

Credivalores Crediservicios S. A.
Estados Financieros

Por los periodos terminados al 31 de marzo
de 2021 y al 31 de diciembre de 2020

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	Al 31 marzo de 2021	Al 31 diciembre 2020
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	\$ 281.515	\$ 264.299
Activos financieros a valor razonable con ganancias o Pérdida			
Instrumentos de patrimonio	7	6.656	16.938
Instrumentos derivados	15	283.523	243.444
Cartera de préstamos	9	20.723	20.015
Total de activos financieros a valor razonable		310.902	280.397
Activos financieros a costo amortizado			
Créditos de consumo	9	1.711.924	1.747.353
Préstamos de microcrédito	9	5.755	5.772
Deterioro	9	(287.760)	(266.972)
Cartera total de préstamos, neto		1.429.919	1.486.153
Cuentas por cobrar, neto	10	438.332	428.978
Total Activos financieros a costo amortizado		1.868.251	1.915.131
Inversiones en asociados y afiliados	8	11.752	10.966
Activos fiscales corrientes		16.206	14.858
Activos por impuestos diferidos		23.151	5.961
Propiedad y equipo	11	481	575
Activos por derecho de uso	12	5.931	6.020
Activos intangibles distintos de plusvalía, netos	13	51.660	55.452
Total activo		\$ 2.569.849	\$ 2.553.659
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Instrumentos financieros a valor razonable			
Instrumentos derivados	15	5.143	16.791
Total instrumentos financieros a valor razonable		5.143	16.791
Pasivos financieros a costo amortizado			
Obligaciones financieras	16	2.114.814	2.008.973
Otros pasivos por arrendamiento	16	6.373	6.429
Total de pasivos financieros a costo amortizado		2.121.187	2.015.402
Provisiones por beneficios a los empleados	17	1.007	983
Otras provisiones	18	3.480	7.370
Cuentas por pagar	19	106.112	153.330
Pasivos por impuestos corrientes	20	4.590	2.043
Otros pasivos	21	55.644	49.568
Total de los pasivos		\$ 2.297.163	\$ 2.245.487
Patrimonio			
Capital social	22	129.638	129.638
Acciones propias	22	(12.837)	(12.837)
Reservas acciones propias	22	12.837	12.837
Reservas	22	11.039	5.814
Superávit o déficit		64.725	64.726
ORI	23	(1.918)	33.980
Utilidad acumulada ejercicios anteriores		90.700	90.700
Resultado convergencia NIIF		(21.910)	(21.910)
Utilidades del ejercicio		412	5.224
Total de patrimonio		272.686	308.172
Total de pasivos y patrimonio		\$ 2.569.849	\$ 2.553.659

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	Por el trimestre:	
		De enero 01 a marzo 31 2021	De enero 01 a marzo 31 2020
Ingresos por intereses	24.1	\$ 84.444	\$ 65.918
Costos financieros intereses	16	(64.198)	(60.213)
Ingresos por contratos con clientes	24.2	26.341	23.625
Intereses netos		46.587	30.520
Gastos por provisiones de cartera de créditos	9	(27.452)	(20.279)
Gastos en provisiones por cobrar		-	(73)
Ganancia por actividades de operación		19.135	10.168
Otros gastos			
Gastos por beneficios a los empleados		(3.520)	(4.160)
Gasto por depreciación y amortización	11 y 13	(1.502)	(1.504)
Gastos por depreciación de activos de derechos de uso	12.1	(545)	(428)
Otros gastos	26	(18.887)	(18.117)
Total otros gastos		(24.454)	(24.209)
(Pérdida) utilidad neto operacional		(5.319)	(14.041)
Ingresos financieros			
Otros ingresos	25	382	433
Rendimientos financieros		254	411
Por diferencia en cambio	27	32	3.570
Total ingresos financieros		668	4.414
Costos financieros			
Valoración forward	27	5.788	1.077
Total ingresos (costos) financieros		5.788	1.077
Resultados Financieros netos		6.456	5.491
Ganancia, antes de impuestos		1.137	(8.550)
Gasto por impuestos	20	(725)	3.449
Utilidad neta del ejercicio		\$ 412	\$ (5.101)
Utilidad neta por acción (en pesos)		\$ 90	\$ (1.163)

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO
POR LOS AÑOS FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Por el trimestre terminado a:	
	31 de marzo de 2021	31 de marzo de 2020
Utilidad neta del año	\$ 412	\$ (5.101)
Otro resultado integral		
Acciones		
Ganancias (pérdidas) no realizadas por cobertura de flujos de efectivo:		
Valoración Instrumentos financieros Forwards	1.519	444
Valoración Instrumentos financieros Cross Currency Swap	(21.822)	128.965
Valoración Instrumentos financieros Opciones	(30.980)	(17.584)
Impuesto diferido de los instrumentos derivados (forward, swap y opciones)	15.385	(33.547)
Total otro resultado integral del ejercicio	\$ (35.898)	\$ 78.278
Resultado integral total	\$ (35.486)	\$ 73.177

Eliana Andrea Erazo Restrepo
Representante Legal

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Acciones propias	Reservas	ORI	Resultado por convergencia NIIF	Ejercicios anteriores	Utilidades del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$ 129.638	64.726	(12.837)	18.651	13.727	(21.910)	85.650	5.052	282.697
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	-	-	5.052	(5.052)	-
Instrumentos financieros con cambios en ORI	-	-	-	-	78.278	-	-	-	78.278
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	(5.101)	(5.101)
Saldo al 31 de marzo de 2020	\$ 129.638	64.726	(12.837)	18.651	92.005	(21.910)	90.702	(5.101)	355.874
Saldo al 31 de diciembre de 2020	129.638	64.726	(12.837)	18.651	33.978	(21.910)	90.700	5.226	308.172
Apropiación de utilidades	-	-	-	5.226	-	-	-	(5.226)	-
Instrumentos financieros con cambios en ORI	-	-	-	-	(35.898)	-	-	-	(35.898)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	412	412
Saldo Al 31 de marzo de 2021	\$ 129.638	64.726	(12.837)	23.877	(1.920)	(21.910)	90.700	412	272.686

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO
POR LOS AÑOS FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 marzo 2021</u>	<u>Al 31 marzo 2020</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		\$ 412	\$ (5.101)
Conciliación de la utilidad antes de impuestos sobre la renta con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación			
Depreciación de activos tangibles	11	102	171
Depreciación de activos por derechos de uso		545	428
Amortización de activos intangibles	13	4.440	2.437
Amortización prima call	15.2	-	1.634
Aumento de deterioro para cartera de créditos, neto	10	21.056	16.625
Deterioro cuentas por cobrar		2.603	2.007
Valoración de cartera medidos a valor razonable	10	(708)	-
Ajuste en cambio en inversiones en asociadas	8	(786)	(2.600)
Impuesto de renta		(725)	3.449
Efectivo generado por las operaciones			
Impuesto sobre las ganancias pagado		118	(8.677)
Variación neta en activos y pasivos operacionales:			
Aumento cartera de créditos		35.180	(90.654)
Aumento cuentas por cobrar		(11.957)	(56.617)
Adquisición de Activos Intangibles		(668)	(970)
Baja de activos intangibles		19	-
Aumento cuentas por pagar		(47.218)	48.251
(Aumento) disminución beneficios a empleados		24	(148)
Aumento provisiones	18	(3.890)	384
(Aumento) disminución otros pasivos		6.078	14.818
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación		\$ 4.625	\$ (74.563)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Aumento (disminución) de inversiones en instrumentos financieros FIC'S		10.282	55
Adquisición propiedad y equipo		(10)	(14)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión		10.272	41

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO
POR LOS AÑOS FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Adquisición de obligaciones financieras	252.504	1.885.430
Pago por vencimiento de derivados	(112.437)	(389.090)
Pago de obligaciones financieras	(137.235)	(1.007.058)
Pago de primas opción Call	-	(69.158)
Capitalización	-	-
Pago arrendamientos financieros	(512)	(350)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación	\$ 2.319	\$ 419.773
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 17.216	\$ 345.251
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	264.300	195.057
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ <u>281.516</u>	\$ <u>509.102</u>

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

1. ENTIDAD QUE REPORTA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

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

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

Impactos del Covid-19

Desde los primeros meses de 2020 el Coronavirus (COVID-19) se ha extendido por todo el mundo, generando el cierre de cadenas de producción y suministro e interrumpiendo el comercio internacional, lo que podría provocar una desaceleración económica global y afectar negativamente a diversas industrias. Las autoridades mundiales incluidas las colombianas han tenido que adoptar, entre otras medidas, el cierre temporal de establecimientos y la cuarentena de personas en diversas zonas, lo cual implica que empleados, proveedores, y clientes no puedan realizar sus actividades por un período de tiempo indefinido. Esta situación, podría tener efectos materiales adversos en los resultados de las operaciones, la situación financiera y la liquidez de la Compañía, que están siendo evaluados a diario por la administración para tomar todas las medidas oportunas que permitan minimizar los impactos negativos que pudieran derivarse de esta situación. Los impactos que se han ido generado por esta situación han sido reconocidos en los estados financieros.

A continuación, se describen los principales impactos observados en la situación financiera y operaciones de la Compañía.

Deterioro de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros que están dentro del alcance del modelo de pérdida crediticia esperada (PCE) de la NIIF 9 (préstamos, cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, instrumentos de deuda no medidos a valor razonable con cambios en resultados, activos contractuales, cuentas por cobrar por arrendamiento, garantías financieras y compromisos de préstamos), han sido evaluados considerando impactos de COVID-19 en la PCE.

Se han generado impactos fundamentalmente por los dos siguientes aspectos:

- La estimación propia de la PCE que considera:

El riesgo de crédito (riesgo de incumplimiento), que ha aumentado en relación con los negocios de los deudores se han visto afectados negativamente y que ha incrementado los porcentajes de la PCE en un 36,2%;

El monto en riesgo (exposición por defecto), teniendo en cuenta que los deudores afectados han recurrido a los cupos de crédito que no tenían utilizados por aproximadamente \$323.608, y un incremento en plazo de dos (2) meses

Adicionalmente al considerar la información prospectiva (incluida la información macroeconómica) se ha observado un aumento significativo en el riesgo crediticio considerado para medir las pérdidas crediticias esperadas; y se han incluido escenarios negativos adicionales a los escenarios que antes se tenían en el modelo de pérdida crediticia esperada de la entidad.

Lo anterior generó al 31 de marzo de 2021 un incremento en las provisiones por deterioro de activos financieros que se miden al costo amortizado por valor de \$ 80.583.

Valores razonables – Instrumentos Financieros

La volatilidad de los precios en los mercados como resultado de la propagación de COVID-19 afectó los valores razonables de activos y pasivos que para propósitos contables se miden por el valor razonable en la fecha de presentación de información

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

financiera. No obstante, la entidad mide sus principales activos y pasivos a costo amortizado con estrategias de cobertura que mitigaron gran parte de dichos efectos.

