectivo y completar la valoración del precio final de venta del préstamo Cartera.

La Compañía ha determinado que el valor razonable de la cartera de préstamos registrada en sus estados financieros es de tipo 3, ya que la mayoría de los criterios son internos.

4.4.1 Cartera de préstamos y créditos

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición, en base a su modelo de negocio correspondiente:

Clasificación de activos financieros:			
Medición	Términos	Características	Valuación
Valor razonable	0-90 días de originación	Préstamos actuales y mejor valorados	Precio de mercado Tu crédito
Costo amortizado	0 días de originación en adelante	Cartera actual y vencida	Modelo de pérdida incurrida (tasa indexada equivalente)

4.4.1.1 Activos financieros a valor razonable

Credivalores, en línea con su modelo de negocio, clasifica sus productos según el riesgo inherente a su cartera. En general, su línea de crédito Tu crédito (préstamos de deducción de libranza) se mide a valor razonable, dado que su nicho de mercado se centra en la colocación de préstamos "mejor valorados".

Clasificación de "Tu crédito" línea de crédito, basado en el modelo de negocio			
Item	Tu crédito Segmentos de cartera	Medición	Valuación
1	Realización de préstamos sujetos a venta	Valor razonable	Precio de mercado
2	Préstamos mejor valorados con plazos inferiores a un año (préstamos originados menos de 90 días antes)	Costo amortizado	(Tasa indexada equivalente al coste amortizado).
3	Realización de préstamos con plazos de más de un año (préstamos originados con plazos de más de 90 días)	Costo amortizado	(Tasa indexada equivalente al coste amortizado).
4	Préstamos vencidos	Costo amortizado	Modelo de pérdida incurrida basado en la pérdida esperada.

La política establecida por la Compañía para medir su cartera de préstamos, según la clasificación del modelo de negocio, es:

En línea con su modelo de negocio, la Compañía ha decidido medir los préstamos que comprenden la línea de crédito "Tu crédito" a valor razonable basada en el promedio histórico de negociación ya que sus préstamos no se deterioran (y que, desde su origen, son los mejor valorados 0 - 90 días préstamos) y ya que la Compañía tiene la posibilidad de venderlos a corto plazo debido a su excelente calificación.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Las líneas de crédito no vendidas, que inicialmente se midieron al valor razonable pero que después de 90 días de originación se vieron deterioradas, más tarde se medirán sobre la base de una tasa indexada, que convierte la tasa de costo amortizada en una cantidad equivalente a su valor razonable.

4.4.1.2 Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros se clasifican a costo amortizado sólo si el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlo para recaudar flujos de efectivo contractuales y las condiciones contractuales del valor dan lugar a fechas específicas a flujos de efectivo que son sólo pagos de capital de efectivo e intereses sobre el capital principal pendiente; los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método de tasa de interés efectiva.

El método de interés efectivo es un método utilizado para calcular el coste amortizado de un activo fijo y asignar los ingresos o costes de interés durante el período pertinente. El tipo de interés efectivo es el tipo de descuento al que el valor actual de los pagos en efectivo futuros estimados o los recibidos a lo largo de la vida prevista del instrumento financiero, o, según proceda, en un período de tiempo más corto, es igual al valor neto contable en el Principio. Para calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero, incluidos los costos de transacción y las primas otorgadas menos las comisiones y descuentos, pero sin teniendo en cuenta las futuras pérdidas crediticias.

5. ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DEL RIESGO

Credivalores gestiona sus riesgos de conformidad con las regulaciones vigentes en el país y con las políticas internas de Credivalores.

Objetivo y lineamientos generales

El objetivo de Credivalores es maximizar el rendimiento para sus inversionistas por medio de la gestión adecuada del riesgo. Los principios rectores de la gestión de riesgos de Credivalores son los siguientes:

- a) Hacer que la gestión de riesgos sea una parte de los procesos institucionales.
- b) Especialización en los nichos de productos de consumo.
- c) Uso extensivo de modelos de puntuación actualizados continuamente para garantizar la calidad cada vez mayor de los créditos de consumo

Administración de riesgo financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de mercado
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operacional
- Riesgo de lavado de activos

Los estados financieros intermedios no incluyen toda la información y revelaciones de gestión de riesgos financieros requeridas en los estados financieros anuales; estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros anuales de Credivalores al 31 de diciembre de 2019. No se han producido cambios en el departamento de administración de riesgos ni en ninguna política de administración de riesgos desde el 31 de diciembre de 2019. No hay cambios significativos relacionados con los objetivos de riesgo, la estructura societaria de la función de riesgo y las estrategias de riesgo en general desde las que se revelan en el último conjunto de estados financieros al 31 de diciembre de 2019.

5.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta Credivalores, si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión de la Compañía.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El modelo de negocio de Credivalores, en su cartera de créditos difiere de la calificación de sus productos de acuerdo al riesgo inherente de su portafolio.

Durante el período de tres meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 no hubo cambios significativos en las políticas y la manera en que Credivalores maneja el riesgo de crédito.

La máxima exposición al riesgo de crédito de Credivalores, de acuerdo con la NIIF 7 “Instrumentos financieros información a revelar” es reflejada en el valor en libros de los activos financieros en el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 como se indica a continuación:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	233.624	163.851
Instrumentos financieros, neto	459.919	219.545
Cartera de créditos		
Créditos de consumo	1.612.137	1.424.958
Cartera microcrédito	5.805	5.863
Cartera Libranza	19.324	19.324
Cuentas por cobrar, neto	429.476	386.189
Total activos financieros con riesgo de crédito	2.760.285	2.219.730
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal		
Créditos aprobados no desembolsados	432.548	495.551
Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance	432.548	495.551
Total máxima exposición al riesgo de crédito	3.192.833	2.715.281

Modelo de riesgo crediticio:

I. Transiciones entre etapas

Un activo financiero se clasifica como un activo de bajo riesgo crediticio basado en los hábitos de pago del deudor.

El primer paso de la metodología consiste en evaluar un aumento significativo del riesgo crediticio comparando la situación actual con una situación anterior de reconocimiento escénico del préstamo.

Si el activo financiero pierde su condición de bajo riesgo crediticio o si los cambios en el entorno externo dan lugar a una revisión de la condición, entonces esto probablemente muestra un aumento significativo en el riesgo crediticio. En consecuencia, el activo financiero se analizará para determinar si hay un aumento significativo del riesgo crediticio (etapa 2) o si el activo debe clasificarse como etapa 3.

Aumento significativo del riesgo crediticio

Al determinar si el riesgo crediticio (es decir, riesgo de incumplimiento) de un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, Credivalores considera información razonable y análisis cuantitativos y cualitativos basados en la experiencia histórica de Credivalores, la evaluación del crédito de expertos y la información prospectiva.

Los siguientes criterios se utilizan para determinar si se ha producido un aumento significativo del riesgo crediticio:

- Comparación de la probabilidad de incumplimiento de por defecto de por defecto (PD) restante en la fecha de notificación con el PD de por vida en el reconocimiento inicial de la exposición.
- También se tienen en cuenta aspectos cualitativos como la presunción refutable de la norma y los acuerdos de reestructuración.
- Los criterios cualitativos de los analistas también se consideran basados en información experta y portátil.

Credivalores ha establecido un marco que incorpora información cuantitativa y cualitativa para determinar si el riesgo crediticio de un instrumento financiero determinado ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. El marco está alineado con el proceso interno de gestión del riesgo crediticio de Credivalores.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Los criterios para determinar si el riesgo crediticio ha aumentado significativamente variarán según la cartera e incluirán un respaldo basado en la morosidad.

En algunos casos, utilizando su juicio crediticio experto y, cuando sea posible, la experiencia histórica pertinente, Credivalores puede determinar que una exposición ha sufrido un aumento significativo del riesgo crediticio si factores cualitativos particulares así lo indican y los indicadores no pueden ser totalmente capturados por su análisis cuantitativo sobre una base oportuna. Como respaldo, y como lo exige la NIIF 9, Credivalores presuntamente considerará que un aumento significativo en el riesgo crediticio ocurre a más tardar cuando un activo tiene más de 60 días de vencimiento.

Credivalores supervisará la eficacia de los criterios utilizados para identificar aumentos significativos en el riesgo crediticio a través de revisiones periódicas para confirmar que:

- Los criterios son útiles para identificar aumentos significativos en el riesgo crediticio antes de que una exposición esté en incumplimiento de pago;
- Los criterios no se alinean con el momento en que un activo pasa a más de 60 días de vencimiento;
- El tiempo medio entre la identificación de un aumento significativo en el riesgo crediticio y el incumplimiento parece razonable;
- Por lo general, las exposiciones no se transfieren directamente de la medición de ECL a 12 meses a personas con discapacidades crediticias; y no hay volatilidad injustificada en la asignación de pérdidas de transferencias entre 12 meses de ECL y mediciones de ECL de por vida.

II. PI – Probabilidad de incumplimiento

Estructura de PI

Las calificaciones de riesgo crediticio son el insumo principal en la determinación de la estructura de términos de los datos sobre el rendimiento para las exposiciones. Credivalores recopila información de rendimiento e impago sobre sus exposiciones de riesgo crediticio analizadas por tipo de producto y prestatario, y por grado de riesgo crediticio. Para algunas carteras, también se puede utilizar información comprada a agencias de referencia de crédito externas.

Credivalores emplea modelos estadísticos para analizar los datos recopilados y generar estimaciones del PD de duración restante de las exposiciones y cómo se espera que cambien como resultado del paso del tiempo.

Este análisis incluye la identificación y calibración de la relación entre los cambios en las tasas predeterminadas, así como un análisis en profundidad del impacto de ciertos otros factores en el riesgo de incumplimiento.

Para la etapa 1, los datos sobre el rendimiento estiman la probabilidad de que el crédito incumpla en los próximos 12 meses, mientras que el PD en la etapa 2 es el resultado de las probabilidades de la vida restante del crédito. La probabilidad en la Etapa 3 se define como 100%.

Para determinar el PD, la compañía utilizó modelos estadísticos para analizar y seleccionar las variables significativas para predecir si los clientes alcanzarían el incumplimiento durante un período de tiempo conocido que está determinado por la etapa del préstamo. Para la etapa 1 los datos sobre el rendimiento se evalúan durante los próximos 12 meses, los préstamos en etapas posteriores se evalúan para el resto de la vida útil del préstamo. Para estimar la probabilidad de por vida Credivalores calcula los datos sobre el rendimiento de 12 meses y para cada año sucesivo para la duración del préstamo, el modelo estima que el PD está condicionado a no haber incumplido durante años anteriores.

Credivalores utiliza variables demográficas y de origen conductuales para estimar el modelado de DP con una regresión logística que se supervisa periódicamente para garantizar sus capacidades predictivas y su estabilidad. Este monitoreo de préstamos de nómina y modelos de tarjetas de crédito mostró capacidades predictivas adecuadas, así como estabilidad con respecto a sus distribuciones de insumos (PSI). También hubo una prueba de rendimiento observado en promedio por calificación de los últimos 2 años que aseguran que los eventos reales que se están prediciendo no han variar su comportamiento significativamente y, por lo tanto, concluir los modelos proporcionan una predicción adecuada y razonable de los DD por Clasificación.

El enfoque de Credivalores para incorporar información prospectiva en esta evaluación se examina a continuación.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Información prospectiva

Credivalores incorpora información prospectiva en su medición de los LIF. Credivalores formula una visión de "caso base" de la dirección futura de las variables económicas relevantes y una gama representativa de otros posibles escenarios de previsión basados en las previsiones proporcionadas por los expertos económicos y considerando una previsión de múltiples variables. Este proceso implica desarrollar dos o más escenarios económicos adicionales y considerar las probabilidades relativas de cada resultado.

El caso base representa un resultado más probable. Está alineado con la información utilizada por Credivalores para otros fines, como la planificación estratégica y la presupuestación. Los otros escenarios para Colombia representan resultados más optimistas y pesimistas.

Credivalores ha identificado y documentado factores clave de riesgo crediticio y pérdidas de crédito para cada cartera de instrumentos financieros y, utilizando un análisis de datos históricos, ha estimado las relaciones entre las variables macroeconómicas y el riesgo y pérdidas crediticios.

Los escenarios económicos utilizados al 30 de septiembre de 2020 incluyen los siguientes indicadores clave (entre otros) para Colombia para los años que terminan el 31 de diciembre de 2019 y 30 de septiembre de 2020¹:

	2019 - 2020		
	Escenario A	Escenario B	Escenario C
Inflación	3,504%	3,500%	3,496%
Tasas de interés	29,310%	29,280%	29,250%
GDP Crecimiento	3,294%	3,300%	3,306%
Tasa de desempleo	10,901%	10,900%	10,899%

Calificación de riesgo crediticio

Credivalores asigna cada exposición a una calificación de riesgo crediticio basada en una variedad de datos destinados a ser predictivos de la probabilidad de incumplimiento y aplicar juicio de crédito experimentado. Credivalores utiliza estas calificaciones con el propósito de identificar aumentos significativos en el riesgo crediticio. Las calificaciones de riesgo crediticio se definen utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos del riesgo de incumplimiento. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario y producto.

Cada exposición se asigna a un grado de riesgo de crédito en el reconocimiento inicial basado en la información disponible sobre el prestatario. Las exposiciones están sujetas a un monitoreo continuo, lo que puede dar lugar a que una exposición se traslade a un grado de riesgo crediticio diferente.

Cartera de préstamos

Cartera libranza y tarjeta de crédito

- Información recopilada internamente sobre el comportamiento de los clientes.
- Información demográfica de los clientes.
- Información de origen de créditos/cliente.

III. PI – Perdida por incumplimiento

PI es una medida de la pérdida potencial si se produce un escenario predeterminado. Para establecer el LGD, la metodología de Credivalores utiliza información histórica para medir las recuperaciones de préstamos que alcanzan la etapa de incumplimiento en el valor actual. Esto permite que Credivalores tenga una estimación adecuada de las pérdidas en las que incurrirá cuando los créditos alcancen la etapa predeterminada. Estos cálculos se realizan por separado para préstamos de nómina y tarjetas de crédito para reflejar mejor las diferencias fundamentales en este producto y, por lo tanto, en su LGD.

¹ Proyecciones realizadas internamente por el área de planeación.

IV. ED – Exposición por defecto

ED representa el importe adeudado de una contraparte en el momento de un posible incumplimiento. Para la etapa 2 Credivalores incorpora en el análisis de la exposición en incumplimiento la probabilidad de pagos y el aumento o disminución de la exposición durante la vida útil del crédito.

Estas probabilidades se estiman utilizando la información histórica recopilada por la empresa y se agrupan por tipo de producto. Las probabilidades se revisan constantemente con el fin de estimarlas con precisión y calibrarlas.

Para los préstamos de nómina ED corresponderá a la valoración completa de los activos a coste amortizado. Para las tarjetas de crédito, ED tendrá en cuenta la línea de crédito no utilizada cuando esté disponible, así como la amortización esperada, lo que permite tener una estimación confiable de la exposición de crédito en incumplimiento de pago.

V. Modelo Simplificado

Credivalores utiliza un modelo simplificado de tipos de rollo para estimar ECL de los remanentes de préstamos de cartera que representan menos del 5% de los préstamos de balance y que están reduciendo constantemente su participación en la cartera.

