

Credivalores Crediservicios S. A.

Estados Financieros

Por los períodos terminados al 31 de diciembre
de 2019 y al 31 de diciembre de 2018



Informe del Revisor Fiscal sobre los estados financieros

A los señores Accionistas de
Credivalores Crediservicios S.A.

Opinión

He auditado los estados financieros adjuntos de Credivalores Crediservicios S.A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Credivalores Crediservicios S.A. al 31 de diciembre de 2019 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección de Responsabilidad del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros de este informe.

Soy independiente de Credivalores Crediservicios S.A., de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contaduría del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA – por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mi auditoría de los estados financieros en Colombia y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mi opinión de auditoría.

Responsabilidades de la administración y de los responsables de la dirección de la Entidad sobre los estados financieros

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia, y por el control interno que la administración consideró necesario para que la preparación de estos estados financieros esté libre de error material debido a fraude o error.



**A los señores Accionistas de
Credivalores Crediservicios S.A.**

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Entidad de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el principio de negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la administración tiene la intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien que no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables de la dirección de la Entidad son responsables por la supervisión del proceso de información financiera de la Entidad.

Responsabilidad del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene mi opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identifico y valoro los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error; diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para mi opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones efectuadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de negocio en marcha y, basándome en la evidencia de auditoría obtenida, concluyo sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que exprese una opinión modificada.



**A los señores Accionistas de
Credivalores Crediservicios S.A.**

Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Entidad deje de ser un negocio en marcha.

- Evalué la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunico a los responsables de la dirección de la Entidad, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identifique en el transcurso de la auditoría.

También proporcioné a los responsables de la dirección de la Entidad una declaración de que he cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado a ellos acerca de todas las relaciones que se puede esperar razonablemente que pudiesen afectar mi independencia y, en caso de presentarse, las correspondientes salvaguardas.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

La gerencia también es responsable por el cumplimiento de aspectos regulatorios en Colombia relacionados con la gestión documental contable, la preparación de informes de gestión, el pago oportuno y adecuado de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral y la implementación de un Sistema de Prevención y Control del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo. Mi responsabilidad como revisor fiscal en estos temas es efectuar procedimientos de revisión para emitir un concepto sobre su adecuado cumplimiento.

De acuerdo con lo anterior, en mi concepto:

- a) La contabilidad de la Compañía durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019 ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable y las operaciones registradas se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva.
- b) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- c) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en dicho informe de gestión, que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.



**A los señores Accionistas de
Credivalores Crediservicios S.A.**

- d) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

En cumplimiento de las responsabilidades del revisor fiscal contenidas en los Numerales 1 y 3 del Artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Compañía se ajustan a los estatutos y a las órdenes y a las instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 13 de abril de 2020.

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and a long horizontal stroke, with the initials "A.L." written at the end.

Andrés Leonardo Nova Martínez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 133.670-T
Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.
13 de abril de 2020

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	Al 31 diciembre 2019	Al 31 diciembre 2018
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	\$ 163.851	\$ 195.058
Activos financieros a valor razonable con ganancias o pérdida			
Instrumentos de patrimonio	10	8.715	20.034
Instrumentos derivados	16	210.830	182.372
Cartera de préstamos	12	19.324	18.337
Total de activos financieros a valor razonable		238.869	220.743
Activos financieros a costo amortizado			
Créditos de consumo		1.424.958	1.299.476
Préstamos de microcrédito		5.863	6.461
Deterioro	12	(192.847)	(163.413)
Cartera total de préstamos, neto	12	1.237.974	1.142.524
Cuentas por cobrar, neto	13	386.189	330.651
Total Activos financieros a costo amortizado		1.624.163	1.473.175
Inversiones en asociados y afiliados	11	10.963	10.366
Activos fiscales corrientes	21	13.542	12.059
Activos por impuestos diferidos netos	21	11.053	14.432
Propiedad y equipo – Activos por derecho de uso	14	1.159	788
Activos por derecho de uso	14	5.902	-
Activos intangibles distintos de plusvalía, netos	15	53.892	59.756
Total activo		\$ 2.123.394	\$ 1.986.377
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Instrumentos financieros a valor razonable			
Instrumentos derivados	16	32.188	26.762
Total instrumentos financieros a valor razonable		32.188	26.762
Pasivos financieros a costo amortizado			
Obligaciones financieras	17	1.637.320	1.564.108
Otros pasivos por arrendamiento	17	6.258	-
Total de pasivos financieros a costo amortizado		1.643.578	1.564.108
Provisiones por beneficios a los empleados	18	1.105	1.096
Otras provisiones	19	476	343
Cuentas por pagar	20	100.273	95.897
Pasivos por impuestos corrientes	21	1.244	2.196
Otros pasivos	22	61.833	46.299
Total de los pasivos		\$ 1.840.697	\$ 1.736.701
Patrimonio			
Capital social	23	129.638	123.922
Acciones propias	23	(12.837)	(12.837)
Reservas acciones propias	23	12.837	12.837
Reservas	23	5.814	5.814
Superávit o déficit		64.726	58.442
ORI	24	13.727	(2.241)
Utilidad acumulada ejercicios anteriores		63.740	56.388
Utilidades del ejercicio		5.052	7.352
Total de patrimonio		282.697	249.677
Total de pasivos y patrimonio		\$ 2.123.394	\$ 1.986.377

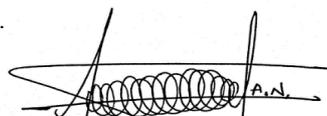
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Eliana Andrea Erazo Restrepo
Representante Legal



Carmen Elena Caro Cárdenas
Contador
Tarjeta Profesional No. 119334-T

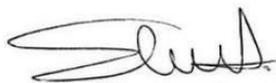


Andrés Leonardo Nova Martínez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 133670-T
Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	De enero 1 a diciembre 31 2019	De enero 1 a diciembre 31 2018
		(En millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción)	
Ingresos	25.1	\$ 275.186	\$ 241.414
Costos financieros intereses	17	(191.824)	(182.112)
Ingresos por contratos con clientes	25.2	97.003	100.299
Intereses netos		180.365	159.601
Gastos por provisiones de cartera de créditos	12	(63.321)	(47.432)
Gastos en provisiones por cobrar		(6.495)	(6.114)
Ganancia por actividades de operación		110.549	106.055
Otros gastos			
Gastos por beneficios a los empleados		(15.953)	(17.623)
Gasto por depreciación y amortización	14 y 15	(6.774)	(7.409)
Gastos por depreciación de activos de derechos de uso		(1.694)	-
Otros gastos	27	(76.871)	(72.607)
Total otros gastos		(101.292)	(97.639)
Valor neto operacional		9.257	8.416
Ingresos financieros			
Otros ingresos	26	2.357	451
Rendimientos financieros		478	467
Por diferencia en cambio		412	8.638
Total ingresos financieros		3.247	9.556
Costos financieros			
Valoración forward		(4.240)	(6.039)
Total costos financieros		(4.240)	(6.039)
Financieros netos	28	(993)	3.517
Ganancia, antes de impuestos		8.264	11.933
Gasto por impuestos		(3.212)	(4.581)
Utilidad neta del período		\$ 5.052	\$ 7.352
Utilidad neta por acción (en pesos)		\$ 1.189	\$ 1.773

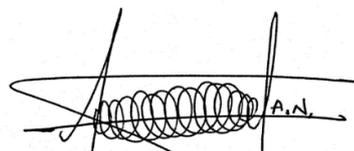
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Eliana Andrea Erazo Restrepo
Representante Legal



Carmen Elena Caro Cárdenas
Contador
Tarjeta Profesional No. 119334-T



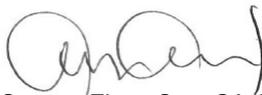
Andrés Leonardo Nova Martínez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 133670-T
Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

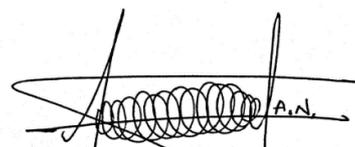
	<u>Al 31 diciembre</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad neta del año	\$ 5.052	\$ 7.352
Otro resultado integral		
Partidas que pueden ser posteriormente reclasificadas a resultados del periodo		
Acciones	525	(761)
Ganancias (pérdidas) no realizadas por cobertura de flujos de efectivo:		
Valoración instrumentos financieros Forwards	2.817	10.670
Valoración instrumentos financieros Cross Currency Swap	9.997	11.815
Valoración instrumentos financieros Opciones	8.392	(3.379)
Impuesto diferido	(5.763)	(421)
Total otro resultado integral del periodo	\$ 15.968	\$ 17.924
Resultado integral total	\$ 21.020	\$ 25.275



Eliana Andrea Erazo Restrepo
Representante Legal



Carmen Elena Caro Cárdenas
Contador
Tarjeta Profesional No. 119334-T



Andrés Leonardo Nova Martínez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 133670-T
Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(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
Saldos al 1 de enero de 2017 antes de Re expresión	\$ 104.989	20.842	(12.837)	18.651	(3.744)	44.022	17.200	189.123
Re expresión de ejercicio anteriores (Ver Nota 2)	-	-	-	-	-	27.296	-	27.296
Saldos re expresados a enero 1 de 2017	\$ 104.989	20.842	(12.837)	18.651	(3.744)	71.318	17.200	216.419
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	-	17.200	(17.200)	-
Capitalización	15.910	37.600	-	-	-	-	-	53.510
Movimiento otras participaciones	-	-	-	-	(16.421)	-	-	(16.421)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	809	809
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 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 políticas contables a enero 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	-	-	-	-	15.968	-	-	15.968
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	5.052	5.052
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$ 129.638	64.726	(12.837)	18.651	13.727	63.740	5.052	282.697

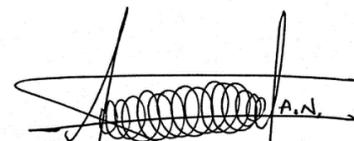
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Eliana Andrea Erazo Restrepo
Representante Legal



Carmen Elena Caro Cárdenas
Contador
Tarjeta Profesional No. 119334-T



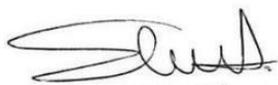
Andrés Leonardo Nova Martínez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 133670-T
Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 Dic 2019</u>	<u>Al 31 Dic 2018</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		\$ 8.264	\$ 11.933
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	15	422	388
Depreciación de activos de derechos de uso		1.694	-
Amortización de activos intangibles	16	11.831	12.026
Amortización prima CALL	17.2	5.502	4.603
Aumento de deterioro para cartera de créditos, neto	12	45.301	47.975
Recuperación deterioro para cartera de créditos	12	-	(543)
Deterioro de cuentas por cobrar		6.495	6.114
Ajuste a valor razonable instrumentos derivados		11.584	(138.754)
Valoración de cartera medidos a valor razonable	12	(987)	(1.272)
Ajuste en cambio en inversiones en asociadas	11	(597)	(40)
Ajuste en propiedad planta y equipo		-	1.327
Interés acumulado		-	150.938
Impuesto de renta		3.212	4.581
Variación neta en activos y pasivos operacionales:			
Aumento cartera de créditos		(140.266)	(184.340)
Aumento cuentas por cobrar	13	(60.887)	(153.254)
Aumento (disminución) cuentas por pagar		4.452	35.452
Disminución beneficios a empleados		9	(58)
Aumento provisiones	19	133	41
Aumento otros pasivos		15.534	39.315
Impuestos pagados		(11.341)	(6.921)
Efectivo neto usado en actividades de operación		\$ (99.644)	\$ (170.489)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Movimiento de inversiones en instrumentos financieros FIC'S	10	10.794	27.551
Adquisición propiedad, planta y equipo		(794)	(1.590)
Aumento de pasivos por arrendamiento		6.258	-
Flujo neto de activos por derecho de uso	15	(7.597)	-
Adquisición de activos intangibles		(10.950)	(31.409)
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(2.289)	(5.448)

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

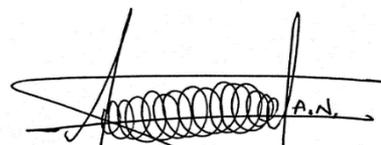
	Notas	AI 31 Dic 2019	AI 31 Dic 2018
Adquisición de obligaciones financieras	17	597.156	927.162
Pago de obligaciones financieras	17	(532.928)	(678.696)
Pago prima CALL		(5.502)	(2.442)
Capitalización de acciones		12.000	3.023
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	\$	70.726	\$ 249.047
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	\$	(31.207)	\$ 73.110
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		195.058	121.948
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$	163.851	\$ 195.058



Eliana Andrea Erazo Restrepo
Representante Legal



Carmen Elena Caro Cárdenas
Contador
Tarjeta Profesional No. 119334-T



Andrés Leonardo Nova Martínez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 133670-T
Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(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 Cra. 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 de veinte años contados a partir de la fecha de la escritura.

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 marzo 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, Ciénaga, Cúcuta, El Paso, Florencia, Girardot, Ibagué, La Dorada, La Jagua 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.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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. REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS A DICIEMBRE 31 DE 2017 APLICACIÓN DE COMBINACION DE NEGOCIOS

La Compañía adquirió en el año 2015 la unidad de negocio CREDIUNO-AVANCE por valor de \$23,800 Millones de pesos, dicha adquisición se produjo a través de la asignación de precio de compra y el mismo fue efectivamente pagado, año en el cual Credivalores adquiere la propiedad.

No obstante, al momento de registrar la operación el valor total de compra fue asignado a la marca CrediUno Avance, omitiendo la aplicación de la NIIF 3 – Combinación de Negocios al no considerar la existencia de otros activos significativos cuyo valor, estimado de forma confiable, no fue reconocido oportunamente y por lo tanto se excluyó el reconocimiento y medición de la plusvalía o ganancia por compra en términos muy ventajosos de acuerdo con NIIF 3 párrafos 34 a 36.

Los cálculos de valores razonables de la contraprestación, activos, pasivos, requeridos para hacer el reconocimiento contable de esa transacción, no habían sido finalizados a la fecha de emisión de los estados financieros de 2015, la transferencia total se dio durante el 2016, omitiendo ajustar los otros activos en \$ 38.751 dentro del período de medición establecido por la Norma Internacional Financiera N° 3 de Combinación de Negocios.

Durante el período de medición (2016) la Compañía omitió reconocer ajustes del importe provisional como si la contabilización de la combinación de negocios hubiera sido completada en la fecha de la adquisición. Por lo anterior, dando aplicación del párrafo 50 de la NIIF 3 que indica “Tras el periodo de medición, la adquirente sólo revisará la contabilidad de una combinación de negocios para corregir un error de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores”, la Compañía decide proceder a determinar los valores razonables, los ajustes procedentes y re expresar los estados financieros.

Por ello sobre la base de valores provisionales evaluados en 2017, por un perito experto e independiente, se efectuaron los ajustes retroactivos que corresponden sobre los importes provisionales reconocidos a la fecha de la adquisición para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado la medición de los importes reconocidos en esa fecha.

A continuación, se presentan los Activos reconocidos y su respectiva amortización:

Concepto	Valor	Amortización 31-12-2016	Saldo Final 31-12-2016	Amortización 31-12-2017	Saldo Final 31-12-2017	Amortización 31-12-2018	Saldo Final 31-12-2018
Contratos de exclusividad	16.044	182	15.862	240	15.622	311	15.311
Bases de datos	22.707	757	21.950	757	21.193	757	20.436
Total	38.751	939	37.812	997	36.815	1.068	35.747

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El siguiente es el detalle de las cuentas afectadas en el proceso de la aplicación retroactiva de la combinación de negocios descrita arriba, en el estado de situación financiera al 1 de enero de 2017 y 31 de diciembre de 2017 y en el estado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2018:

Estado de Situación Financiera									
	Saldo previamente presentado Ene 01 de 2017	Ajuste Realizado	Saldos reexpresados Ene 01 de 2017	Movimiento año 2017	Ajuste realizado durante 2017	Saldos reexpresados Dic 31 de 2017	Movimiento año 2018	Ajuste realizado durante 2018	Saldos reexpresados Dic 31 de 2018
Activos intangibles distintos de plusvalía, netos	24.037	37.812	61.849	(2.671)	(997)	58.181	(2.325)	3.322	59.178
Impuesto diferido activo	13.982	(10.516)	3.466	(940)	-	2.526	23.723	-	26.249
Total saldos reexpresados en el activo	38.019	27.296	65.315	(3.611)	(997)	60.707	21.398	3.322	85.427
Utilidades acumuladas ejercicios anteriores	44.022	(27.296)	71.318	(17.200)	-	88.518	(45.249)	(997)	42.272
Utilidad del ejercicio	-	-	-	1.806	(997)	809	6.837	2.521	10.167
Total saldos reexpresados en el patrimonio	44.022	(27.296)	71.318	(15.394)	(997)	89.327	(38.412)	1.524	52.439
				Estado de Resultados					
Gastos por depreciación y amortización				2.671	997	3.668	5.671	(1.524)	4.147
Ganancia (pérdida), antes de impuestos				3.027	(997)	2.030	10.225	1.524	11.749
Utilidad neta del año				1.806	(997)	809	8.643	1.524	10.167

3. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

3.1 Bases de presentación

Los estados financieros intermedios al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 y por los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 se han preparado de acuerdo con la NIC 34 "Intermedio Financiero Información". Los estados financieros intermedios deben leerse conjuntamente con los estados financieros anuales en 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 febrero 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), 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 (NIIF) 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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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. 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.