Valores razonables – Activos no financieros

El valor razonable de propiedades, planta y equipo que se miden por el costo revaluado y las propiedades de inversión es determinado por tasadores de propiedades externos e independientes, que tienen calificaciones profesionales reconocidas y experiencia reciente en la ubicación y categoría de la propiedad que se valora.

Durante el año 2020 se reconocieron en el estado de resultados integrales pérdidas en propiedades de inversión por valor de \$517.

Medición de instrumentos financieros - Arrendamientos

Los arrendadores y arrendatarios han efectuado procesos de renegociación de los términos de sus acuerdos de arrendamiento, producto de los cuales los arrendadores han otorgado a los arrendatarios concesiones de algún tipo en relación con los pagos del arrendamiento. La entidad ha considerado en rol de arrendatario la contabilización de estas concesiones como si no fuesen modificaciones lo cual ha implicado el reconocimiento de ganancias en el estado de resultados por valor de \$278.

Otros asuntos

Se efectuaron cargos a los resultados por valor de \$6 en relación con la depreciación de propiedades, planta y equipo e intangibles que se determinan con base en métodos de línea recta a pesar de no estar siendo utilizados durante algunos meses. Se evaluó al 31 de marzo de 2021 la constitución de provisiones pasivas sin que a esa fecha se hubiesen identificado decisiones que hubiesen implicado la aparición de obligaciones presentes que tengan una alta probabilidad de salida de recursos.

Negocio en Marcha

El estallido de la pandemia COVID-19 y las medidas adoptadas por el gobierno colombiano para mitigar la propagación de la pandemia han impactado significativamente la economía. Estas medidas obligaron a la Compañía a frenar sus actividades en varias ubicaciones por períodos de tres a seis meses durante el año. Esto ha impactado negativamente en el desempeño financiero de la Compañía durante lo corrido del año, sin embargo, su situación de liquidez estuvo positiva gracias a la emisión US\$300, antes de iniciar pandemia.

Todavía existe una gran incertidumbre sobre cómo afectará el brote al negocio de la Compañía y a la demanda de los clientes de sus productos en períodos futuros. Por lo tanto, la administración ha modelado escenarios considerando un período de 12 meses desde la fecha de autorización de estos estados financieros. Los supuestos modelados se basan en el impacto potencial estimado de las restricciones y regulaciones de COVID-19 y las respuestas propuestas por la administración. El escenario del caso base incluye los beneficios de las acciones ya tomadas por la administración para mitigar los impactos provocados por COVID-19. Se asume que puede haber nuevos cierres de negocios por semanas adicionales. En este escenario base, se espera que la Compañía continúe teniendo suficiente margen de maniobra con el soporte de la financiación disponible.

El escenario a la baja más severo, que se considera prudente pero plausible, tendría un impacto adverso significativo en los negocios de la Compañía, incluidos sus flujos de efectivo. En respuesta, la administración tiene la capacidad de tomar las siguientes acciones de mitigación para reducir costos, optimizar el flujo de efectivo y preservar la liquidez:

- Reducir, aplazar o cancelar el gasto discrecional; y
- Congelar las contrataciones no esenciales.

Con base en la posición de liquidez de la Compañía a la fecha de autorización de estos estados financieros, y a la luz de la incertidumbre que rodea el desarrollo futuro del brote, la administración continúa teniendo una expectativa razonable de contar con los recursos adecuados para continuar en operación durante al menos los próximos 12 meses y que la base contable de empresa en funcionamiento sigue siendo adecuada.

Estos estados financieros han sido preparados sobre una base de negocio en marcha y no incluyen ningún ajuste a los valores en libros y clasificación de activos, pasivos y gastos reportados que de otra manera podrían ser requeridos si la base de negocio en marcha no fuera apropiada.

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

2.1 Bases de presentación

Los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2021 y al 31 de marzo de 2020 se han preparado de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia". Los estados financieros intermedios deben leerse juntamente con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2020, 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.

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

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

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

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

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

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

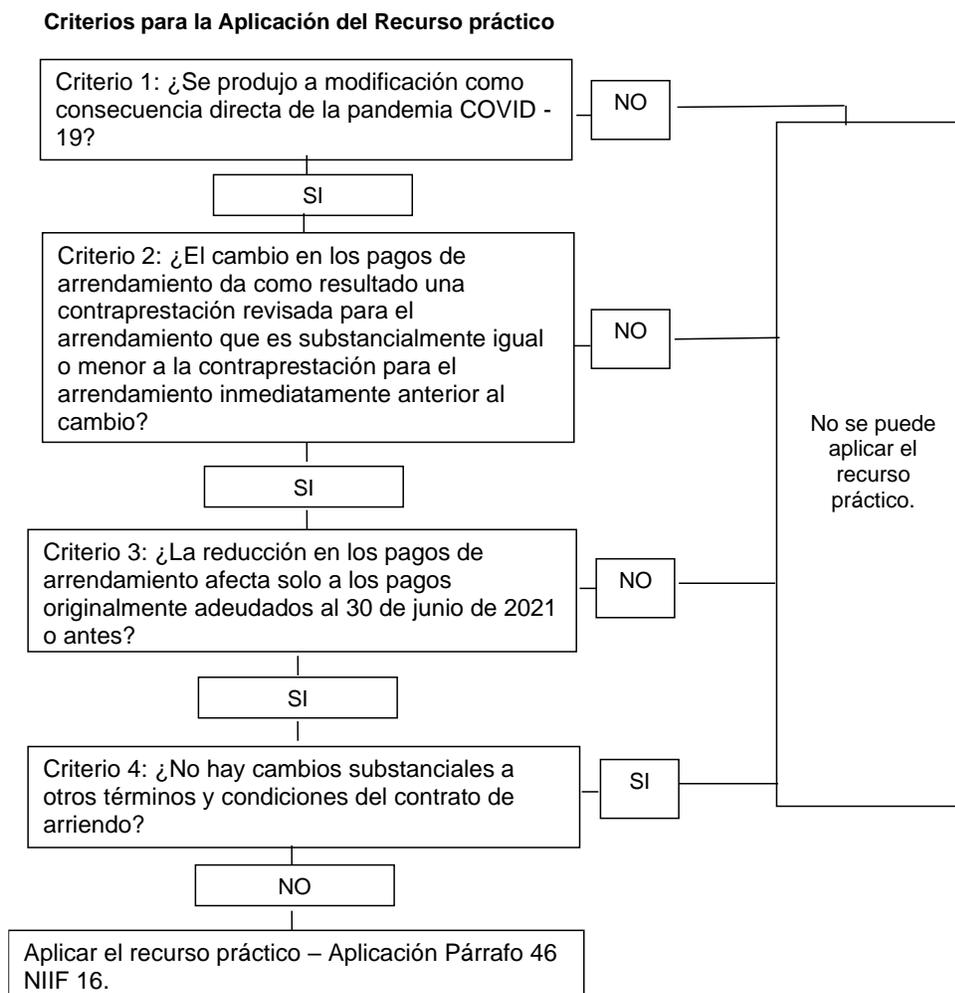
- Costos de restauración.

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.

2.2 Cambios en políticas contables

Arrendamientos- NIIF 16

De acuerdo con lo establecido por la norma, el arrendatario deberá aplicar el párrafo 46, donde indica el tratamiento en las modificaciones de los contratos, así las cosas, la compañía evaluó la solución práctica contemplada por la norma NIIF 16, para la aplicación de esta:



El impacto por los efectos de la pandemia COVID -19 y la aplicación del recurso práctico están dados a corte 31 de diciembre de 2020:

- Ajuste por valoración: \$ 383
- Ajuste por depreciación: \$191
- Ajuste por costo financiero: \$ (54)

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

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

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 períodos 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 al 31 de diciembre de 2020.:

3.1 Instrumentos financieros NIIF 9

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

3.1.1 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 esperadas 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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

(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.

3.2 Modelo de negocio de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

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

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

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

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

Activos financieros a valor razonable

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

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

Activos financieros a coste amortizado (*)

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

3.3 Arrendamientos

Los arrendamientos se reconocen como un activo de derecho de uso y un pasivo correspondiente en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por la empresa. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El coste financiero se cobra a las ganancias o pérdidas durante el periodo de arrendamiento a fin de producir un tipo de interés periódico constante sobre el saldo restante del pasivo para cada periodo. 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 periodo en el que se produce la condición que desencadena esos pagos.

Términos de arrendamientos

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

3.4 Naturaleza estacional de los ingresos y gastos

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

4. ESTIMACIONES DE VALOR RAZONABLE

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

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

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

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

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

4.1 Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) medidos al valor razonable al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre 2020 sobre bases recurrentes:

	<u>31 de marzo 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
ACTIVOS	Nivel 2	Nivel 2
Inversiones en instrumentos de patrimonio	6.656	16.938
Instrumentos derivados de negociación		
Derivado de cobertura		
Forward	-	7.108
Opciones	110.547	87.470
Swap	172.976	148.865
Consumo		
Libranza	20.723	20.015
Total activos a valor razonable recurrentes	<u>310.902</u>	<u>280.396</u>
PASIVOS		
Derivado de cobertura		
Forward	5.143	16.791
Opciones	-	-
Total pasivos a valor razonable recurrentes	<u>5.143</u>	<u>16.791</u>

4.2 Determinación de valores razonable

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

4.2.1 Valoración de forwards

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

4.2.2 Valoración de swap

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

4.2.3 Valoración de opciones

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

4.2.4 Valoración de cartera

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

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

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- Saldo actual
 - Vencimiento promedio
 - Tasa promedio ponderada
- b. Calcular el valor presente de los flujos de caja proyectados según se describe en el numeral anterior a la tasa de descuento descrita.
- c. El valor presente determinado según se describe en el numeral b) representa el valor razonable de la cartera

4.2.5 Instrumentos de patrimonio

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

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

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

4.2.6 Instrumentos financieros derivados

Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas:

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

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

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

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

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

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 INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(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.

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

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

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

Valor razonable	31 de marzo 2021		31 de diciembre 2020	
	Valor en Libros	Estimación del valor razonable	Valor en Libros	Estimación del valor razonable
Activo				
Cartera de créditos (Bruto)				
Consumo	1.711.924	1.602.063	1.747.353	1.795.341
Microcrédito	5.755	4.140	5.772	5.964
Suma	\$ 1.717.679	1.606.203	1.753.125	1.801.305
Pasivo				
Obligaciones Financieras	2.121.187	2.191.621	2.015.402	2.092.655
Suma	\$ 2.121.187	2.191.621	2.015.402	2.092.655

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

4.4 Instrumentos Financieros

Activos financieros

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

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

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

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

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

i. Costo amortizado

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

ii. Valor razonable

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

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

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

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

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

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

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

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

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

4.4.1 Cartera de préstamos y créditos

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

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

4.4.1.1 Activos financieros a valor razonable

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

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

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

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

4.4.1.2 Activos financieros a costo amortizado

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

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

5. ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DEL RIESGO

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

Objetivo y lineamientos generales

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

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

5.1 Riesgo de crédito

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

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

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 no hubo cambios significativos en las políticas y la manera en que Credivalores maneja el riesgo de crédito.