I. Transición entre etapas

Un activo financiero se clasifica como un activo de bajo riesgo crediticio basado en los hábitos de pago de los deudores.

El primer paso de la metodología consiste en evaluar un aumento significativo del riesgo crediticio comparando la situación actual con una situación anterior de reconocimiento escénico del préstamo.

Si el activo financiero pierde su condición de bajo riesgo crediticio o si los cambios en el entorno externo dan lugar a una revisión de la condición, entonces esto probablemente muestra un aumento significativo en el riesgo crediticio. En consecuencia, el activo financiero se analizará para determinar si hay un aumento significativo del riesgo crediticio (etapa 2) o si el activo debe clasificarse como etapa 3.

II. PD – Probabilidad de Incumplimiento

Para determinar el PD, la compañía utilizó modelos estadísticos para analizar y seleccionar las variables significativas para predecir si los clientes alcanzarían el incumplimiento durante un período de tiempo conocido que está determinado por la etapa del préstamo. Para la etapa 1 los datos sobre el rendimiento se evalúan durante los próximos 12 meses, los préstamos en etapas posteriores se evalúan para el resto de la vida útil del préstamo. Para estimar la probabilidad de por vida Credivalores calcula el PD de 12 meses y para cada año sucesivo para la vida útil del préstamo, el modelo estima que el PD está condicionado a no haber incumplido durante años anteriores.

Credivalores utiliza variables demográficas y de origen conductuales para estimar el modelado de DP con una regresión logística que se supervisa periódicamente para garantizar sus capacidades predictivas y su estabilidad. Este monitoreo de préstamos de nómina y modelos de tarjetas de crédito mostró capacidades predictivas adecuadas, así como estabilidad con respecto a sus distribuciones de insumos (PSI). También hubo una prueba de rendimiento observado en promedio por calificación de los últimos 2 años que aseguran que los eventos reales que se están prediciendo no han variar su comportamiento significativamente y, por lo tanto, concluir los modelos proporcionan una predicción adecuada y razonable de los DD por Clasificación.

Los datos sobre el rendimiento dependen de la calificación crediticia externa de la emisión, emisor o contraparte. La información de calificación crediticia es publicada por corporaciones internacionales de calificación crediticia, como Standard & Poor's, Moody's y Fitch Ratings, o corporaciones nacionales de calificación crediticia, como Fitch Ratings Colombia S.A. o BRC. En cualquier caso, las calificaciones internacionales tienen prioridad sobre las calificaciones nacionales.

Las calificaciones crediticias de S&P tienen prioridad sobre otras corporaciones de calificación. Si la emisión, el emisor o la contraparte no están clasificados por S&P, se pueden usar calificaciones crediticias de Moody's o Fitch Ratings, pero deben traducirse a la escala de calificación de S&P. El orden de prioridad en las corporaciones de calificación crediticia es el siguiente: S&P en primer lugar, Moody's en segundo lugar y Fitch Ratings en el tercero.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

La razón para elegir esta jerarquía es evitar la discreción en el momento de asignar una calificación. Las corporaciones nacionales de calificación crediticia solo se pueden utilizar si las calificaciones crediticias internacionales no están disponibles, y también se debe seguir la condición de traducción a la escala de calificación S&P.

En el caso de los activos financieros clasificados como etapa 1, los datos sobre el rendimiento corresponden a la probabilidad de incumplimiento durante los próximos 12 meses establecida de conformidad con las "tasas de morosidad acumuladas por modificadores de calificación" tanto para los emisores soberanos como para los corporativos, expresados anualmente. Con el fin de evitar un valor vacío de deterioro como consecuencia de un DP igual a cero, la metodología permite aumentar los datos sobre el rendimiento del 0% al 0,01%. Si la vida restante de los activos es inferior a 12 meses, los datos sobre el rendimiento resultantes corresponderán a los 12 meses ponderados con el pdd restante del activo financiero.

Para los activos financieros clasificados como etapa 2, los datos sobre el rendimiento de por vida deben utilizarse y calcularse utilizando los modificadores "Tasas de morosidad acumuladas por calificación" tanto para los emisores soberanos como para los corporativos, expresados anualmente y de acuerdo con el plazo de cada flujo.

En el caso de los activos financieros clasificados como etapa 3, los datos sobre el rendimiento de por vida equivalen al 100 % para cualquier emisión, emisor o contraparte.

Información Prospectiva

Credivalores incorpora información prospectiva en su evaluación de si el riesgo crediticio de un instrumento ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y su medición de ECL. Esta información afectará directamente a los datos sobre el rendimiento y a la clasificación de la etapa.

III. PPI – Perdida por incumplimiento

PPI es una medida de la pérdida potencial si se produce un escenario predeterminado. Para establecer el PPI, la metodología de Credivalores utiliza información histórica para medir las recuperaciones de préstamos que alcanzan la etapa de incumplimiento en el valor actual. Esto permite que Credivalores tenga una estimación adecuada de las pérdidas en las que incurrirá cuando los créditos alcancen la etapa predeterminada. Estos cálculos se realizan por separado para préstamos de nómina y tarjetas de crédito para reflejar mejor las diferencias fundamentales en este producto y, por lo tanto, en su PPI.

IV. ED – Exposición por defecto

ED representa el monto adeudado de una contraparte en el momento de un posible incumplimiento.

Para los préstamos de nómina EAD corresponderá a la valoración completa de los activos a coste amortizado. Para las tarjetas de crédito, EAD tendrá en cuenta la línea de crédito no utilizada cuando esté disponible, así como la amortización esperada, lo que permite tener una estimación confiable de la exposición de crédito en incumplimiento de pago.

Modelo de riesgo de crédito: otras cuentas por cobrar

Credivalores utiliza el enfoque simplificado en el que Credivalores utiliza una matriz de derechos de emisión para medir los Ellos de créditos comerciales de clientes individuales, que comprenden un gran número de importes pequeños.

Las tasas de pérdida se calculan utilizando un método de "tasa nominal" basado en la probabilidad de que un crédito progrese a través de etapas sucesivas de morosidad a cancelación. Las tasas de rollo se calculan por separado para exposiciones en diferentes segmentos en función de las siguientes características comunes de riesgo crediticio, como el tipo de producto comprado.

Indemnización por pérdida

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

La siguiente tabla muestra los saldos de las asignaciones por pérdidas al 30 de septiembre de 2020:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
	12 meses ECL	Lifetime ECL not credit-impaired	Lifetime ECL credit-impaired	
Cartera de préstamos				
Cartera de crédito al consumo	35.768	28.944	177.552	242.264
Cartera de microcréditos de préstamos	-	-	5.862	5.862
Cartera total de préstamos	Ps. 35.768	28.944	183.414	248.126
Activos financieros de asignación de pérdidas totales a coste amortizado	Ps. 35.768	28.944	183.414	248.126
Asignación de pérdida total	Ps. 35.768	28.944	183.414	248.126

(1) Credivalores ha adoptado inicialmente la NIIF 15 y la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018. De acuerdo con los métodos de transición elegidos, la información comparativa no se reestablece.

El siguiente cuadro muestra para los préstamos etapa 3 evaluados individualmente para ECL el monto bruto y los saldos de las asignaciones por pérdidas al 30 de septiembre de 2020.

	Septiembre 30, 2020	
	Monto bruto registrado	Subsidio reconocido
Con provisión reconocida		
Consumo	Ps. 286.754	Ps. 177.552
Microcrédito	5.868	5.862
Total	Ps. 292.622	Ps. 183.414

5.1.1 Proceso de seguimiento y control

La Compañía tiene un sistema de información que proporciona indicadores diarios en el estado de la cartera de créditos a fin de permitir el seguimiento adecuado y la oportuna toma de decisiones.

El proceso de aprobación de créditos está conectado a un motor gestionado por el área de riesgos que permite ajustes en tiempo real a los parámetros de la política, a fin de adoptar acciones inmediatas en caso de que sea necesario en la originación de créditos.

Mensualmente se reúne el comité de riesgos para evaluar la evolución de la cartera de cada producto, analizando el desempeño de cada cosecha y tomando medidas correctivas en políticas o procesos de crédito si son necesarias.

Al 30 de septiembre de 2020

Estado	Tu Crédito	CrediUno	CrediPóliza	Microcrédito	Total cartera gestionada	En balance cartera
ACTUAL	776.066	558.575	51.771	-	1.386.412	1.153.762
1-30	12.806	22.706	5.185	1	40.697	39.903
31-60	13.058	17.550	1.211	1	31.820	28.978
61-90	7.238	1.957	443	-	9.639	8.448
91 a 180	4.921	1.853	1.438	1	8.214	7.586
181 a 360	15.238	16.059	601	31	31.930	31.247
> a 360	66.754	67.751	7.142	4.170	145.817	134.422
Totales	896.081	686.451	67.791	4.206	1.654.527	1.404.347

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Al 31 de diciembre de 2019

Estado	TuCrédito	CrediUno	CrediPóliza	Microcrédito	Total cartera gestionada	En balance cartera
ACTUAL	844.030	470.313	54.888	28	1.369.260	1.050.198
1-30	13.443	12.238	5.376	13	31.070	28.737
31-60	4.389	9.601	1.071	10	15.070	13.608
61-90	5.747	8.302	343	4	14.397	12.906
1 a 180	12.002	14.629	999	20	27.649	25.939
181 a 360	9.640	15.996	2.173	15	27.823	26.697
> a 360	48.573	46.305	4.829	4.176	103.883	93.759
Totales	937.824	577.384	69.679	4.266	1.589.152	1.251.844

5.2 Calidad crediticia

A continuación, se relaciona el detalle de bancos y otras entidades financieras donde se tiene depósitos mediante cuentas de ahorro y corriente.

Entidad	Tipo de cuenta	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Banco de Bogotá	Corriente	1.597	517
Bancolombia	Corriente	28.897	12.182
Red Multibanca Colpatria	Ahorro	46	87
Banco BBVA	Corriente	88	303
Banco De Occidente	Corriente	102	102
Bancomeva	Corriente	-	8
Banco Santander	Corriente	6.152	30.614
Disponible Patrimonios Autónomos	Ahorros/Corriente	2.546	9.689
JP Morgan	Depósito	3.122	458
Total		42.550	53.960

A continuación, se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadores de riesgo independientes, de las principales instituciones financieras en la cual la Entidad mantiene fondos en efectivo:

Las calificaciones de deuda a largo plazo se basan en la siguiente escala:

Conceptos	Entidad financiera	Calificación largo plazo	Calificación corto plazo	Descripción
1	Banco BBVA	AAA	AAA (col) y F1+(col)	La calificación AAA es la más alta otorgada por BRC, lo que indica que el fondo posee una capacidad sumamente fuerte para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.
2	Banco de Bogotá	AAA	AAA	
3	Banco Colpatria	AA	AAA y AA+	
4	Banco de Occidente	AAA	AAA y de BRC 1+	
5	Banco Corpbanca	AAA		
6	Bancolombia	AAA	AAA (col) y F1+(col)	
7	Banco Santander	AAA	AA+	
8	GNB Sudameris	AA+	AA+	La calificación AA indica que la capacidad del Emisor o Emisión para cumplir con sus obligaciones financieras es muy fuerte. No obstante, los emisores o emisiones con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en la máxima categoría.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras, a través de Patrimonios autónomos, los cuales están calificados entre el rango AA- y AAA BCR+1, según la agencia calificadora BRC Standard and Poors.

Se tiene en cuenta la calificación crediticia de las entidades financieras con las cuales se celebran operaciones de tesorería a través de encargos fiduciarios como depósitos o inversiones a la vista que hacen parte del rubro de los equivalentes de efectivo, con el fin de establecer un margen mínimo de exposición al riesgo y garantizar una óptima administración de los recursos a través de la evaluación periódica y medición de la exposición del patrimonio de la Compañía.

5.3 Riesgo de mercado

Credivalores ha logrado satisfacer sus necesidades de liquidez mediante la consecución de recursos de capital de trabajo y líneas de crédito con entidades locales, del exterior y multilaterales. Esto implica la necesidad de realizar el seguimiento al verse expuesto a situaciones que puedan generar variaciones en las tasas de interés (obligaciones financieras indexadas a tasas variables locales y/o extranjeras como: DTF, IBR, UVR, LIBOR, PRIME, etc.) y a las fluctuaciones que presente el tipo de cambio por devaluación o revaluación de la moneda local (USD, EUR, etc.).

Credivalores participa activamente en los mercados monetario, cambiario y de capitales buscando satisfacer sus necesidades y las de sus clientes de acuerdo con las políticas y niveles de riesgo establecidos. En este sentido, administra diferentes portafolios de activos financieros dentro de los límites y niveles de riesgo permitidos.

El riesgo de mercado surge por posiciones abiertas de Credivalores en portafolios de inversión en títulos de deuda, instrumentos derivados e instrumentos de patrimonio registrados a valor razonable, por cambios adversos en factores de riesgo tales como tasas de interés y tipos de cambio de las monedas extranjeras.

Para propósitos del análisis, el riesgo de mercado se ha segmentado en riesgo de precio y/o tasas de interés y tasas de cambio de las obligaciones financieras en los períodos de amortización de pago de capital, que es en el momento en que se materializa el riesgo.

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, Credivalores tenía los siguientes activos y pasivos financieros a valor razonable sujetos a riesgo de negociación:

Activos y pasivos financieros a valor razonable mantenidos y expuestos a riesgos comerciales:	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Títulos de renta variable – Instrumentos de Patrimonio	13.254	8.715
Instrumentos derivados	446.665	210.830
Cartera de créditos	19.324	19.324
Suma	479.243	238.869
Instrumentos derivados	-	(32.188)
Suma	-	(32.188)
Posición neta	479.243	206.681

Metodología utilizada para medir riesgo

Los riesgos de mercado se cuantifican a través de modelos de valor en riesgo estándar.

La entidad utiliza el modelo estándar para la medición, control y gestión del riesgo de mercado de las tasas de interés y las tasas de cambio a las que se encuentra expuesto las obligaciones financieras de la entidad.

Hay dos escenarios en virtud de los cuales Credivalores está expuesto a riesgos de mercado:

Tasa de interés

Las obligaciones financieras de Credivalores se encuentran expuestas a este riesgo cuando se adquiere financiación a tasas indexadas variables que puedan presentar volatilidades y puedan afectar el margen financiero de la compañía.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Análisis de sensibilidad

Teniendo en cuenta la exposición a la que se enfrenta Credivalores en cuanto a cambios en las tasas de interés de referencia, se incluye un análisis de sensibilidad del impacto en las obligaciones financieras por el posible efecto en tasa de interés indexada variable en el primer trimestre de 2020. Para este análisis se definió la siguiente metodología:

1. Se evaluaron dos escenarios donde las tasas de referencia son afectadas en 20 pbs (incrementando y disminuyendo las tasas de referencia), las cuales impactan los flujos futuros de las obligaciones financieras de Credivalores que se encuentran indexadas a tasa variable. Estos escenarios tienen implícita la amortización de la deuda, dada su periodicidad contractual, llevándolas hasta el vencimiento.
2. Los flujos correspondientes al pago (causación) de los intereses se evaluaron por medio de tasas equivalentes.
3. Se calculó el valor presente del pago de los intereses mensualmente, teniendo como tasa de descuento de referencia el IBR a 6 meses E.A. al 30 de septiembre de 2020 (1.736%).
4. Por último, se contrastaron los resultados de cada escenario con respecto al escenario base, el cual corresponde a las proyecciones de flujos de intereses utilizando como referencia las tasas al 30 de septiembre de 2020:

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

Escenarios	Intereses
Efecto por disminución de 20 pbs en tasa variable	(232.387)
Efecto por aumento de 20 pbs en tasa variable	231.812
Total escenarios	(575)

Tasa de Intereses y tipo de cambio

Escenario efecto tasa y devaluación (obligaciones con tasa variable & en moneda extranjera)	Intereses
Efecto por revaluación y disminución 20 pbs tasa variable	(232.387)
Efecto por devaluación y aumento de 20 pbs tasa variable	231.812
Total escenarios	574

Tasa de cambio

Las obligaciones financieras de Credivalores están expuestas al riesgo cambiario cuando el valor actual de las posiciones pasivas presenta volatilidades por efecto de devaluación o revaluación del fondeo obtenido en otra moneda. Este riesgo se ve materializado en el momento en que se realiza el pago correspondiente a la amortización de capital e intereses, debido a que se realiza la negociación de las divisas a pagar y se reconoce la diferencia en tipo de cambio.