3.2 Cambios en políticas contables

Arrendamientos- NIIF 16

Bajo la nueva NIIF 16, un arrendamiento es un contrato, o parte de un contrato, que otorga el derecho al uso de un activo (activo subyacente) por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación. Para ser un arrendamiento, un contrato debe otorgar el derecho al uso de un activo identificado, el cual puede ser una porción distinguible de otro activo. Un contrato otorga el derecho a controlar el uso de un activo identificable si, a lo largo del periodo de uso, el cliente tiene derecho a:

- Obtener sustancialmente todos los beneficios económicos, y
- Dirigir el uso y propósito del activo identificable,

Los contratos de arrendamientos en Credivalores se realizan con diferentes activos, tales como, contratos de arrendamiento de locales, oficinas, edificios, equipos de cómputo, vehículos.

Credivalores tiene contratos de arrendamiento de oficinas y locales en varias ciudades de Colombia, en donde se atiende a la clientela en general. Las mejoras, arreglos locativos, remodelaciones están a cargo de CREIVALORES. Los contratos de arrendamiento tienen plazo de un año con cláusula de prórroga sin opción de compra. Antes de finalizar el tiempo del cumplimiento del contrato, la entidad evalúa si sigue con el contrato de arrendamiento o lo cancela, con evaluación previa de la efectividad de la oficina, ingresos recibidos, captación de clientes, si se autoriza seguir con la oficina abierta al público se prórroga el contrato por otro año más.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Para aquellos contratos de arrendamientos que son prorrogables y aun la administración de Credivalores no tiene certeza a que tiempo o plazo los va a prorrogar, Credivalores entrará a revisar las siguientes variables:

- Duración de la vida comercial de la empresa según en la cámara de comercio.
- Como mínimo se debe realizar presupuesto a 3 años.

El promedio de estas dos variables son 5 años, esta sería la variable con la cual se proyectará el plazo del contrato de arrendamiento.

La NIIF 16 sustituye las guías existentes para la contabilización de arrendamientos, incluyendo NIC 17 arrendamientos, CINIIF 4 Determinación si un contrato contiene un arrendamiento, SIC 15 Incentivos en operación de arrendamiento operativo y SIC 27 Evaluación de la sustancia de transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento.

La NIIF 16 introduce un solo modelo de registro contable los contratos de arrendamiento en el estado de situación financiera para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso representando el derecho para usar el activo tomado en arrendamiento y un pasivo por arrendamiento representando su obligación para hacer los pagos del arrendamiento. Hay exenciones opcionales para arrendamientos de corto plazo o arrendamiento de bienes de muy bajo valor. El tratamiento contable de los contratos de arrendamiento para los arrendadores permanece similar a las actuales normas contables en el cual el arrendador clasifica los contratos de arrendamiento como arrendamientos financieros u operativos.

Los arrendatarios deberán también remedir el pasivo por arrendamiento a partir de la ocurrencia de ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el término del arrendamiento, un cambio en los cánones futuros como resultado de un cambio en el índice o tasa usada para determinar dichos cánones). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la remediación del pasivo por arrendamiento como un ajuste en el activo por derecho de uso.

La contabilidad del arrendador bajo NIIF 16 no tiene modificaciones sustanciales con respecto a la efectuada bajo NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos sus arrendamientos usando los mismos principios de clasificación de la NIC 17, entre arrendamientos financieros y operativos.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y arrendadores incluyan unas revelaciones más extensas a las incluidas bajo NIC 17. Esta norma se incluye en el anexo 1.3 del Decreto 2420 de 2015, por medio del Decreto 2170 de 2017, con vigencia a partir del 1 de enero de 2019.

Para el caso de la norma NIIF 16 cuya aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2019, realizo una evaluación inicial del impacto sobre los Estados financieros. A continuación se detalla el proceso para de implementación:

Se presentó a la Junta directiva la implementación de la norma NIIF 16 Arrendamiento, en la cual aprobó los siguientes ítems:

1. Definición del procedimiento para la definición de un contrato de arrendamiento.
2. Aprobación de la matriz de evaluación de un arrendamiento: Para la definición de un arrendamiento, Credivalores optará por aplicar la opción (a) del párrafo C3 de la NIIF 16. Dando como resultado treinta y siete (37) contratos asociados arrendamientos, que principalmente corresponden a Bienes Inmuebles.
3. Definición de la tasa para descontar los flujos: Se determina con base a la tasa de endeudamiento incremental con las condiciones de mercado en las que se encuentra la compañía para adquirir un crédito de financiación con respecto ofrecido por las contrapartes, según su nivel de línea de crédito y nivel de riesgo.
4. Determinación del plazo de arrendamiento para contratos de arrendamientos que son prorrogables y no se tengan una fecha próxima se tomarán un plazo de 5 años para su proyección.
5. Activos de corto plazo: Los activos de uso de corto plazo serán aquellos que tiene un periodo menor a 12 meses, tendrá el tratamiento de un arrendamiento operativo.
6. Se definirá como arrendamiento de bajo valor realizando el siguiente calculo que consta de tomar el valor de los activos de la compañía y sobre esta base se calcula un porcentaje del 0.5%, los que esté por debajo de este porcentaje se consideran activos de bajo valor.

Para los pasos 5 y 6 donde se determinará un activo de corto plazo y bajo valor, Credivalores reconocerá los pagos por arrendamiento asociados con los arrendamientos como un gasto de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Resultado:

De los cincuenta y ocho (58) contratos asociados a arrendamientos y una vez aplicada la política obtenemos los siguientes resultados una vez actualizados los datos a 1 de enero de 2019:

- Diecinueve (19) se consideran activos de bajo valor.
- Cuatro (4) contratos de corto plazo.
- Cinco (5) no hay uso del activo identificado.
- Treinta (30) aplican para la política de arrendamiento.

7. Presentación de la información financiera de los contrato de arrendamiento: Credivalores aplicará la NIIF 16 por la opción b del párrafo C5, retroactivamente así: “Retroactivamente con el efecto acumulado de la aplicación inicial de la Norma reconocido en la fecha de aplicación inicial, de acuerdo con los párrafos C7 a C13 Si un arrendatario opta por aplicar la opción (b), no re-expresará la información comparativa, en su lugar se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial como un ajuste en el saldo de apertura de las ganancias acumuladas u otro componente del patrimonio”.

8. Registro del activo de uso y pasivo:

El registro del pasivo Credivalores aplicara la opción (a) y para el activo por derecho de uso aplicara la opción (b) literal (ii) dentro del párrafo 8:

- a. En la fecha de aplicación reconocerá un pasivo por arrendamiento para los arrendamientos anteriormente clasificados como un arrendamiento operativo utilizando la NIC 17. Este pasivo se medirá al valor presente de los pagos por arrendamientos restantes, descontados usando la tasa incremental por préstamos del arrendamiento en la fecha de aplicación inicial.
- b. Se medirá el activo por derecho de uso un importe igual al pasivo por arrendamiento, ajustado por el importe de cualquier pago por arrendamientos anticipados o acumulado relacionado con ese arrendamiento reconocido en el estado de Situación Financiera inmediatamente antes de la fecha de aplicación inicial.

En la adopción de la NIIF 16, la compañía reconoció pasivos por arrendamiento relacionados con arrendamientos que se clasificaron previamente como “arrendamientos operativos” bajo los principios de la NIC 17 de Arrendamientos. Estos pasivos se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados usando la tasa de endeudamiento incremental a partir del 1 de enero de 2019. El promedio ponderado de la tasa incremental de endeudamiento del arrendatario aplicada a los pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre fue de 10.06 %, la tasa se conoció a través de un proceso de cotización para créditos financieros para activos y plazo similar al de las consideraciones de Credivalores.

Para arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos financieros, la entidad reconoció el importe en libros del pasivo de arrendamiento y arrendamiento inmediatamente anterior de la transición como el importe en libros del activo de uso y el pasivo por arrendamiento en la fecha inicial de aplicación. Los principios de medición de la NIIF 16 sólo se aplican después de esa fecha. Las remediciones de los pasivos de arrendamiento se reconocieron como ajustes en los activos relacionados con el derecho de uso inmediatamente después de la fecha de aplicación inicial.

	1 de enero de 2019
Compromisos de arrendamiento operativo revelados al 31 de diciembre de 2018	8.440
Se descuenta utilizando la tasa incremental de endeudamiento de 10.06%	14.097
(Menos): arrendamientos a corto plazo reconocidos como gastos bajo el método lineal	(5.790)
(Menos): arrendamientos de bajo valor reconocidos como gastos bajo el método lineal	(984)
Pasivo por arrendamientos reconocido al 1 de enero de 2019	7.323

Los activos relacionados con los derechos de uso se midieron por un monto igual al pasivo por arrendamiento, ajustado por el monto de cualquier pago de arrendamiento pagado con anticipación reconocido en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018. Las propiedades, planta y equipo, aumentaron en \$7.323 el 1 de enero de 2019.

Al aplicar la NIIF 16 por primera vez, la compañía usó las siguientes opciones prácticas permitidas por la norma:

- El uso de una única tasa de descuento a una cartera de arrendamientos con características razonablemente similares.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- La contabilización de arrendamientos operativos con un plazo de arrendamiento restante de menos de 12 meses al 1 de enero de 2019 como arrendamientos a corto plazo y,
- El uso de retrospectiva en la determinación del plazo de arrendamiento donde el contrato contiene opciones de extender o terminar el arrendamiento.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- **Estado de Situación Financiera**

	Al 31 de diciembre de 2019	Al 1 de enero de 2019
Activos		
Propiedades, planta y equipo (Derecho de uso)	5.902	7.323
Activo por impuesto diferido	2.003	-
Pasivo		
Otros pasivos financieros - arrendamiento de uso		
Corrientes	757	1.860
No corrientes	5.501	5.463
Pasivo impuesto diferido	1.889	-
Neto	(242)	-

- **Estado de Resultados**

	Al 31 de diciembre de 2019
Cargo por depreciación – activo de uso	1.694
Gasto por intereses por pasivos de arrendamiento	650
Gastos por arrendamiento corto plazo	65
Gastos por arrendamiento de bajo valor	511
Gastos por arrendamientos variables	2.016
	4.936

Las salidas de efectivo totales para arrendamientos a 31 de diciembre 2019 fueron de \$ 4.265.

4. 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.

Credivalores S.A. revelará la naturaleza y los importes de los cambios en las estimaciones contables que sean significativos y que afecten al periodo actual o que se espera que afecten a cualquier impacto en periodos futuros. La información sobre el efecto en los periodos futuros no se divulgará si la estimación del efecto no es práctica.

Los estados financieros, los juicios significativos realizados por la administración en la aplicación de las políticas contables de Credivalores S.A y las principales fuentes de estimación de la incertidumbre fueron los mismos que los aplicados a los estados financieros para los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018. Exceptuando los juicios y estimaciones relacionados con la adopción e implementación de NIIF 16, tal como son descritas a continuación:

4.1 Instrumentos financieros NIIF 9

Credivalores aplica NIIF 9- Instrumentos financieros a partir del 1 de enero de 2018, de acuerdo con los siguientes modelos

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

4.1.1 Modelo de deterioro

NIIF 9 – Instrumentos financieros, plantean cambios significativos en la evaluación del deterioro de los instrumentos financieros y, por lo tanto, en su riesgo asociado. En particular, la norma propone un nuevo enfoque que persigue la identificación del aumento significativo del riesgo de crédito (SIRC) en un instrumento antes de la identificación de pruebas objetivas de deterioro (OEI).

A partir de lo anterior, la empresa ha avanzado en la construcción de criterios cuantitativos y cualitativos para identificar el aumento significativo en el riesgo crediticio de un instrumento. Aunque se utiliza un criterio cuantitativo como principio principal para evaluar el (SIRC), también se han desarrollado criterios cualitativos en caso de que no sea posible aplicar el criterio cuantitativo o que no pueda utilizarse para activos financieros específicos.

Los requisitos relacionados con el deterioro se aplican a los activos financieros medidos a coste amortizado y valor razonable con cambios en otros ingresos integrales (FVOCI) cuyo modelo de negocio aún debe cobrar (flujos de efectivo contractuales) y vender.

El modelo de pérdidas crediticias cambia de un modelo de pérdidas crediticias incurridas a un modelo de pérdidas crediticias esperadas, que considera la naturaleza prospectiva de las tolerancias de pérdida para los instrumentos, basada en las expectativas de comportamiento futuro.

Para el cálculo de la pérdida esperada de los productos de Libranza y Tarjeta de crédito Credivalores ha decidido utilizar el enfoque de Amortización Granular, considerando los siguientes aspectos:

- La exposición y los parámetros de riesgo correspondientes se calculan individualmente para cada periodo.
- Se pretende que la exposición y los parámetros de riesgo correspondientes sean constantes dentro de cada periodo, pero pueden variar entre los periodos.
- El cálculo de la PE es individual por periodo.
- Los cálculos de PE12m y PE en la vida, son efectuados sumando las PE individuales para cada horizonte de riesgo respectivo (un año, vida entera).
- Frecuencia de pago fijada de acuerdo con su amortización: mensual, trimestral, semestral, anual, entre otros.
- El enfoque de amortización granular captura los comportamientos dinámicos de los parámetros de riesgo en una granularidad alta (más detallada).

Principales fuentes de incertidumbre

El concepto central de deterioro en el marco del nuevo modelo de deterioro de la NIIF 9 se basa en un enfoque de medición dual que tiene en cuenta el nivel actual de deterioro esperado de cada préstamo, en comparación con el reconocimiento inicial, y requiere el reconocimiento de deterioro de la diferencia entre las pérdidas crediticias esperadas en 12 meses, si no se han producido cambios significativos en el riesgo desde el reconocimiento inicial; de lo contrario, se reconoce un monto de pérdida de crédito a lo largo de la vida prevista del instrumento financiero.

Este modelo se complementa con análisis de estrés y escenarios con variables que no están controladas por la Compañía, como factores macroeconómicos. Para ello, la Compañía ha desarrollado un modelo estadístico no lineal (modelo log-log) que asocia el nivel de pagos atrasados de la cartera de préstamos de productos Credivalores con un conjunto de variables macroeconómicas disponibles. El modelo indica que las variables macroeconómicas más estrechamente correlacionadas con los resultados de la cartera de Credivalores son: la tasa de desempleo, la tasa de interés máxima permitida, el cambio en el IPC y el cambio en el PIB.

El modelo resultante nos permite incorporar previsiones sobre el comportamiento futuro esperado de estas variables macroeconómicas con el fin de calcular las pérdidas esperadas de la cartera de préstamos. Dicho efecto ha sido cuantificado e incluido en las provisiones registradas por la Compañía. También permite realizar análisis de sensibilidad sobre el rendimiento de estas variables, frente a la incertidumbre, sobre el desempeño de nuestra cartera. Esta información se presenta a continuación:

Análisis de sensibilidad en dos supuestos escenarios:

- Escenario pesimista: Todas las variables macroeconómicas que están correlacionadas con la cartera se mueven en una dirección negativa por una desviación estándar.
- Escenario optimista: Todas las variables macroeconómicas que están correlacionadas con la cartera se mueven en una dirección positiva por una desviación estándar.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

4.2 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).

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 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.

4.3 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.