La máxima exposición al riesgo de crédito de Credivalores, de acuerdo con la NIIF 7 “Instrumentos financieros información a revelar” es reflejada en el valor en libros de los activos financieros en el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 como se indica a continuación:

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	281.515	264.299
Instrumentos financieros, neto	290.179	260.382
Cartera de créditos		
Créditos de consumo	1.711.924	1.747.353
Cartera microcrédito	5.755	5.772
Cartera Libranza	20.723	20.015
Cuentas por cobrar, neto	438.332	428.978
Total activos financieros con riesgo de crédito	2.748.428	2.726.799
Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal		
Créditos aprobados no desembolsados	309.711	385.960
Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance	309.711	385.960
Total máxima exposición al riesgo de crédito	3.058.139	3.112.759

Modelo de riesgo crediticio:

I. Transiciones entre etapas

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

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

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

Aumento significativo del riesgo crediticio

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

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

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

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

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

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

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

II. PI – Probabilidad de incumplimiento

Estructura de PI

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

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

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

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

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

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

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

Información prospectiva

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

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 marzo de 2021 incluyen los siguientes indicadores clave (entre otros) para Colombia para los años que terminan el 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2020¹:

	2021 – 2020		
	Escenario	Escenario	Escenario
	A	B	C
Tasa de usura	28.0%	27.7%	27.1%
Indicador Seguimiento Economía	112.83	110.70	108.57
Variación IPC	40%	39%	38%

Calificación de riesgo crediticio

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

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

Cartera de préstamos

Cartera libranza y tarjeta de crédito

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

III. PI – Perdida por incumplimiento

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

IV. ED – Exposición por defecto

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

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

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

¹ Proyecciones realizadas internamente por el área de planeación.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

V. Modelo Simplificado

Creivalores 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 Creivalores 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.

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

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

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

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

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

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

Información Prospectiva

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

III. PPI – Perdida por incumplimiento

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

IV. ED – Exposición por defecto

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

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

Modelo de riesgo de crédito: otras cuentas por cobrar

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

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

Indemnización por pérdida

La siguiente tabla muestra los saldos de las asignaciones por pérdidas al 31 de marzo de 2021:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
	12 meses	Lifetime	Lifetime	
	ECL	ECL not	ECL	
		credit-	credit-	
		impaired	impaired	Total
Cartera de préstamos				
Cartera de crédito al consumo	56.691	16.796	208.455	281.942
Cartera de microcréditos de préstamos	-	-	5.820	5.820
Cartera total de préstamos	Ps. 56.691	16.796	214.275	287.761
Activos financieros de asignación de pérdidas totales a coste amortizado	Ps. 56.691	16.796	214.275	287.761
Asignación de pérdida total	Ps. 56.691	16.796	214.275	287.761

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

El siguiente cuadro muestra para los préstamos etapa 3 evaluados individualmente para ECL el monto bruto y los saldos de las asignaciones por pérdidas al 31 de marzo de 2021.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Monto bruto registrado</u>		<u>Subsidio reconocido</u>	
Con provisión reconocida				
Consumo	Ps.	343.614	Ps.	208.455
Microcrédito		5.820		5.820
Total	Ps.	349.434	Ps.	214.275

5.1.1 Proceso de seguimiento y control

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

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

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

Al 31 de marzo de 2021

Estado	Tu Crédito	CrediUno	CrediPóliza	Microcrédito	Total cartera gestionada	En balance cartera
ACTUAL	722.419	629.535	35.644	-	1.387.598	1.166.035
1-30	8.674	16.112	4.773	-	29.559	27.763
31-60	4.476	21.152	1.010	-	26.638	25.696
61-90	4.669	20.304	138	-	25.111	24.611
91 a 180	11.637	25.249	228	-	37.114	36.755
181 a 360	15.937	12.369	701	-	29.007	28.593
> a 360	79.165	79.902	7.251	4.163	170.481	158.587
Totales	846.977	804.623	49.745	4.163	1.705.508	1.468.040

Al 31 de diciembre de 2020

Estado	Tu Crédito	CrediUno	CrediPóliza	Microcrédito	Total cartera gestionada	En balance cartera
ACTUAL	807.326	572.052	49.344	-	1.428.721	1.224.357
1-30	7.145	34.922	4.843	-	46.910	45.289
31-60	8.399	17.518	1.204	-	27.120	25.989
61-90	4.032	25.397	187	-	29.616	29.423
91 a 180	13.341	12.957	539	-	26.837	26.578
181 a 360	9.806	6.369	496	13	16.685	16.120
> a 360	74.888	76.510	7.223	4.163	162.785	151.115
Totales	924.937	745.725	63.836	4.176	1.738.674	1.518.871

5.2 Calidad crediticia

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

Entidad	Tipo de cuenta	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Banco de Bogotá	Ahorros/Corriente	4.275	1.211
Bancolombia	Ahorros/Corriente	52.970	8.660
Red Multibanca Colpatría	Ahorro	59	104
Banco BBVA	Corriente	340	211
Banco De Occidente	Ahorros/Corriente	59	138
Banco Santander	Corriente	113.569	384
Disponible Patrimonios Autónomos	Ahorros/Corriente	93.105	6.032
JP Morgan	Depósito	2.967	2.771
Total		267.344	19.511

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

A continuación, se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros 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 corto plazo	Entidad Calificadora
1	Banco BBVA	AAA (col) y F1+(col)	Fitch Ratings
2	Banco de Bogotá	AAA	BRC Investor Services S,A, SCV
3	Banco Colpatría	AAA y BRC 1+	BRC Investor Services S,A, SCV
4	Banco de Occidente	AAA y de BRC 1+	BRC Investor Services S,A, SCV
5	Bancolombia	AAA y de BRC 1+	BRC Investor Services S,A, SCV
6	Banco Santander	AAA (col) y F1+	Fitch Ratings - La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable

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

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

5.3 Riesgo de mercado

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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 marzo 2021	31 de diciembre 2020
Títulos de renta variable – Instrumentos de Patrimonio	6.656	16.938
Instrumentos derivados	283.523	243.444
Cartera de créditos	20.723	20.015
Suma	310.902	280.397
Instrumentos derivados	(5.143)	(16.791)
Suma	(5.143)	(16.791)
Posición neta	305.759	263.606

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Metodología utilizada para medir riesgo

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

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

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

Tasa de interés

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

Análisis de sensibilidad

Teniendo en cuenta la exposición a la que se enfrenta Credivalores en cuanto a cambios en las tasas de interés de referencia, se incluye un análisis de sensibilidad del impacto en las obligaciones financieras por el posible efecto en tasa de interés indexada variable en el primer trimestre de 2021. 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 marzo de 2021 (1.905%).
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 marzo de 2021:

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

Escenarios	Intereses
Efecto por disminución de 20 pbs en tasa variable	(348.523)
Efecto por aumento de 20 pbs en tasa variable	347.467
Total escenarios	(1.056)

Tasa de Intereses y tipo de cambio

Escenario efecto tasa y devaluación (obligaciones con tasa variable & en moneda extranjera)	Intereses
Efecto por revaluación y disminución 20 pbs tasa variable	(348.523)
Efecto por devaluación y aumento de 20 pbs tasa variable	349.578
Total escenarios	1.054

Tasa de cambio

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

Análisis de sensibilidad

Teniendo en cuenta la exposición a la que se enfrenta Credivalores en cuanto a cambios en tasa de cambio USD/COP, se incluye un análisis de sensibilidad del impacto en las obligaciones financieras por el posible efecto en la tasa de cambio en el primer trimestre de 2021. Para este análisis se definió la siguiente metodología:

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 marzo de 2021.
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 marzo de 2021 (1.905%).
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 marzo de 2021

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

Conceptos	Deuda total
Escenario inicial (saldo al 31 de marzo de 2021)	1.253.750
Escenario 1 (efecto de revaluación)	1.245.970
Escenario 2 (efecto de revaluación)	1.261.529
Diferencia entre el escenario 1 y el escenario inicial	(7.780)
Diferencia entre el escenario 2 y el escenario inicial	7.780

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

5.4 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

- Entradas de recursos: Fondos entrantes asociados con cartera de créditos, e ingreso por intereses asociado con activos líquidos
- Salidas de recursos: Flujos salientes relacionados con i) gastos operativos ii) originación de nuevos créditos y iii) capital e intereses de los pasivos financieros

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- 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 marzo de 2021:

Conceptos	Nivel de liquidez marzo de 2021
7 días	462%
15 días	336%
30 días	182%

Al 31 de marzo de 2021, 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 31 de marzo de 2021, 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 marzo de 2021 y a 31 de diciembre de 2020:

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Descripción	31 de marzo 2021				
	Saldos netos disponibles posteriores				
	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días posteriores (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Efectivo	17	17	-	-	-
Banco de Bogotá	4.275	4.275	-	-	-
Bancolombia S. A.	52.970	52.970	-	-	-
BBVA Colombia	339	339	-	-	-
Red Multibanca Colpatría S. A.	59	59	-	-	-
Banco de Occidente	59	59	-	-	-
Banco Santander	156	156	-	-	-
Banco Santander Uruguay	116.380	116.380	-	-	-
Alianza Fiduciaria	352	352	-	-	-
Credifinanciera	12.065	-	-	12.065	-
Disponibles patrimonios autónomos	94.235	94.235	-	-	-
Fic's	1.951	1.951	-	-	-
Agrocaña	4.705	-	-	-	4.705
Valores Bancolombia	15	15	-	-	-
TIDIS	585	-	-	585	-
Patrimonios Autónomos Fiducolombia	6	6	-	-	-
Inverefectivas	11.752	-	-	-	11.752
Total activo líquido	299.923	270.816	-	12.650	16.457

Descripción	31 de diciembre 2020				
	Saldos netos disponibles posteriores				
	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días posteriores (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Efectivo	18	18	-	-	-
Banco de Bogotá	1.211	1.211	-	-	-
Bancolombia S. A.	8.660	8.660	-	-	-
BBVA Colombia	211	211	-	-	-
Red Multibanca Colpatría S. A.	104	104	-	-	-
Banco de Occidente	138	138	-	-	-
Banco Santander	72	72	-	-	-
Banco Santander Uruguay	3.082	3.082	-	-	-
Alianza Fiduciaria	95.956	95.956	-	-	-
Credifinanciera	32.564	-	-	32.564	-
Disponibles patrimonios autónomos	7.171	7.171	-	-	-
Fic's	12.232	12.232	-	-	-
Agrocaña	4.705	-	-	-	4.705
Valores Bancolombia	3.533	3.533	-	-	-
TIDIS	124	-	-	124	-
Patrimonios Autónomos Fiducolombia	111.454	111.454	-	-	-
Inverefectivas	10.966	-	-	-	10.966
Total activo líquido	292.203	243.844	-	32.689	15.671

(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,

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

Límite de Exposición	
Indicador 1 Mar-21	
Liquidez Neta	281,515
Activos (CVCS + Patrimonio Autónomo)	
(Cartera)	1,717,679
Indicador 1	16,4%

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

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

Límite de Exposición	
Indicador 2 Mar-21	
Liquidez Neta	281,515
Pasivos (CVCS + Patrimonio Autónomo)	1,836,434
Indicador 2	15,3%