Análisis de sensibilidad

Teniendo en cuenta la exposición a la que se enfrenta Credivalores en cuanto a cambios en tasa de cambio USD/COP, se incluye un análisis de sensibilidad del impacto en las obligaciones financieras por el posible efecto en la tasa de cambio en el primer trimestre de 2020. Para este análisis se definió la siguiente metodología:

1. Se evaluaron dos escenarios en los que el tipo de cambio spot es ajustado por una volatilidad diaria de 0,60% (precios spot proyectados de curva forward de Bloomberg), generando un efecto de revaluación y devaluación en la TRM al 30 de septiembre de 2020.
2. Los escenarios tienen implícita la amortización de capital y pago de intereses de las obligaciones financieras, dada su periodicidad contractual y llevándolas hasta el vencimiento.
3. Los flujos correspondientes al pago (causación) de los intereses se evaluaron por medio de tasas equivalentes.
4. Se calculó el valor presente del pago de los intereses mensualmente, teniendo como tasa de descuento de referencia el IBR a 6 meses E.A. al 30 de septiembre de 2020 (1.736%).

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

5. Por último, se contrastaron los resultados de cada escenario con respecto al escenario base, el cual corresponde a las proyecciones de flujos de pago de capital e intereses utilizando como referencia la tasa de cambio al 30 de septiembre de 2020

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

Conceptos	Deuda total
Escenario inicial (saldo al 30 de septiembre de 2020)	1.384.521
Escenario 1 (efecto de revaluación)	1.375.894
Escenario 2 (efecto de revaluación)	1.393.149
Diferencia entre el escenario 1 y el escenario inicial	(8.627)
Diferencia entre el escenario 2 y el escenario inicial	8.627

(1) Volatilidad Obtenida del promedio diario de los últimos 3 años, incluyendo el tercer trimestre de 2020.

5.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es representado por la posible situación de no poder cumplir con los flujos de caja salientes esperados de forma eficiente y oportuna sin afectar el desarrollo normal del negocio de la Compañía o su situación financiera. El riesgo de liquidez está relacionado con no tener suficientes activos líquidos y, por lo tanto, incurrir en costos inusuales o adicionales de financiación.

La financiación de la Compañía está basada en préstamos bancarios a mediano y largo plazo, así como bonos y notas comerciales emitidas en los mercados internacionales de capital. Estos fondos son usados principalmente para apalancar la originación de nuevos créditos de acuerdo con su modelo de negocio. Por otro lado, la capacidad de la Compañía de crear posiciones para la venta en sus instrumentos financieros (liquidez o préstamos) podría verse afectada por la falta de liquidez del mercado o cambios súbitos en las tasas de interés y precios de los activos.

De acuerdo con el modelo de financiación de la compañía, el riesgo de liquidez incluye, entre otros, la capacidad de obtener líneas de crédito a corto, mediano y largo plazo que permitan mantener los activos con baja liquidez (como la cartera de créditos) y enfrentar situaciones de tensión inesperadas a corto plazo.

A fin de implementar una gestión correcta de activos y pasivos y garantizar la liquidez necesaria para operar sus negocios, la Compañía ha implementado los siguientes lineamientos para controlar el riesgo de liquidez: i) en el corto plazo, el cálculo de los flujos de caja de cartera y activos líquidos, obligaciones de corto plazo y posiciones fuera de balance en diferentes bandas de tiempo, permitiendo el monitoreo permanentemente de la brecha de liquidez; ii) para la gestión de largo plazo, el análisis de las fuentes de fondeo, su composición a nivel de segmentos y productos y las obligaciones asociadas de manera exclusiva a productos específicos.

Credivalores mantiene al menos 1,5 veces sus gastos operativos en activos líquidos. La liquidez en el estado de situación financiera tiene los siguientes componentes:

- Entradas de recursos: Fondos entrantes asociados con cartera de créditos, e ingreso por intereses asociado con activos líquidos
- Salidas de recursos: Flujos salientes relacionados con i) gastos operativos ii) originación de nuevos créditos y iii) capital e intereses de los pasivos financieros
- Brecha de liquidez: Diferencia entre flujos entrantes y salientes de acuerdo con:
 - Flujo de caja mensual asociado con activos (activos líquidos, cartera de créditos)
 - Flujo de caja proyectado relacionado con pasivos financieros y gastos de operación

La Compañía determina su brecha de liquidez con base en las variables anteriormente mencionadas y realiza el seguimiento permanente, además de hacer cualquier ajuste necesario de acuerdo con los siguientes intervalos:

- 1 a 3 meses
- 3 a 6 meses
- 6 a 12 meses
- Más de 12 meses

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Gestión del riesgo de liquidez

La Compañía identifica su exposición al riesgo de liquidez de acuerdo con los mercados en los que opera y los productos y servicios ofrecidos a los clientes. Con este fin, la Compañía ha analizado los procesos relacionados con tesorería a fin de diseñar controles y estrategias para reducir el impacto.

Posición de liquidez

Determinar el monto mínimo de activos líquidos (efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones líquidas a corto plazo), a fin de evitar cualquier carencia que pueda afectar la capacidad de la salida de recursos. El comité financiero lo calcula y monitorea semanalmente, considerando las proyecciones de flujos de caja para 7 a 15 días:

- a) Verde: Activos líquidos / salidas de recursos \geq 105%
- b) Amarillo: Activos líquidos / salidas de recursos entre 100 y 104%
- c) Rojo: Activos líquidos / salidas de recursos $<$ 100%

En caso de escenarios de banderas amarillas o verdes, el comité financiero define las acciones que se deben tomar para garantizar la cobertura necesaria.

A continuación, se presenta el resultado del cálculo del nivel de liquidez al 30 de septiembre de 2020:

Conceptos	Nivel de liquidez septiembre de 2020
7 días	503%
15 días	351%
30 días	227%

Al 30 de septiembre de 2020, el nivel de liquidez en las bandas de 7 y 15 días está por encima del límite superior definido en el manual de liquidez de la compañía, presentando un escenario de bandera verde, indicando que Credivalores cuenta con los recursos suficientes para operar normalmente.

Igualmente, como buena práctica se realiza el monitoreo de una tercera banda la cual permite controlar el nivel de liquidez proyectado a 30 días. Al 30 de septiembre de 2020, se presenta un escenario de bandera verde, indicando que Credivalores cuenta con una holgada liquidez que soportará sus necesidades para su normal operación.

Exposición al riesgo de liquidez

La Compañía hace seguimiento de su posición de liquidez con el fin de determinar la posibilidad de que ocurra una situación de tensión de liquidez.

El siguiente es un desglose por franjas horarias de los Activos Líquidos y el IRL (Indicador de Riesgo de Liquidez) para la banda horaria especificada al 30 de septiembre de 2020 y a 31 de diciembre de 2019:

Descripción	30 de septiembre 2020				
	Saldos netos disponibles posteriores				
	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días posteriores (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Efectivo	18	18	-	-	-
Banco de Bogotá	1.597	1.597	-	-	-
Bancolombia S. A.	28.897	28.897	-	-	-
BBVA Colombia	88	88	-	-	-
Red Multibanca Colpatría S. A.	46	46	-	-	-
Banco de Occidente	102	102	-	-	-
Banco Santander	31	31	-	-	-
Banco Santander Uruguay	9.243	9.243	-	-	-
Alianza Fiduciaria	29.041	29.041	-	-	-
Credifinanciera	32.276	-	-	32.276	-
Disponibles patrimonios autónomos	3.705	3.705	-	-	-

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Fic's	8.567	8.567	-	-	-
Agrocaña	4.687	-	-	-	4.687
Valores Bancolombia	10.475	10.475	-	-	-
TIDIS	226	-	-	226	-
Patrimonios Autónomos	117.878	117.878	-	-	-
Fiducolombia					
Inverefectivas	12.931	-	-	-	12.931
Total activo líquido	259.808	209.688	-	32.502	17.618

Descripción	31 de diciembre 2019				
	Saldos netos disponibles posteriores				
	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días posteriores (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Efectivo	18	18	-	-	-
Banco de Bogotá	517	517	-	-	-
Bancolombia S. A.	13.657	13.657	-	-	-
Banco GNB Sudameris Colombia	-	-	-	-	-
BBVA Colombia	303	303	-	-	-
Red Multibanca Colpatría S. A.	87	87	-	-	-
Banco de Occidente	102	102	-	-	-
Bancoomeva	9	9	-	-	-
Banco Santander	75	75	-	-	-
Banco Santander Uruguay	30.997	30.997	-	-	-
Alianza Fiduciaria	8.546	8.546	-	-	-
Credifinanciera	12.066	-	-	12.066	-
Disponible - patrimonios autónomos	10.832	10.832	-	-	-
Fic's	4.028	4.028	-	-	-
Agrocaña	4.686	-	-	-	4.686
Valores Bancolombia	1.837	1.837	-	-	-
Patrimonios Autónomos Fiducolombia	84.807	84.807	-	-	-
Inverefectivas	10.963	-	-	-	10.963
Total activo líquido	183.530	155.815	-	12.066	15.649

- (1) Los activos líquidos corresponden a la suma de aquellos activos existentes al corte de cada período que por sus características pueden ser rápidamente convertibles en efectivo. Para efectos del cálculo de los activos líquidos, todas las inversiones enunciadas, sin excepción alguna, computan por su precio justo de intercambio en la fecha de la evaluación (Valor razonable).
- (2) El saldo corresponde al valor residual de los activos líquidos de la entidad en los días posteriores al cierre del período especificado. Este saldo es calculado como la diferencia entre los activos líquidos y el requerimiento de liquidez. El requerimiento de liquidez es a su vez, es la diferencia entre los flujos de ingresos contractuales y los flujos de egresos contractuales y no contractuales, de acuerdo con la metodología del Indicador de riesgo de liquidez (IRL).

Medición de la exposición al riesgo de liquidez

Medir cuan probable es que la Compañía se quede sin recursos líquidos para su normal operación bajo condiciones normales de mercado, requiere involucrar las herramientas descritas anteriormente: la liquidez del balance, la brecha de liquidez, la proyección de los flujos de caja y así cuantificar el grado de tensión que puede soportar el flujo de caja de la compañía, para cumplir su operación normal sin tener que obtener recursos adicionales.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Límite de exposición al riesgo de liquidez

La máxima exposición al riesgo de liquidez se identifica como el tiempo promedio en que se demora la Compañía en realizar las operaciones financieras de liquidez (Créditos Garantizados, Ventas de Cartera, Préstamos de Capital de Trabajo, etc.) y generar la caja disponible para la originación de nuevos créditos.

La exposición máxima al riesgo de liquidez se calcula semanalmente en el comité financiero, teniendo en cuenta proyecciones para las bandas de 7 días y 15 a 30 días.

Adicionalmente, para analizar los requerimientos de liquidez de corto y mediano plazo se tiene en cuenta los siguientes indicadores:

- 1) Liquidez Neta/CVCS + Patrimonio Autónomo, donde Liquidez Neta es la suma entre el disponible e inversiones menos las inversiones de largo plazo.

Límite inferior: 8%; no puede ser menor al límite inferior más de tres veces al año

Límite de Exposición	
Indicador 1 Sept-20	
Liquidez Neta	233.624
Activos (CVCS + Patrimonio Autónomo) (Cartera)	1.617.942
Indicador 1	14.4%

- 2) Liquidez Neta/Pasivos (Patrimonio Autónomo + CVCS)

Límite inferior: 10%; no puede ser menor al límite inferior más de tres veces al año

Límite de Exposición	
Indicador 2 Sept-20	
Liquidez Neta	233.624
Pasivos (CVCS + Patrimonio Autónomo)	1.247.628
Indicador 2	18.7%

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020, no hay cambios significativos en el riesgo de liquidez ni en la forma en que Credivalores gestiona este riesgo.

Credivalores ha hecho un análisis de los vencimientos consolidados de los activos y pasivos financieros derivados y no derivados, que muestra los siguientes vencimientos restantes contractuales.

30 de septiembre de 2020

Activo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Efectivo de bancos	233.623	-	-	-	233.623
Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable	8.567	-	-	4.687	13.254
Inversiones en Asociadas y Filiales	-	-	-	12.931	12.931
Activos financieros a costo amortizado (*)	60.818	303.800	364.032	1.302.033	2.030.683
Total activos	303.008	303.800	364.032	1.319.651	2.290.491
Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Pasivos Financieros a costo amortizado (*)	48.135	186.492	465.739	2.012.819	2.713.185
Pasivos financieros a valor razonable - Instrumentos derivados	-	-	-	-	-
Total de los pasivos	48.135	186.492	465.739	2.012.819	2.713.185

(*) Esta revelación incluye el cálculo de intereses proyectados.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

31 de diciembre de 2019

Activo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Efectivo de bancos	163.851	-	-	-	163.851
Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable	4.028	-	-	4.686	8.714
Inversiones en Asociadas y Filiales	-	-	-	10.963	10.963
Activos financieros a costo amortizado (*)	60.434	301.163	356.477	1.068.680	1.786.754
Total activos	228.313	301.163	356.477	1.084.329	1.970.282

Pasivos	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Pasivos Financieros a costo amortizado (*)	33.013	278.940	165.414	1.532.572	2.009.939
Pasivos financieros a valor razonable - Instrumentos derivados	-	2.715	-	29.473	32.188
Total de los pasivos	33.013	281.655	165.414	1.562.045	2.042.127

(*) Esta revelación incluye el cálculo de intereses proyectados.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales menores a 90 días o menos desde la fecha de adquisición, que están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y son usados por Credivalores en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo comprenden lo siguiente al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Efectivo	18	18
Bancos	42.550	53.960
Fondos de inversión colectiva (6.1)	158.554	97.807
Certificados de depósito a término (6.2)	32.502	12.066
	233.624	163.851

A 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, no existen restricciones en ninguna de las cuentas bancarias.