4.4 Naturaleza estacional de los ingresos y gastos

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

5. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las siguientes son las políticas contables significativas aplicadas por Credivalores en la preparación de los presentes estados financieros.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

5.1 Materialidad

La presentación de los hechos económicos se hace de acuerdo con su importancia relativa o materialidad.

Para efectos de revelación, una transacción, hecho u operación es material cuando, debido a su cuantía o naturaleza, su conocimiento o desconocimiento, considerando las circunstancias que lo rodean, incide en las decisiones que puedan tomar o en las evaluaciones que puedan realizar los usuarios de la información contable.

En la preparación y presentación de los estados financieros, la materialidad de la cuantía se determinó con relación, entre otros, al activo total, al activo corriente y no corriente, al pasivo total, al pasivo corriente y no corriente, al patrimonio o a los resultados del ejercicio, según corresponda.

De acuerdo con la evaluación del concepto de materialidad, la administración determina como material una partida, transacción o hecho cuyo valor sea igual o superior al porcentaje que resulte de la aplicación de la siguiente tabla y aquellas otras que por su naturaleza la administración considere significativa o material:

Conceptos	Porcentaje de medida razonable
Activo	0.5%
Pasivo	0.5%
Patrimonio	0.5%
Ingresos	0.5%
Gasto	0.5%

5.2.1 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros se presentan en “pesos colombianos”, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía Credivalores.

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos). Toda la información es presentada en millones de pesos colombianos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

5.2.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registraron en la moneda funcional de la Compañía al tipo de cambio vigente en la fecha de transacción. Los activos y pasivos en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de reporte del estado de situación financiera. Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera en términos de costos históricos son medidos usando el tipo de cambio a la fecha de la transacción. Los instrumentos financieros medidos al valor razonable son convertidos usando el tipo de cambio de la fecha en que se determinó el valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los tipos de cambio COP/USD certificados por la Superintendencia Financiera fueron \$3.277,14 y \$ 3.249,75 por dólar, respectivamente.

5.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Representan los activos de la Compañía con altos niveles de liquidez, como: saldos de cuentas bancarias, remesas en tránsito y certificados de depósito a término. Así mismo, registra los recursos en efectivo para el manejo de la caja menor.

Al resultar saldos acreedores en los movimientos con una entidad en particular, se constituyen en obligaciones a favor de dicha entidad y, en consecuencia, se deben reflejar en el pasivo como créditos de bancos y otras obligaciones financieras, sobregiros en cuenta corriente bancaria, pero forman parte integral de la gestión de liquidez de la Compañía. En las circunstancias anteriormente mencionadas tales sobregiros se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Las inversiones en fondos del mercado monetario con posiciones de activos líquidos a corto plazo y un vencimiento menor a tres meses también serán clasificadas como efectivo y equivalentes de efectivo. En este caso, el riesgo de cambio de valor es insignificante y se mantienen posiciones con fines de cumplir los compromisos de pago de efectivo a corto plazo, más que con fines de inversión o similares.

Los gastos bancarios e intereses financieros se registran al valor reportado en el extracto bancario correspondiente. Para el registro diario de rendimientos financieros este se efectuará con base en la tasa negociada con la respectiva entidad financiera, realizando los ajustes frente al valor nominal reportado con el extracto al cierre de cada mes.

5.4 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero de una entidad y un pasivo financiero o instrumento de patrimonio de otra entidad.

Fecha de reconocimiento de los instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen en el estado de situación financiera cuando la Compañía se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

5.4.1 Activos financieros

La entidad clasifica sus activos financieros en instrumentos de patrimonio, instrumentos de negociación, instrumentos de inversión a costo amortizado, instrumentos de crédito y cuentas por cobrar a clientes.

En el momento del reconocimiento inicial, un instrumento financiero se valora a valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, que no se incluyen si el instrumento, se clasifica como a valor razonable con cambios en resultados. Normalmente, el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial es el precio de la transacción; es decir el importe que se debe pagar o recibir.

Credivalores reconoce los créditos y cuentas por cobrar a clientes, los instrumentos para negociación y de inversiones emitidas y otros activos o pasivos en la fecha de negociación.

Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación o en la que la entidad se compromete a comprar o vender el activo.

Posteriormente la entidad mide a valor razonable o costo amortizado sus instrumentos financieros de acuerdo con el modelo de negocio establecido y las características contractuales de los activos y pasivos financieros.

i. Costo amortizado

Por costo amortizado se entiende el costo de adquisición de un activo o de un pasivo financiero corregido en más o en menos, según sea el caso, por los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa de interés efectivo) de cualquier diferencia entre el monto inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y menos cualquier disminución por deterioro.

ii. Valor razonable

Se entiende por “valor razonable” el importe que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable es el precio que se pagaría en un mercado activo, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”).

Cuando este valor está disponible, Credivalores determina el valor razonable de un instrumento usando los precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, Credivalores determina el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios.

La técnica de valoración escogida hace uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando la menor cantidad posible de datos estimados por Credivalores, incorpora todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

Las estimaciones del valor razonable obtenidas a partir de modelos son ajustadas por cualquier otro factor, como incertidumbres en el riesgo o modelo de liquidez, en la medida que Credivalores crea que otra entidad participante del mercado las tome en cuenta al determinar el precio de una transacción (ver nota 5).

El modelo de negocio de la Compañía incluye préstamos de nómina 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 nómina dentro de su balance.

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 se originó 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) También se valoran los flujos de efectivo asociados a las pólizas de seguro aplicables al préstamo.

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.

5.4.2 Medición inicial de instrumentos financieros

Los activos y los pasivos financieros se miden inicialmente a su valor razonable, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros se agregan o deducen del valor razonable de los mismo. En el caso de los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados (FVPL), los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen inmediatamente en resultados.

Los Instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es recibir los flujos de efectivo contractuales, cuyos flujos de efectivos son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto principal pendiente (SPPI), son posteriormente medido al costo amortizado; instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es tanto recibir los flujos de efectivo contractuales y para vender los instrumentos de deuda y que tienen flujos de efectivo contractuales que son SPPI, son subsecuentemente medido a valor razonable a través de otro resultado integral (FVOCI); todos los demás instrumentos de deuda (por ejemplo, instrumentos de deuda administrados sobre una base de valor razonable, o mantenida para la venta) y las inversiones de capital se miden posteriormente en FVPL.

5.4.2.1 Activos financieros a valor razonable

Credivalores S. A., de acuerdo con su modelo de negocio clasifica sus productos de acuerdo con el riesgo inherente de su portafolio. En general, su línea de crédito (créditos de libranza) es medida al valor razonable, dado que su nicho de mercado está enfocado en la colocación de cartera “mejor calificada”.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Segregación de la Medición de la línea de crédito "Tu Crédito" de acuerdo con el modelo de negocio			
Conceptos	Segmento de Cartera Tu crédito	Medición	Valoración
1	Cartera No morosa Susceptible de venta	Valor razonable	Precio de mercado.
2	Cartera mejor calificada menor a un año (Cartera originada Menor a 90 días de Vigencia)	Costo Amortizado	(Tasa indexada equivalente al Costo amortizado).
3	Cartera No morosa mayor a un año (Cartera originada Mayor a 90 días de Vigencia)	Costo Amortizado	(Tasa indexada equivalente al Costo amortizado).
4	Cartera Morosa	Costo Amortizado	Modelo de pérdida incurrida basado en la pérdida esperada.

La Compañía ha establecido, de acuerdo con el modelo de negocio, que la línea de crédito "Tu Crédito" cuyos créditos no se encuentran deteriorados cartera que a partir de su originación es la mejor calificada (0 – 90 días) y que la gerencia tiene la posibilidad de venderlos a corto plazo, basados en el promedio histórico de las negociaciones.

La medición posterior para las líneas de crédito no vendidas, las cuales inicialmente fueron medidas a valor razonable pero que después de los 90 días de originación han incurrido en deterioro, será a través de la aplicación de una tasa indexada, la cual convierte la tasa de Costo amortizado a un equivalente a valor razonable.

5.4.2.2 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 recolectar flujos de efectivo contractuales y los términos contractuales del valor dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital principal pendiente; los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de interés efectivo es un método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo y asignar el ingreso o costo en interés durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento a la cual el valor actual de los pagos en efectivo estimados futuros o los recibidos a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, o, cuando corresponda, en un período de tiempo más corto, es igual al valor neto en libros en el comenzando. Para calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo teniendo en cuenta todos los términos contractuales del instrumento financiero, incluidos los costos de transacción y las primas otorgadas menos las comisiones y los descuentos, pero sin considerar las pérdidas crediticias futuras.

La Compañía clasifica los siguientes instrumentos financieros a costo amortizado:

Creivalores S. A. Modelo de negocio					
Producto	Medición	Plazos	Valoración	Características	% Estimado Ventas
TuCrédito	Valor razonable	0 - 90 días de desembolso	Precio de mercado	Cartera de libranzas vigente y mejor calificada	61,19%
	Costo Amortizado	> 91 días posteriores al desembolso	Tasa indexada equivalente	Cartera de libranzas vigente y morosa	
CrediPóliza	Costo Amortizado	Cartera	Tasa indexada equivalente	Financiamiento de Pólizas	9,10%
CrediUno	Costo Amortizado	Cartera	Tasa indexada equivalente	Tarjeta de crédito	29,71%

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

5.4.3 Deterioro

Bajo los lineamientos de la norma contable NIIF 9, Credivalores realizó el cambio de su modelo de deterioro de pérdida incurrida a pérdida esperada, la cual se establece en función de una clasificación de las operaciones en tres etapas:

- Etapa 1.- Activos sin deterioro significativo o en situación normal.
- Etapa 2.- Activos con un incremento significativo.
- Etapa 3.- Activos con evidencia objetiva de deterioro.

El concepto fundamental del nuevo modelo está basado en un enfoque de medición dual, dependiendo de la clasificación de la etapa del instrumento financiero: para la etapa 1 el deterioro es igual a las pérdidas crediticias esperadas a 12 meses, para la etapa 2 y 3 el deterioro es igual a las pérdidas crediticias esperadas sobre la vida del crédito.

Para la pérdida de la vida del crédito del activo se usa la misma metodología que la de la pérdida crediticia esperada para un año, pero en vez de cubrir sólo el primer año, se calcula sobre la vida esperada del contrato incluyendo las opciones de extensión del instrumento.

Para el cálculo de la pérdida esperada de los productos de Libranza y Tarjeta de crédito Credivalores ha decidido utilizar el enfoque de Amortización Granular, considerando los siguientes aspectos:

- La exposición y los parámetros de riesgo correspondientes se calculan individualmente para cada período.
- Se pretende que la exposición y los parámetros de riesgo correspondientes sean constantes dentro de cada período, pero pueden variar entre los períodos.
- El cálculo de la PE es individual por período.
- Los cálculos de PE12m y PE en la vida, son efectuados sumando las PE individuales para cada horizonte de riesgo respectivo (un año, vida entera).
- Frecuencia de pago fijada de acuerdo con su amortización: mensual, trimestral, semestral, anual, entre otros.
- El enfoque de amortización granular captura los comportamientos dinámicos de los parámetros de riesgo en una granularidad alta (más detallada).

5.4.4 Deterioro de activos no financieros

En cada fecha de presentación, Credivalores S.A. revisa los importes en libros de su propiedad, plantas y equipos y sus activos intangibles, con el fin de determinar si existen indicios de deterioro y de haberlos, se estima el monto recuperable de los activos (el que sea mayor entre el valor razonable y el costo menos los costos de enajenación y el valor de uso). En caso de que el importe en libros supere el valor recuperable, se hace un ajuste para que el importe en libros disminuya hasta el valor recuperable, modificando los futuros cobros de depreciación de acuerdo con la vida útil restante.

5.5 Instrumentos de patrimonio

Inversiones que no representan control ni influencia significativa

Todos los instrumentos de renta variable se miden por su valor razonable. Los instrumentos de patrimonio que se mantienen para negociar se valoran a valor razonable con cambios en resultados.

5.5.1 Inversiones en asociadas y filiales

Las inversiones en empresas que la entidad no controla, pero sobre las que tiene una influencia significativa se denominan "Inversiones en asociadas". Las inversiones en asociadas son contabilizadas por el método de participación patrimonial.

La Compañía tiene una influencia significativa sobre otra entidad si posee, directa o indirectamente, el 20% o más del poder de votación de la empresa sobre la que se invierte, salvo que se evidencie claramente que no existe dicha influencia. Inicialmente se reconocen al costo, incluidos los costos relacionados directamente con la transacción. Luego del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación de la compañía en los activos netos, ganancias o pérdidas netas después de impuestos y otros resultados integrales de la compañía en la que se invierte, siempre y cuando persista la influencia significativa.

Las inversiones en asociadas son aquellas en las que la compañía tiene control de forma directa o indirecta, es decir cuando reúne todos los siguientes elementos:

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- Poder sobre la entidad, es decir derechos que le otorgan la capacidad de dirigir las actividades relevantes que afectan de forma significativa a los rendimientos de la asociada.
- Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la asociada; y
- Capacidad de utilizar su poder sobre la asociada para influir en el importe de los rendimientos de la compañía.

El método de participación patrimonial, el cual es un método de contabilización donde las inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente se ajusta en función de los cambios posteriores a la adquisición en la parte del inversor de los activos netos de la participada. Con este método, Credivalores reconoce su patrimonio en la asociada por medio de otros resultados integrales y los resultados del período.

5.6 Cuentas por cobrar

Dentro del rubro de cuentas por cobrar, Credivalores reconoce importes pendientes de cobro tales como: intereses, comisiones diferentes a la prima de cartera por compra, seguros e impuestos.

Para la medición inicial Credivalores, reconocerá una cuenta por cobrar a su valor razonable. Los costos de transacción que sean directamente atribuibles serán reconocidos directamente en el estado de resultados.

Para los activos financieros de largo plazo (superiores a un año) sin financiamiento explícito (definido contractualmente), el valor reconocido inicialmente será el valor futuro descontado con la tasa de mercado de referencia para cuentas por cobrar de similares características (monto, plazo), a la fecha de la operación. Para la medición posterior los activos financieros de largo plazo (superiores a un año) sin financiamiento explícito (definido contractualmente), se realizará la medición a costo amortizado, utilizando para ello el método de la tasa de interés efectiva. Los activos financieros de corto plazo no serán sujetos del descuento.

Adicionalmente, los intereses deben ser reconocidos como un mayor valor de la cuenta por cobrar.

La tasa de interés efectiva será la tasa correspondiente al mercado (si existiera) en el momento del inicio de la financiación. De no existir una tasa de mercado de similares características, se tomará la tasa interna promedio de colocación.

5.7 Arrendamientos

5.7.1 Bienes recibidos en arrendamiento

Los bienes recibidos en arrendamiento, en su reconocimiento inicial son clasificados en arrendamientos de capital u operativos.

Los contratos de arrendamiento que se clasifiquen como de capital se incluyen en el estado de situación financiera como propiedades, planta y equipo de uso propio o como propiedades de inversión, según su objeto y se contabilizan inicialmente en el activo y en el pasivo simultáneamente por un valor igual al valor razonable del bien recibido en arrendamiento o por el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, si este fuera menor. El valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento se determina utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento, o de no contar con ella se usa una tasa de interés promedio de la compañía en el mercado. Cualquier costo directo inicial del arrendatario se adiciona al importe reconocido como activo.

Posterior, a su reconocimiento inicial, son tratados contablemente de la misma forma que la cuenta de propiedad, planta y equipo de uso propio o propiedades de inversión donde fueron registradas inicialmente. El valor registrado como pasivo se incluye en la cuenta de pasivos financieros y se registra de la misma forma que éstos.

Los pagos realizados bajo contratos de arrendamientos clasificados como operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de éste.

5.8 Propiedades y equipo

Las propiedades, planta y equipo de uso propio incluyen los activos, en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero, la compañía los mantiene para su uso actual o futuro y se esperan utilizar durante más de un ejercicio.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Se registran en el estado de situación financiera por su costo de adquisición más los costos necesarios para colocarlo en condiciones de utilización, menos su correspondiente depreciación acumulada y, si procede, las pérdidas por deterioro estimadas que resultan de comparar el valor neto contable de cada partida con su correspondiente valor recuperable.