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, 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.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

31 de marzo de 2021

Activo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Efectivo de bancos	276.810	-	-	-	276.810
Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable	6.656	-	-	4.705	11.361
Inversiones en Asociadas y Filiales	-	-	-	11.752	11.752
Activos financieros a costo amortizado (*)	69.576	348.367	419.319	1.171.263	2.008.526
Total activos	353.042	348.367	419.319	1.187.721	2.308.448

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 (*)	174.392	293.573	167.761	1.919.717	2.555.443
Pasivos financieros a valor razonable - Instrumentos derivados	406	355	-	4.382	5.143
Total de los pasivos	174.798	293.928	167.761	1.924.099	2.560.586

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

31 de diciembre de 2020

Activo	Menos de un mes	Entre uno y seis meses	De seis a doce meses	Más de un año	Total
Efectivo de bancos	259.594	-	-	-	259.594
Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable	16.938	-	-	4.705	21.643
Inversiones en Asociadas y Filiales	-	-	-	10.966	10.966
Activos financieros a costo amortizado (*)	68.717	345.265	418.373	1.242.029	2.074.384
Total activos	345.249	345.265	418.373	1.257.700	2.366.587

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 (*)	37.336	374.928	257.189	1.884.033	2.553.486
Pasivos financieros a valor razonable - Instrumentos derivados	-	1.821	662	14.308	16.791
Total de los pasivos	37.336	376.749	257.851	1.898.341	2.570.277

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo comprenden lo siguiente al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Efectivo	17	18
Bancos	267.344	19.511
Fondos de inversión colectiva (6.1)	1.504	212.082
Certificados de depósito a término (6.2)	12.650	32.688
	281.515	264.299

A 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, no existen restricciones en ninguna de las cuentas bancarias.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

Entidad	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Fiduciaria Bancolombia – Renta Liquidez	16	3.526
Alianza Fiduciaria – FIC	352	95.956
Fiduciaria Bancolombia - Credinvest	1.121	1.119
Fiduciaria Bancolombia - Progresión	9	20
Titularización	-	7
Sub-Total	1.498	100.628

Entidad	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Fiduciaria Bancolombia - Fic's	6	111.454
Sub-Total	6	111.454

Fondos de inversión colectiva	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
	1.504	212.082

La rentabilidad promedio del 2021 es de 2,88% y para 2020 fue de 3,57%.

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

Sociedad administradora	Mar. 2021	Dic. 2020	Agencia calificadoradora
Fiduciaria Bancolombia	S3/AAAf(col)	S3/AAA f(col)	Fitch Ratings – Bogotá – 27 julio 2020
Fiduciaria GNB Sudameris Servitrust	F-AAA	F-AAA	Value and Risk Rating S,A, Sociedad Calificadoradora de Valores el 8 abril 2020
Fiduciaria la Previsora S. A.	AAA+(col)	AAA+(col)	Fitch Ratings - 24 enero 2020
Fiduciaria Popular	F-AAA VrM 2+	F-AA VrM 1+	Value and Risk Rating S,A, Sociedad Calificadoradora de Valores el 12 marzo 2021

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

b. Certificados de depósito CDT

Al 31 de marzo de 2021, Credivalores tenía Certificados de Depósito a término (CDT) en Banco Santander y Banco Credifinanciera, los cuales se detallan a continuación:

Entidad	Fecha Inicial	Fecha de Vencimiento	Meses	Valor nominal	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal	Total Balance Mar 31, 2021
Banco Santander	22/08/2019	22/08/2021	24	6.500	5,30%	5,18%	6.536
Banco Santander	23/08/2019	23/08/2021	24	5.500	5,30%	5,18%	5.529
TOTAL				12.000			12.065

La calificación a largo plazo para Banco Santander es AAA.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación, el detalle de instrumentos financieros:

	<u>31 de marzo 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
Fondos de inversión colectiva (Notas 7.1)	1.952	12.234
Acciones (Nota 7.2)	4.704	4.704
	<u>6.656</u>	<u>16.938</u>

7.1. A valor razonable con cambios en resultados

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

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

Emisor	Tipo de fondo	Mínimo de inversión	Saldo mínimo	Rentabilidad marzo 2021	Rentabilidad anual 2020	Al 31 de marzo de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
BTG Pactual I Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	2,11%	0.5%	1.407	1.519
BTG Pactual II Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	-3,40%	0.5%	469	561
Fondo de inversión Colectiva	A la Vista	200.000	200.000	-6.229%	5.839%	16	17
Cartera abierta BTG	Abierto	-	-	-0,07%	0.750%	60	10.137
Totales						1.952	12.234

7.2. Instrumentos de patrimonio

	<u>31 de diciembre 2020</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
Acciones Agrocañas	4.704	4.704
	<u>4.704</u>	<u>4.704</u>

La Compañía tiene una participación del 5,03% del capital social de Agrocañas S. A., con 3.300 acciones en circulación al 31 de marzo de 2021. Estas no están cotizadas en la bolsa de valores y por lo tanto se miden al costo, las variaciones se registran con cambios en el Patrimonio.

8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

El siguiente es el detalle de las inversiones en asociadas:

	<u>31 de marzo 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
Inverefectivas S.A (a)	11.752	10.966
	<u>11.752</u>	<u>10.966</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 3.678,62 aplicable el 1 de abril de 2021.

	<u>31 de diciembre de 2020</u>		<u>31 de diciembre de 2020</u>	
	<u>Interés de cuota de participación</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Interés de cuota de participación</u>	<u>Valor en libros</u>
Asociadas				
Inverefectivas S. A.	25%	11.752	25%	10.966
		<u>11.752</u>		<u>10.966</u>

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El movimiento de la cuenta de inversiones en asociadas se muestra a continuación para el año terminado al 31 de marzo 2021 y 31 de diciembre de 2020:

	<u>31 de marzo 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
Asociada		
Saldo al comienzo del ejercicio	10.966	10.963
Ajustes por diferencias cambiarias	786	3
Saldo al final de ejercicio	11.752	10.966

9. CARTERA DE CRÉDITOS, NETA

Los activos financieros a costo amortizado en el estado de situación financiera se clasifican como cartera de consumo y microcrédito. La siguiente es una descripción de la cartera de Credivalores al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

	<u>31 de marzo 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
Consumo	1.711.924	1.747.353
Microcrédito	5.755	5.772
Deterioro	(287.760)	(266.972)
Total activos financieros a costo amortizado	1.429.919	1.486.153
Libranzas denominadas TuCrédito a valor razonable	20.723	20.015
Total activos financieros a valor razonable	20.723	20.015
Total cartera de créditos, neta	1.450.642	1.506.168

El estado de situación financiera incluye la cartera neta mantenida en patrimonio autónomo por un total de \$268.375 al 31 de marzo de 2021 y \$293.707 al 31 de diciembre de 2020. Credivalores clasifica la cartera por producto de acuerdo con la altura de mora.

El siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro de los activos financieros por cartera de créditos durante el año terminado al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

	<u>31 de marzo 2021</u>	<u>31 de marzo 2020</u>
Saldo inicial	266.972	192.847
Gasto del período	21.055	16.626
Castigos de cartera	(267)	(1.731)
Saldo final	287.760	207.742

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 marzo de 2021

Modalidad	Capital	Costos de transacción	Intereses devengados	Comisiones	Deterioro	Total
Créditos de consumo	1.404.381	113.922	124.560	9.500	(281.941)	1.370.422
Microcrédito	4.163	59.496	1.592	65	(5.819)	59.497
Total activos financieros a costo amortizado	1.408.544	173.418	126.152	9.565	(287.760)	1.429.919

Al 31 de diciembre de 2020

Modalidad	Capital	Costos de transacción	Intereses devengados	Comisiones	Deterioro	Total
Créditos de consumo	1.514.693	108.675	115.850	8.070	(261.136)	1.486.152
Microcrédito	4.178	-	1.594	65	(5.836)	1
Total activos financieros a costo amortizado	1.518.871	108.675	117.444	8.135	(266.972)	1.486.153

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

Al 31 de marzo de 2021

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Consumo	259.683	605.088	217.784	568.543	1.651.097
Microcrédito	5.820	-	-	-	5.820
Total cartera de créditos bruta	265.503	605.088	217.784	568.543	1.656.917

31 de diciembre de 2020

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Consumo	254.992	579.171	218.030	646.458	1.698.651
Microcrédito	5.829	8	-	-	5.837
Total cartera de créditos bruta	260.821	579.179	218.030	646.458	1.704.488

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

Al 31 de marzo de 2021

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Consumo	213.373	535.929	196.401	518.173	1.463.876
Microcrédito	4.163	-	-	-	4.163
Total cartera de créditos bruta	217.536	535.929	196.401	518.173	1.468.039

31 de diciembre de 2020

	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Consumo	212.410	513.280	197.302	591.701	1.514.693
Microcrédito	4.171	7	-	-	4.178
Total cartera de créditos bruta	216.581	513.287	197.302	591.701	1.518.871

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

Modalidad	Al 31 de marzo de 2021		
	Capital propio	Cartera administrada	Total
Consumo	1.463.877	237.469	1.701.346
Microcrédito	4.163	-	4.163
Total activos financieros a costo amortizado	1.468.040	237.469	1.705.509

Modalidad	Al 31 de diciembre de 2020		
	Capital propio	Cartera administrada	Total
Consumo	1.514.693	219.802	1.734.495
Microcrédito	4.178	-	4.178
Total activos financieros a costo amortizado	1.518.871	219.802	1.738.673

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Composición de la cartera por nivel de mora

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el resumen de la cartera vencida en días es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2021			Al 31 de diciembre de 2020		
	Consumo	Microcrédito	Total	Consumo	Microcrédito	Total
Créditos sin vencer	1.166.035	-	1.166.035	1.224.357	-	1.224.357
En mora, pero sin deterioro	53.459	-	53.459	71.278	-	71.278
Cartera morosa a menos de 360	89.959	-	89.959	72.107	14	72.121
Cartera morosa a más de 360	154.424	4.163	158.587	146.951	4.164	151.115
	1.463.877	4.163	1.468.040	1.514.693	4.178	1.518.871

10. CUENTAS POR COBRAR, NETO

La información detallada de las cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Deudores (10.1)	247.898	240.574
Vinculados económicos (10.2)	102.510	100.725
Asficrodito	82.222	82.755
Pagos por cuenta de clientes (10.3)	14.454	13.214
Anticipos y avances	2.608	3.071
A socios y accionistas	1.815	1.815
Otras cuentas por cobrar	1.454	1.451
Empleados	-	2
Provisión cuentas por cobrar (10.4)	(14.629)	(14.629)
	438.332	428.978

(10.1) El saldo de la cuenta otros deudores que al 31 de marzo de 2021 asciende \$247.898 a 31 de diciembre de 2020 asciende a \$240.574, principalmente corresponde a saldos de recaudo de cartera pendientes de traslado a Credivalores por parte de los patrimonios autónomos y ESP's,

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Inversiones Dana S.A.	73	73
Agro El Arado S. A	146	146
Mad Capital S.A.	221	221
Ingenio la Cabaña S.A.	2.000	2.000
Agroindustriales del Cauca	8.600	8.600
Inversiones Mad capital S.A.S	8.664	8.601
Brestol S.A.S	18.773	18.771
Finanza inversiones S.A.S	31.187	30.575
Activar Valores S.A.S	32.846	31.738
	102.510	100.725

Los tipos de interés efectivo sobre las cuentas a cobrar que generan intereses fueron los siguientes:

	31 de marzo	
	2021	2020
Prestamos	DTF + 9.41%	DTF + 9.41%

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Seguros de vida libranzas	9.887	9.182
Seguros CrediUno	3.849	3.387
Seguro Tigo	205	184
Seguros Credipoliza	513	461
	14.454	13.214

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Saldo al comienzo del período	(14.629)	(14.454)
Provisión cargada a resultados (1)	-	(175)
Saldo al final del período	(14.629)	(14.629)

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

10.4.1. Detalle deterioro

Al 31 de marzo de 2021, el importe de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar asciende a \$14.629. Los cambios en la provisión por deterioro de cuentas por cobrar se describen en la siguiente tabla:

<u>Tercero</u>	<u>Deterioro</u>	<u>%</u>
Mad Capital S. A.	221	100.0%
Agroindustriales del Cauca	8.600	100.0%
Asficrédito	5.808	7.06%
Total	\$ 14.629	

Los incrementos de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar se han incluido en la línea de “otros gastos” de la cuenta de resultados. Los montos que se cargan a la cuenta de provisión se suelen dar de baja contablemente cuando no hay ninguna expectativa de recibir efectivo adicional.