6.1 El siguiente es un desglose de las posiciones en fondos del mercado monetario (fondos de inversión colectiva) de Credivalores y el Patrimonio Autónomo:

Entidad	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Fiduciaria Bancolombia – Renta Liquidez	10.468	1.837
Alianza Fiduciaria - FIC	29.041	8.546
Fiduciaria Bancolombia - Credinvest	1.148	1.119
Fiduciaria Bancolombia - Factoring	-	15.207
Fiduciaria Bancolombia - Derechos económicos	-	14
Fiduciaria Bancolombia - Progresión	11	9
Titularización	8	-
Sub-Total	40.676	26.732
Entidad	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Fiduciaria Bancolombia - Fic's	117.878	71.075
Sub-Total	117.878	71.075
Fondos de inversión colectiva	158.554	97.807

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

La siguiente es la calificación crediticia de los administradores los fondos de inversión colectiva:

Sociedad administradora	Septiembre 2020	Dic. de 2019	Agencia calificadora
Fiduciaria Bancolombia	S3/AAAF(col)	S1/AAA(col)	Fitch Ratings – Bogotá – 16 Septiembre 2020
Fiduciaria GNB Sudameris Servitrust	F-AAA	F-AAA	Value and Risk Rating S,A, Sociedad Calificadora de Valores el 8 Julio 2020
Fiduciaria la Previsora S. A.	AAA+(col)	S1/AAA(col)	Fitch Ratings - 24 enero 2020
Fiduciaria Popular	F-AA VrM 1+	FAAA/2	Value and Risk Rating S,A, Sociedad Calificadora de Valores el 15 Mayo 2020

Los equivalentes de efectivo corresponden a los fondos mutuos y del mercado monetario en donde la Compañía y el patrimonio autónomo de los cuales Credivalores es el fideicomitente tienen participación directa de acciones y derechos. Estos fondos invierten en títulos a corto plazo y ofrecen rendimientos ligeramente mayores que una cuenta de ahorro y se clasifican como equivalentes de efectivo ya que la Compañía puede retirar y depositar fondos a la vista en cualquier momento.

6.2 Certificados de depósito CDT

Al 30 de septiembre de 2020, Credivalores tenía dos Certificado de Depósito a término (CDT) en Banco Santander. Los cuales se detallan a continuación:

Entidad	Fecha Inicial	Fecha de Vencimiento	Meses	Valor nominal	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal	Total Balance Sept 30, 2020
BANCO CREDIFINANCIERA	13/04/2020	13/01/2021	6	10.149	5,43%	5,30%	10.218
BANCO CREDIFINANCIERA	7/04/2020	04/02/2021	6	10.000	4,97%	4,86%	10.029
BANCO SANTANDER	22/08/2019	20/11/2020	3	6.500	2,30%	2,28%	6.516
BANCO SANTANDER	23/08/2019	21/11/2020	3	5.500	2,30%	2,28%	5.513
TOTAL				32.149			32.276

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación, el detalle de instrumentos financieros:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Fondos de inversión colectiva (Notas 7.1)	8.568	4.028
Acciones (Nota 7.2)	4.686	4.686
	13.254	8.714

7.1 A valor razonable con cambios en resultados

El saldo de las inversiones medidas a valor razonable está compuesto por:

Las inversiones a valor razonable corresponden a participación en fondos de inversión colectiva del mercado monetario que ofrecen fácil acceso a recursos a bajo riesgo, mantenidos en fiduciarias con calificaciones AA- a AAA otorgadas por las agencias locales BRC Standard and Poor's y/o Fitch Ratings Colombia, estas inversiones tiene efecto en resultados.

Emisor	Tipo de fondo	Mínimo de inversión	Saldo mínimo	Rentabilidad septiembre 2020	Rentabilidad anual 2019	Al 30 de septiembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
BTG Pactual I Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	0,500%	58.21%	1.762	1.792
BTG Pactual II Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	0.500%	96.81%	690	763
Fondo de inversión Colectiva	A la Vista	200.000	200.000	0.750%	3.98%	17	649
Cartera abierta BTG	Abierto	-	-	5.01%	5.01%	6.099	824
Totales						8.568	4.028

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

7.2 Instrumentos de patrimonio

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Acciones Agrocañas	4.686	4.686
	4.686	4.686

La Compañía tiene una participación del 5,03% del capital social de Agrocañas S. A., con 3.300 acciones en circulación al 30 de septiembre de 2020. Estas no están cotizadas en la bolsa de valores y por lo tanto se miden al costo, las variaciones se registran con cambios en el Patrimonio.

8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

El siguiente es el detalle de las inversiones en asociadas:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Inverefectivas S.A (a)	12.931	10.963
	12.931	10.963

- (a) Credivalores tiene una participación del 25% del capital social de Inverefectivas S. A. Esta Compañía fue constituida de conformidad con la legislación de Panamá, tiene 4.000 acciones emitidas, de las cuales Credivalores tiene una participación de 1.000 acciones con un valor intrínseco de FIX 3.345,21 re expresadas al corte con la TRM 3.865,47 aplicable el 1 de octubre de 2020.

	30 de septiembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Interés de cuota de participación	Valor en libros	Interés de cuota de participación	Valor en libros
Asociadas				
Inverefectivas S. A.	25%	12.931	25%	10.963
		12.931		10.963

El movimiento de la cuenta de inversiones en asociadas se muestra a continuación para los periodos de nueve meses al 30 de septiembre 2020 y 30 de septiembre de 2019:

	30 de septiembre 2020	30 de septiembre 2019
Asociada		
Saldo al comienzo del ejercicio	10.963	10.366
Participación en otro resultado integral	-	-
Ajustes por diferencias cambiarias	1.968	(140)
Saldo al final de ejercicio	12.931	10.226

9. CARTERA DE CRÉDITOS, NETA

Los activos financieros a costo amortizado en el estado de situación financiera se clasifican como cartera de consumo y microcrédito. La siguiente es una descripción de la cartera de Credivalores al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Consumo	1.612.137	1.424.958
Microcrédito	5.805	5.863
Deterioro	(248.125)	(192.847)
Total activos financieros a costo amortizado	1.369.817	1.237.974
Libranzas denominadas TuCrédito a valor razonable	19.324	19.324
Total activos financieros a valor razonable	19.324	19.324
Total cartera de créditos, neta	1.389.141	1.257.298

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El estado de situación financiera incluye la cartera neta mantenida en patrimonio autónomo por un total de \$ 273.988 al 30 de septiembre de 2020 y 251.748 al 31 de diciembre de 2019. Credivalores clasifica la cartera por producto de acuerdo con la altura de mora.

El siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro de los activos financieros por cartera de créditos durante los tres meses terminados al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

	<u>30 de septiembre 2020</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>
Saldo inicial	192.847	163.413
Gasto del período	60.500	45.299
Castigos de cartera	(5.222)	(15.865)
Saldo final	<u>248.125</u>	<u>192.847</u>

A continuación, un desglose de la cartera de créditos a costo amortizado en el estado de situación financiera con todos los componentes:

Al 30 de septiembre de 2020

Modalidad	<u>Capital</u>	<u>Costos de transacción</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Comisiones</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Total</u>
Créditos de consumo	1.400.141	94.037	109.831	8.064	(242.263)	1.369.810
Microcrédito	4.206	-	1.599	65	(5.863)	7
Total activos financieros a costo amortizado	<u>1.404.347</u>	<u>94.037</u>	<u>111.430</u>	<u>8.129</u>	<u>(248.126)</u>	<u>1.369.817</u>

Al 31 de diciembre de 2019

Modalidad	<u>Capital</u>	<u>Costos de transacción</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Comisiones</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Total</u>
Créditos de consumo	1.247.579	78.331	91.021	7.960	(186.909)	1.237.982
Microcrédito	4.266	2	1.597	65	(5.938)	(8)
Total activos financieros a costo amortizado	<u>1.251.845</u>	<u>78.333</u>	<u>92.618</u>	<u>8.025</u>	<u>(192.847)</u>	<u>1.237.974</u>

La distribución de los vencimientos de la cartera de créditos sin deterioro de Credivalores es la siguiente:

Al 30 de septiembre de 2020

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>Entre 1 y 3 años</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Consumo	249.699	619.140	229.708	595.746	1.694.293
Microcrédito	8.112	24	-	-	8.136
Total cartera de créditos bruta	<u>257.811</u>	<u>619.164</u>	<u>229.708</u>	<u>595.746</u>	<u>1.702.429</u>

31 de diciembre de 2019

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>Entre 1 y 3 años</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Consumo	240.207	421.879	240.925	521.947	1.424.958
Microcrédito	5.827	36	-	-	5.863
Total cartera de créditos bruta	<u>246.034</u>	<u>421.915</u>	<u>240.925</u>	<u>521.947</u>	<u>1.430.821</u>

La distribución de los vencimientos de la cartera de créditos de capital de Credivalores es la siguiente:

Al 30 de septiembre de 2020

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>Entre 1 y 3 años</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Consumo	191.978	509.437	192.857	505.869	1.400.141
Microcrédito	4.192	14	-	-	4.206
Total cartera de créditos bruta	<u>196.170</u>	<u>509.451</u>	<u>192.857</u>	<u>505.869</u>	<u>1.404.347</u>

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

31 de diciembre de 2019

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Consumo	201.546	360.115	210.334	475.584	1.247.579
Microcrédito	4.231	35	-	-	4.266
Total cartera de créditos bruta	205.777	360.150	210.334	475.584	1.251.845

El siguiente es el desglose de la cartera de créditos administrada de Credivalores que incluye la cartera de créditos en el estado de situación financiera y la cartera vendida pero que aún es administrada por la compañía:

Modalidad	Al 30 de septiembre de 2020		
	Capital propio	Cartera administrada	Total
Consumo	1.400.141	250.181	1.650.322
Microcrédito	4.205	-	4.205
Total activos financieros a costo amortizado	1.404.346	250.181	1.654.527

Modalidad	Al 31 de diciembre de 2019		
	Capital propio	Cartera administrada	Total
Consumo	1.247.579	337.309	1.584.888
Microcrédito	4.266	-	4.266
Total activos financieros a costo amortizado	1.251.845	337.309	1.589.154

Composición de la cartera por nivel de mora

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el resumen de la cartera vencida en días es el siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2020			Al 31 de diciembre de 2019		
	Consumo	Microcrédito	Total	Consumo	Microcrédito	Total
Créditos sin vencer	1.153.762	-	1.153.762	1.050.170	28	1.050.198
En mora pero sin deterioro	68.879	2	68.881	42.322	23	42.345
Cartera morosa a menos de 360	47.248	33	47.281	65.503	39	65.542
Cartera morosa a más de 360	130.252	4.171	134.423	89.584	4.176	93.760
	1.400.141	4.206	1.404.347	1.247.579	4.266	1.251.845

10. CUENTAS POR COBRAR, NETO

La información detallada de las cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Deudores (10.1)	250.981	250.145
Asfiredito	85.431	70.513
Vinculados económicos (10.2)	88.205	66.650
A socios y accionistas	1.815	1.815
Anticipos y avances	3.531	968
Pagos por cuenta de clientes (10.3)	12.315	9.411
Empleado	5	51
Otras cuentas por cobrar	1.984	1.427
Provisión cuentas por cobrar (10.4)	(14.791)	(14.791)
	429.476	386.189

(10.1) El saldo de la cuenta otros deudores que al 30 de septiembre de 2020 asciende \$ 249.103 a 31 de diciembre de 2019 asciende a \$ 250.145, principalmente corresponde saldos de recaudo de cartera pendientes de traslado a Credivalores por parte de los patrimonios autónomos y ESP's,

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

(10.2) El siguiente es el detalle por tercero de vinculados económicos:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Finanza inversiones S.A.S	29.253	27.710
Brestol S.A.S	19.721	21.462
Activar Valores S.A.S	19.737	-
Agroindustriales del Cauca	8.600	8.600
Inversiones Mad capital S.A.S	8.388	8.122
Ingenio la cabaña S.A.	2.000	-
Asficor S.A.S	65	243
Agro el arado S.A	146	146
Mad Capital S.A.	221	221
Inversiones Dana S.A.	73	146
	88.205	66.650

(10.3) A continuación se detalla la composición de pagos por cuenta de clientes:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Seguros de vida libranzas	8.756	6.643
Seguros CrediUno	2.985	2.335
Seguro Tigo	165	152
Seguros Credipoliza	409	281
	12.315	9.411

(10.4) El siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro de las otras cuentas por cobrar, así:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Saldo al comienzo del período	(14.791)	(9.443)
Provisión cargada a resultados (1)	73	(6.495)
Castigos	(73)	1.147
Saldo al final del período	(14.791)	(14.791)

(1) El análisis del deterioro de otras cuentas por cobrar se realiza anualmente con corte al 31 de diciembre.

10.4.1 Detalle deterioro

A continuación, se presenta el detalle de las partidas provisionadas aplicando enfoque simplificado (NIIF 9) a septiembre 30 de 2020:

Tercero	Deterioro	%
Metroagua	\$ 263	100.0%
Asesorías financieras Corporativa Asficor SAS	243	100.0%
Mad Capital S. A.	221	100.0%
Agroindustriales del Cauca	8.600	100.0%
Asficrédito	5.464	7.75%
Total	\$ 14.791	

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

11. PROPIEDADES Y EQUIPO

A continuación, se detalla las propiedades planta y equipo que tiene la Compañía a 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Equipo de transporte	117	117
Equipo de oficina y accesorios	1.866	1.861
Equipo de cómputo	399	405
Equipo de redes y comunicación	2.265	2.262
Maquinaria, planta y equipo en montaje	49	49
Bienes recibidos en arrendamiento Leasing	4.958	4.966
Subtotal	9.654	9.660
Depreciación acumulada	(8.967)	(8.501)
Total	687	1.159

Los activos de la Compañía para el derecho de uso a partir del 30 de septiembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2019, respectivamente, son los siguientes:

Activos por derecho de uso	10.602	7.597
Depreciación acumulada	(3.153)	(1.695)
Total	7.449	5.902

A continuación, se presenta el movimiento de equipo:

	31 de diciembre 2019	Compras	Bajas	30 de septiembre 2020
Equipo de transporte	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.861	5	-	1.866
Equipo electrónico	405	-	(6)	399
Equipo de redes y comunicación	2.262	18	(15)	2.265
Maquinaria, planta y equipo en montaje	49	-	-	49
Bienes en arrendamiento Leasing	4.966	-	(8)	4.958
	9.660	23	(29)	9.654

	31 diciembre 2018	Compras	30 septiembre 2019	Compras	Bajas	31 diciembre 2019
Equipo de transporte	117	-	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.740	18	1.758	105	(2)	1.861
Equipo electrónico	316	58	374	33	(2)	405
Equipo de redes y comunicación	1.679	309	1.988	495	(221)	2.262
Maquinaria, planta y equipo en montaje	49	-	49	-	-	49
Bienes en arrendamiento Leasing	4.966	-	4.966	-	-	4.966
	8.867	385	9.252	633	(225)	9.660

A continuación, se presenta el movimiento de depreciación para el 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 respectivamente:

	31 de diciembre 2019	Depreciación	Bajas	30 de septiembre 2020
Equipo de transporte	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.755	38	-	1.793
Equipo electrónico	945	276	(20)	1.201
Equipo de telecomunicaciones	727	172	(1)	898
Bienes en arrendamiento financiero	4.957	9	(8)	4.958
	8.501	495	(29)	8.967

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Todos los equipos de Credivalores están debidamente protegidos con pólizas de seguro. La Compañía tiene pólizas de seguros para la protección de sus propiedades y equipos con las empresas Beckley International Seguros Colombia y Chubb de Colombia al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, que cubre riesgos de robo, incendio, rayo, explosión, temblor, huelgas, asonada y otros.