Su medición posterior se mantiene al costo menos la correspondiente depreciación y deterioros acumulados. La depreciación se calcula sobre una base de línea recta durante la vida útil estimada del activo. Las tasas anuales de depreciación para cada rubro de activos son:

Clase de activo	Vida útil total	Valor residual	Métodos de depreciación
Muebles	3 a 10 años	Cero	Línea Recta
Vehículos	Entre 5 y 10 años	Hasta el 10 %	Línea Recta
Equipo de Oficina	3 a 10 años	Cero	Línea Recta
Equipo de Computación y Comunicación	3 a 7 años	Cero	Línea Recta

Mejoras en propiedades ajenas

Las mejoras en propiedad arrendada son aquellas mejoras de la propiedad que se tiene bajo un contrato de arrendamiento, que fueron estructuradas y diseñadas para ejecutar la operación diaria de la entidad y son reconocidas en rubro de propiedad y equipo.

5.9. Activos intangibles

Los activos intangibles de Credivalores S. A. corresponden principalmente a programas de computador, licencias, marcas y seguros los cuales se miden inicialmente por su costo incurrido y posteriormente medidos a su costo menos cualquier amortización acumulada la cual se realiza durante su vida útil estimada o menos cualquier pérdida por deterioro acumulada la cual la compañía analiza si existen indicios de deterioro tanto externos como internos que evidencien deterioro de un activo intangible, cualquier pérdida de deterioro o reversiones posteriores se reconocen en los resultados del ejercicio.

A continuación, se indican el valor residual, vidas útiles y método de amortización por cada clase de activo:

Clase de activo	Vida útil	Valor residual	Métodos de depreciación
Software	1 a 3 años	Cero	Línea Recta
Licencias	1 a 3 años	Cero	Línea Recta
Marcas	1 a 10 años	Cero	Línea Recta
Contratos de exclusividad	1 a 15 años	Cero	Gradiente en función de Ingresos Asociados a los contratos.
Bases de datos	30 años	Cero	Línea Recta

5.10. Impuesto sobre la renta

El gasto por impuestos sobre la renta incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido. Los impuestos sobre la renta son reconocidos en resultados, salvo por los rubros reconocidos en "Otro resultado integral" ORI o directamente en el patrimonio.

Los impuestos diferidos son reconocidos sobre diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y los importes en libros reconocidos en los estados financieros, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a períodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado. Sin embargo, los impuestos diferidos pasivos no son reconocidos si ellos se derivan del reconocimiento inicial de plusvalía; tampoco es contabilizado impuesto diferido si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción diferente de una combinación de negocios que no afecta la utilidad o pérdida contable o tributaria. El impuesto diferido es determinado usando tasas tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de presentación.

El impuesto de renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes en Colombia. La gerencia periódicamente evalúa posiciones tomadas en las declaraciones tributarias con respecto a situaciones en las cuales la regulación fiscal aplicable es sujeta a interpretación y establece provisiones cuando sea apropiado sobre la base de montos esperados a ser pagados a las autoridades tributarias.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Los impuestos diferidos activos se reconocen únicamente en la medida en que es probable esperar que los ingresos tributarios futuros estén disponibles para compensar diferencias temporales.

Los impuestos diferidos pasivos surgen de diferencias temporarias imponibles.

Los impuestos diferidos activos y pasivos son compensados cuando existe un derecho legal para compensar impuestos diferidos corrientes contra pasivos por impuestos corrientes y cuando el impuesto diferido activo y pasivo se relaciona con impuestos gravados por la misma autoridad tributaria sobre una misma entidad o diferentes entidades cuando hay una intención para compensar los saldos sobre bases netas.

5.11 Pasivos financieros

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual de la compañía para entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o persona, o para intercambiar activos o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la compañía, o un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad. Los pasivos financieros son registrados inicialmente por su valor de transacción, el cual, a menos que se determine lo contrario, es similar a su valor razonable menos los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente, dichos pasivos financieros son medidos a su costo amortizado y sus rendimientos se reconocen de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva determinada en el momento inicial con cargo a resultados como gastos financieros.

Los pasivos financieros sólo se dan de baja del estado de situación financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren, bien sea mediante cancelación o recolocación.

5.12 Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas

A partir de enero de 2016, Credivalores aplica Contabilidad de Coberturas; por lo que el impacto en los estados financieros y de resultados de la Compañía de los derivados que se ejecutan con fines de cobertura estará alineado con el tratamiento contable de las partidas instrumentos derivados cubiertas (es decir el pago de principal e intereses del endeudamiento en moneda extranjera).

Credivalores mitiga el riesgo cambiario del endeudamiento en moneda extranjera (principalmente las Notas colocadas internacionalmente bajo su programa de Euro Commercial Paper y de los bonos emitidos bajo 1441) utiliza instrumentos financieros como forwards en modalidad delivery y non-delivery, cross currency swap, coupon only swap, opciones financieras CALL de compra y venta, con instituciones financieras locales y del exterior calificadas AA- o superior.

La entidad tiene cubiertos por tramos la totalidad del capital y cada uno de los flujos de los bonos emitidos y las notas en el siguiente pago de intereses, en las primeras cuatro semanas después del cierre de la operación de financiamiento en el extranjero. Sujeto a decisión conjunta de la gerencia de financiamiento internacional y departamento de tesorería, se podrá dejar un porcentaje descubierto del último tramo por cubrir, para ser cubierto oportunamente.

5.12.1. Contabilidad de coberturas de valor razonable

Cobertura del valor razonable: es una cobertura de la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos, o bien de una porción identificada de dichos activos, pasivos o compromisos en firme, que puede atribuirse a un riesgo en particular y puede afectar al resultado del período.

La diferencia en cambio del derecho valorado en USD de los instrumentos financieros derivados, forward, cross currency swap, coupon only swap y opciones CALL se compensa con la diferencia en cambio de las partidas cubiertas, estas son, los bonos emitidos y notas en USD re expresados con la TCRM (Tasa de cambio representativa del mercado) al cierre de cada mes. La variación en las curvas de valoración es registrada como otro resultado integral (ORI) en el patrimonio hasta el vencimiento del derivado, es decir, el valor razonable tendrá dos efectos; uno a los resultados y el otro al ORI.

5.12.2 Contabilidad de coberturas flujo de caja

Cobertura del flujo de efectivo: es una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo que: (i) se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido (como la totalidad o algunos de los pagos futuros de interés de una deuda a interés variable), o a una transacción prevista altamente probable y que (ii) puede afectar al resultado del período.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El efecto neto de los cambios en el valor de mercado en las transacciones de cupón se registrará en Otro Resultado Integral (ORI); al vencimiento del instrumento financiero derivado individual se llevará en el estado de resultados el día en que se materialice el pago del cupón que se está cubriendo.

5.13 Beneficios a empleados

Los beneficios a los empleados que tiene la compañía son a corto plazo, incluyen elementos tales como los siguientes, si se esperan liquidar totalmente antes de doce meses después del final del período anual sobre el que se informa en el que los empleados presten los servicios relacionados:

- (a) sueldos, salarios y aportaciones a la seguridad social;
- (b) derechos por permisos y ausencia retribuidos por enfermedad;
- (c) beneficios no monetarios a los empleados actuales (tales como atenciones médicas y viáticos).

La Compañía no necesitará reclasificar un beneficio a los empleados a corto plazo si las expectativas de la Compañía sobre el calendario de la liquidación cambian temporalmente. Sin embargo, si las características del beneficio cambian (tales como un cambio de un beneficio no acumulativo a uno acumulativo) o si un cambio en las expectativas del calendario de liquidación no es temporal, entonces la Compañía deberá considerar si el beneficio todavía cumple la definición de beneficios a los empleados a corto plazo.

Cuando un empleado haya prestado sus servicios a la Compañía durante el período contable, reconocerá el importe (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que ha de pagar por tales servicios:

- (a) como un pasivo, después de deducir cualquier importe ya satisfecho. Si el importe ya pagado es superior al importe sin descontar de los beneficios, la Compañía reconocerá ese exceso como un activo (pago anticipado de un gasto), en la medida en que el pago anticipado vaya a dar lugar, por ejemplo, a una reducción en los pagos futuros o a un reembolso en efectivo.
- (b) como un gasto.

5.13.1 Ausencias retribuidas a corto plazo

La Compañía reconocerá el costo esperado de los beneficios a los empleados a corto plazo en forma de ausencias retribuidas, de la siguiente forma:

- a) en el caso de ausencias retribuidas cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que incrementan su derecho a ausencias retribuidas en el futuro.
- b) en el caso de ausencias retribuidas no acumulativas, cuando las mismas se hayan producido.

Son ausencias retribuidas a corto plazo:

- (a) Vacaciones.
- (b) Enfermedad o incapacidad transitoria.
- (c) Licencia de maternidad o paternidad.
- (d) Pertenencia a jurados.
- (e) Otras a corto plazo.
- (f) La compañía no cuenta con beneficios a empleados a largo plazo.

5.14 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones por demandas legales se reconocen cuando la compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación de arrendamientos y pagos por despido de empleados.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que una salida de efectivo sea requerida se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de la salida de un flujo de efectivo con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones pueda ser inmaterial.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Las provisiones se valoran por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación, usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El aumento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

5.14.1 Activos contingentes

La Compañía no reconocerá ningún activo contingente.

Los activos contingentes no son objeto de reconocimiento en los estados financieros, puesto que ello podría significar el reconocimiento de un ingreso que quizá no sea nunca objeto de realización. No obstante, cuando la realización del ingreso sea prácticamente cierta, el activo correspondiente no es de carácter contingente y por tanto es apropiado proceder a reconocerlo.

Los activos contingentes han de ser objeto de evaluación de forma continuada, con el fin de asegurar que su evolución se refleja apropiadamente en los estados financieros. En el caso de que la entrada de beneficios económicos a la Compañía pase a ser prácticamente cierta, se procederá al reconocimiento del ingreso y del activo en los estados financieros del período en el que dicho cambio haya tenido lugar.

5.14.2 Pasivos contingentes

La Compañía no reconocerá ningún pasivo contingente.

Los pasivos contingentes serán objeto de reconsideración continuamente, con el fin de determinar si se ha convertido en probable la eventualidad de salida de recursos, que incorporen beneficios económicos futuros. Si se estimara probable, para una partida tratada anteriormente como pasivo contingente, la salida de tales recursos económicos en el futuro, se reconocerá la correspondiente provisión en los estados financieros del período en el que ha ocurrido el cambio en la probabilidad de ocurrencia (salvo en la extremadamente rara circunstancia de que no se pueda hacer una estimación fiable de tal importe).

5.15 Ingresos

5.15.1 Ingresos por intereses y comisiones

Los ingresos de actividades ordinarias son los incrementos de beneficios económicos durante el período, que se generan en la realización de las actividades ordinarias y/o otros ingresos de Credivalores que aumentan el patrimonio.

Los ingresos se reconocerán:

- En la medida que se prestan los servicios y/o se transfieren riesgos y beneficios asociados a los bienes vendidos. Cuando el servicio se preste durante el mismo período no hay que registrar el grado de avance y en cambio se reconocerá el 100% del ingreso en dicho período.
- Cuando sea probable la generación de beneficios económicos asociados a la actividad.
- Cuando sea posible determinar confiablemente el valor de los mismos.
- El valor de los ingresos se determina normalmente, por acuerdo entre la Compañía y el tercero. Se medirán al valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja que la Compañía pueda otorgar.

Bajo lo establecido en la NIIF 15, Credivalores utiliza el siguiente enfoque para determinar la clasificación, reconocimiento y medición de los ingresos de actividades ordinarias:

1. Identifica los contratos con los clientes.
2. Identifica las obligaciones de desempeño asociadas a los contratos.
3. Determina el precio de la transacción.
4. Asigna el precio de la transacción a cada obligación de desempeño identificada.
5. Reconoce los ingresos en la medida en que Credivalores satisface las obligaciones de desempeño mediante la transferencia al cliente del control de los bienes o la prestación a satisfacción de los servicios prometidos.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

En las siguientes tablas se describen las diferentes actividades que la Compañía desarrolla:

Tipo de transacción	Descripción	Norma IFRS
Comisiones		
Asesoría Financiera	Comisiones por la realización de estudio de crédito.	NIIF 15
Retornos Seguros	Comisiones por venta de seguros en la colocación de créditos.	
Comisiones almacenes de cadena	Comisiones por intermediación y el canal (almacén de cadena).	
Comisiones recaudo y gastos cobranzas	Comisiones por recaudo de la cartera a través de la gestión Jurídica.	
Comisión Interna	Comisión interna generada por canales de intermediación.	
Comisión Mipymes	Comisión diferida por la colocación de la línea de crédito Microcrédito.	
FEE	Comisión por manejo de tarjeta de crédito, avances y compensaciones con canales de la línea de crédito CrediUno.	
Comisión de Corretaje	Comprende la comisión que se cobra en contrato celebrado con FGA por concepto de corretaje.	NIIF 15
Cuotas de administración		
CrediUno	Cuotas de administración y manejo de la línea CrediUno.	NIIF 15
Libranza	Cuotas de administración y desembolso de la línea de Libranza.	
CrediPóliza	Cuotas de administración y manejo de la línea CrediPóliza.	
Seguros Vida Plus	Cuota de administración por seguro de vida plus de la línea de CrediUno.	

5.15.2 Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias se medirán al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir y representan importes a cobrar por los bienes entregados, neto de descuentos y devoluciones.

La Compañía reconoce los ingresos cuando el importe de estos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Compañía y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades, tal como se describe a continuación:

5.15.2.1 Dividendos

Credivalores reconoce los dividendos cuando se establezca el derecho a recibirlos por parte de la Compañía.

Para inversiones a valor razonable, cuando se establezca el derecho a recibirlos con abono a resultados; para inversiones en compañías asociadas registradas por el método de participación, como disminución valor de la inversión.

5.16 Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, la Compañía divide el resultado neto del período atribuible a los accionistas, o interés controlante entre el promedio ponderado de las acciones comunes y privilegiadas en circulación. La utilidad diluida por acción se determina de la misma manera sobre la utilidad neta, pero el promedio ponderado de las acciones en circulación se ajusta teniendo en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones.

6. NUEVAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA E INTERPRETACIONES

6.1. Nueva norma e interpretación emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia

NIIF 17 Contratos de seguros

La NIIF 17 Contratos de Seguro establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguro emitidos. También requiere principios similares a aplicar a contratos de reaseguro mantenidos y a contratos de inversión emitidos con componentes de participación discrecional. El objetivo es asegurar que las entidades proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esos contratos para evaluar el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad.

La NIIF 17 se aplicará a períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021. Se permite su aplicación anticipada.

La NIIF 17 deroga la NIIF 4 Contratos de Seguro que era una norma provisional que permitió a las entidades usar una amplia variedad de prácticas contables para los contratos de seguro, reflejando los requerimientos de contabilidad nacionales y variaciones de esos requerimientos. Algunas prácticas anteriores de contabilización de seguros permitidas según la NIIF 4 no reflejaban adecuadamente las situaciones financieras subyacentes verdaderas o el rendimiento financiero de los contratos de seguro.

Los principios clave de la NIIF 17 son que una entidad:

- a. Identificará como contratos de seguro aquellos según los cuales la entidad acepta un riesgo de seguro significativo de la otra parte (el tenedor de la póliza de seguro), acordando compensar al tenedor de la póliza de seguro si ocurre un suceso futuro incierto (el suceso asegurado) que le afecte de forma adversa.
- b. Separará los derivados implícitos que se especifican, los distintos componentes de inversión y las obligaciones de desempeño diferentes de los contratos de seguro.
- c. Dividirá los contratos en grupos que reconocerá y medirá.
- d. Reconocerá y medirá grupos de contratos de seguros por: (i) Un valor presente ajustado por el riesgo de los flujos de efectivo futuros (flujos de efectivo procedentes del cumplimiento), que incorpore toda la información disponible sobre los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento, de forma que sea congruente con la información de mercado observable; más (si este valor es un pasivo) o menos (si este valor es un activo), o (ii) Un importe que representa la ganancia no acumulada (devengada) en el grupo de contratos (el margen de servicio contractual).
- e. Reconocerá la ganancia de un grupo de contratos de seguro a lo largo del período en que la entidad proporciona la cobertura del seguro y a medida que se libere la entidad del riesgo. Si un grupo de contratos contiene o se convierte en productor de pérdidas, una entidad reconocerá de forma inmediata dichas pérdidas.
- f. Presentará de forma separada los ingresos de actividades ordinarias por seguros, los gastos del servicio de seguro y los gastos o ingresos financieros por seguros.
- g. Revelará información para permitir que los usuarios de los estados financieros evalúen el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad. Para ello, una entidad revelará información cuantitativa y cualitativa sobre: (i) los importes reconocidos en sus estados financieros procedentes de los contratos de seguro; (ii) los juicios significativos y cambios en esos juicios, realizados al aplicar la Norma; y (iii) la naturaleza y alcance de los riesgos de los contratos dentro del alcance de esta Norma.