La Compañía no mantiene ninguna garantía como seguro de cobro.

11. PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO

A continuación, se detalla las propiedades y equipo que tiene la Compañía a 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente:

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Equipo de transporte	117	117
Equipo de oficina y accesorios	1.749	1.782
Equipo de cómputo	399	399
Equipo de redes y comunicación	2.152	2.205
Maquinaria, planta y equipo en montaje	-	49
Bienes recibidos en arrendamiento Leasing	4.859	4.865
Subtotal	9.276	9.417
Depreciación acumulada	(8.795)	(8.842)
Total	481	575

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

A continuación, se presenta el movimiento de equipo:

	31 de diciembre			31 de marzo
	2020	Compras	Bajas	2021
Equipo de transporte	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.782	1	(34)	1.749
Equipo electrónico	399	1	(1)	399
Equipo de redes y comunicación	2.205	8	(61)	2.152
Maquinaria, planta y equipo en montaje	49	-	(49)	-
Bienes en arrendamiento Leasing	4.865	-	(6)	4.859
	9.417	10	(151)	9.276

	31			31			31
	diciembre	Compras	Bajas	marzo	Compras	Bajas	diciembre
	2019			2020			2020
Equipo de transporte	117	-	-	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.861	3	-	1.750	113	(2)	1.782
Equipo electrónico	405	-	(6)	337	70	(2)	399
Equipo de redes y comunicación	2.262	-	(3)	1.679	804	(221)	2.205
Maquinaria, planta y equipo en montaje	49	-	-	49	-	-	49
Bienes en arrendamiento Leasing	4.966	-	(8)	4.966	-	-	4.865
	9.660	3	(17)	8.898	987	(225)	9.417

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

	31 de diciembre			31 de marzo
	2020	Depreciación	Bajas	2021
Equipo de transporte	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.721	11	(34)	1.698
Equipo electrónico	1.227	76	(41)	1.262
Equipo de telecomunicaciones	912	15	(70)	857
Bienes en arrendamiento financiero	4.865	-	(6)	4.859
	8.842	102	(151)	8.793

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 marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

12. BIENES POR DERECHO DE USO

A continuación, se detalla las propiedades planta y equipo que tiene la Compañía a 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente:

	<u>Al 31 de marzo de 2021</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2020</u>
Activos		
Propiedades, planta y Equipo (Derecho de uso)	5.931	6.020
Activo por impuesto diferido	133	127
Pasivo		
Otros pasivos financieros - arrendamiento de uso		
Corrientes	(2.317)	(2.143)
No corrientes	(4.056)	(4.286)
Neto	<u><u>(309)</u></u>	<u><u>(282)</u></u>

Las propiedades, planta y equipo incluyen derechos de uso de contratos de arrendamiento, en los que la Compañía es el arrendatario, cuyos valores se muestran a continuación:

	<u>Derechos de uso Locales y Oficinas</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2019		
Costo	7.597	7.597
Depreciación Acumulada	(1.694)	(1.694)
Costo neto	<u>5.903</u>	<u>5.903</u>
Año terminado al 31 de diciembre de 2020		
Saldo al comienzo del año	5.903	5.903
Adiciones	3.958	3.958
Retiros	(2.259)	(2.259)
Traslados	-	-
Cargo de depreciación	(1.582)	(1.582)
Saldo al final del año	<u>6.020</u>	<u>6.020</u>
Al 31 de diciembre de 2020		
Costo	9.296	9.296
Depreciación Acumulada	(3.276)	(3.276)
Costo neto	<u>6.020</u>	<u>6.020</u>
Trimestre terminado al 31 de Marzo de 2021		
Saldo al comienzo del año	6.020	6.020
Adiciones	456	456
Retiros	-	-
Traslados	-	-
Cargo de depreciación	(545)	(545)
Saldo al final del Periodo	<u>5.931</u>	<u>5.931</u>
Al 31 de marzo 2021		
Costo	9.718	9.718
Depreciación Acumulada	(3.787)	(3.787)
Costo neto	<u><u>5.931</u></u>	<u><u>5.931</u></u>

Los vencimientos de los arrendamientos financieros oscilan entre 3 y 5 años.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

En relación con los derechos de uso registrados en las cuentas de propiedad, planta y equipo se han registrado pasivos por arrendamiento financiero que se incluyen en otros pasivos financieros y que al 31 de marzo de 2021 tienen los siguientes saldos:

	31 de marzo de 2021	31 de diciembre de 2020
Pasivos por arrendamiento		
Al 31 de diciembre de 2020	6.429	6.258
Adiciones	456	3.958
Pagos	(512)	(1.900)
Retiros	-	(1.887)
Saldo 31 marzo 2021*	6.373	6.429

- La variación neta para el primer trimestre corresponde a 56.

12.1 Estado de Resultados

	Al 31 de marzo de 2021
Cargo por depreciación – activo de uso	545
Gasto por intereses por pasivos de arrendamiento	171
Gastos por arrendamientos variables	206
	922

Las salidas de efectivo totales para arrendamientos a 31 de marzo de 2021 fueron de \$ 942

Incorporación de Activos

De acuerdo con párrafo 53 (f) para el primer trimestre de 2021 se realiza la incorporación de 14 activos por derechos de uso:

NIT	TERCERO	ACTIVO RECONOCIDO	PASIVO RECONOCIDO
36159666	BUENDIA DE BORRERO ANGELA MARIA	24	26
900580320	WALTER VELASCO S.A.S.	33	35
900230082	INMOBILIARIA E INVERSIONES DE LA SABANA S.A.	24	27
816008634	CABAL VILLEGAS & CIA S EN C	24	26
4982796	MELO RODRIGUEZ MARCO LUIS	24	26
9084609	OTERO FORBES NEIL ANTONIO	54	60
20676313	ROSALBA VASQUEZ	56	55
22923999	RANGEL CHEMA CLEMENCIA DEL CARMEN	53	58
29105464	DIAZ SOLARTE YOLANDA	13	14
30343240	VELEZ ZULETA CLARA AMELIA	35	39
37213421	IZQUIERDO DE PAVA LEONOR	22	23
39095588	FLOREZ MOLINA LIBRADA MARIA	25	28
800002756	PARQUEADERO ASOMEJIAS LTDA	17	19
815000077	ROJAS & ROJAS INMOBILIARIA CIA LTDA	16	19
	TOTAL	421	456

Arrendamientos Variables

Credivalores determino los arrendamientos variables, basados en la preponderancia del arrendador en la disposición y el uso del activo, en esta clasificación se encuentran los puntos de venta ubicados en los almacenes de cadena.

Impacto por Emergencia Sanitaria – COVID 19

Durante el primer trimestre de 2021, no se han realizado descuentos en los arrendamientos reconocidos bajo NIIF 16, ni tampoco se han realizado modificaciones a los contratos además de lo surgido en el año 2020.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

13. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación, se detalla los intangible que tiene la Compañía a 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente:

	<u>MARCAS</u>	<u>BASES DE DATOS</u>	<u>CONTRATOS</u>	<u>LICENCIAS</u>	<u>PROYECTOS</u>	<u>OTROS</u>	<u>TOTAL</u>
Al 1 de enero de 2019							
Costo	23.800	22.707	16.044	4.012	3.639	11.020	81.222
Amortización acumulada	(9.520)	(3.028)	(1.139)	(3.001)	(2.264)	(8.949)	(27.900)
Costo neto	14.280	19.679	14.905	1.011	1.375	2.072	53.322
Derechos litigiosos	-	-	-	-	-	570	570
Total						2.642	53.892
Año terminado al 31 de diciembre de 2020							
Saldo al comienzo del año	14.280	19.676	14.905	1.011	1.375	2.642	53.892
Adiciones	-	-	-	1.974	5.917	17.088	24.979
Retiros	-	-	-	-	-	-	-
Traslados	-	-	-	-	-	-	-
Cargo de amortización	(2.380)	(757)	(506)	(1.723)	(713)	(17.633)	(23.712)
Saldo al final del año	11.900	18.919	14.399	1.261	6.579	2.098	55.159
Al 31 diciembre de 2019							
Costo	23.800	22.707	16.044	5.986	9.556	28.471	106.563
Amortización Acumulada	(11.900)	(3.785)	(1.645)	(4.725)	(2.977)	(26.581)	(51.612)
Costo neto	11.900	18.922	14.399	1.261	6.579	1.890	54.951
Derechos litigiosos	-	-	-	-	-	501	501
Total	-	-	-	-	-	2.391	55.452
Año terminado Al 31 de marzo de 2021							
Saldo al comienzo del año	11.900	18.919	14.399	1.261	6.127	2.391	55.452
Adiciones	-	-	-	147	-	521	668
Retiros	-	-	-	-	-	-	-
Traslados	-	-	-	-	-	-	-
Cargo de amortización	(595)	(189)	(155)	(462)	(459)	(2.580)	(4.440)
Saldo al final del año	11.305	18.730	14.244	946	6.120	332	51.680
Al 31 de marzo de 2021							
Costo	23.800	22.707	16.044	6.133	9.556	28.994	107.233
Amortización Acumulada	(12.495)	(3.974)	(1.800)	(5.187)	(3.436)	(29.161)	(56.052)
Costo neto	11.305	18.733	14.244	946	6.120	(167)	51.181
Derechos litigiosos	-	-	-	-	-	479	479
Total	-	-	-	-	-	312	51.660

En la evaluación y valoración de intangibles se preparó, sobre la base del cierre de 2018 y proyecciones a 10 años ajustadas al desempeño de la unidad de negocio hasta dicha fecha, se evaluaron los intangibles a través de la construcción de proyecciones de flujo de caja descontados.