En las propiedades y equipo se incluye el importe del mobiliario y equipos de informática son utilizados en el giro del negocio de la entidad.

Los activos de propiedad y equipo relacionados anteriormente no poseen ningún tipo de restricción en la titularidad del bien, o hacen parte de garantías que respalden algún tipo de obligación. Igualmente cuenta con pólizas de seguro para la protección de estos.

Contratos de Leasing financiero:

Los activos en virtud de contratos de arrendamiento financiero fueron adquiridos con Leasing Bancolombia S.A. Un total de 4 contratos de arrendamiento están en vigor con las instituciones colombianas mencionadas anteriormente.

Corresponde a los derechos de mercancías recibidas como parte de los contratos de arrendamiento financiero, que se celebran por un período de tres (3) años y corresponden a cableado estructurado, licencias, equipos informáticos y vehículos.

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Importe en libros</u>
Equipo de computo	2.083	(2.083)	-
Vehículos	2.099	(2.099)	-
Total a septiembre 2020	4.182	4.182	-

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Importe en libros</u>
Equipo de computo	2.091	(2.091)	-
Vehículos	2.099	(2.090)	9
Total a diciembre 2019	4.190	4.181	9

El siguiente es un resumen de los pagos mínimos adeudados en los próximos años para los activos de arrendamiento financiero al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

	<u>30 de septiembre 2020</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>
Menos a un año	-	7
Mayor a un año, menor a 5 años	-	2
Total	-	9

12. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación, se detalla los otros activos intangibles que tiene la Compañía a 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente:

	<u>30 de septiembre 2020</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>
Derechos litigiosos	570	570
Sub Total	570	570
Licencias software	1.298	1.011
Proyectos de tecnología y seguros	836	1.398
Otros	2.928	2.047
Sub Total	5.062	4.456
Contratos	14.526	14.907

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Bases de datos	19.112	19.679
Marcas adquiridas (1)	12.495	14.280
Sub total	46.133	48.866
Total	51.765	53.892

	Saldo Inicial	Amortización acumulada	Valor en libros
Marcas adquiridas (1)	14.280	(1.785)	12.495
Saldo balance a 30 de septiembre de 2020	14.280	(1.785)	12.495

El movimiento de los gastos de amortización del período fue el siguiente:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Amortización marcas	1.785	2.385
Amortización contratos de exclusividad, bases de datos y licencias	2.137	3.760
Subtotal	3.922	6.145
Asesorías, comisiones PA's, contribuciones	1.955	3.117
Rendimiento Inversionistas	969	1.455
Adecuaciones e instalaciones, aseo	-	203
Seguros	516	911
Total	7.362	11.831

Los activos intangibles relacionados anteriormente, no poseen restricciones en la titularidad del derecho.

Al evaluar indicios internos y externos que indiquen un deterioro de los activos, se identificó que los ingresos esperados van acorde a la proyección estimada al mes de septiembre 2020, donde el ingreso por intereses ha sido mayor al estimado, asociadas a las estrategias de retención de los clientes y a las características del producto, lo cual ha conllevado a tener un mayor saldo de cartera causado.

Por lo anterior la Administración considera que no hay lugar a la generación de un deterior mayor a la amortización que se tiene establecida.

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURAS

El detalle de los instrumentos financieros derivados de la inversión y contabilidad de coberturas es la siguiente:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
ACTIVOS		
Forward de Cobertura (13.1)	22.147	10.771
Opciones de cobertura (13.2)	127.928	68.543
Swaps de cobertura (13.3)	296.590	114.633
Subtotal Activos	446.665	193.947
Prima call	-	16.883
Total Activos	446.665	210.830
PASIVO		
Opciones de Cobertura (13.1)	-	32.188
Total Pasivos	-	32.188

Credivalores mantiene instrumentos financieros derivados, para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Operaciones de cobertura

Las actividades de Credivalores están expuestas a los riesgos financieros entre ellos: riesgo de liquidez, riesgo de moneda extranjera y los riesgos de tasa de interés. Por lo tanto, la administración y la Junta Directiva han aprobado y aplicado una política de gestión de riesgos financieros para mitigar los efectos negativos de la incertidumbre y la volatilidad de los mercados financieros en los resultados financieros de la empresa. La política de gestión de riesgos financieros establece el uso de una amplia variedad de derivados financieros para cubrir los riesgos inherentes a las fluctuaciones en el tipo de cambio y la tasa de interés de las obligaciones financieras en moneda distinta a Pesos Colombianos en los estados financieros de la empresa.

Credivalores utilizó un Cross Currency Swap sobre el principal y los pagos de intereses de las Notas con cupón del 9.75% emitidas en julio de 2017 con vencimiento en 2022 por un monto de US\$250.000.000 y un Coupon Only Swap y un Call Spread, el cual corresponde a una combinación de posiciones sobre opciones, para cubrir los pagos de intereses y del principal de la reapertura de las Notas con cupón de 9.75% y vencimiento en 2022 por US\$75.000.000 llevada a cabo en febrero de 2018. Posteriormente, sobre las Notas con cupón del 8.875% emitidas el 7 de febrero de 2020 con vencimiento en 2025 se realizaron varias operaciones de cobertura al vencimiento de las Notas incluyendo un Cross Currency Swap sobre el principal y los intereses por US\$100.000.000, un coupon only swap sobre US\$200.000.000 para cubrir los intereses y un call spread sobre el principal por US\$200.000.000. Las opciones son contratos de derivados a través de las cuales el comprador adquiere el derecho a comprar o vender un activo financiero o un activo subyacente a un precio strike establecido, en una fecha y períodos específicos. Bajo el contrato de la opción, el comprador paga la prima adquiriendo un derecho a ejercer la opción y el vendedor recibe la prima, adquiriendo una obligación con el comprador de la opción.

De acuerdo con las directrices de dicha política, la siguiente es la lista de los instrumentos derivados implementados y vigentes a septiembre de 2020 para cubrir los riesgos de divisas extranjeras y los riesgos de tasas de interés de las Notas con vencimiento en 2022 y en 2025:

Swaps de divisas

Tipo de instrumento	Cobertura teórica			Tasa de interés anual			
	Credivalores recibe USD	Credivalores paga COP	Liquidación	Fecha de Inicio	Fecha de finalización	Credivalores recibe	Credivalores paga
Principal y Cupones	95.315.000	265.274.035.950	Sin entrega	27/01/2018	27/07/2022	9,75%	IBR+ 8,89%
Cupones	75.000.000	213.675.750.000	Sin entrega	27/01/2018	27/07/2022	9,75%	IBR+ 5,12%
Principal y Cupones	100.000.000	341.600.000.000	Sin entrega	7/02/2020	7/02/2025	8,875%	IBR+ 8,54%
Cupones	68.000.000	232.288.000.000	Sin entrega	7/02/2020	7/02/2025	8,875%	IBR+ 5,10%
Cupones	50.000.000	170.750.000.000	Sin entrega	7/02/2020	7/02/2025	8,875%	IBR+ 5,15%
Cupones	50.000.000	170.750.000.000	Sin entrega	7/02/2020	7/02/2025	8,875%	IBR+ 4,995%

Operaciones de Cobertura Vigentes

Tipo de instrumento	Posición de Credivalores	Tipo de Opción	Monto Cubierto en USD	Fecha efectiva	Fecha de vencimiento	Precio Strike COP	Cumplimiento
Call Option	Buyer	European	US \$ 37.500.000	22-mar-18	25-jul-22	COP \$ 2.849,01	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	US \$ 37.500.000	22-mar-18	25-jul-22	COP \$ 2.849,01	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	US \$ 75.000.000	13-sep-19	25-jul-22	COP \$ 3.500,00	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	US \$ 75.000.000	31-mar-20	25-jul-22	COP \$ 3.750,00	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	US \$ 18.000.000	7-feb-20	7-feb-25	COP \$ 3.415,00	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	US \$ 50.000.000	7-feb-20	7-feb-25	COP \$ 3.415,00	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	US\$100.000.000	7-feb-20	7-feb-25	COP \$ 3.415,00	Non - Delivery

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Call Option	Buyer	European	US \$168.000.000	27-mar-20	7-feb-25	COP \$ 4.000,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$ 37.500.000	22-mar-18	25-jul-22	COP \$ 3.500,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$ 37.500.000	22-mar-18	25-jul-22	COP \$ 3.500,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$ 75.000.000	13-sep-19	25-jul-22	COP \$ 3.750,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$ 75.000.000	31-mar-20	25-jul-22	COP \$ 4.300,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$ 18.000.000	7-feb-20	7-feb-25	COP \$ 4.000,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$ 50.000.000	7-feb-20	7-feb-25	COP \$ 4.000,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$100.000.000	7-feb-20	7-feb-25	COP \$ 4.000,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$168.000.000	27-mar-20	7-feb-25	COP \$ 4.500,00	Non - Delivery

13.1 Contratos forward de cobertura

El portafolio de las operaciones de los instrumentos derivados está valorado según la política implementada y el tipo de medición a valor razonable y flujo de caja.

- **Activos de contabilidad de coberturas a valor razonable**

	Valor razonable			
	30 de septiembre 2020		31 de diciembre 2019	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
ACTIVOS				
Contratos forward de cobertura				
Compra de moneda extranjera	70	22.147	75	10.771
Total derivados forward de cobertura activos	70	22.147	75	10.771

Cifras en USD expresadas en millones

- Para este corte el resultado de la valoración de los instrumentos financieros derivados no genero perdida, por tanto no se registra pasivo por estas valoraciones.

13.2 Instrumentos financieros derivados opciones

Las actividades realizadas derivados por Credivalores generan posiciones significativas en el portafolio de los derivados, realizando transacciones para fines de cobertura donde los subyacentes son tipos de cambio y tipos de interés. Las opciones son contratos entre dos partes, una de ellas tiene el derecho, pero no la obligación, de efectuar una operación de compra o de venta de acuerdo con condiciones previamente convenidas.

La Compañía cerró operaciones con instrumentos derivados financieros de opciones para gestionar y mitigar las fluctuaciones del valor razonable de la posición de deuda en el estado de pérdidas y ganancias. Estos instrumentos derivados están medidos a través de cobertura de flujo de efectivo.

El detalle de los instrumentos financieros derivados con opciones y su contabilidad es la siguiente:

	Valor razonable			
	30 de septiembre 2020		31 de diciembre 2019	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
ACTIVOS				
Opciones primas Call spreads	243	127.928	75	68.543
Total derivados opciones de cobertura activos	243	127.928	75	68.543

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Valor razonable			
	30 de septiembre 2020		31 de diciembre 2019	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
PASIVO				
Opciones primas Call spreads	-	-	75	32.188
Total derivados opciones de cobertura pasivos	-	-	75	32.188

Se mantiene el instrumento financiero derivado, para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera hasta su vencimiento.

Contratos de cobertura opciones

Las operaciones de los instrumentos derivados con opciones cubren la posición de deuda (capital únicamente) de la porción reabierta de las Notas 144 A / Reg S con cupón de 9.75% y vencimiento en 2022 emitidas el 14 de febrero 2018 por un valor nominal US\$ 75.000.000. Estos instrumentos financieros están valorados bajo la metodología y valor de mercado proporcionado por las contrapartes, el tipo de medición es flujo de efectivo.

La Compañía mantendrá los instrumentos financieros derivados, para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera hasta su vencimiento, el cual es corresponde al vencimiento de las Notas que están siendo cubiertas con este instrumento. El objetivo y estrategia de la administración es analizar y evaluar el método apropiado para la valoración de los instrumentos financieros, según el tipo de operación y negociación que se realice.

Primas Call Spreads

Refleja el saldo pendiente por amortizar de las primas pactadas al inicio de cada operación del Call Spread, esta es ejecutadas con tres contrapartes. El valor amortizado es determinado por el valor de cada flujo del vencimiento del contrato, este se registra en los resultados de cada periodo. Las primas y el cupón de los bonos tienen las mismas fechas de vencimiento.

A continuación el movimiento de las primas de los call spreads:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Saldo al inicio del periodo	16.883	17.886
Prima	-	4.499
Amortización prima call spreads	(16.883)	(5.502)
Total	-	16.883

13.3 Instrumentos financieros derivados cross currency swap

Credivalores cerró operaciones con instrumentos derivados financieros para gestionar y mitigar las fluctuaciones del valor razonable de la posición de deuda en el estado de pérdidas y ganancias. La porción de los cross currency swaps que cubre el riesgo de tipo de cambio está medido a valor de mercado (Cobertura de valor razonable) y la porción que cubre el riesgo de tasas de interés está medido como cobertura de flujo de efectivo.

El detalle de los instrumentos financieros derivados a través de cross currency swaps y su contabilidad de coberturas es la siguiente:

	Valor razonable			
	30 de septiembre 2020		31 de diciembre 2019	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
ACTIVO				
Contratos cobertura cross currency swaps (a)	195	208.087	250	103.071
Contratos cobertura coupon only swap (b)	243	88.503	75	11.562
Total derivados opciones de cobertura activos	438	296.590	325	114.633

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Credivalores mantendrá los cross currency swaps, para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de intereses hasta su vencimiento, el cual corresponde al vencimiento de las Notas que están siendo cubiertas con este instrumento.

a. Contratos de cobertura cross currency swaps

Las operaciones de los instrumentos derivados a través de cross currency swaps cubren la posición de deuda (capital e intereses) de las Notas 144 A / Reg S emitida el 27 de julio 2018 con vencimiento en 2022 por un valor nominal de US\$ 250.000.000 con una tasa cupón de 9,75% y de las Notas 144 A/ Reg S emitidas el 7 de febrero de 2020 con vencimiento en 2025 por un valor nominal de US\$100.000.000 con una tasa cupón de 8.875%. Con respecto a las Notas 144 A / Reg S con vencimiento en 2022 y cupón de 9.75%, en febrero de 2020 se ajustó el monto de principal y cupones cubiertos al vencimiento con coupon only swaps tras completarse una operación de recompra ("Tender Offer") de estas Notas por US\$154.685.000 de principal.

b. Contratos de cobertura coupon only swaps

La operación de derivados a través de un coupon only swaps cubre los pagos de intereses de la reapertura de las Notas 144 A / Reg S con vencimiento en 2022 realizada el 14 de febrero de 2018 con cupón de 9.75% por un valor nominal US\$75.000.000 y de las Notas 144 A / Reg S con vencimiento en 2025 realizada el 7 de febrero de 2020 con cupón de 8.875% por un valor nominal de US\$200.000.000. Con respecto a las Notas 144 A / Reg S con vencimiento en 2025 y cupón de 8.875%, en junio de 2020 se ajustó el monto de cupones cubiertos al vencimiento con coupon only swaps tras completarse una operación de recompra en el mercado secundario de estas Notas por US\$32.000.000 de principal.