La Compañía no espera impactos por esta norma, teniendo en cuenta que no ha identificado que desarrolle contratos de seguro, en todo caso se están efectuando análisis detallados.

CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

La CINIIF 23 fue emitida en mayo de 2017, esta Interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. En esta circunstancia, una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes aplicando los

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

requerimientos de la NIC 12 sobre la base de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando esta Interpretación.

La Compañía efectuará una evaluación de los potenciales impactos de esta interpretación en sus estados financieros, sin que hasta el momento se hayan identificado situaciones que puedan requerir cambios en los estados financieros.

7. 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.

7.1 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.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre 2018 sobre bases recurrentes:

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
ACTIVOS	Nivel 2	Nivel 2
Inversiones en instrumentos de patrimonio	8.715	20.034
Instrumentos derivados de negociación		
Derivado de cobertura		
Forward	10.771	13.518
Opciones	68.543	52.774
Swap	114.633	98.194
Consumo		
Libranza	19.324	18.337
Total activos a valor razonable recurrentes	<u>221.986</u>	<u>202.857</u>
PASIVOS		
Derivado de cobertura		
Opciones	32.188	26.762
Total pasivos a valor razonable recurrentes	<u>32.188</u>	<u>26.762</u>

7.2 Determinación de valores razonable

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

7.2.1 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.

7.2 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.

7.3 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.

7.3.1 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
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(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

7.3.2 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.

ACTIVOS	Técnica de valoración	Insumos significativos (1)
Instrumentos de patrimonio	Valor neto del activo ajustado	- Saldo actual - Vencimiento promedio - Tasa promedio ponderada - Valor unitario

7.3.3 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.

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.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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.

ACTIVOS Y PASIVOS	Técnica de valoración	Insumos significativos (1)
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

7.4 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	31 de diciembre 2019		31 de diciembre 2018	
	Valor en libros	Estimación del valor razonable	Valor en libros	Estimación del valor razonable
Activo				
Cartera de créditos (Bruto)				
Consumo	\$ 1.424.958	1.433.358	1.299.476	1.334.225
Microcrédito	5.863	6.053	6.461	6.573
Suma	\$ 1.430.821	1.439.411	1.305.937	1.340.798

Valor razonable	31 de diciembre 2019		31 de diciembre 2018	
	Valor en libros	Estimación del valor razonable	Valor en libros	Estimación del valor razonable
Pasivo				
Obligaciones financieras	1.647.584	1.689.025	1.564.633	1.622.911
Suma	\$ 1.647.584	1.689.025	1.564.633	1.622.911

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

7.5 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.

iii. 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.

iv. 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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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.

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.

7.5.1 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 TuCrédito
Costo amortizado	0 días de originación en adelante	Cartera actual y vencida	Modelo de pérdida incurrida (tasa indexada equivalente)

7.5.1.1 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 TuCrédito (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 "TuCrédito" línea de crédito, basado en el modelo de negocio			
Ítem	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 "TuCrédito" 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 la Compañía tiene la posibilidad de venderlos a corto plazo debido a su excelente calificación.

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.

7.5.1.2 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.

8. 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

8.1 Estructura de gobierno

Junta Directiva

Corresponde a la Junta Directiva de Credivalores Crediservicios S.A.S, las siguientes funciones y responsabilidades:

- Establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Compañía
- Aprobar las políticas, procesos y metodologías de otorgamiento, seguimiento y recuperación de los créditos de la entidad, con el objeto de identificar, medir y controlar los riesgos que enfrenta la Compañía
- Aprobar exposiciones y límites a los diferentes tipos de riesgos.
- Señalar las responsabilidades y atribuciones asignadas a los cargos y áreas encargadas de gestionar los distintos tipos de riesgo, con el fin de desarrollar un ambiente de cultura y control de riesgos.
- Evaluar las propuestas de recomendaciones y correctivos sobre los procesos de administración.
- Aprobar el sistema de control interno, así como evaluar los informes y la gestión del área encargada de dicho control.
- Solicitar a la administración, cuando lo considere necesario y para su evaluación, reportes sobre la cartera de crédito.

Comité de Riesgo

Las responsabilidades del Comité de Riesgos son:

- Realizar el seguimiento periódico de los principales indicadores de riesgo de la compañía y prever situaciones riesgosas que tengan el potencial de hacer perder el valor de los activos de CVCS.
- Revisar regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de CVCS.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- Proponer a la Junta Directiva cambios o ajustes a las políticas y metodologías vigentes para mitigar y controlar el nivel de riesgo objetivo.
- El comité de riesgo se reúne mensualmente y está conformado por miembros e invitados, dentro de los cuales están:
 - Presidente
 - Jefe de Riesgos
 - Gerente de Cobranzas
 - Director de Planeación Financiera
 - Director de Modelos Analytics y Estrategia
 - Director de Operaciones y Tecnología
 - Gerentes Comerciales

El comité no solamente cuenta con la participación permanente de Directivos de CV, sino de expertos y especialistas externos que asesoran las decisiones tomadas por este órgano.

Jefatura de Riesgos

- Presentar periódicamente al comité de riesgos la evolución de los distintos indicadores de riesgos y realizar los análisis necesarios para el entendimiento y toma de acciones que mitiguen y controlen los niveles de riesgo.
- Gestionar y controlar el cumplimiento de políticas y procesos aprobados para la administración de riesgos.
- Revisar regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de CVCS.
- Proponer al comité de riesgos metodologías y ajustes de políticas de administración de riesgos.
- Desarrollar metodologías y modelos que permitan la identificación, medición, control y seguimiento de riesgos.

Auditoría Interna

- Verificar el desarrollo de la gestión de riesgos de conformidad con lo establecido en el manual de gestión integral de riesgos
- Reportar al comité de auditoría y emitir recomendaciones sobre los hallazgos del proceso de la gestión de riesgos.

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 2018. 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 2018. 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 2018.

8.2 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.

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

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2019 no hubo cambios significativos en las políticas y la manera en que Credivalores maneja el riesgo de crédito.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 como se indica a continuación:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	163.851	195.058
Instrumentos financieros, neto	219.154	184.520
Cartera de créditos		
Créditos de consumo	1.424.958	1.299.476
Cartera microcrédito	5.863	6.461
Cartera Libranza	19.324	18.337
Cuentas por cobrar, neto	390.416	330.651
Total activos financieros con riesgo de crédito	2.223.566	2.034.503
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal		
Créditos aprobados no desembolsados	495.551	581.434
Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance	495.551	581.434
Total máxima exposición al riesgo de crédito	2.719.117	2.615.937

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, información 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.

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 periodo 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.

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.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El caso base representa un resultado más probable. Está alineado con la información utilizada por Credivalores para otros fines, como la planificación estratégica y el presupuesto. 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 31 de diciembre de 2018 incluyen los siguientes indicadores clave (entre otros) para Colombia para los años que terminan el 31 de diciembre de 2018 y septiembre de 2019¹:

	2018			2019		
	Escenario	Escenario	Escenario	Escenario	Escenario	Escenario
	A	B	C	A	B	C
Inflación	4,7%	3,6%	2,5%	3.57%	3.50%	3.43%
Tasas de interés	30,6%	30,2%	29,7%	29.92%	29.88%	29.84%
GDP Crecimiento	1,7%	2,5%	3,3%	3.29%	3.30%	3.31%
Tasa de desempleo	9,4%	9,3%	9,2%	10.91%	10.90%	10.91%

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 ocurrirá 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.

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.

¹ Proyecciones realizadas internamente por el área de planeación.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 variado 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.

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.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 – Pérdida 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

La siguiente tabla muestra los saldos de las asignaciones por pérdidas al 31 de diciembre de 2019:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
	12 meses ECL	Lifetime ECL not credit- impaired	Lifetime EC credit- impaired	
Cartera de préstamos				
Cartera de crédito al consumo	30,447	29,596	126,866	186,909
Cartera de microcréditos de préstamos	3	4	5,931	5,938
Cartera total de préstamos	Ps. 30,450	29,600	132,797	192,847
Activos financieros de asignación de pérdidas totales a coste amortizado	Ps. 30,450	29,600	132,797	192,847
Asignación de pérdida total	Ps. 30,450	29,600	132,797	192,847

(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.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 31 de diciembre de 2019.

	diciembre 31, 2019	
	Monto bruto registrado	Asignación reconocida
Con provisión reconocida		
Consumo	Ps. 200,978	Ps. 126,866
Microcrédito	5,873	5,931
Total	Ps. 206,851	Ps. 132,797

8.1.1 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.

Capital de cartera 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	937.823	577.384	69.679	4.266	1.589.153	1.251.845

Capital al 31 de diciembre de 2018

Estado	TuCrédito	CrediUno	CrediPóliza	Microcrédito	Total cartera gestionada	En balance cartera
ACTUAL	699.156	376.137	84.043	114	1.159.450	940.027
1-30	5.318	14.886	5.107	75	25.386	23.568
31-60	4.231	15.804	3.192	36	23.263	21.800
61-90	4.477	9.968	1.463	33	15.941	14.812
91 a 180	10.574	19.576	1.986	51	32.187	31.114
181 a 360	14.110	16.910	2.364	79	33.463	32.047
> a 360	47.534	50.403	3.461	4.392	105.790	96.837
Totales	785.400	503.684	101.616	4.780	1.395.480	1.160.205

8.2 Calidad crediticia

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Entidad	Tipo de cuenta	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Banco de Bogotá	Corriente	517	3.849
Bancolombia	Corriente	12.182	4.489
Banco GNB Sudameris Colombia	Corriente	-	87
Red Multibanca Colpatría	Ahorro	87	266
Banco BBVA	Corriente	303	314
Banco De Occidente	Corriente	102	31
Bancomeva	Corriente	8	60
Banco Santander	Corriente	30.614	1.979
Disponible Patrimonios Autónomos	Ahorros/Corriente	9.689	7.746
JP Morgan	Depósito	458	-
Total		53.960	18.821

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	Entre BRC 1+hasta BRC 2+	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		
3	Banco Colpatría	AA		
4	Banco de Occidente	AAA		
5	Banco Corpbanca	AAA		
6	Bancolombia	AAA		
7	Banco Santander	AAA		
8	GNB Sudameris	AA+		

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 calificadoradora 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.

8.3 Riesgo de mercado

Creivalores 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.).

Creivalores 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.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 periodos de amortización de pago de capital, que es en el momento en que se materializa el riesgo.

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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:	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Títulos de renta variable – Instrumentos de patrimonio	8.715 \$	20.034
Instrumentos derivados	210.830	164.486
Cartera de créditos	19.324	18.337
Suma	238.869	202.857
Instrumentos derivados	(32.188)	(26.762)
Suma	(32.188)	(26.762)
Posición neta	206.681 \$	176.095

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:

a. 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.

b. 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 año 2019. 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 31 de diciembre de 2019 (4.297%).
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 31 de diciembre de 2019:

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

Escenarios	Intereses
Efecto por disminución de 20 pbs en tasa variable	(304.934)
Efecto por aumento de 20 pbs en tasa variable	304.067
Total escenarios	(867)

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 de 20 pbs tasa variable	(304.934)
Efecto por devaluación y aumento de 20 pbs tasa variable	305.800
Total escenarios	866

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 año 2019. 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 31 de diciembre de 2019.
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 31 de diciembre de 2019 (4.297%).
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 31 de diciembre de 2019

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

Conceptos	Deuda total
Escenario inicial (saldo al 31 de diciembre de 2019)	1.522.915
Escenario 1 (efecto de revaluación)	1.513.787
Escenario 2 (efecto de revaluación)	1.532.043
Diferencia entre el escenario 1 y el escenario inicial	(9.128)
Diferencia entre el escenario 2 y el escenario inicial	9.128

(1) Volatilidad Obtenida del promedio diario de los últimos 3 años.

8.4 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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

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 31 de diciembre de 2019:

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Conceptos	Nivel de liquidez diciembre de 2019
7 días	464%
15 días	163%
30 días	130%

Al 31 de diciembre de 2019, 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 septiembre de 2019, 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 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

31 de diciembre 2019					
Saldos netos disponibles posteriores					
Descripción	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	-	-	-
Descripción	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)
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	-	-	-
Inverfectivas	10.963	-	-	-	10.963
Total activo líquido	183.530	155.815	-	12.066	15.649

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

31 de diciembre 2018					
Saldos netos disponibles posteriores					
Descripción	Activos líquidos disponibles al final del periodo (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	25	25	-	-	-
Banco de Bogotá	3.851	3.851	-	-	-
Bancolombia S. A.	4.482	4.482	-	-	-
Banco GNB Sudameris Colombia	87	87	-	-	-
BBVA Colombia	314	314	-	-	-
Red Multibanca Colpatría S. A.	266	266	-	-	-
Banco De Occidente	31	31	-	-	-
Bancoomeva	61	61	-	-	-
Banco Santander	1.979	1.979	-	-	-
Alianza Fiduciaria	179	179	-	-	-
Credifinanciera	14.960	-	-	14.960	-
Disponible Patrimonios Autónomos	7.798	7.798	-	-	-
Fic's	15.364	-	15.364	-	-
Agrocaña	4.671	-	-	-	4.671
Valores Bancolombia	6.129	6.129	-	-	-
Scotiabank	11.433	-	-	11.433	-
Patrimonios Autónomos Fiducolombia	143.456	143.456	-	-	-
Inverefectivas	10.366	-	-	-	10.366
Total activo líquido	225.459	168.658	15.364	26.393	15.037

- (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.

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Límite de Exposición	
Indicador 1 Dic-19	
Liquidez Neta	163.851
Activos (CVCS + Patrimonio Autónomo) (Cartera)	1.430.821
Indicador 1	11,5%

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 Dic-19	
Liquidez Neta	163.851
Pasivos (CVCS + Patrimonio Autónomo)	1.460.839
Indicador 2	11,2%

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de diciembre de 2019, 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.

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	281.654	165.414	1.562.046	2.042.127

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

31 de diciembre de 2018

Activo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Efectivo de bancos	195.058	-	-	-	195.058
Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable	15.364	-	-	4.670	20.035
Inversiones en Asociadas y Filiales	-	-	-	10.366	10.366
Activos financieros a costo amortizado (*)	60.807	306.649	373.710	863.100	1.604.266
Instrumentos derivados	-	-	-	164.486	164.486
Total activos	271.228	306.649	373.710	1.042.972	1.994.210

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 (*)	63.380	146.009	156.557	1.647.302	2.013.248
Pasivos financieros a valor razonable - Instrumentos derivados	-	-	-	26.763	26.763
Total de los pasivos	63.380	146.009	156.557	1.674.065	2.040.011

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

9. 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 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Efectivo	18	25
Bancos	53.960	18.821
Fondos de inversión colectiva (9.1)	97.807	149.819
Certificados de depósito a término (9.2)	12.066	14.960
Depósitos a término fijo	-	11.433
	163.851	195.058

A 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, no existen restricciones en ninguna de las cuentas bancarias.

9.1 El siguiente es un desglose de las posiciones en fondos de inversión colectiva de Credivalores y el Patrimonio Autónomo:

Entidad	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Fiduciaria Bancolombia – Renta Liquidez	1.837	6.129
Alianza Fiduciaria - FIC	8.546	179
Fiduciaria Bogotá - Encargo Bogotá	-	2
Fiduciaria Bancolombia - Credinvest	1.119	53
Fiduciaria Bancolombia - Factoring	15.207	26.230
Fiduciaria Bancolombia - Derechos económicos	14	-
Fiduciaria Bancolombia - Progresión	9	-
Sub-Total	26.732	32.593

Entidad	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Fiduciaria Bancolombia - Fic's	71.075	117.226
Sub-Total	71.075	117.226

Fondos de inversión colectiva	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
	97.807	149.819

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

Sociedad administradora	Dic. de 2019	Dic. de 2018	Agencia calificadora
Fiduciaria Bancolombia	AAA/F1 +(col)	S1/AAA(col)	Fitch Ratings Colombia S. A. S.
Fiduciaria GNB Sudameris Servitrusts	F-AAA	F-AAA	Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores
Fiduciaria la Previsora S. A.	AAA	S1/AAA(col)	Fitch Ratings Colombia S. A. S. CVCS
Fiduciaria Popular	AAA	FAAA/2	Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores
Alianza Fiduciaria	AAA	S1/AAF	Value and Risk Rating S. A. S. CVCS (2019)
Fiduciaria Bogotá	AAA	FAAA/2/BRC1+	BRC Standard & Poor's

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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.