Al obtener el valor de las proyecciones descontadas, se procedió a evaluar el flujo de manera agregada, y luego se descontaron del valor total de negocio los activos tangibles de balance, para identificar el valor residual frente al valor de

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

mercado estimado del negocio. La diferencia que se obtuvo en los valores, según la literatura económica y contable, dio lugar al valor residual de los intangibles.

Se concluyo que las proyecciones actualizadas para el año base 2020 se mantienen dentro del rango inicialmente estimado en 2018 del Escenario Base, considerando resultados obtenidos a corte de 2018 a 2020 y las expectativas comerciales futuras de colocación y recaudo, y de acuerdo con las dinámicas de crecimiento, contribución de margen y eficiencia en gastos.

Por lo tanto, la conclusión del Avaluador no se debe generar un ajuste en la valoración inicialmente estimada, ni tampoco se debe incluir un ajuste por deterioro en el valor registrado de los intangibles de CREDIUNO, pues se evidencia que los resultados estimados

en 2018 se mantuvieron en el rango inferior de proyección aún con los efectos por la pandemia, y se espera que al atender la reactivación económica por las necesidades de caja de los clientes en el corto y mediano plazo, traería recompensas en términos de utilidades proyectadas de la operación dentro del rango estimado y proyectado inicialmente, considerando las nuevas curvas de crecimiento y eficiencia en ingresos por comisiones junto con la reducción en gastos, preservando así los márgenes operacionales inicialmente estimados para la valoración.

14. CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se evalúa en función de las calificaciones otorgadas por organismos externos o si estas no existen en función de categorizaciones internas definidas con base las características de las contrapartes:

	31 de marzo	
	2021	2020
Efectivo y equivalentes de efectivo		
AAA	267.285	286.794
AA	59	90.775
Total efectivo y equivalentes de efectivo	267.344	377.569
	31 de marzo	
	2021	2020
Instrumentos de patrimonio (acciones)		
Activos financieros a valor razonable a través de los otros resultados integrales		
Sector financiero	6.656	8.660
Total instrumentos de patrimonio	6.656	8.660
	31 de marzo	
	2021	2020
Instrumentos de deuda		
Activos financieros a valor razonable a través del estado de resultados		
AAA	12.065	12.065
Total instrumentos de deuda	12.065	12.065

15. 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 marzo	31 de diciembre
	2021	2020
ACTIVOS		
Forward de Cobertura (15.1)	-	7.108
Opciones de cobertura (15.2)	110.547	87.470
Swaps de cobertura (15.3)	172.976	148.866
Total Activos	283.523	243.444

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
PASIVO		
Forward de Cobertura (15.1)	5.143	16.791
Opciones de Cobertura (15.1)	-	-
Total Pasivos	5.143	16.791

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

Operaciones de cobertura

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

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

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

Swaps de divisas

Cobertura teórica				Tasa de interés anual			
Tipo de instrumento	Credivalores recibe USD	Credivalores paga COP	Liquidación	Fecha de Inicio	Fecha de finalización	Credivalores recibe	Credivalores paga
Principal y Cupones	95.315.000	265.274.035.950	Sin entrega	27/01/2018	27/07/2022	9,75%	IBR+ 8,89%
Cupones	68.835.000	196.111.603.350	Sin entrega	27/01/2018	27/07/2022	9,75%	IBR+ 5,12%
Principal y Cupones	100.000.000	341.600.000.000	Sin entrega	7/02/2020	7/02/2025	8,875%	IBR+ 8,54%
Cupones	68.000.000	232.288.000.000	Sin entrega	7/02/2020	7/02/2025	8,875%	IBR+ 5,10%
Cupones	50.000.000	170.750.000.000	Sin entrega	7/02/2020	7/02/2025	8,875%	IBR+ 5,15%
Cupones	50.000.000	170.750.000.000	Sin entrega	7/02/2020	7/02/2025	8,875%	IBR+ 4,995%

Operaciones de Cobertura Vigentes

Tipo de instrumento	Posición de Credivalores	Tipo de Opción	Monto Cubierto en USD	Fecha efectiva	Fecha de vencimiento	Precio Strike COP	Cumplimiento
Call Option	Buyer	European	US \$ 37.500.000	22-mar-18	25-jul-22	COP \$ 2.849,01	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	US \$ 31.335.000	22-mar-18	25-jul-22	COP \$ 2.849,01	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	US \$ 68.835.000	13-sep-19	25-jul-22	COP \$ 3.500,00	Non - Delivery

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Call Option	Buyer	European	US \$ 68.835.000	31-mar-20	25-jul-22	COP \$ 3.750,00	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	US \$ 18.000.000	7-feb-20	7-feb-25	COP \$ 3.415,00	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	US \$ 50.000.000	7-feb-20	7-feb-25	COP \$ 3.415,00	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	US\$100.000.000	7-feb-20	7-feb-25	COP \$ 3.415,00	Non - Delivery
Call Option	Buyer	European	US \$168.000.000	27-mar-20	7-feb-25	COP \$ 4.000,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$ 37.500.000	22-mar-18	25-jul-22	COP \$ 3.500,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$ 31.335.000	22-mar-18	25-jul-22	COP \$ 3.500,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$ 68.835.000	13-sep-19	25-jul-22	COP \$ 3.750,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$ 68.835.000	31-mar-20	25-jul-22	COP \$ 4.300,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$ 18.000.000	7-feb-20	7-feb-25	COP \$ 4.000,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$ 50.000.000	7-feb-20	7-feb-25	COP \$ 4.000,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$100.000.000	7-feb-20	7-feb-25	COP \$ 4.000,00	Non - Delivery
Call Option	Seller	European	US \$168.000.000	27-mar-20	7-feb-25	COP \$ 4.500,00	Non - Delivery

a. 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 marzo 2021		31 de diciembre 2020	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
ACTIVOS				
Contratos forward de cobertura				
Compra de moneda extranjera	-	-	21	7.108
Total derivados forward de cobertura activos	-	-	21	7.108

Cifras en USD expresadas en millones

	Valor razonable			
	31 de marzo 2021		31 de diciembre 2020	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
PASIVOS				
Contratos forward de cobertura				
Compra de moneda extranjera	38	5.143	47	16.791
Total derivados forward de cobertura pasivos	38	5.143	47	16.791

Cifras en USD expresadas en millones

b. 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.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

	Valor razonable			
	31 de marzo 2021		31 de diciembre 2020	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
ACTIVOS				
Opciones primas Call spreads	237	110.547	243	87.470
Total derivados opciones de cobertura activos	237	110.547	243	87.470

	Valor razonable			
	31 de marzo 2021		31 de diciembre 2020	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
PASIVO				
Opciones primas Call spreads	-	-	-	-
Total derivados opciones de cobertura pasivos	-	-	-	-

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 de las Notas 144 A / Reg S con cupón de 9.75% y 8,875% con vencimiento en 2022 y 2025 y emitidas el 14 de febrero 2018 y 07 de febrero 2020 por un valor nominal US\$ 75.000.000 y US\$ 168.000.000. 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.

Instrumentos financieros derivados cross currency swap

Creivalores 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 marzo 2021		31 de diciembre 2020	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
ACTIVO				
Contratos cobertura cross currency swaps (a)	187	135.762	195	92.808
Contratos cobertura coupon only swap (b)	243	37.214	243	56.058
Total derivados opciones de cobertura activos	432	172.976	438	148.866

Creivalores 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 INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

a. Contratos de cobertura cross currency swaps

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

b. Contratos de cobertura coupon only swaps

La operación de derivados a través de un coupon only swaps cubre los pagos de intereses de la reapertura de las Notas 144 A / Reg S con vencimiento en 2022 realizada el 14 de febrero de 2018 con cupón de 9.75% por un valor nominal US\$75.000.000 y de las Notas 144 A / Reg S con vencimiento en 2025 realizada el 7 de febrero de 2020 con cupón de 8.875% por un valor nominal de US\$200.000.000. Con respecto a las Notas 144 A / Reg S con vencimiento en 2022 y 2025 y cupón de 9.75% y 8.875%, en junio de 2020 y diciembre 2020 se ajustó el monto de cupones cubiertos al vencimiento con coupon only swaps tras completarse una operación de recompra en el mercado secundario de estas Notas por US\$32.000.000 y US\$6.165.000 de principal.

16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

A continuación, se detallan los saldos de obligaciones financieras:

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Notas 144 A / Reg S	1.589.716	1.483.355
Notas Programa ECP	275.897	257.438
Obligaciones financieras en patrimonios autónomos	271.644	294.674
Pagarés bancos nacionales	47.991	50.760
Otros pasivos por arrendamiento	6.373	6.429
Costos de transacción	(70.434)	(77.254)
	2.121.187	2.015.402

Los saldos de las obligaciones financieras de Credivalores y los Patrimonios Autónomos de los cuales es fideicomitente a corte 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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 diciembre 2020 - 2021 y se consideran de largo plazo los créditos que tienen vencimiento posterior a enero 2022, respectivamente:

a) Obligaciones financieras a corto plazo

Entidad	31 de marzo 2021	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2020	Tasa interés	Vencimiento
Banco de Bogotá	2.551	IBR + 3.75%	2021 y 2021	1.969	IBR + 4.13%	2021
Banco de Occidente	11.491	IBR + 2.54%	2021 y 2021	10.000	IBR + 3.72%	2021
Bancolombia	10.000	IBR + 7.95%	2021	10.000	IBR + 7.95%	2021
Banco Santander	1.150	IBR + 6%	2021	2.875	IBR + 6%	2021
Total Entidad Nacional	25.192			24.844		
Notas Internacionales (Programa ECP)	275.897	8.4% EA	2021	257.438	8.4% EA	2021
Total Entidad Extranjera	275.897			257.438		
Total Obligaciones propias	301.089			282.282		

Entidad	31 de marzo 2021	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2020	Tasa interés	Vencimiento
PA Crediuno IFC	-	-	-	2.329	12.4% EA	2021
Total Patrimonios Autónomos	-	-	-	2.329		

Total obligaciones a corto plazo	301.089			284.611		
---	----------------	--	--	----------------	--	--

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Credivalores posee obligaciones financieras a corto plazo, durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 por un valor de \$301.089 y \$284.611, respectivamente. La medición de los instrumentos financieros pasivos de las obligaciones financieras, están valorados bajo costo amortizado como lo establece la NIIF 9.

b) Obligaciones a largo plazo

La compañía posee obligaciones financieras a largo plazo, durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 por un valor de \$1.888.215 y \$1.805.901, 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 marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 su valor es \$70.434 y \$77.253, 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 marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es de \$2.121.187 y \$2.015.402 respectivamente, serán cancelados de acuerdo con el detalle informado anteriormente.