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

A continuación, se detallan los saldos de obligaciones financieras a corte 30 de septiembre de 2020 y a 31 de diciembre de 2019:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Notas 144 A / Reg S	1.694.294	1.065.071
Notas Programa ECP	289.910	294.943
Obligaciones financieras en patrimonios autónomos	161.094	230.678
Pagarés bancos nacionales	63.201	92.278
Leasing financiero	5	12
Sobregiros	2	6
Otros pasivos por arrendamiento	8.136	6.258
Costos de transacción	(82.195)	(45.668)
	2.134.447	1.643.578

Los saldos de las obligaciones financieras de Credivalores y los Patrimonios Autónomos de los cuales es fideicomitente a corte 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, corresponden a obligaciones contraídas con entidades financieras en el país y obligaciones en el mercado de capitales del exterior y leasing financiero. Son consideradas obligaciones a corto plazo créditos que deben ser cancelados entre el período septiembre 2020 - 2021 y se consideran de largo plazo los créditos que tienen vencimiento posterior a octubre 2021, respectivamente:

a) Obligaciones financieras a corto plazo

Entidad	30 de septiembre de 2020	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre de 2019	Tasa interés	Vencimiento
Entidad Nacional						
Banco de Bogotá	8.864	IBR + 5.3%	2020–2021	2.938	IBR + 5.3%	2020
Banco Colpatria	5.854	9.8% EA	2020	25.417	9.9% EA	2020
Banco de Occidente	10.000	IBR + 3.7%	2020	9.950	IBR + 4.3%	2020
Bancolombia	10.000	IBR + 7.6%	2020	16.125	DTF + 7.4%	2020

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Banco Santander	4.600	IBR + 6%	2021	-		
Total Entidad Nacional	39.318			54.430		
Entidad Extranjera						
Notas Internacionales	289.910	8.4% EA	2020-2021	114.700	8.3% EA	2020
Entidad Extranjera	289.910			114.700		
Leasing Financiero						
Leasing Bancolombia	5	8.42% EA	2020	12	8.4% EA	2020
Total Leasing Financiero	5			12		
Sobregiro	2			6		
Patrimonios Autónomos						
PA Crediuno IFC	4.659	12.4% EA	2020-2021	6.222	11.11% EA	2020
Total Patrimonios Autónomos	4.659			6.222		
Total obligaciones a corto plazo	333.894			175.370		

Credivalores posee obligaciones financieras a corto plazo, durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 por un valor de \$333.894 y \$175.370, respectivamente. La medición de los instrumentos financieros pasivos de las obligaciones financieras, están valorados bajo costo amortizado como lo establece la NIIF 9.

b) Obligaciones a largo plazo

La compañía posee obligaciones financieras a largo plazo, durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 por un valor de \$1.882.749 y \$1.513.876, respectivamente. Los costos asociados que se incurren para la adquisición de los créditos se clasifican como costos de transacción pendientes por amortizar IFP, para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 su valor es \$82.195 y \$45.668, respectivamente. La medición de los instrumentos financieros pasivos de las obligaciones financieras, están valorados bajo costo amortizado como lo establece la NIIF 9.

El saldo total de las obligaciones financieras para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es de \$2.134.448 y \$1.643.577 respectivamente, serán cancelados de acuerdo con el detalle informado anteriormente.

Entidad	30 de septiembre de 2020	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre de 2019	Tasa interés	Vencimiento
Entidad Nacional						
Banco de Bogotá				9.391	IBR+6.3 %	2021
Bancolombia	23.883	IBR+7.6 %	2022	18.682	IBR + 6.9%	2021-2022
Banco Santander				9.775	IBR + 6%	2021
Total Entidad Nacional	23.883			37.848		
Entidad Extranjera						
Notas Internacionales (Programa ECP)	-			180.243	8.4% EA	2021
Entidad Extranjera	-			180.243		
Patrimonios Autónomos						
PA CrediUno IFC	-			11.646	12.2% EA	2021
PA TuCrédito Sindicado	156.436	IBR + 5.5%	2023	212.810	DTF + 5.5%	2023-2024
Total patrimonios autónomos	156.436			224.456		
Arrendamientos	8.136	8.42% EA	2021-2022	6.258		
Total otros Pasivos arrendamientos	8.136			6.258		

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Notas

Notas 144 A/Reg. S cupón 9.75% con vencimiento en 2022	368.438	9.75% EA	2022	819.285	9,75% EA	2022
Reapertura Notas 144 A/Reg. S cupón 9.75% con vencimiento en 2022	289.910	9.75% EA	2022	245.786	9.75% EA	2022
Notas 144 A/Reg. S cupón 8.875% con vencimiento en 2025	1.035.946	8.875% EA	2025	-		
Total Emisión Bonos	1.694.294			1.065.071		
Total obligaciones a largo plazo	1.882.749			1.513.876		
Costo de Transacción por Amortizar IFP	(82.195)			(45.668)		
Total obligaciones financieras	2.134.448			1.643.578		
Total obligaciones financieras a valor razonable	2.216.643			1.689.245		

Obligaciones expresadas en moneda extranjera

Entidad	Valor nominal septiembre 31 de 2020		Valor nominal diciembre 31 de 2019	
	Notas programa ECP (a)	75	289.910	90
International Finance Corporation (IFC)	3	4.659	6	17.868
Notas 144 A / Reg S (b)	438	1.694.293	325	1.065.071
Suma	USD 516	COP 1.988.862	USD 421	COP 1.377.882

(a) Notas ECP Program

De conformidad con el punto 8 de los Términos y Condiciones de fecha 17 de marzo de 2017, relacionados con el X Tramo de notas emitidas bajo el Euro Commercial Paper Program (“ECP Program”) con un cupo de hasta US\$150.000.000, Credivalores decidió ejercer el derecho de redención opcional a par por un valor de US\$55.000.000 del principal de estas notas el 22 de marzo de 2018 usando los recursos de la reapertura de las Notas con cupón del 9,75% y vencimiento en Julio de 2022.

Posteriormente, el 19 de abril de 2018 Credivalores emitió una nueva nota bajo este programa por US\$40.000.000 con vencimiento el 19 de abril de 2021 y cupón del 8.25%.

De igual manera, CVCS decidió ejercer el derecho de redención opcional del décimo tramo bajo el ECP Program con precio a par por un valor de US\$ 12.000.000 del principal de estas notas el 22 de junio de 2018 usando recursos de la reapertura de las Notas con cupón del 9,75% y vencimiento en Julio de 2022.

En diciembre de 2019 CVCS emitió una nueva nota bajo el ECP Program con vencimiento el 13 de junio de 2021 por un monto de US\$15.000.000 y cupón de 8.50% con pagos trimestrales. Los recursos de esta emisión serán dedicados al crecimiento de la cartera de créditos y a usos generales de la compañía.

En junio de 2020 CVCS emitió una nueva nota bajo el ECP Program con vencimiento el 5 de septiembre de 2021 por un monto de US\$20.000.000 y cupón de 8.50% con pagos trimestrales. Los recursos de esta emisión serán dedicados al crecimiento de la cartera de créditos y a usos generales de la compañía.

Como resultado de las redenciones anticipadas, vencimientos de capital y de las nuevas emisiones bajo el ECP Program, el saldo total bajo el ECP Program al 30 de junio de 2020 es de US\$75.000.000.

(b) Notas 144A / Reg S

El 27 de julio de 2017 Credivalores emitió Notas ordinarias bajo el formato 144A / Reg S (las “Notas”) en el mercado internacional de capitales con fecha de vencimiento del 27 de julio de 2022, por US\$250.000.000 con un cupón de 9,75% y rendimiento del 10,0%. Las Notas pagan intereses vencidos semestralmente el 27 de enero y el 27 de julio de cada año, a partir del 27 de enero de 2018. Las utilidades de esta emisión fueron usadas para refinanciar el endeudamiento existente, incluida deuda colateralizada en su mayoría y el excedente fue usado para fines generales de la compañía.

De acuerdo con la “Descripción de las Notas” del Memorando de Oferta, la Compañía podrá redimir las Notas, en su totalidad o en parte, en cualquier momento a partir del 27 de julio de 2020, a los precios de redención estipulados en el

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Memorando de Oferta, más cualquier monto adicional entonces adeudado y los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de redención.

También es posible redimir las notas antes del 27 de julio de 2020, en su totalidad o en parte, a un precio igual al 100% de su monto de capital más una prima "make-whole", además de cualquier monto adicional entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de redención. Además, en cualquier momento hasta el 27 de julio de 2020, Credivalores podrá redimir hasta el 35% de las Notas usando los recursos provenientes de ventas de acciones o de ofertas patrimoniales a un precio de redención de 109,750% de su monto de capital, más cualquier monto adicional entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de redención. Además, en caso de determinados cambios en el tratamiento impositivo de la retención en la fuente en Colombia en relación con los pagos de intereses sobre las Notas, Credivalores podrá redimirlas, en su totalidad, más no en parte, a un precio de 100% de su monto de capital, además de cualquier monto adicional entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de redención. En caso de que ocurra un cambio de control en la entidad, salvo que la Compañía haya optado por redimir las Notas, cada titular de estas tendrá derecho de solicitar que la entidad recompre la totalidad o cualquier parte de las Notas de dicho titular al 101% del monto total de capital de las Notas recompradas, además de cualquier monto entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de recompra.

Las Notas serán obligaciones a futuro y sin garantizar y (i) tendrán la misma prelación en cuanto al derecho de pago que todas las demás obligaciones de deuda existentes y futuras de la Compañía (sujetas a ciertas obligaciones gracias a las cuales se les da tratamiento preferencial de conformidad con las leyes de insolvencia de Colombia); (ii) tendrán una prelación de pago mayor que las obligaciones de endeudamiento subordinado existentes y futuras de la Compañía, si las hubiere; (iii) estarán subordinadas, en cuanto al derecho de pago, a todas las obligaciones de endeudamiento existentes y futuras, sin garantizar, de la Compañía, en la medida del valor de los activos que garantizan dicho endeudamiento, incluida cualquier deuda, pasivo y Patrimonio Autónomo; y (iv) estarán estructuralmente subordinadas a todas las obligaciones de pago, existentes y futuras y a las cuentas por pagar comerciales de cualquiera de nuestras subsidiarias que no sean garantes. Las notas no tendrán derecho a ningún fondo de amortización.

Actualmente no existe ningún mercado público para las notas. Las notas están inscritas en Singapore Exchange Securities Trading Limited ("SGX-ST").

Las Notas no fueron ni serán registradas en el Registro Nacional de Valores y Emisores de Colombia (o el "RNVE"), por lo tanto, no serán ofrecidas al público en la República de Colombia ("Colombia"). Las notas no estarán cotizadas en la Bolsa de Valores de Colombia. Las Notas se podrán ofrecer a personas en Colombia por medio de una colocación privada. La oferta no está sujeta a revisión ni autorización por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Además, el 14 de febrero de 2018 Credivalores reabrió estas Notas por un monto adicional de US\$75.000.000, llevando el total emitido a US\$ 325.000.000, teniendo en cuenta la emisión original. Las Notas fueron reabiertas con un rendimiento del 8,625% y un precio de 104,079%. Los recursos de la reapertura fueron usados para refinanciar endeudamiento no colateralizado vigente y los excedentes fueron usados para fines generales de la compañía.

A continuación se relacionan los pagos de los cupones vencidos de la emisión de Notas 144A / Reg S con cupón 9.75% y 8,875% y vencimiento en 2022 desde su emisión:

Valor Nota	Tasa Cupón	Pago 1° Cupón - 27/01/2018	Pago 2° Cupón - 27/07/2018	Pago 3° Cupón - 27/01/2019	Pago 4° Cupón - 27/07/2019	Pago 5° Cupón - 27/01/2020
250.000.000	9,75%	12.187.500	12.187.500	12.187.500	12.187.500	12.187.500
75.000.000	9,75%	-	3.656.250	3.656.250	3.656.250	3.656.250
Total USD		12.187.500	15.843.750	15.843.750	15.843.750	15.843.750
Tipo de cambio		2.805,40	2.882,84	3.160,52	3.213,09	3.353,76
Total Pesos		34.190.812.500	45.674.996.250	50.074.488.750	50.907.394.688	53.136.135.000

Valor Nota	Tasa Cupón	Pago 1° Cupón - 07/08/2020
280.000.000	8,875%	11.892.500
USD TOTAL		11.892.500
Tipo de cambio		3.775,95
Total Pesos		44.905.485.375

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El 17 de enero de 2020 Credivalores lanzó una oferta de recompra (“Tender Offer”) y una solicitud de eliminación de covenants (“Consent Solicitation”) por la totalidad o una porción del principal de las Notas 144A / Reg S con vencimiento en julio de 2022 y cupón de 9.75%. La oferta de recompra sería contingente a que se cumpliera la condición de una nueva emisión de bonos en el mercado internacional que permitiera conseguir los recursos para realizar la recompra y la solicitud de eliminación de covenants se materializaría si se lograba recomprar más del 51% del principal de las Notas vigentes. La oferta de recompra se lanzó con un precio de US\$1.055 por cada US\$1.000 de principal de estas Notas aplicable durante el período temprano de participación (“Early Tender Time”) que se extendía hasta el 31 de enero de 2020 y a un precio de US\$1.005 por cada US\$1.000 de principal de las Notas aplicable en el período de final vencimiento de la oferta de recompra que se extendía hasta el 14 de febrero de 2020. Durante el período temprano de participación se recompraron US\$154.035.000 del principal de las Notas con vencimiento en 2022 y luego en el período final de vencimiento se recibieron US\$650.000 adicionales del principal de estas Notas. El principal recomprado de las Notas con vencimiento a 2022 en la oferta de recompra correspondió al 47.6% de los US\$325.000.000 vigentes al cierre del 30 de septiembre de 2019. Por lo anterior, los covenants aplicables según la Descripción de las Notas (“Description of the Notes”) de las Notas con vencimiento en 2022 se mantienen vigentes sin modificación alguna.

Luego de que concluyera el período temprano de recompra, Credivalores decidió realizar una nueva emisión de Notas ordinarias bajo el formato 144A / Reg S en el mercado internacional de capitales con fecha de vencimiento el 7 de febrero de 2025, por un monto de US\$300.000.000 con un cupón de 8,875% y rendimiento del 9%. Las nuevas Notas pagan intereses vencidos semestralmente el 7 de febrero y el 7 de agosto de cada año, a partir del 7 de agosto de 2020. Los recursos provenientes de esta emisión fueron destinados para recomprar las Notas bajo la oferta de recompra a la cual se hizo referencia anteriormente, para refinanciar deuda existente bajo el ECP Program y el excedente para fines generales de la compañía. Una vez se llevó a cabo el cumplimiento de esta operación de manejo de deuda el 7 de febrero de 2020, el nuevo principal vigente de las Notas con cupón de 9.75% y vencimiento en 2022 es de US\$170,315.000.

De acuerdo con la “Descripción de las Notas” con vencimiento en 2025 del Memorando de Oferta, la Compañía podrá redimir las Notas, en su totalidad o en parte, en cualquier momento a partir del 7 de febrero de 2023, a los precios de redención estipulados en el Memorando de Oferta, más cualquier monto adicional entonces adeudado y los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de redención. También es posible redimir las notas antes del 7 de febrero de 2023, en su totalidad o en parte, a un precio igual al 100% de su monto de capital más una prima “make-whole”, además de cualquier monto adicional entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de redención. Además, en cualquier momento hasta el 7 de febrero de 2023, Credivalores podrá redimir hasta el 35% de las Notas usando los recursos provenientes de ventas de acciones o de ofertas patrimoniales a un precio de redención de 108,875% de su monto de capital, más cualquier monto adicional entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de redención. Además, en caso de determinados cambios en el tratamiento impositivo de la retención en la fuente en Colombia en relación con los pagos de intereses sobre las Notas, Credivalores podrá redimir las Notas, en su totalidad, más no en parte, a un precio de 100% de su monto de capital, además de cualquier monto adicional entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de redención. En caso de que ocurra un cambio de control en la entidad, salvo que la Compañía haya optado por redimir las Notas, cada titular de las mismas tendrá derecho de demandar que la entidad recompre la totalidad o cualquier parte de las Notas de dicho titular al 101% del monto total de capital de las Notas recompradas, además de cualquier monto entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de recompra.