9.2 Certificados de depósito CDT

Al 31 de diciembre de 2019, Credivalores tenía dos Certificado de Depósito a término (CDT) en Banco Santander. Los cuales se detallan a continuación:

Numero	Fecha	Fecha de Pago	Días	Valor nominal	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal	Total Balance Dic 31, 2019
040004877	22-08-2019	22-08-2021	24	6.500	5.30%	5.17%	6.536
040004877	23-08-2019	23-08-2021	24	5.500	5.30%	5.17%	5.530
TOTAL				12.000			12.066

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación, el detalle de instrumentos financieros:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Fondos de inversión colectiva (Notas 9.1)	4.028	15.364
Acciones (Nota 9.2)	4.686	4.670
Instrumentos derivados (Nota 16)	193.947	164.486
	202.661	184.520

10.1 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 diciembre 2019	Rentabilidad anual 2018	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
BTG Pactual I Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	58.21%	146.53%	1.792	6.104
BTG Pactual II Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	96.81%	126.45%	763	2.398
Fondo de inversión Colectiva	A la Vista	200.000	200.000	3.98%	3.86%	649	650
Cartera abierta BTG	Abierto	-	-	5.01%	4.50%	824	6.212
Totales						4.028	15.364

10.2 Instrumentos de patrimonio

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Acciones Agrocañas	4.686	4.670
	4.686	4.670

La Empresa tiene una participación del 5,03% del capital social de Agrocañas S. A., con 3.300 acciones en circulación al 31 de diciembre de 2019. 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.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS

El siguiente es el detalle de las inversiones en asociadas:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Inverefectivas S.A (a)	<u>10.963</u>	<u>10.366</u>
	<u>10.963</u>	<u>10.366</u>

(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 3.277,14 al 31 de diciembre de 2019.

Asociadas	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Interés de cuota de participación	Valor en libros	Interés de cuota de participación	Valor en libros
Inverefectivas S. A.	25%	<u>10.963</u>	25%	<u>10.366</u>
		<u>10.963</u>		<u>10.366</u>

El movimiento de la cuenta de inversiones en asociadas se muestra a continuación para los años terminados al 31 de diciembre 2019 y 2018:

Asociada	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Saldo al comienzo del ejercicio	<u>10.366</u>	<u>37.485</u>
Participación en otro resultado integral	-	30
Incremento (Decremento)	-	(27.190)
Ajustes por diferencias cambiarias	<u>597</u>	<u>41</u>
Saldo al final de ejercicio	<u>10.963</u>	<u>10.366</u>

12. 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 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Consumo	1.424.958	1.299.476
Microcrédito	5.863	6.461
Deterioro	<u>(192.847)</u>	<u>(163.413)</u>
Total activos financieros a costo amortizado	<u>1.237.974</u>	<u>1.142.524</u>
Libranzas denominadas TuCrédito a valor razonable	19.324	18.337
Total activos financieros a valor razonable	<u>19.324</u>	<u>18.337</u>
Total cartera de créditos, neta	<u>1.257.298</u>	<u>1.160.861</u>

El estado de situación financiera incluye la cartera neta mantenida en patrimonio autónomo por un total de \$ 251.748 al 31 de diciembre de 2019 y \$ 231.931 al 31 de diciembre de 2018. Credivalores clasifica la cartera por producto de acuerdo con la altura de mora.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro de los activos financieros por cartera de créditos durante el año 2019 y 2018:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Saldo inicial	163.413	128.080
Adopción NIIF 9 al patrimonio de la compañía	-	47.055
Gasto del período	45.299	47.975
Recuperación de las provisiones	-	(543)
Castigos de cartera	(15.865)	(59.154)
Saldo final	192.847	163.413

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

Al 31 de diciembre de 2019

Modalidad	Capital	Costos de transacción	Intereses devengados	Comisiones	Deterioro	Total
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	1.251.845	78.333	92.618	8.025	(192.847)	1.237.974

Al 31 de diciembre de 2018

Modalidad	Capital	Costos de transacción	Intereses devengados	Comisiones	Deterioro	Total
Créditos de consumo	1.155.425	42.955	91.531	9.526	(157.177)	1.142.260
Microcrédito	4.780	38	1.681	1	(6.236)	264
Total activos financieros a costo amortizado	1.160.205	42.993	93.212	9.527	(163.413)	1.142.524

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

Al 31 de diciembre de 2019

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

31 de diciembre de 2018

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Consumo	351.279	369.853	255.468	322.876	1.299.476
Microcrédito	5.635	769	57	-	6.461
Total cartera de créditos bruta	356.914	370.622	255.525	322.876	1.305.937

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

Al 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

31 de diciembre de 2018

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Consumo	312.886	306.164	233.801	302.574	1.155.425
Microcrédito	4.190	537	53	-	4.780
Total cartera de créditos bruta	317.076	306.701	233.854	302.574	1.160.205

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	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

Modalidad	31 de diciembre de 2018		
	Capital propio	Cartera administrada	Total
Consumo	1.155.425	235.275	1.390.700
Microcrédito	4.780	-	4.780
Total activos financieros a costo amortizado	1.160.205	235.275	1.395.480

Distribución de la cartera por fecha de vencimiento

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el resumen de la cartera vencida en días es el siguiente:

	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
	Consumo	Microcrédito	Total	Consumo	Microcrédito	Total
Créditos sin vencer	1.050.170	28	1.050.198	939.913	114	940.027
En mora pero sin deterioro	42.322	23	42.345	45.256	111	45.367
Cartera morosa a menos de 360	65.503	39	65.542	77.810	163	77.973
Cartera morosa a más de 360	89.584	4.176	93.760	92.446	4.392	96.838
	1.247.579	4.266	1.251.845	1.155.425	4.780	1.160.205

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

13. CUENTAS POR COBRAR, NETO

La información detallada de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Deudores (13.1)	250.145	223.812
Asficrédito	70.513	47.490
Vinculados económicos (13.2)	66.650	64.605
A socios y accionistas	1.815	1.815
Anticipos y avances	968	285
Pagos por cuenta de clientes (13.3)	9.411	2.082
Cuentas por cobrar a empleados	51	5
Otras cuentas por cobrar	1.427	-
Provisión cuentas por cobrar (13.4)	(14.791)	(9.443)
	386.189	330.651

(13.1) El saldo de la cuenta otros deudores que al 31 de diciembre de 2019 asciende \$250.145 y 31 de diciembre de 2018 asciende a \$223,812, principalmente corresponde saldos de recaudo de cartera pendientes de traslado a Credivalores por parte de los patrimonios autónomos de los cuales la Compañía es fideicomitente...

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

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Finanza inversiones S. A. S.	27.709	24.674
Brestol S. A. S.	21.462	22.440
Agroindustriales del Cauca	8.600	8.600
Inversiones Mad capital S. A. S.	8.122	7.552
Asficor S. A. S.	243	276
Mad Capital S.A.	221	-
Agro el arado S. A.	147	202
Inversiones Dana S. A.	146	146
Seinjet Neirus David	-	201
Sferika S. A. S.	-	514
	66.650	64.605

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

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Seguros de vida libranzas	6.643	813
Seguros CrediUno	2.335	1.097
Seguro Tigo	152	172
Seguros Credipoliza	281	-
	9.411	2.082

Estos seguros corresponden a los pagados a las aseguradoras pendientes por recaudar, de cada producto.

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

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Saldo al comienzo del período	(9.443)	(3.329)
Provisión cargada a resultados (1)	(6.495)	(6.114)
Castigos	1.147	-
Saldo al final del período	(14.791)	(9.443)

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

13.4.1 Detalle deterioro

A continuación, se presenta el detalle de las partidas provisionadas aplicando enfoque simplificado (NIIF 9) a diciembre 31 de 2019:

<u>Tercero</u>	<u>Deterioro</u>	<u>%</u>
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%
Asficredito	5.464	7.75%
Total	\$ 14.791	

14. PROPIEDADES Y EQUIPO

A continuación, se detalla las propiedades planta y equipo que tiene la Compañía a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente:

	<u>31 de diciembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Equipo de transporte	117	117
Equipo de oficina y accesorios	1.861	1.740
Equipo de cómputo	405	316
Equipo de redes y comunicación	2.262	1.679
Maquinaria, planta y equipo en montaje	49	49
Bienes recibidos en arrendamiento Leasing	4.966	4.966
Subtotal	9.660	8.867
Depreciación acumulada	(8.501)	(8.079)
Total	1.159	788

Los activos de la Compañía para el derecho de uso a partir del 31 de diciembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018, respectivamente, son los siguientes:

Activos por derecho de uso	7.597	-
Depreciación acumulada	(1.695)	-
Total	5.902	-

A continuación, se presenta el movimiento de equipo:

	<u>31 de diciembre 2018</u>	<u>Compras</u>	<u>Bajas</u>	<u>31 de diciembre 2019</u>
Equipo de transporte	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.740	123	(2)	1.861
Equipo electrónico	316	91	(2)	405
Equipo de redes y comunicación	1.679	804	(221)	2.262
Maquinaria, planta y equipo en montaje	49	-	-	49
Bienes en arrendamiento Leasing	4.966	-	-	4.966
	8.867	1.018	(225)	9.660

	<u>31 diciembre 2017</u>	<u>Compras</u>	<u>Ajustes (*)</u>	<u>31 diciembre 2018</u>
Equipo de transporte	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.565	21	154	1.740
Equipo electrónico	1.010	(231)	(463)	316
Equipo de redes y comunicación	663	707	309	1.679
Maquinaria, planta y equipo en montaje	371	-	-	49
Bienes en arrendamiento Leasing	4.878	88	-	4.966
	8.604	263	-	8.867

(*) Los ajustes corresponden a unificación de vida útil de acuerdo con la política establecida.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

A continuación, se presenta el movimiento de depreciación para el 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 respectivamente:

	31 de diciembre 2018	Depreciación	Bajas	31 de diciembre 2019
Equipo de transporte	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.653	104	(2)	1.755
Equipo electrónico	830	246	(131)	945
Equipo de telecomunicaciones	562	257	(92)	727
Bienes en arrendamiento financiero	4.917	40	-	4.957
	8.079	647	(225)	8.501

	31 de diciembre 2017	Depreciación	Bajas	31 de diciembre 2018
Equipo de oficina y accesorios	1.640	153	(140)	1.653
Equipo electrónico	1.047	106	(290)	863
Equipo de telecomunicaciones	285	67	294	646
Bienes en arrendamiento financiero	4.719	198	-	4.917
	7.691	524	(136)	8.079

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 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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.

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

	Costo	Depreciación	Importe en libros
Equipo de computo	2.416	(2.416)	-
Vehículos	2.550	(2.501)	49
Total a diciembre 2018	4.966	(4.917)	49

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El siguiente es un resumen de los pagos mínimos adeudados en los próximos años para los activos de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	<u>Diciembre 31, 2019</u>	<u>Diciembre 31, 2018</u>
Menos a un año	7	39
Mayor a un año, menor a 5 años	2	10
Total	9	49

15. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Otros activos intangibles que son adquiridos por Credivalores y tienen una vida útil definida, son medidos al costo menos la amortización y las pérdidas acumuladas por deterioro.

A continuación, se detalla los otros activos intangibles que tiene la Compañía a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente:

	<u>31 de diciembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Derechos litigiosos	570	570
Sub Total	570	570
Licencias software	1.011	1.332
Proyectos de tecnología y seguros	1.398	2.944
Otros	2.047	2.497
Sub Total	4.456	7.343
Contratos	14.907	15.311
Bases de datos	19.679	20.437
Marcas adquiridas (1)	14.280	16.665
Sub total	48.866	52.413
Total	53.892	59.756

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
Marcas adquiridas (1)	16.665	(2.385)	14.280
Saldo balance a diciembre de 2019	16.665	(2.385)	14.280

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

	<u>31 de diciembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Amortización marcas	2.385	6.630
Amortización contratos de exclusividad, bases de datos y licencias	3.760	1.119
Subtotal	6.145	7.749
Asesorías, comisiones PA's, contribuciones	3.117	1.379
Rendimiento Inversionistas	1.455	1.615
Adecuaciones e instalaciones, aseo	203	321
Seguros	911	535
Pasajes aéreos	-	427
Total	11.831	12.026

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 diciembre de 2019, 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 deterioro mayor a la amortización que se tiene establecida.

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURAS

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

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
ACTIVOS		
Forward de Cobertura (16.1)	10.771	13.092
Opciones de cobertura (16.2)	68.543	52.774
Swaps de cobertura (16.3)	114.633	98.620
Subtotal Activos	193.947	164.486
Prima call	16.883	17.886
Total Activos	210.830	182.886
PASIVO		
Opciones de Cobertura (16.1)	32.188	26.762
Total Pasivos	32.188	26.762

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

Operaciones de cobertura

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 por un monto de US\$250.000.000y 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 por US\$75.000.000 llevada a cabo en febrero de 2018. 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 a diciembre de 2019 para cubrir los riesgos de divisas extranjeras y los riesgos de tasas de interés de las notas pendientes que vencen en julio de 2022:

Tipo de instrumento	Cobertura teórica			2018 - 2019			
	Credivalores recibe USD	Credivalores paga COP	Liquidación	Fecha de vigencia	Fecha de finalización	Tasa de interés anual Credivalores recibe	Credivalores paga
Swap de divisas	135.000.000	375.722.550.000	Sin entrega	27/01/2018	27/07/2022	9,75%	IBR+ 8,89%
Swap de divisas	15.000.000	41.746.950.000	Sin entrega	27/01/2018	27/07/2022	9,75%	IBR+ 8,89%
Swap de divisas	100.000.000	304.096.970.083	Sin entrega	27/01/2018	27/07/2022	9,75%	IBR+ 8,86%
Total	250.000.000						

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	37.500.000	22-mar-18	25-jul-22	\$ 2.849,01	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	37.500.000	22-mar-18	25-jul-22	\$ 2.849,01	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	37.500.000	22-mar-18	25-jul-22	\$ 3.500,01	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	37.500.000	22-mar-18	25-jul-22	\$ 3.500,01	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	75.000.000	13-sep-19	25-jul-22	\$ 3.500,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	75.000.000	13-sep-19	25-jul-22	\$ 3.750,00	Non - Delivery

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

16.1 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			
	31 de diciembre 2019		31 de diciembre 2018	
	Monto Nominal USD (*)	Valor razonable	Monto Nominal USD (*)	Valor razonable
ACTIVOS				
Contratos forward de cobertura				
Compra de moneda extranjera	69	10.771	69	13.092
Total derivados forward de cobertura activos	69	10.771	69	13.092

(*) 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.

16.2 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			
	31 de diciembre 2019		31 de diciembre 2018	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
ACTIVOS				
Opción prima Call spread	75	68.543	75	52.774
Total derivados opciones de cobertura activos	75	68.543	75	52.774

	Valor razonable			
	31 de diciembre 2019		31 de diciembre 2018	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
PASIVO				
Opción prima Call spread	75	32.188	75	26.762
Total derivados opciones de cobertura pasivos	75	32.188	75	26.762

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 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.