Entidad	31 de marzo 2021	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2020	Tasa interés	Vencimiento
Banco de Bogotá	5.148	IBR + 6.3%	2022	5.148	IBR+6.3 %	2022
Bancolombia	17.653	IBR + 7.75%	2022	20.767	IBR + 7.7%	2022
Total Entidad Nacional	22.801			25.915		

Entidad	31 de marzo 2021	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2020	Tasa interés	Vencimiento
PA TuCrédito Sindicado	271.644	DTF - IBR + 5.5%	2023 y 2024	292.345	DTF - IBR + 5.5%	2023 y 2025
Total patrimonios autónomos	271.644			292.345		

Entidad	31 de marzo 2021	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2020	Tasa interés	Vencimiento
Notas internacionales 144 A/Reg. S	350.628	9.75% EA	2022	306.007	9,75% EA	2022
Notas internacionales 144 A/Reg. S Retap	253.218	9.75% EA	2022	257.438	9.75% EA	2022
Notas 144 A/Reg. S cuón 8.875% con vencimiento en 2025	985.870	8,875% EA	2025	919.910	8.875% EA	2025
Total bonos internacionales emitidos	1.589.716			1.483.355		

Total obligaciones a largo plazo	1.884.161			1.801.615		
---	------------------	--	--	------------------	--	--

Costo de Transacción por Amortizar IFP	(70.434)			(77.253)		
Total obligaciones financieras	2.114.816			2.008.973		

Obligaciones expresadas en moneda extranjera

Entidad	Valor nominal marzo 31 de 2021		Valor nominal diciembre 31 de 2020	
	USD	COP	USD	COP
Notas programa ECP (a)	75	275.897	75	257.438
International Finance Corporation (IFC)	-	-	1	2.329
Notas 144 A / Reg S (b)	432	1.589.716	432	1.483.355
Suma	USD 507	COP 1.865.612	USD 508	COP 1.743.122

(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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

US\$150.000.000, CVCS 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 CVCS emitió una nueva nota bajo este programa por US\$40.000.000 con vencimiento el 19 de abril de 2021 y cupón del 8.25%.

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

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

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

Como resultado de las redenciones anticipadas, vencimientos de capital y de las nuevas emisiones bajo el ECP Program, el saldo total bajo el ECP Program al 31 de diciembre de 2020 es de US\$75.000.000

(b) Notas 144A / Reg S

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

De acuerdo con la "Descripción de las Notas" del Memorando de Oferta, la Compañía podrá redimir las Notas, en su totalidad o en parte, en cualquier momento a partir del 27 de julio de 2020, a los precios de redención estipulados en el 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 solicitar que la entidad recompre la totalidad o cualquier parte de las Notas de dicho titular al 101% del monto total de capital de las Notas recompradas, además de cualquier monto entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de recompra.

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

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

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

A continuación, se relacionan los pagos de los cupones vencidos de la emisión de Notas 144A / Reg S con cupón 9.75% y 8,875% y vencimiento en 2022 y 2025 desde su emisión:

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

Valor Nota	Tasa Cupón	Pago 6° Cupón - 27/07/2020	Pago 7° Cupón - 27/01/2021
95.315.000	9,75%	4.646.606	4.646.606
75.000.000	9,75%	3.656.250	3.355.706
Total USD		8.302.856	8.002.313
Tipo de cambio		3.660,15	3.591,48
Total de pesos		30.389.699.303	28.740.145.298

Valor Nota	Tasa Cupón	Pago 1° Cupón - 07/08/2020	Pago 2° Cupón - 07/02/2021
280.000.000	8,875%	11.892.500	11.892.500
USD TOTAL		11.892.500	11.892.500
Tipo de cambio		3.775,95	3.543,28
Total Pesos		44.905.485.375	42.138.457.400

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

Luego de que concluyera el período temprano de recompra, 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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

generales de la compañía. Una vez se llevó a cabo el cumplimiento de esta operación de manejo de deuda el 7 de febrero de 2020, el nuevo principal vigente de las Notas con cupón de 9.75% y vencimiento en 2022 es de US\$170,315.000.

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

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

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

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

Para el mes de diciembre 2020, Credivalores llevó a cabo una recompra de las Notas 144 A / Reg S Retap con vencimiento en 2022 y cupón de 9.75% en el mercado secundario a través de un bróker por un monto total de US\$6.165.000 de principal. El monto recomprado de la Nota en diciembre fue cancelado al cierre de enero de 2021. El nuevo monto vigente de las Notas 144 A / Reg S Retap con vencimiento en 2022 y cupón de 9.75% es de US\$68.835.000.

Covenants

El prospecto de las Notas 144A / Reg S con vencimiento en 2022 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.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Durante el año 2020 y al 31 de marzo de 2021 CVCS cumplió con los covenants relacionados con las Notas 144 A / Reg S con vencimiento en 2022 y 2025. En vista de que el crédito indexado a pesos con la IFC se amortizó completamente en enero de 2021, los covenants enunciados anteriormente no se encontraban vigentes al cierre de marzo de 2021.

• **Costo Financiero IFP**

La utilización de los recursos de los préstamos contraídos con las entidades financieras, son utilizados para la originación de cartera y atender las diferentes líneas de capital de trabajo, el cual ayuda a mantener un grado de liquidez para la compañía. Los créditos están representados en pagarés donde las dos partes establecen las condiciones de pago como es el cupo, monto, tasas de interés y plazo. El costo financiero por las obligaciones financieras durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2021 y 2020:

	<u>31 de marzo 2021</u>	<u>31 de marzo 2020</u>
Patrimonios autónomos	5.135	5.456
Bancos locales	1.045	2.512
Obligación moneda exterior	5.661	6.542
Costo financiero Derivados	7.275	2.534
Emisión de bonos	38.090	37.251
Amortización costos de transacción	6.819	5.774
Intereses por pasivos de arrendamiento	173	144
Suma	<u>64.198</u>	<u>60.213</u>

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.

17. 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 marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

	<u>31 de marzo 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
Beneficios de corto plazo		
Intereses de cesantías	4	48
Fondos de pensiones	111	-
Salarios	112	-
Prima legal	112	-
Cesantías	123	407
Vacaciones	545	528
	<u>1.007</u>	<u>983</u>

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

La compañía dentro de sus políticas de compensación no cuenta con beneficios post - empleo.

18. OTRAS PROVISIONES

A continuación, detallamos el saldo de las provisiones que tiene Credivalores al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente.

	<u>31 de marzo 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
Litigios en proceso ejecutivo	199	199
Otras provisiones	3.281	7.171
	<u>3.480</u>	<u>7.370</u>

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El movimiento de provisiones legales y otras provisiones durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

	Provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2020	199	7.171	7.370
Gasto (recuperación) de las provisiones	-	(3.890)	(3.890)
Saldo Al 31 de marzo de 2021	199	(*) 3.281	3.480

	Provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2019	226	250	476
Movimiento de las provisiones	(27)	6.921	6.894
Saldo al 31 de diciembre de 2020	199	7.171	7.370
Movimiento de las provisiones	-	(3.890)	(3.890)
Saldo Al 31 de marzo de 2021	199	3.281	3.480

(*) A 31 de marzo de 2021 otras provisiones se componen de lo siguiente:

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Honorarios	199	199
Otros	3.281	7.171
	3.480	7.370

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 2020 por 64 y no se incrementaron de acuerdo con la probabilidad de ocurrencia para el periodo terminado Al 31 de marzo de 2021. 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.

19. CUENTAS POR PAGAR

A continuación, detallamos el saldo de las cuentas por pagar que tiene Credivalores al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente:

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Arrendamientos	3	4
Proveedores	9	32
Comisiones y honorarios	950	5.623
Retenciones y aportes laborales	1.505	1.813
Otras cuentas por pagar (19.2)	23.679	28.408
Costos y gastos por pagar (19.1)	79.966	117.450
	106.112	153.330

19.1 Costos y gastos por pagar

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Servicios	1.765	1.708
Otros	51.064	55.890
Gastos financieros	27.137	59.850
	79.966	117.448

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

19.2 Otras cuentas por pagar

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Desembolsos Credipoliza	-	3.817
Cuenta por pagar PA	2	2.177
Desembolsos Tigo	3	112
CXP Recompras de cartera libranza	72	72
Pagos administrativos terceros	107	69
Diversas	121	121
Cartera tu crédito	143	143
Convenio desembolsos VISA C1	379	379
Reintegro TIGO	1.112	1.083
Reintegros Credipoliza	1.759	1.645
Reintegros Crediuno	2.800	1.741
Recaudo a favor de terceros	3.740	3.217
Reintegro Libranza CDS	6.326	5.715
Desembolso Libranza CDS	7.115	8.116
	23.679	28.408

20. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Los importes calculados para el gasto por el impuesto en este periodo contable intermedio, puede necesitar ajustes en periodos posteriores siempre que las estimaciones del periodo anual cambien para entonces. La tasa efectiva de tributación para los periodos con corte al del 31 de marzo de 2021 y al 30 de marzo de 2020 fue del 63% y del 40% respectivamente, presentando un aumento significativo del 26% principalmente por incremento de gastos no deducibles y diferencias fiscales tales como propiedad planta y equipo y deterioro de cartera.

Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 se reduce la renta presuntiva al 0% del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior según el artículo 188 del Estatuto tributario. Credivalores provisiono el 63% del impuesto, en relación con la utilidad del ejercicio.

21. OTROS PASIVOS

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Garantía tarjeta de crédito	245	171
Cheques pendientes de cobro	1.248	1.210
Recaudos de carteras administradas	7.694	7.201
Valores recibidos para terceros (21.1)	23.273	18.382
Recaudo por aplicar	23.184	22.604
Total otros pasivos	55.644	49.568

21.1 Valores recibidos para terceros

A continuación, el detalle de valores recibidos para terceros:

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Recaudo garantías FGA	22	21
Recaudo seguros voluntarios y obligatorios	2.337	1.628
Recaudo cartera patrimonios autónomos	2.719	3.026
Recaudo almacenes de cadena	18.195	13.707
Total otros pasivos	23.273	18.382

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

22. 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 marzo de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 es de **\$129.638** estaba representado en **4.588.300** acciones, cada una de valor nominal de 28.254; respectivamente.

	Credivalores			
	31 de marzo de 2021		31 de diciembre de 2020	
Accionista	número de acciones	%	número de acciones	%
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	912.913	19.90%	912.913	19.90%
Crediholding S. A. S.	1.571.073	34.24%	1.571.073	34.24%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	1.671.520	36.43%	1.671.520	36.43%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	193.153	4.21%	193.153	4.21%
Direcciones de Negocio S.A.S.	1	0.00%	1	0.00%
Acciones propias en cartera	239.640	5.22%	239.640	5.22%
Suma	4.588.300	100%	4.588.300	100%

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, es el siguiente:

	31 de marzo 2021	31 de diciembre de 2020
Número de acciones autorizadas	4.700.000	4.700.000
Acciones suscritas y pagadas:	4.588.300	4.588.300
Valor nominal	28.254	28.254
Capital suscrito y pagado (Valor nominal)	129.638	129.638
Prima en colocación	64.727	64.727
Total capital más prima	194.365	194.365

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

	31 de marzo 2021	31 de marzo 2020
Acciones ordinarias (a)	2.081.515	2.081.515
Acciones privilegiadas (a)	2.506.785	2.506.785
Acciones propias readquiridas	239.640	239.640
Total Ganancias por acción	90	1.139

(a) El valor de las acciones 31 de marzo de 2021 y 2020 corresponden al total de acciones en circulación mantenidas por Credivalores, 4.588.300.