Las Notas con vencimiento en 2025 serán obligaciones a futuro y sin garantizar y (i) tendrán la misma prelación en cuanto al derecho de pago que todas las demás obligaciones de deuda existentes y futuras de la Compañía (sujetas a ciertas obligaciones gracias a las cuales se les da tratamiento preferencial de conformidad con las leyes de insolvencia de Colombia); (ii) tendrán una prelación de pago mayor que las obligaciones de endeudamiento subordinado existentes y futuras de la Compañía, si las hubiere; (iii) estarán subordinadas, en cuanto al derecho de pago, a todas las obligaciones de endeudamiento existentes y futuras, sin garantizar, de la Compañía, en la medida del valor de los activos que garantizan dicho endeudamiento, incluida cualquier deuda, pasivo y Patrimonio Autónomo; y (iv) estarán estructuralmente subordinadas a todas las obligaciones de pago, existentes y futuras y a las cuentas por pagar comerciales de cualquiera de nuestras subsidiarias que no sean garantes. Las notas no tendrán derecho a ningún fondo de amortización.

El principal y cupones de las Notas con vencimiento en febrero de 2025 fueron cubiertas a pesos usando cross currency swaps y call spreads al vencimiento del instrumento.

Durante los meses de abril y mayo de 2020, Credivalores llevó a cabo operaciones de recompra de las Notas 144 A / Reg S con vencimiento en 2025 y cupón de 8.875% en el mercado secundario a través de un bróker por un monto total de US\$32.000.000 de principal. La totalidad del monto recomprado de estas Notas en abril y mayo fue cancelado al cierre de junio de 2020. Como resultado, al 30 de junio de 2020 el nuevo monto vigente de las Notas 144 A / Reg S con vencimiento en 2025 y cupón de 8.875% es de US\$268.000.000.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Convenants

El prospecto de las Notas 144A / Reg S contiene ciertos covenants restrictivos, que dentro de otras cosas, limitan nuestra habilidad para (i) incurrir en deuda adicional, (ii) hacer pagos de dividendos, redimir capital y hacer algunas inversiones, (iii) transferir y vender activos, (iv) firmar cualquier tipo de acuerdo que podría limitar la habilidad de las subsidiarias para pagar dividendos o hacer distribuciones de capital, (v) crear garantías o pignorar los activos, (vi) realizar una consolidación, fusión o venta de activos y (vii) hacer transacciones con los afiliados. El contrato de "Indenture" que rige las Notas contiene eventos de default tradicionales.

Estos mismos covenants y condiciones del Indenture se reflejaron en la documentación de las Notas 144 A/ Reg S con vencimiento en 2025 por US\$300.000.000.

Adicionalmente, en diciembre 2012 la compañía firmó un crédito indexado a pesos con la IFC por un monto de US\$25.000.000, el cual fue modificado en mayo de 2015 para incrementar la cantidad hasta US\$45.000.000. Esta facilidad incluye varios covenants dentro de los cuales los más relevantes son: una ratio de solvencia ponderado por riesgo (no menor a 12%) para 2018 de 14% y 12,7% para septiembre 30 de 2020, una ratio de patrimonio a equity (no menor a 12%) para 2018 13% y 11,54% para septiembre 30 de 2020, una ratio de exposición a grupo económico (no mayor a 7%) para 2018 de 0.3% y 0.3% para septiembre 30 de 2020, una ratio de exposición a partes relacionadas (no mayor a 12%) para 2018 de 0.73% y 0.60% para septiembre 30 de 2020, activos fijos sobre patrimonio (no mayor a 35%) para 2018 de 0.32% y 0.23% para septiembre 30 de 2020, una ratio de riesgo agregado de tipo de cambio (no mayor a 25%) para 2018 de 3.90% y 4.30% para septiembre 30 de 2020, una ratio de riesgo agregado de tasa de interés (no menor a -10% y no mayor a 10%) para 2018 de -1.90% y -2.70% para septiembre 30 de 2020 y una ratio de liquidez (no menor a 8%) para 2018 de 10.60% y 9.78% para septiembre 30 de 2020.

Durante el año 2018 y 30 de septiembre de 2019 Credivalores cumplió con los covenants enunciados anteriormente.

• **Costo Financiero IFP**

La utilización de los recursos de los préstamos contraídos con las entidades financieras, son utilizados para la originación de cartera y atender las diferentes líneas de capital de trabajo, el cual ayuda a mantener un grado de liquidez para la compañía. Los créditos están representados en pagarés donde las dos partes establecen las condiciones de pago como es el cupo, monto, tasas de interés y plazo. El costo financiero por las obligaciones financieras durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2019 y 2020:

	30 de septiembre 2020	30 de septiembre 2019
Patrimonios autónomos	13.587	15.262
Bancos locales	5.758	8.514
Leasing financiero	2	17
Obligación moneda exterior	19.077	15.116
Costo financiero Derivados	12.902	15.582
Emisión de bonos	66.334	76.069
Amortización costos de transacción	25.728	15.105
Intereses por pasivos de arrendamiento	500	-
Suma	143.888	145.665

Las Obligaciones financieras de Credivalores y los Patrimonios Autónomos, que están reconocidos en moneda local y extranjera se reconocerán al inicio de operación a su valor de costo amortizado, neto de los costos incurridos en la transacción que son atribuibles al momento de la emisión. La diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención es reconocida en el Estado de Resultados al período correspondiente, utilizando el método de interés efectivo.

15. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral colombiana y con base en las convenciones laborales, los empleados tienen derecho a beneficios de corto plazo tales como: salarios, vacaciones, primas legales y cesantías e intereses de cesantías.

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones por beneficios de empleados al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>30 de septiembre 2020</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>
Beneficios de corto plazo		
Vacaciones	503	603
Cesantías	355	451
Prima legal	122	-
Fondo de pensiones	109	-
Salarios	61	-
Intereses sobre cesantías	32	51
	<u>1.182</u>	<u>1.105</u>

Los beneficios a empleados en su parte corriente son exigibles a cancelar máximo dentro de los 12 meses siguientes después del período que se informa.

La compañía dentro de sus políticas de compensación no cuenta con beneficios a largo plazo.

16. OTRAS PROVISIONES

A continuación, detallamos el saldo de las provisiones que tiene Credivalores al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente.

	<u>30 de septiembre 2020</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>
Litigios en proceso ejecutivo	226	226
Otras provisiones	631	250
	<u>857</u>	<u>476</u>

El movimiento de provisiones legales y otras provisiones durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

	<u>Provisiones legales</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total provisiones</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	226	250	476
Gasto (recuperación) de las provisiones	-	381	381
Saldo al 30 de septiembre de 2020	226	(*) 631	857

	<u>Provisiones legales</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total provisiones</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	108	235	343
Movimiento de las provisiones	118	15	133
Saldo al 31 de diciembre de 2019	226	250	476
Movimiento de las provisiones	-	381	381
Saldo al 30 de septiembre de 2020	226	631	857

(*) A 30 de septiembre de 2020 otras provisiones se componen de lo siguiente:

	<u>30 de septiembre 2020</u>	<u>30 de septiembre 2019</u>
Honorarios	226	87
Otros	631	3.832
	<u>857</u>	<u>3.919</u>

Las provisiones corresponden principalmente a procesos laborales, civiles y administrativos entablados por terceros en contra de Credivalores sobre los cuales se reconocieron provisiones al 31 de diciembre de 2019 por 64 y no se incrementaron de acuerdo con la probabilidad de ocurrencia para el tercer trimestre de 2020. Para estas provisiones no es posible determinar un calendario de desembolsos debido a la diversidad de procesos en instancias diferentes.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Sin embargo, Credivalores no espera cambios significativos en los montos provisionados como consecuencia de los pagos que se efectuarán sobre cada uno de los procesos. El tiempo esperado de resolución es incierto debido a que cada proceso se encuentra en instancias diferentes.

17. CUENTAS POR PAGAR

A continuación, detallamos el saldo de las cuentas por pagar que tiene Credivalores al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Comisiones y honorarios	8.447	3.998
Costos y gastos por pagar (17.1)	83.518	75.671
Arrendamientos	28	5
Proveedores	21	95
Retenciones y aportes laborales	1.618	733
Otras cuentas por pagar (17.2)	25.288	19.771
	118.920	100.273

17.1 Costos y gastos por pagar

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Gastos financieros	28.942	49.992
Otros	54.084	19.272
Servicios	492	6.407
	83.518	75.671

17.2 Otras cuentas por pagar

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Desembolsos Libranzas	12.104	4.234
Reintegro Libranza	3.763	1.989
Recaudo a favor de terceros	3.245	2.806
Desembolso Credipoliza	1.787	3.940
Reintegro Credipoliza	1.530	1.256
Reintegros Crediuno	1.500	937
Reintegro Tigo	1.030	843
Desembolso Tu crédito	143	143
Diversas	122	61
Desembolsos PA	57	1.840
Cartera Credipoliza	7	-
Desembolsos Visa	-	1.722
	25.288	19.771

18. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

El gasto por el impuesto sobre las ganancias corriente y diferido se reconocerá en cada uno de los periodos contables intermedios, sobre la mejor estimación del tipo impositivo que se espere para el periodo contable anual.

Los importes calculados para el gasto por el impuesto en este periodo contable intermedio, puede necesitar ajustes en periodos posteriores siempre que las estimaciones del periodo anual cambien para entonces. La tasa efectiva de tributación para los periodos con corte al del 30 de Septiembre de 2020 y al 30 de Septiembre de 2019 fue del 39% y del 41% respectivamente, presentando una disminución de 2% principalmente por incremento gastos no deducibles, e incremento en otras diferencias fiscales tales como propiedad planta y equipo, deterioro de cartera.

Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 reduce la renta presuntiva al 0,5% del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior para el año 2020, y al 0% a partir del año 2021 y siguientes.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

19. OTROS PASIVOS

El siguiente es el detalle de otros pasivos, mantenidos Credivalores:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Recaudo por aplicar	22.556	28.285
Valores recibidos para terceros (nota 19.1)	14.802	19.620
Ingreso anticipado prima bono	2.096	5.141
Recaudos de carteras administradas	4.078	8.252
Cheques pendientes de cobro	1.730	416
Garantía tarjeta de crédito	23	119
Total otros pasivos	45.285	61.833

19.1 Valores recibidos para terceros

A continuación, el detalle de valores recibidos para terceros:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Recaudo garantías FGA	10.724	16.041
Recaudo seguros voluntarios y obligatorios	3.331	1.388
Recaudo cartera patrimonios autónomos	727	2.172
Recaudo almacenes de cadena	20	19
Total otros pasivos	14.802	19.620

20. PATRIMONIO

Capital

El objetivo de Credivalores es salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha, de manera que se mantenga una estructura financiera que optimice el costo de capital y maximice el rendimiento a los accionistas. La estructura de capital de la Compañía comprende e incluye el capital suscrito, las utilidades retenidas y las reservas.

Los objetivos de gestión de capital se cumplen con la administración de la cartera autorizados por la ley; manteniendo un ritmo consistente de generación de utilidades provenientes de sus ingresos estructurales (intereses por cartera y rendimientos de inversiones), lo cual permite el fortalecimiento patrimonial de la Compañía y le brinda la oportunidad de mantener la política de distribución de dividendos entre sus accionistas.

Credivalores para los períodos que se están presentando, dio cumplimiento al capital mínimo requerido, en la relación de solvencia exigida por las normas legales y con las inversiones obligatorias.

Capital pagado y autorizado

El capital suscrito y pagado de Credivalores al 30 de septiembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es de **\$129.638** y **\$123.922**, estaba representado en **4.588.300** acciones, cada una de valor nominal de 28.254; respectivamente.

	Credivalores			
	30 de septiembre de 2020 número de acciones	%	31 de diciembre de 2019 número de acciones	%
Accionista				
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	912.913	19.90%	912.913	19.90%
Crediholding S. A. S.	1.571.073	34.24%	1.571.073	34.24%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	1.671.520	36.43%	1.671.520	36.43%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	193.153	4.21%	193.153	4.21%
Direcciones de Negocio S.A.S.	1	0.00%	1	0.00%
Acciones propias en cartera	239.640	5.22%	239.640	5.22%
Suma	4.588.300	100%	4.588.300	100%

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre de 2019
Número de acciones autorizadas	4.700.000	4.700.000
Acciones suscritas y pagadas:	4.588.300	4.588.300
Valor nominal	28.254	28.254
Capital suscrito y pagado (Valor nominal)	129.638	129.638
Prima en colocación	64.727	64.727
Total capital más prima	194.365	194.365

El siguiente es el detalle de la ganancia básica por acción:

	30 de septiembre 2020	30 de septiembre 2019
Acciones ordinarias (a)	2.081.515	1.639.573
Acciones privilegiadas (a)	2.506.785	2.506.785
Acciones propias readquiridas	239.640	239.640
Total Ganancias por acción	499	790

(a) El valor de las acciones 30 de septiembre de 2020 y 2019 corresponden al total de acciones en circulación mantenidas por Credivalores, 4.588.300.

De acuerdo con los estatutos de la Compañía, las acciones comunes y privilegiadas tienen los mismos poderes y derechos de decisión y la preferencia de esas acciones se basa en su jerarquía de pago de dividendos al momento en que son declarados por la Asamblea y el derecho privilegiado de reembolso en caso de liquidación.

Al 30 de septiembre de 2020

Nombre de la entidad	Capital social					Suma	%
	Acciones privilegiadas A	Acciones privilegiadas B	Acciones privilegiadas C	Acciones propias en cartera	Acciones comunes		
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	835.834	-	-	-	77.079	912.913	19.90%
Crediholding S. A. S.	-	-	-	-	1.497.987	1.571.073	34.24%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	-	923.665	563.119	-	184.736	1.671.520	36.43%
Acciones propias en cartera	-	-	-	239.640	-	239.640	5.22%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	-	184.167	-	-	8,986	193.153	4.21%
Direcciones de negocio S.A.S	-	-	-	-	1	1	0.00%
Totales	835.834	1.107.832	563.119	239.640	1.841.875	4.588.300	100.00%

Al 31 de diciembre de 2019

Nombre de la entidad	Capital social				Acciones comunes	Total	%
	Acciones privilegiadas A	Acciones privilegiadas B	Acciones privilegiadas C	Acciones propias en cartera			
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	835.834	-	-	-	77.079	912.913	19.90%
Crediholding S. A. S.	-	-	-	-	1.571.073	1.571.073	34.24%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	-	923.665	563.119	-	184.736	1.671.520	36.43%
Acciones propias en cartera	-	-	-	239.640	-	239.640	5.22%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	-	184.167	-	-	8,986	193.153	4.21%
Direcciones de negocio S.A.S	-	-	-	-	1	1	0.00%
Totales	835.834	1.107.832	563.119	239.640	1.841.875	4.588.300	100.00%

Acciones propias

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Reservas acciones propias (Acciones propias)	12.837	12.837
Total	(12.837)	(12.837)
	-	-

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

La Junta General de Accionistas de Credivalores del 2 de julio de 2014, decidió establecer una reserva especial por un importe de 12.837 dólares para la recompra de 239.640 acciones. Esta reserva se ajusta a los artículos 396 y 417 del Código de Comercio.