Prima Call

Refleja el saldo pendiente por amortizar de las primas pactadas al inicio de cada operación del Call Spread, esta es ejecutada con las contrapartes Nomura y JP Morgan. 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 la prima call:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Saldo al inicio del periodo	17.886	-
Prima	4.499	22.489
Amortización prima call	(5.502)	(4.603)
Total	16.883	17.886

16.3 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			
	31 de diciembre 2019		31 de diciembre 2018	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
ACTIVO				
Contratos cobertura cross currency swaps (a)	250	103.071	250	87.049
Contratos cobertura coupon only swap (b)	75	11.562	75	11.571
Total derivados opciones de cobertura activos	325	114.633	325	98.620

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.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

17. OBLIGACIONES FINANCIERAS

A continuación, se detallan los saldos de obligaciones financieras a corte 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

	<u>31 de diciembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>
Emisión de bonos	1.065.071	1.056.169
Bancos del exterior	294.943	243.731
Obligaciones financieras en patrimonios autónomos	230.678	209.252
Pagarés bancos nacionales	92.278	113.550
Leasing financiero	12	189
Sobregiros	6	20
Otros pasivos por arrendamiento	6.258	-
Costos de transacción	(45.668)	(58.803)
	<u>1.643.578</u>	<u>1.564.108</u>

Los saldos de las obligaciones financieras de Credivalores y los Patrimonios Autónomos de los cuales es fideicomitente a corte 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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 enero 2020 - 2021 y se consideran de largo plazo los créditos que tienen vencimiento posterior a enero 2020, respectivamente:

a) Obligaciones financieras a corto plazo

Entidad	<u>31 de diciembre 2019</u>	Tasa interés	Vencimiento	<u>31 de diciembre 2018</u>	Tasa interés	Vencimiento
Entidad Nacional						
Banco de Bogotá	2.938	IBR + 5.3%	2020	6.947	IBR + 6.5%	2019
Banco Colpatría	25.417	9.9% EA	2020	58.050	IBR + 9.2%	2019
Banco de Occidente	9.950	IBR + 4.3%	2020	10.000	IBR + 4.25%	2019
Bancolombia	16.125	DTF + 7.4%	2020	4.861	DTF + 7.5%	2019
Bancoomeva				2.000	DTF + 8%	2019
Banco Santander				6.667	IBR + 6.5%	2019
Total Entidad Nacional	<u>54.430</u>			<u>88.525</u>		
Entidad Extranjera						
Notas Internacionales (Programa ECP)	114.700	8.3% EA	2020			
Entidad Extranjera	<u>114.700</u>					
Leasing Financiero						
Leasing Bancolombia	12	8.4% EA	2020	90	8,42% EA	2019
Total Leasing Financiero	<u>12</u>			<u>90</u>		
Sobregiro	<u>6</u>			<u>20</u>		
Patrimonios Autónomos						
Otros pasivos por arrendamiento						
Total otros pasivos por arrendamiento						
PA Crediuno IFC	6.222	11.11% EA	2020			
Total Patrimonios Autónomos	<u>6.222</u>					
Total obligaciones a corto plazo	<u>175.370</u>			<u>88.635</u>		

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Credivalores posee obligaciones financieras a corto plazo, durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 por un valor de \$175.370 y \$88.635, 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

Entidad	31 de diciembre 2019	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2018	Tasa interés	Vencimiento
Entidad Nacional						
Banco de Bogotá	9.391	IBR+6.3 %	2021	5.627	IBR+6,5 %	2020
Bancolombia	18.682	IBR + 6.9%	2021 y 2022	19.398	IBR + 6.85%	2019
Banco Santander	9.775	IBR + 6%	2021	-		
Total Entidad Nacional	37.848			25.025		
Entidad Extranjera						
Notas Internacionales (Programa ECP)	180.243	8.4% EA	2021	243.731	8,25% EA	2020 y 2021
Entidad Extranjera	180.243			243.731		
Patrimonios Autónomos						
PA CrediUno IFC	11.646	12.2% EA	2021	35.581	11,91% EA	2020 y 2021
PA TuCrédito Sindicado	212.810	DTF + 5.5%	2023 y 2024	173.670	DTF + 5,5%	2023 y 2028
Total patrimonios autónomos	224.456			209.251		
Leasing Financiero						
Leasing Bancolombia	-			100	8,42% EA	2020 y 2022
Otros arrendamientos pasivos	6.258			-		
Total Leasing Financiero	6.258			100		
Notas						
Notas internacionales 144 A/Reg. S	819.285	9,75% EA	2022	812.437	9,75% EA	2022
Notas internacionales 144 A/Reg. S Retap	245.786	9,75% EA	2022	243.732	9,75% EA	2022
Total bonos internacionales	1.065.071			1.056.169		
Total obligaciones a largo plazo	1.513.876			1.534.276		
Costo de Transacción por Amortizar IFP	(45.668)			(58.803)		
Total obligaciones financieras	1.643.578			1.564.108		

La compañía posee obligaciones financieras a largo plazo, durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 por un valor de \$1.513.876 y \$1.534.276, 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 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 su valor es \$45.668 y \$58.803, 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 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es de \$1.643.578 y \$1.564.108 respectivamente, serán cancelados de acuerdo con el detalle informado anteriormente.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Obligaciones expresadas en moneda extranjera

	Valor nominal		Valor nominal	
	31 de diciembre 2019		31 de diciembre de 2018	
Notas programa ECP (a)	90	294.943	75	243.731
International Finance Corporation (IFC)	6	17.868	12	35.581
Notas 144 A / Reg S (b)	325	1.065.071	325	1.056.169
Suma	USD 421	COP 1.377.882	USD 412	COP 1.335.481

(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, Credivalores 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.

Posteriormente, en diciembre de 2019 Credivalores 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.

Como resultado de las redenciones anticipadas y de las nuevas emisiones bajo el ECP Program, el saldo total bajo el ECP Program al 31 de diciembre de 2019 es de US\$90.000.000

(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 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 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 estas 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 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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 relaciona los pagos de los cupones vencidos de la emisión de Notas 144A / Reg S, 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
250.000.000	9,75%	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
	USD TOTAL	12.187.500	15.843.750	15.843.750	15.843.750
	TASA	2.805,40	2.882,84	3.160,52	3.213,09
	Total en millones de pesos	34.190.812.500	45.674.996.250	50.074.488.750	50.907.394.688

El 17 de enero de 2020 CVCS lanzó una oferta de recompra (Tender Offer) y una solicitud de eliminación de coventants ("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, CVCS 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.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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, CVCS 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, CVCS podrá redimir las, 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.

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 15% para diciembre 31 de 2019, una ratio de patrimonio a equity (no menor a 12%) para 2018 13% y 14% para diciembre 31 de 2019, una ratio de exposición a grupo económico (no mayor a 7%) para 2018 de 0.3% y 0.3% para diciembre 31 de 2019, una ratio de exposición a partes relacionadas (no mayor a 12%) para 2018 de 0.73% y 0.63% para diciembre 31 de 2019, activos fijos sobre patrimonio (no mayor a 35%) para 2018 de 0.32% y 0.40% para diciembre 31 de 2019, una ratio de riesgo agregado de tipo de cambio (no mayor a 25%) para 2018 de 3.90% y 3.62% para diciembre 31 de 2019, una ratio de riesgo agregado de tasa de interés (no menor a -10% y no mayor a 10%) para 2018 de -1.90% y -1.50% para diciembre 31 de 2019 y una ratio de liquidez (no menor a 8%) para 2018 de 10.60% y 8.94% para diciembre 31 de 2019.

Durante el año 2018 y 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,

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

monto, tasas de interés y plazo. El costo financiero por las obligaciones financieras durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Patrimonios autónomos	21.115	19.136
Bancos locales	11.194	9.377
Leasing financiero	17	43
Obligación moneda exterior	20.557	19.035
Costo financiero Derivados	21.114	21.155
Emisión de bonos	101.607	94.805
Amortización costos de transacción	15.5707	18.561
Intereses por pasivos de arrendamiento	650	-
Suma	191.824	182.112

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.

18. 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 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Beneficios de corto plazo		
Vacaciones	603	650
Cesantías	451	380
Intereses sobre cesantías	51	43
Salarios	-	23
	1.105	1.096

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.

19. OTRAS PROVISIONES

A continuación, detallamos el saldo de las provisiones que tiene Credivalores al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Litigios en proceso ejecutivo	226	108
Otras provisiones	250	235
	476	343

El movimiento de provisiones legales y otras provisiones durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2018	108	235	343
Gasto (recuperación) de las provisiones	118	15	133
Saldo al 31 de diciembre de 2019	226	(*) 250	476

	Provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2017	84	218	302
Movimiento de las provisiones	24	17	41
Saldo al 31 de diciembre de 2018	108	235	343

(*) A 31 de diciembre de 2019 otras provisiones se componen de lo siguiente:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Honorarios	64	134
Otros gastos	186	101
Total otras provisiones	250	235

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 2017 por \$84 y se incrementaron de acuerdo con la probabilidad de ocurrencia para el año 2019 a \$226. Para estas provisiones no es posible determinar un calendario de desembolsos debido a la diversidad de procesos en instancias diferentes.

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.

20. CUENTAS POR PAGAR

A continuación, detallamos el saldo de las cuentas por pagar que tiene Credivalores al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Comisiones y honorarios	3.998	3.326
Costos y gastos por pagar (19.1)	75.671	78.704
Arrendamientos	5	18
Proveedores	95	53
Retenciones y aportes laborales	733	571
Otras cuentas por pagar (19.2)	19.771	13.225
	100.273	95.897

20.1 Costos y gastos por pagar

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Gastos financieros	49.992	50.067
Otros	19.272	23.319
Servicios	6.407	5.280
Gastos de Viaje	-	38
	75.671	78.704

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

20.2 Otras cuentas por pagar

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Recaudo a favor de terceros	2.806	1.612
Desembolsos Libranzas	6.223	5.327
Desembolso Credipoliza	5.196	4.850
Desembolso Crediuno	937	752
Desembolsos Visa	1.722	532
Desembolso PA	1.840	-
Desembolso Tu crédito	143	-
Desembolso Tigo	843	152
Diversas	61	-
	19.771	13.225

21. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

21.1 Componentes del activo por impuestos corrientes

Los activos por impuestos corrientes de los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 comprenden lo siguiente:

	2019	2018
Anticipo de impuesto sobre la renta	13.537	12.043
Impuesto a las ventas	5	16
	13.542	12.059

21.2 Componentes de los pasivos por impuestos corrientes

Los pasivos por impuestos corrientes para los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	2019	2018
Impuesto de industria y comercio	1.189	1.684
Impuesto a las ventas	55	512
	1.244	2.196

21.3 Componentes del gasto por impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto de renta de los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 comprende lo siguiente:

	2019	2018
Impuesto renta	5.596	2.792
Subtotal impuestos período corriente	5.596	2.792
Impuestos diferidos netos del período	(2.384)	1.789
Suma	3.212	4.581

De acuerdo con la NIC 12, los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado en otro resultado integral (ORI), en el patrimonio. Por lo tanto, durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se reconoció en otro resultado integral en el patrimonio.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

21.4 Conciliación de la tasa nominal de impuestos sobre la renta y la tasa efectiva de tributación en Colombia:

Las disposiciones fiscales vigentes en Colombia en relación con el impuesto de renta y complementarios aplicables durante el año 2019 y 2018 establecen, entre otras cosas, lo siguiente:

- La Ley 1819 de 2016 establece que las rentas fiscales del año 2018 se gravan a una tarifa del 33% y la ley 1943 de 2018 establece que las rentas fiscales para el año 2019 se gravan a una tarifa del 33%.
- Mediante la Ley 1819 de 2016, se crea una sobretasa adicional al impuesto sobre la renta. Este impuesto se calcula de la base del impuesto de renta menos \$800.000, con una tasa del 4% para el año 2018.
- Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, la tarifa de impuesto sobre la renta para los años 2020, 2021, 2022 y siguientes es del 32%, 31% y 30%, respectivamente.
- 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.
- La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario en el impuesto de renta el 50% del impuesto de industria y comercio avisos y tableros efectivamente pagado en el año o período gravable, el cual a partir del año 2022 será del 100%. Para el año 2018 y 2019 este impuesto tiene el tratamiento de deducción en el impuesto de renta.
- El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.
- Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes.

La Compañía realizó la conciliación de la tasa efectiva total sin impuesto diferido, para el año 2019 fue de 39% y para el 2018 de 38%, como se detalla a continuación:

	2019	2018
Utilidad antes de impuestos	8.264	11.933
Tasa legal	33%	37%
Impuesto a la tasa obligatoria	2.727	4.415
Más (menos) efecto de impuestos sobre:		
Gastos no deducibles	777	1.216
Diferencia en cambio	(323)	(2.159)
Impuestos no deducibles	4	1.075
Intereses presuntos	27	40
Otros	-	(6)
Total provisión de impuestos a la utilidad cargada a resultados	3.212	4.581
Tasa efectiva	39%	38%

21.5 Impuesto diferido

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos dan lugar a las diferencias temporarias que generan impuestos diferidos, calculados y registrados en los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, con base en las tasas tributarias vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Año terminado al 31 de diciembre de 2019

	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2018</u>	<u>Ingreso (Gasto) en resultado</u>	<u>Ingreso (Gasto) No realizado en ORI</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2019</u>
Activos por impuestos diferidos				
Diferencia entre bases contables y exceso de renta presuntiva	1.988	(1.988)	-	-
Diferencia entre las bases contables y fiscales de la cartera	4.582	4.725	-	9.307
Adopción NIIF 9	14.117	-	-	14.117
Adopción NIIF 16	-	114	-	114
Diferencia entre depreciación contable y la fiscal	218	19	-	237
Subtotal	<u>20.905</u>	<u>2.870</u>	<u>-</u>	<u>23.775</u>
Impuesto diferido pasivo				
Valoración de instrumentos financieros	-	-	5.190	5.190
Intangibles	-	1.075	-	1.075
Deterioro de instrumentos financieros	6.052	132	-	6.184
Acciones	421	(721)	573	273
Subtotal	<u>6.473</u>	<u>486</u>	<u>5.763</u>	<u>12.722</u>
Total neto	<u>14.432</u>	<u>2.384</u>	<u>(5.763)</u>	<u>11.053</u>

Año terminado al 31 de diciembre de 2018

	<u>Saldo 31 de diciembre de 2017</u>	<u>Ingreso (Gasto) en resultado</u>	<u>Ingreso (Gasto) No realizado en ORI</u>	<u>Ganancias retenidas</u>	<u>Saldo 31 de diciembre de 2018</u>
Activos por impuestos diferidos					
Diferencia entre bases contables y exceso de renta presuntiva	2.526	(538)	-	-	1.988
Diferencia entre las bases contables y fiscales de la cartera	-	4.582	-	-	4.582
Adopción NIIF 9	-	-	-	14.117	14.117
Diferencia entre bases contables y fiscales por depreciación	-	218	-	-	218
Subtotal	<u>2.526</u>	<u>4.262</u>	<u>-</u>	<u>14.117</u>	<u>20.905</u>
Impuesto diferido pasivo					
Diferencia entre bases contables y fiscales de cartera	-	6.052	-	-	6.052
Valoración de acciones	-	-	421	-	421
Subtotal	<u>-</u>	<u>6.052</u>	<u>421</u>	<u>-</u>	<u>6.473</u>
Total neto	<u>2.526</u>	<u>(1.790)</u>	<u>(421)</u>	<u>14.117</u>	<u>14.432</u>

El gasto por impuestos a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los valores en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases sociales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias).

La tasa impositiva aplicada para el cálculo del impuesto diferido es la siguiente:

<u>Año para revertir diferencias temporarias</u>	<u>Renta</u>	<u>Concepto</u>
2020	32%	RENTA (2019)
2022	30%	RENTA (2022)

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

21.6 Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otro resultado integral en el patrimonio:

Los efectos de los impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otro resultado integral se detallan a continuación:

	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
	Monto antes de impuesto	(Gasto) Ingreso impuesto diferido	Neto	Monto antes de impuesto	(Gasto) Ingreso impuesto diferido	Neto
Partidas que pueden ser posteriormente reclasificadas a resultados del período						
Efecto del cambio de valor razonable en la valoración de instrumentos financieros derivados	21.206	(5.190)	16.016	17.584	-	17.584
Acciones	525	(573)	(48)	761	(421)	340
Total	21.731	(5.763)	15.968	18.345	(421)	17.924

21.7 Incertidumbres tributarias

Las declaraciones de impuestos de la Compañía para los ejercicios 2019 y 2018 siguen sujetas a la aceptación y revisión por parte de las autoridades fiscales. La Alta Dirección de Credivalores Crediservicios S.A. y su asesor jurídico creen que los importes registrados como pasivos en forma de impuesto impagado son suficientes para cubrir cualquier reclamación que pudiera surgir.

21.8 Declaración anual de activos en el exterior

La Ley 1739 de 2014 creó la declaración anual de activos en el exterior a cargo de los contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios que se encuentren **sujetos** a tributación en el país por sus ingresos de fuente mundial y sobre su patrimonio poseído dentro y fuera del país y que posean activos en el exterior.