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Al 31 de marzo de 2021

Nombre de la entidad	Capital social					Suma	%
	Acciones privilegiadas A	Acciones privilegiadas B	Acciones privilegiadas C	Acciones propias en cartera	Acciones comunes		
Acon Consumer Finance Holdings S de R.L.	835.834	-	-	-	77.079	912.913	19.90%
Crediholding S. A. S.	-	-	-	-	1.571.073	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 2020

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	19.90%
Crediholding S. A. S.	-	-	-	-	1.571.073	1.571.073	34.24%
Lacrot Inversiones 2014 S.L.U.	-	923.665	563.119	-	184.736	1.671.520	36.43%
Acciones propias en cartera	-	-	-	239.640	-	239.640	5.22%
Acon Consumer Finance Holdings II, S.L.	-	184.167	-	-	8.986	193.153	4.21%
Direcciones de negocio S.A.S	-	-	-	-	1	1	0.00%
Totales	835.834	1.107.832	563.119	239.640	1.841.875	4.588.300	100.00%

Acciones propias

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Reservas acciones propias (Acciones propias)	12.837	12.837
	(12.837)	(12.837)
Total	-	-

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

Reservas

Las reservas de capital al 31 de marzo de 2021 y el 31 de diciembre de 2020 se componían de los siguientes:

	31 de marzo de 2021	31 de diciembre de 2020
Reserva legal (1)	11.039	5.793
Reserva por recomprar acciones propias	12.837	12.837
Reservas ocasionales	21	21
Total Reservas	23.897	18.651

Reserva legal

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero podrá utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad por la asamblea general las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

De acuerdo a la decisión tomada en la asamblea general, celebrada el día 20 de abril, se decretó que las utilidades del año 2020 se destinaran a incrementar la reserva por valor de \$5.224.

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Otras reservas

Las otras reservas apropiadas directamente de las ganancias acumuladas pueden considerarse como reservas de libre disponibilidad por parte de la Asamblea General de Accionistas.

23. OTRO RESULTADO INTEGRAL

A continuación, se encuentra el detalle:

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020
Impuestos	1.194	(14.191)
Impuesto diferido ORI	1.194	(14.191)
Instrumentos financieros medidos a valor razonable	(3.112)	48.171
Acciones	1.300	1.300
Instrumentos financieros	(4.412)	46.871
Instrumentos financieros forward	(2.528)	(4.046)
Instrumentos financieros CCS	23.362	30.523
Instrumentos financieros opciones	(58.180)	(27.200)
Instrumentos financieros coupon only swap	32.928	47.594
Total ORI	(1.918)	33.980

24. INGRESOS

A continuación, se encuentra un detalle de los ingresos para el trimestre terminado al 31 de marzo de 2021 y 2020:

	Por el trimestre terminado al 31 de marzo	
	2021	2020
Intereses	84.479	65.997
Gastos por intereses	(35)	(79)
Subtotal Intereses (24.1)	84.444	65.918
Ingresos por contratos con clientes (24.2)	26.341	23.625
	110.785	89.543

24.1 Intereses

	Por el trimestre terminado al 31 de marzo	
	2021	2020
Intereses CrediUno	22.588	15.030
Intereses CrediPóliza	950	1.705
Intereses TuCrédito	12.556	12.901
Intereses Tigo	2.565	2.203
Costos de transacción TuCrédito	(6.583)	(4.121)
Costos de transacción CrediPóliza	(49)	(75)
Costos de transacción CrediUno	(2.654)	(1.971)
Valor razonable libranza	708	-
Subtotal créditos de consumo	30.081	25.672
Intereses Microcrédito	-	7
Costos de transacción Microcrédito	-	(2)
Subtotal microcrédito	-	5
Factoring	-	35
Subtotal Factoring	-	35
Interés por mora CrediUno	-	-
Interés por mora CrediPóliza	123	130
Interés por mora TuCrédito	268	126
Interés por mora Tigo	-	-
Moratorios cartera de consumo	391	256
Interés por mora CrediYa	-	-
Moratorios cartera de microcrédito	-	-

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Rendimientos financieros	1.135	(4)
Rendimientos financieros BTG Pactual	6.396	5.876
Intereses corrientes PA	13.794	11.605
Ingreso FGA Alliance	6.612	5.975
Otros ingresos PA	(22)	(251)
Intereses extracorrientes contables	5.623	7.312
Castigos	20.434	9.437
Otros	53.972	39.950
Total intereses	84.444	65.918

24.2 Ingresos por contratos con clientes

	Por el trimestre terminado al 31 de marzo	
	2021	2020
Comisión de administración - tarjeta de crédito	18.833	15.761
Comisión gastos cobranzas	3.413	3.202
Asesorías financieras –Seguro de vida deudor	1.625	1.878
Cuota de administración seguro de vida plus	937	875
Asesorías financieras - Pólizas de seguro voluntario	603	754
Asesoría financiera compartida	408	623
Comisión interna	355	356
Comisión devuelta	96	103
Certificaciones	70	72
Ingreso Almacenes cadena y canales tarjetas Crédito	1	1
	26.341	23.625

25. OTROS INGRESOS

A continuación, se encuentra el detalle de otros ingresos para el trimestre terminado al 31 de marzo de 2021 y 2020:

	Por el trimestre terminado al 31 de marzo	
	2021	2020
Recuperación ejercicios anteriores	221	55
Recuperación cartera	145	276
Otros	5	74
Seguro de reintegro	5	5
Descuento de impuestos	5	2
Incapacidades por enfermedad	1	5
Reintegro gastos	-	16
	382	433

26. OTROS GASTOS

A continuación, se encuentra el detalle de otros gastos para el trimestre terminado al 31 de marzo de 2021 y 2020:

	Por el trimestre terminado al 31 de marzo	
	2021	2020
Honorarios	6.872	4.336
Impuestos	2.807	2.617
Procesamiento electrónico de datos	1.962	2.932
Servicios Públicos	842	761
Asistencia técnica	992	711
Arrendamientos	579	981
Otros	945	908

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Comisiones	772	703
Servicios temporales	274	1.005
Transporte	608	615
Rendimientos a inversionistas	523	550
Publicidad y propaganda	260	415
Consulta a centrales de riesgo	229	313
Seguros	760	238
Servicio de aseo y vigilancia	184	204
Mantenimiento y reparaciones	57	176
Útiles y papelería	86	199
Gastos de viaje	21	268
Adecuación e instalación	3	60
Gastos de representación	13	42
Legales	15	70
Multas y sanciones	73	7
Publicaciones y suscripciones	4	6
Donaciones	6	-
	18.887	18.117

27. COSTOS FINANCIEROS NETOS

A continuación, se encuentra el detalle de costos financieros (netos), para el trimestre terminado al 31 de marzo de 2021 y 2020:

	Por el trimestre terminado al 31 de marzo	
	2021	2020
Rendimientos financieros (27.1)	254	411
Otros Ingresos (27.2)	382	433
Diferencia en cambio (27.3)	32	5.862
Total ingresos financieros	668	6.706
Instrumentos financieros derivados (27.4)	5.788	(24)
Total gastos financieros	5.788	(24)
Ingresos (Gastos) financieros netos	6.456	6.682

27.1 Corresponde a los rendimientos generados por inversiones en entidades financieras en los cuales Credivalores tiene invertidos sus recursos.

27.2 Principalmente corresponde a recuperación de gastos de ejercicios anteriores y recuperación de cartera castigada.

27.3 Corresponde a la variación en tasa de cambio de los instrumentos financieros derivados y re expresión de cuentas del balance en dólares, como cuentas bancarias, inversiones y cuentas por pagar.

27.4 Corresponde al resultado neto generado por la liquidación de los instrumentos financieros derivados producto del prepago de parte del Bono.

28. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

a. Compromisos

Compromisos de crédito

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

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(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 marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

	<u>31 de marzo 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
Créditos aprobados no desembolsados	<u>309.711</u>	<u>385.960</u>

29. 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 marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, con partes relacionadas, están incluidos en los siguientes cuadros, cuyos encabezamientos corresponden a las definiciones de las partes relacionadas, registradas en los numerales anteriores:

	<u>Marzo de 2021</u>		<u>Diciembre de 2020</u>	
	<u>Accionistas</u>	<u>Miembros de la Junta Directiva (a)</u>	<u>Accionistas</u>	<u>Miembros de la Junta Directiva (a)</u>
Cuentas por cobrar	1.815	-	1.815	-
Cuentas por pagar	-	77	-	93
Gastos de operación	-	50	-	286

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

	<u>31 de marzo</u>	
Conceptos	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Salarios	736	896
Beneficios a los empleados a corto plazo	52	541
Total	<u>788</u>	<u>1.437</u>

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- a. Miembros de Junta Directiva (principales y suplentes, junto con sus partes relacionadas) a corte del 31 de marzo de 2021:

Directores

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

Representantes legales

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

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

El 28 de abril de 2021 Credivalores emitió una nueva nota por US\$50 millones usando un formato Reg S bajo su Programa de Papeles Comerciales (“Euro Commercial Paper Program” o “Programa ECP”), en medio de condiciones de mercado retadoras derivadas del tercer pico de contagios del COVID-19 a nivel global. El Programa ECP tiene un cupo de hasta US\$150 millones con plazos de emisión de hasta 3 años. Las notas emitidas tienen un cupón anual de 8.50%, con pagos trimestrales, y un vencimiento en octubre 28 de 2022.

Esta es la décimo sexta emisión de notas bajo el Programa ECP el cual alcanza un total de US\$392 millones emitidos desde 2014. Tras la emisión de esta nota por US\$50 MM el nuevo monto vigente del programa es de US\$85 millones al cierre de abril de 2021.

Los recursos de la emisión serán empleados para atender el crecimiento de la cartera de créditos y para otros usos generales de la compañía, incluyendo la refinanciación de obligaciones financieras vigentes. Con esta emisión Credivalores avanza en asegurar recursos de su plan de financiamiento para el año 2021, el cual contempla nuevas fuentes de fondeo y refinanciación de vencimientos de deuda por más de \$950.000 millones de pesos.

ProCapital SBSA actuó como agente líder colocador. Las notas fueron colocadas entre los inversionistas tradicionales de Credivalores principalmente banqueros privados, family offices y administradores de portafolio de América Latina. Esta base de inversionistas ha demostrado ser estable y recurrente desde el lanzamiento del Programa de ECP en 2012, manteniendo e incrementando consistentemente el tamaño de sus órdenes en los libros de las emisiones de Credivalores.

A pesar de las dificultades que enfrentan hoy la mayoría de las compañías dedicadas a créditos de consumo en América Latina, Credivalores logró cerrar esta operación de financiamiento manteniendo el mismo cupón de las emisiones realizadas en 2019. Lo anterior, confirma la confianza y respaldo que la base de inversionistas del Programa ECP tiene en las perspectivas de negocio de Credivalores y en su gestión financiera.