Reservas

Las reservas de capital al 30 de septiembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2019 se componían de los siguientes:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Reserva legal (1)	5.793	5.793
Reserva por recomprar acciones propias	12.837	12.837
Reservas ocasionales	21	21
Total Reservas	<u>18.651</u>	<u>18.651</u>

21. OTRO RESULTADO INTEGRAL

A continuación, se encuentra el detalle:

	<u>30 de septiembre 2020</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>
Impuestos	<u>(12.460)</u>	<u>(5.370)</u>
Impuesto diferido ORI	(12.460)	(5.370)
Instrumentos financieros medidos a valor razonable	<u>42.734</u>	<u>19.097</u>
Acciones	1.799	1.798
Instrumentos financieros	<u>40.935</u>	<u>17.298</u>
Instrumentos financieros forward	(4.495)	(9.526)
Instrumentos financieros CCS	59.285	11.971
Instrumentos financieros opciones	(97.873)	5.013
Instrumentos financieros coupon only swap	84.018	9.840
Total ORI	<u>30.274</u>	<u>13.727</u>

22. INGRESOS

A continuación, se encuentra un detalle de los ingresos para el tercer trimestre terminado al 30 de septiembre de 2020 y 2019:

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por los nueve meses terminado al 30 de septiembre	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Intereses (22.1)	79.120	75.217	211.175	206.274
Ingresos por contratos con clientes (22.2)	20.646	23.735	62.263	73.495
	<u>99.766</u>	<u>98.952</u>	<u>273.438</u>	<u>279.769</u>

22.1 Intereses

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por los nueve meses terminado al 30 de septiembre	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Intereses CrediUno	19.127	11.778	51.380	35.601
Intereses CrediPóliza	1.530	2.517	4.779	8.789
Intereses TuCrédito	13.683	13.765	40.669	41.148
Intereses Tigo	3.138	2.277	7.868	6.663
Costos de transacción TuCrédito	(4.549)	(1.473)	(10.213)	(5.150)
Costos de transacción CrediPóliza	(94)	(93)	(237)	(266)
Costos de transacción CrediUno	(2.297)	(1.522)	(6.445)	(4.045)
Valor razonable libranza	-	2.338	-	2.338
Subtotal créditos de consumo	<u>30.538</u>	<u>29.587</u>	<u>87.801</u>	<u>85.078</u>

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Intereses Microcrédito	1	11	8	44
Costos de transacción Microcrédito	(0)	(7)	(2)	(32)
Subtotal microcrédito	1	4	6	12
Factoring	-	-	35	55
Subtotal Factoring	-	-	35	55
Interés por mora CrediUno	-	1	-	848
Interés por mora CrediPóliza	136	222	419	495
Interés por mora TuCrédito	151	157	370	333
Interés por mora Tigo	-	1	-	305
Moratorios cartera de consumo	287	381	789	1.981
Interés por mora CrediYa	-	21	-	79
Moratorios cartera de microcrédito	-	21	-	79
Rendimientos financieros	1.027	1.333	2.933	4.127
Rendimientos financieros BTG Pactual	8.010	11.430	25.166	32.765
Intereses corrientes PA	12.223	12.892	35.557	33.383
Ingreso FGA Alliance	6.853	9.964	16.023	15.986
Otros ingresos PA	865	1.010	1.066	2.784
Intereses extracorrientes contables	5.244	8.778	18.332	20.744
Castigos	14.072	(183)	23.468	9.280
Otros	48.294	45.223	122.544	119.069
Total intereses	79.120	75.217	211.175	206.274

22.2 Ingresos por contratos con clientes

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre	
	2020	2019	2020	2019
Cuota de administración - tarjeta de crédito	14.412	13.855	43.026	41.053
Comisión gastos cobranzas	2.372	3.561	6.683	12.121
Asesorías financieras - seguro de vida deudor	1.334	1.840	4.880	4.890
Cuota de administración seguro de vida plus	868	905	2.616	3.118
Asesorías financieras - Pólizas de seguro voluntario	687	727	2.184	2.407
Asesoría financiera compartida	436	522	1.469	1.655
Comisión interna	366	358	971	1.101
Comisión devuelta	113	145	277	367
Certificaciones	57	185	154	295
Ingreso almacenes cadena y canales tarjetas Crédito	1	2	3	7
Comisión de actividades de intermediación	-	1.810	-	6.480
Comisiones de cobro TuCrédito	-	(175)	-	1
	20.646	23.735	62.263	73.495

23. OTROS INGRESOS

A continuación, se encuentra el detalle de otros ingresos para el tercer trimestre terminado al 30 de septiembre de 2020 y 2019:

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre	
	2020	2019	2020	2019
Recuperación cartera castigada	103	148	405	313
Otros	6	23	188	75
Recuperación ejercicios anteriores	10	55	67	632
Incapacidades por enfermedad	-	24	28	145
Reintegro de gastos	-	5	17	6
Seguro de reintegro	4	4	13	14
Descuento de impuestos	-	-	5	5
	123	259	723	1.190

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

24. OTROS GASTOS

A continuación, se encuentra el detalle de otros gastos para el tercer trimestre terminado al 30 de septiembre de 2020 y 2019:

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por los nueve meses terminado al 30 de septiembre	
	2020	2019	2020	2019
Honorarios	3.603	6.271	12.327	18.702
Impuestos	2.394	2.339	7.715	7.058
Procesamiento electrónico de datos	2.044	1.082	6.682	2.436
Servicios Públicos	911	1.240	2.916	3.383
Asistencia técnica	866	2.257	2.688	6.710
Arrendamientos	259	(277)	2.298	1.941
Otros	430	412	1.937	1.223
Comisiones	547	581	1.801	1.872
Servicios temporales	356	1.026	1.651	3.282
Transporte	469	436	1.629	1.255
Rendimientos a inversionistas	53	407	1.152	1.081
Publicidad y propaganda	279	577	982	1.445
Consulta a centrales de riesgo	305	432	931	1.265
Seguros	212	189	671	558
Servicio de aseo y vigilancia	233	124	594	487
Mantenimiento y reparaciones	110	211	375	628
Útiles y papelería	58	125	362	424
Gastos de viaje	24	221	295	545
Adecuación e instalación	54	136	114	480
Gastos de representación	48	86	113	401
Legales	13	402	106	427
Multas y sanciones	52	2	71	78
Publicaciones y suscripciones	-	3	6	22
Donaciones	-	-	-	2
	13.320	18.279	47.416	55.705

25. COSTOS FINANCIEROS NETOS

A continuación, se encuentra el detalle de costos financieros (netos), para el tercer trimestre terminado al 30 de septiembre de 2020 y 2019:

	30 de Septiembre	
	2020	2019
Rendimientos financieros	50.722	305
Ingresos financieros	421	318
Diferencia en cambio	(227)	(42)
Total ingresos financieros	50.916	581
Instrumentos financieros derivados	4.364	(5.335)
Total gastos financieros	4.364	(5.335)
Ingresos (Gastos) financieros netos	55.280	(4.754)

26. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

a. Compromisos

Compromisos de crédito

En desarrollo de sus operaciones normales Credivalores otorga cartera de crédito como garantía a sus fuentes de financiación, en la cual se compromete irrevocablemente a hacer pagos en caso de que los clientes no cumplan con sus obligaciones, con el mismo riesgo de crédito para cartera de créditos.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Los compromisos para extensión de créditos representan porciones no usadas de autorizaciones para extender créditos en la forma de préstamos. Con respecto al riesgo de crédito sobre compromisos para extender líneas de crédito Credivalores esta potencialmente expuesto a pérdidas en un monto igual al monto total de los compromisos no usados, si el monto no usado fuera a ser retirado totalmente; Sin embargo, el monto de la pérdida es menor que el monto total de los compromisos no usados puesto que la mayoría de los compromisos para extender los créditos son contingentes una vez el cliente mantiene los estándares específicos de riesgos de crédito. Credivalores monitorea los términos de vencimiento de esos compromisos de cupos de crédito porque los compromisos de largo plazo tienen un mayor riesgo crédito que los compromisos a corto plazo.

El siguiente es el detalle de las garantías y compromisos de créditos en líneas de créditos no usadas al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019
Créditos aprobados no desembolsados	<u><u>438.342</u></u>	<u><u>495.551</u></u>

27. PARTES RELACIONADAS

La Junta Directiva y la Alta gerencia, como órganos de Administración de Credivalores conocen la responsabilidad que conlleva la administración de los diferentes riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad; así mismo, están enterados de los procesos y de la estructura de los negocios de la entidad con el propósito de brindarle apoyo y efectuar un adecuado seguimiento y monitoreo a los mismos.

Las partes relacionadas para la Compañía son las siguientes:

1. Accionistas con participación, con control o control conjunto sobre la compañía, o que tengan influencia significativa sobre Credivalores.
2. Miembros de la Junta Directiva: Los miembros de Junta Directiva principales y suplentes, junto con sus partes relacionadas.
3. Personal clave de la Gerencia: incluye al Presidente y Vicepresidentes de compañía; que son las personas que participan en la planeación, dirección y control de la entidad.
4. Compañías Asociadas: Compañías en donde Credivalores tiene influencia significativa, la cual generalmente se considera cuando se posee una participación entre el 20% y el 50% de su capital.

Los saldos más representativos al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros, cuyos encabezamientos corresponden a las definiciones de las partes relacionadas, registradas en los numerales anteriores:

	Septiembre de 2020		Diciembre de 2019	
	Accionistas	Miembros de la Junta Directiva (a)	Accionistas	Miembros de la Junta Directiva (a)
Cuentas por cobrar	1.815	-	1.815	-
Cuentas por pagar	-	198	-	78
Gastos de operación	-	216	-	186

La compensación recibida por el personal clave de la gerencia se compone de lo siguiente:

	30 de septiembre	
Conceptos	2020	2019
Salarios	2.232	1.978
Beneficios a los empleados a corto plazo	798	238
Total	<u><u>3.030</u></u>	<u><u>2.216</u></u>

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- a. Miembros de Junta Directiva (principales y suplentes, junto con sus partes relacionadas) a corte del 30 de septiembre de 2020:

Directores

No.	Director	Suplente
1	José Miguel Knoell Ferrada	Mathias Boccia Cristiano
2	Juan Carlos Restrepo Acuña	Liliana Arango Salazar
3	Lorena Margarita Cárdenas Costas	Diana Esperanza Montero
4	Rony Doron Seinjet	Andrea Cañón Rincon
5	María Marcela Caicedo Pachón	Vacante
6	Adrián Gustavo Ferrado	Carlos Manuel Ramón
7	Juan Camilo Ocampo Lalinde	Maria Patricia Moreno

Representantes legales

No.	Representante
Manager	Eliana Andrea Erazo Restrepo
Suplente	Liliana Arango Salazar

28. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO EN EL QUE SE INFORMA

Impactos COVID-19 en Credivalores

Durante los primeros meses de 2020, el Coronavirus (COVID-19) se ha venido extendiendo por todo el mundo, causando el cierre de las cadenas de producción y suministro e interrumpiendo el comercio local e internacional, lo que podría causar una desaceleración económica global y afectar negativamente a varias industrias. Las autoridades en el mundo, incluido el gobierno colombiano, han tenido que adoptar, entre otras medidas, el cierre temporal de establecimientos y la cuarentena de personas en algunas áreas, lo que significa que los empleados, proveedores y clientes no pueden llevar a cabo sus actividades por un período de tiempo indefinido. Esta situación podría tener un efecto material adverso en los resultados de las operaciones, la situación financiera y la liquidez de la Compañía, que están siendo evaluadas diariamente por la administración para tomar todas las medidas que se estimen apropiadas para minimizar los impactos negativos que puedan surgir durante la operación en 2020.

Los impactos más probables y significativos en la industria en que opera la Compañía se estima serán en: a) la valoración de los instrumentos financieros medidos a valor razonable, que en el caso de la Compañía principalmente corresponden a Instrumentos derivados cuyo impacto se reflejaría en Otros Resultados Integrales, dado que corresponden a instrumentos de cobertura, b) los modelos de pérdida esperada para la estimación de la provisión de cartera de créditos, se espera que tengan un impacto en resultados originado principalmente en la actualización de las variables macroeconómicas usadas en el cálculo tales como el PIB, la tasa de cambio y el nivel de desempleo, entre otros, y c) la calidad de la cartera por cambios en la situación financiera de los clientes que pudiera generar deterioro, para lo cual cambios en políticas de plazos u otros alivios otorgados eventualmente a clientes pueden generar impactos en los flujos de caja afectando la valoración de la cartera.

Al interior, Credivalores ha diseñado las siguientes estrategias:

Área	Observaciones
Comercial	<ol style="list-style-type: none"> Originación: 1) libranza: activo defensivo dada la concentración en pensionados y empleados del gobierno, renovaciones digitales, 2) tarjeta de crédito: campañas de telemarketing de avances, activación de tarjetas, utilización de cupos disponibles, revisión de impactos por canales de recaudo, 3) Credipóliza: menor afectación comercial, campañas de telemarketing para renovación de pólizas apalancando mensaje en las coberturas de las pólizas actuales. Costos de originación: redimensionamiento tamaño fuerzas comerciales, cierre de oficinas y puntos de venta TIGO durante cuarentena nacional, congelamiento nuevas contrataciones y vacantes, reducción costos de mercadeo.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Operaciones y Tecnología	<ol style="list-style-type: none"> 1. Infraestructura: amplia divulgación de herramientas colaborativas de trabajo para coordinar trabajo del personal administrativo y comercial desde casa, rápida identificación de proveedores críticos para la operación y planes de contingencia en lugares alternos (call centers, canales recaudo, laptops, redes, VPNs, telefonía, licencias, etc.) 2. Costos de operación: redimensionamiento de áreas de operación y IT, según reducción en colocación, aplazamiento/cancelación proyectos no prioritarios, proyectos de transformación digital se priorizarán.
Capital Estratégico/ Administración	<ol style="list-style-type: none"> 1. Personal: Redimensionamiento de todas las áreas durante la cuarentena nacional (24 de septiembre al 31 de mayo de 2020), capacidad excedentaria de personal en vacaciones, incluyendo personal de temporales. 2. Continuidad del Negocio: dado que los servicios financieros fueron excluidos del decreto nacional de cuarentena, se desarrollaron diferentes protocolos para el personal que debía laborar en oficinas para garantizar la continuidad del negocio, incluyendo: distanciamiento social, estaciones de higiene, desinfección de estaciones de trabajo y edificios de oficinas, uso obligatorio de tapabocas, turnos de trabajo, comunicaciones internas constantes sobre el autocuidado, lavado de manos y la obligación de reportar cualquier síntoma o sospecha de contagio.
Cobranza y Riesgos	<ol style="list-style-type: none"> 1. Medidas alivio financiero 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 reestructuraciones, redimensionamiento del área.
Financiero y Presupuesto	<ol style="list-style-type: none"> 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. 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: se ejecutaron operaciones para re balancear coberturas sobre US\$75 MM de principal de bono 9.75% /2022 y sobre US\$200 MM de principal del bono 8.875% / 2025.