La información necesaria para la identificación del contribuyente señalado por el reglamento es la siguiente:

- Discriminación de los activos poseídos por la Compañía en el exterior a 1 de enero del año 2018, cuyo valor sea superior a 3.580 UVT valor patrimonial, jurisdicción donde estén localizados los activos, naturaleza y tipo de activo.
- Discriminación de los activos poseídos por la Compañía a 1 de enero del año 2018 que no superen el tope de 3.580 UVT, para declararlos de manera agregada de acuerdo con la jurisdicción donde estén localizados y valor patrimonial.

22. OTROS PASIVOS

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

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Recaudo por aplicar	28.285	23.841
Valores recibidos para terceros (nota 21.1)	19.620	8.854
Ingreso anticipado prima bono	5.141	7.139
Recaudos de carteras administradas	8.252	5.116
Cheques pendientes de cobro	416	984
Garantía tarjeta de crédito	119	363
Desembolsos pendientes	-	2
Total otros pasivos	61.833	46.299

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

22.1 Valores recibidos para terceros

A continuación, el detalle de valores recibidos para terceros:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Recaudo garantías FGA (a)	16.041	3.317
Recaudo seguros voluntarios y obligatorios	1.388	2.655
Recaudo cartera patrimonios autónomos	2.172	1.872
Recaudo estudio de crédito	-	942
Recaudo cartera Crediprogreso	-	49
Recaudo almacenes de cadena	19	19
Total valores recibidos para terceros	19.620	8.854

(a) Este valor corresponde al recaudo de la Garantía pendiente de pagar al FGA y compensar con las reclamaciones.

23. 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 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 es de **\$129.638** y **\$123.922**, estaba representado en **4.588.300** y **4.385.998** acciones, cada una de valor nominal de 28.254; respectivamente.

	Credivalores			
	31 de diciembre de 2019 número de acciones	%	31 de diciembre de 2018 número de acciones	%
Accionista				
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	912.913	19.89%	870.444	19.85%
Crediholding S. A. S.	1.571.073	34.24%	1.497.987	34.15%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	1.671.520	36.43%	1.593.760	36.34%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	193.153	4.21%	184.167	4.20%
Direcciones de Negocio S.A.S.	1	0.00%	-	-
Acciones propias en cartera	239.640	5.22%	239.640	5.46%
Suma	4.588.300	100%	4.385.998	100%

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Número de acciones autorizadas	4.700.000	4.700.000
Acciones suscritas y pagadas:	4.588.300	4.385.998
Valor nominal	28.254	28.254
Capital suscrito y pagado (Valor nominal)	129.638	123.992
Prima en colocación	64.727	58.442
Total capital más prima	194.365	182.364

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El siguiente es el movimiento de capitalización durante los años 2019 y 2018:

	Diciembre 31	
	2019	2018
Acciones ordinarias suscritas	202.302	106.976
Acciones preferenciales suscritas	-	-
Valor nominal	28.254	28.254
Capital social adicional	5.716	3.023
Capital desembolsado adicional	-	-
Total Capitalización	5.716	3.023

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

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Acciones ordinarias (a)	2.081.515	1.532.597
Acciones privilegiadas (a)	2.506.785	2.506.785
Acciones propias readquiridas	239.640	239.640
Total Ganancias por acción	1.189	1.773

(a) El valor de las acciones 31 de diciembre de 2019 y 2018 corresponden al total de acciones en circulación mantenidas por Credivalores, 4.588.300 y 4.385.998 respectivamente.

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 31 de diciembre de 2019

Nombre de la entidad	Capital social					Total	%
	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	19.89%
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%

Al 31 de diciembre de 2018

Nombre de la entidad	Acciones privilegiadas A	Acciones privilegiadas B	Acciones privilegiadas C	Acciones propias en cartera	Acciones comunes	Total	%
	Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	835.834	-	-	-		
Crediholding S.A.S	-	-	-	-	1.497.987	1.497.987	34,15%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	-	923.665	563.119	-	106.976	1.593.760	36,34%
Acciones propias en cartera	-	-	-	239.640	-	239.640	5,46%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	-	184.167	-	-	-	184.167	4,20%
Totales	835.834	1.107.832	563.119	239.640	1.639.573	4.385.998	100%

Acciones propias

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Reservas acciones propias	12.837	12.837
(Acciones propias)	(12.837)	(12.837)
Total	-	-

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

La Junta General de Accionistas de Credivalores del 2 de abril 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 31 de diciembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018 se componían de los siguientes:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Reserva legal	5.793	5.793
Reservas ocasionales	21	21
Reserva para adquisición de acciones propias	12.837	12.837
Total Reservas	18.651	18.651

24. OTRO RESULTADO INTEGRAL

A continuación, se encuentra el detalle:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Impuestos	(5.370)	393
Impuesto diferido ORI	(5.370)	393
Instrumentos financieros medidos a valor razonable	19.097	(2.634)
Acciones	1.798	1.273
Instrumentos financieros	17.298	(3.907)
Instrumentos financieros forward	(9.526)	(12.343)
Instrumentos financieros CCS	11.971	2.040
Instrumentos financieros opciones	5.013	(3.379)
Instrumentos financieros coupon only swap	9.840	9.775
Total ORI	13.727	(2.241)

25. INGRESOS

A continuación, se encuentra un detalle de los ingresos para los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Intereses (25.1)	275.186	241.414
Ingresos por contratos con clientes (25.2)	97.003	100.299
	372.189	341.713

25.1 Intereses

	31 de diciembre 2019	2018
Intereses CrediUno	48.898	66.419
Intereses CrediPóliza	10.417	16.271
Intereses TuCrédito	53.962	51.817
Intereses Tigo	9.571	10.005
Costos de transacción TuCrédito	(8.574)	(5.954)
Costos de transacción CrediPóliza	(324)	(394)
Costos de transacción CrediUno	(5.818)	(5.548)
Valor razonable TuCrédito	987	1.271
Subtotal créditos de consumo	109.119	133.887
Intereses Microcrédito	58	202
Costos de transacción Microcrédito	(35)	(227)
Subtotal microcrédito	23	(25)

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Factoring	278	152
Subtotal Factoring	278	152
Interés por mora CrediUno	849	490
Interés por mora CrediPóliza	669	697
Interés por mora TuCrédito	480	364
Interés por mora Tigo	345	126
Moratorios cartera de consumo	2.343	1.677
Interés por mora CrediYa	92	163
Moratorios cartera de microcrédito	92	163
Rendimientos financieros	5.071	3.657
Rendimientos financieros BTG Pactual	43.971	21.164
Intereses corrientes PA	46.039	47.834
Ingreso FGA Alliance	20.640	7.894
Otros ingresos PA	3.435	2.696
Castigos	18.168	11.789
Intereses extracorrientes contables	26.008	10.526
Otros	163.332	105.560
Total intereses	275.186	241.414

25.2 Ingresos por contratos con clientes

	31 de diciembre	
	2019	2018
Cuota de administración - tarjeta de crédito	56.221	62.912
Comisión gastos cobranzas	15.497	14.647
Comisión de actividades de intermediación	6.480	5.510
Asesorías financieras - seguro de vida deudor	6.738	3.727
Cuota de administración seguro de vida plus	3.965	5.405
Asesorías financieras - Pólizas de seguro voluntario	3.142	2.918
Asesoría financiera compartida	2.365	2.721
Comisión interna	1.464	1.411
Comisión devuelta	676	248
Certificaciones	446	240
Ingreso almacenes cadena y canales tarjetas Crédito	8	20
Comisiones microcrédito	1	14
Otras Asesorías Financieras	-	1
Reclamaciones reembolsadas Aval FGA	-	112
Comisiones de cobro TuCrédito	-	413
	97.003	100.299

26. OTROS INGRESOS

A continuación, se encuentra el detalle de otros ingresos para los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	31 de diciembre	
	2019	2018
Recuperación cartera castigada	705	255
Recuperación ejercicios anteriores	632	-
Incapacidades por enfermedad	161	94
Reintegro de gastos de ejercicios Anteriores	6	49
Seguro de reintegro	19	21
Descuento de impuestos	5	4
Otras recuperaciones	132	6
Otros	697	22
	2.357	451

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

27. OTROS GASTOS

A continuación, se encuentra el detalle de otros gastos para los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	31 de diciembre	
	2019	2018
Honorarios	25.350	22.263
Impuestos	9.654	9.780
Asistencia técnica	8.640	11.308
Servicios temporales	4.537	2.980
Servicios Públicos	4.464	3.699
Procesamiento electrónico de datos	3.754	134
Otros	2.167	2.158
Arrendamientos	2.677	4.190
Comisiones	2.499	2.977
Publicidad y propaganda	2.235	1.900
Transporte	2.000	1.364
Consulta a centrales de riesgo	1.604	2.679
Rendimientos a inversionistas	1.590	1.615
Gastos de viaje	880	1.343
Seguros	820	766
Mantenimiento	802	945
Servicios de conserjería y seguridad	727	537
Adaptación e instalación	590	449
Costos de representación	565	446
Útiles y papelería	514	548
Gastos legales	453	110
Sanciones, multas y laudos	295	325
Donaciones	32	79
Publicaciones y suscripciones	22	12
	76.871	72.607

28. COSTOS FINANCIEROS NETOS

A continuación, se encuentra el detalle de costos financieros (netos), para los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	31 de diciembre	
	2019	2018
Rendimientos financieros	478	467
Otros ingresos (Ver nota 26)	2.357	451
Diferencia en cambio	412	8.638
Total ingresos financieros	3.247	9.556
Instrumentos financieros derivados – valoración FWD	(4.240)	(6.039)
Total gastos financieros	(4.240)	(6.039)
(Gastos) Ingresos financieros netos	(993)	3.517

29. 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
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(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 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

	31 de diciembre	
	2019	2018
Créditos aprobados no desembolsados	495.551	581.434

30. 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 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros, cuyos encabezamientos corresponden a las definiciones de las partes relacionadas, registradas en los numerales anteriores:

	31 de diciembre 2019		31 de diciembre 2018	
	Accionistas	Miembros de la Junta Directiva (a)	Accionistas	Miembros de la Junta Directiva (a)
Cuentas por cobrar	1.815	-	1.815	-
Cuentas por pagar	-	78	-	42
Gastos de operación	-	186	-	247

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

Conceptos	31 de diciembre	
	2019	2018
Salarios	3.870	5.164
Beneficios a los empleados a corto plazo	957	721
Total	4.827	5.885

- a. Miembros de Junta Directiva (principales y suplentes, junto con sus partes relacionadas) a corte del 31 de diciembre de 2019:

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 Rincón
5	Caicedo Pachón María Marcela	María Juliana Pinillos
6	Adrián Gustavo Ferrado	Carlos Manuel Ramón
7	Lawrence Robert Rauch	María Patricia Moreno

Representantes legales

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

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

Credivalores durante los meses de enero y febrero de 2020 realizará un proceso de recompra de los bonos emitidos de la emisión Notas 144A / Reg S con vencimiento en 2022, y posterior emisión de las Notas 144A / Reg S con vencimiento en 2025, dentro de este proceso se incluye la modificación de las operaciones de cobertura con instrumentos financieros derivados con el fin de cubrir los riesgos cambiarios y de flujos de efectivo que a la fecha están cubiertos con la estructura actual.

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	1. 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.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<ol style="list-style-type: none"> Costos de originación: redimensionamiento tamaño fuerzas comerciales, cierre de oficinas (dejar 1 por ciudad), cálculo de reducción de costos variables, congelamiento nuevas contrataciones y vacantes, suspensión unidades móviles, reducción costos de mercadeo.
Operaciones y Tecnología	<ol style="list-style-type: none"> Infraestructura: amplia divulgación de herramientas colaborativas de trabajo (Microsoft Teams, Zoom, Skype, etc.), inventario de proveedores críticos para la operación y planes de contingencia en teletrabajo (call centers, canales recaudo, laptops, redes, VPNs, telefonía, mesas de ayuda, acceso remoto, licencias) para staff administrativo y operativo (posible). Costos de operación: redimensionamiento de áreas de operación y IT, según reducción en colocación, aplazamiento/cancelación proyectos no prioritarios, solo se destinarán recursos para procesos de transformación 100% digital de CrediUno y libranza.
Capital Estratégico/ Administración	<ol style="list-style-type: none"> Medidas transitorias personal: 699 personas en vacaciones colectivas (335 directas y 364 temporales), personal en licencias no remuneradas. Reducción de pasivo vacacional y ahorros para P&G en abril-2020. Salud y contagios Covid-19: aislamientos preventivos, sin novedad sobre posibles casos de contagio Sedes y oficinas en operación: refuerzo de higiene, desinfección, aislamiento, turnos y cuidados.
Cobranza y Riesgos	<ol style="list-style-type: none"> Medidas alivio a clientes por demanda: períodos de gracia, extensión plazos, disminución de tasas, etc. Revisión de políticas de originación: reducción / ampliación de cupos, aumento scores por segmento. Revisión planes de contingencia proveedores clave: casas de cobranza, contact centers, Cobranza: preventiva y rediferidos (mensajes cercanía clientes), redimensionamiento del área.
Financiero y Presupuesto	<ol style="list-style-type: none"> 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. Fuentes de fondeo CV: renovación crédito sindicado local por \$320.000 MMCOP (+ \$97.000 MMCOP) para libranza y líneas WK por \$106.000 MMCOP. Se pospuso titularización de libranza por \$100.000 MMCOP, potencial reducción en utilización fondeo BTG Pactual por redenciones recientes del fondo. 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. Coberturas bonos en USD CV: se ejecutaron operaciones para rebalancear coberturas sobre US\$75 MM de principal de bono 9.75% /2022 y sobre US\$200 MM de principal del bono 8.875% / 2025.
Legal	<ol style="list-style-type: none"> Cuarentena Obligatoria: servicios financieros excluidos, con ciertas restricciones. Revisión de reglamentación aplicable para call centers y áreas operativas que deben seguir funcionando. Revisión de oficinas que deben permanecer abiertas y servicios disponibles. Marco Normativo: monitoreo diario de nueva regulación expedida por gobierno nacional, regional, Superintendencia Financiera de Colombia, Superintendencia de Industria y Comercio, Ministerio del trabajo, Ministerio del interior, etc. Se mantienen consultas activas al regulador y a firmas de asesoría laboral.
Relación con Inversionistas	<ol style="list-style-type: none"> Atención preguntas/conferencias one-on-one con inversionistas, bancos, calificadoras para Credivalores. Comunicado a inversionistas y fondeadores CV: una vez se tenga mejor visibilidad de los escenarios, NPLs, potenciales impactos en P&G y FC, se elaborará comunicado (español e inglés) con resumen de medidas tomadas y principales KPIs a impactar. Conferencia de resultados FY2019 (finales semana del 6-abril-2020) CV: la atención y las preguntas se centrarán en perspectivas e impactos para 2020, por lo cual se espera concluir ejercicio interno primero antes de confirmar fecha de la conferencia.

Certificación de los Estados Financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador Público bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros, certificamos:

Que para la emisión del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, y del estado de resultado del ejercicio y otro resultado integral, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, que conforme al reglamento se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras tomadas fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

Los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Credivalores Crediservicios S.A.S., (En adelante Credivalores).

Existencia: Los activos y pasivos de Credivalores existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el año.

Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

Derechos y obligaciones: Los activos representan probables beneficios económicos futuros y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros, obtenidos o a cargo de Credivalores en la fecha de corte.

Valuación: Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

Presentación y revelación: Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de Credivalores han sido preparados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF) vigentes al 31 de diciembre de 2017, incluidas como anexo a los Decretos 3023 de 2013 y 2267 de 2014 emitidos por el Gobierno Nacional. La aplicación de dichas normas es mandataria a partir del 1 de enero de 2014.

Los últimos Estados Financieros de Credivalores emitidos bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia fueron al corte del 31 de diciembre de 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 son los primeros preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF).

Bases de Medición / Presentación

De acuerdo con la legislación Colombiana, Credivalores debe preparar estados financieros separados. Los estados financieros separados son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas.

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 las autoridades competentes, 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, quedo 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 y rige 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.

Credivalores prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

en Colombia (NCIF), 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 (NIIF) 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 2012.



Eliana Andrea Erazo Restrepo
Representante Legal



Carmen Elena Caro Cárdenas
Contador
T.P. 119334 – T