

**Credivalores Crediservicios S. A.**  
Estados Financieros

Por los periodos terminados al 30 de septiembre  
de 2021 y al 31 de diciembre de 2020

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIO**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE 2020**

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	Al 30 septiembre de 2021	Al 31 diciembre 2020
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	\$ 224.487	\$ 264.299
Activos financieros a valor razonable con ganancias o Pérdida			
Instrumentos de patrimonio	7	6.294	16.938
Instrumentos derivados	15	308.376	243.444
Cartera de préstamos	9	20.067	20.015
<b>Total de activos financieros a valor razonable</b>		<b>334.737</b>	<b>280.397</b>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>			
Créditos de consumo	9	1.922.849	1.747.034
Préstamos de microcrédito	9	-	5.772
Deterioro	9	(304.854)	(266.972)
<b>Cartera total de préstamos, neto</b>	9	<b>1.617.995</b>	<b>1.485.834</b>
Cuentas por cobrar, neto	10	447.066	429.297
<b>Total Activos financieros a costo amortizado</b>		<b>2.065.061</b>	<b>1.915.131</b>
Inversiones en asociados y afiliados	8	12.181	10.966
Activos fiscales corrientes		18.621	14.858
Activos por impuestos diferidos		27.835	5.961
Propiedad y equipo	11	300	575
Activos por derecho de uso	12	4.849	6.020
Activos intangibles distintos de plusvalía, netos	13	46.763	55.452
<b>Total activo</b>		<b>\$ 2.734.834</b>	<b>\$ 2.553.659</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos</b>			
Instrumentos financieros a valor razonable			
Instrumentos derivados	15	2.674	16.791
<b>Total instrumentos financieros a valor razonable</b>		<b>2.674</b>	<b>16.791</b>
Pasivos financieros a costo amortizado			
Obligaciones financieras	16	2.280.528	2.008.973
Otros pasivos por arrendamiento	16	5.333	6.429
<b>Total de pasivos financieros a costo amortizado</b>		<b>2.285.861</b>	<b>2.015.402</b>
Provisiones por beneficios a los empleados	17	1.183	983
Otras provisiones	18	5.436	7.370
Cuentas por pagar	19	118.364	153.330
Pasivos por impuestos corrientes	20	2.273	2.043
Otros pasivos	21	53.287	49.568
<b>Total de los pasivos</b>		<b>\$ 2.469.078</b>	<b>\$ 2.245.487</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	22	129.638	129.638
Acciones propias	22	(12.837)	(12.837)
Reservas acciones propias	22	12.837	12.837
Reservas	22	11.038	5.814
Superávit o déficit		64.726	64.726
ORI	23	(14.227)	33.980
Utilidad acumulada ejercicios anteriores		93.052	90.700
Resultado convergencia NIIF		(21.910)	(21.910)
Utilidades del ejercicio		3.439	5.224
<b>Total de patrimonio</b>		<b>265.756</b>	<b>308.172</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>\$ 2.734.834</b>	<b>\$ 2.553.659</b>

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	Por el trimestre:		Por el periodo de los nueve meses:	
		De julio 01 a septiembre 30 2021	De julio 01 a septiembre 30 2020	De enero 01 a septiembre 30 2021	De enero 01 a septiembre 30 2020
Ingresos por intereses	24.1	\$ 80.176	\$ 79.121	\$ 238.715	\$ 211.176
Costos financieros intereses	16	(57.825)	(58.960)	(172.000)	(139.098)
Ingresos por contratos con clientes	24.2	30.637	20.646	85.546	62.263
<b>Intereses netos</b>		<b>52.988</b>	<b>40.807</b>	<b>152.261</b>	<b>134.341</b>
Gastos por provisiones de cartera de créditos	9	(24.112)	(25.896)	(71.826)	(74.386)
Gastos en provisiones por cobrar		(1.736)	-	(1.777)	(73)
<b>Ganancia por actividades de operación</b>		<b>27.140</b>	<b>14.911</b>	<b>78.658</b>	<b>59.882</b>
<b>Otros gastos</b>					
Gastos por beneficios a los empleados		(3.466)	(3.195)	(10.329)	(10.349)
Gasto por depreciación y amortización	11 y 13	(1.559)	(1.457)	(4.600)	(4.417)
Gastos por depreciación de activos de derechos de uso	12.1	(541)	(849)	(1.628)	(1.705)
Otros gastos	26	(20.165)	(13.320)	(58.065)	(47.412)
<b>Total otros gastos</b>		<b>(25.731)</b>	<b>(18.821)</b>	<b>(74.622)</b>	<b>(63.883)</b>
<b>(Pérdida) utilidad neto operacional</b>		<b>1.409</b>	<b>(3.910)</b>	<b>4.036</b>	<b>(4.001)</b>
<b>Ingresos financieros</b>					
Otros ingresos	25	203	123	694	723
Rendimientos financieros		305	524	742	3.117
Por diferencia en cambio	27	860	(227)	837	4.018
<b>Total ingresos financieros</b>		<b>1.368</b>	<b>420</b>	<b>2.273</b>	<b>7.858</b>
<b>Costos financieros</b>					
Valoración inversiones a valor razonable	27	(16)	(41)	(39)	(81)
<b>Total ingresos (costos) financieros</b>		<b>(16)</b>	<b>(41)</b>	<b>(39)</b>	<b>(81)</b>
<b>Resultados Financieros netos</b>		<b>1.352</b>	<b>379</b>	<b>2.234</b>	<b>7.777</b>
<b>Ganancia, antes de impuestos</b>		<b>2.761</b>	<b>(3.531)</b>	<b>6.270</b>	<b>3.776</b>
Gasto por impuestos	20	(1.152)	1.286	(2.831)	(1.486)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>\$ 1.609</b>	<b>\$ (2.245)</b>	<b>\$ 3.439</b>	<b>\$ 2.290</b>
<b>Utilidad neta por acción (en pesos)</b>		<b>\$ 351</b>	<b>\$ (489)</b>	<b>\$ 750</b>	<b>\$ 552</b>

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por el período terminado al 30 de septiembre	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
<b>Utilidad neta del año</b>	\$ 1.609	\$ (2.245)	\$ 3.439	\$ 2.290
<b>Otro resultado integral</b>				
<b>Ganancias (pérdidas) no realizadas por cobertura de flujos de efectivo:</b>				
Valoración Instrumentos financieros Forwards	207	308	2.787	5.141
Valoración Instrumentos financieros Cross Currency Swap	(13.416)	(16.926)	(43.235)	121.382
Valoración Instrumentos financieros Opciones	(2.946)	(5.810)	(30.111)	(102.887)
Impuesto diferido	6.031	6.728	22.353	(7.090)
<b>Total otro resultado integral del período</b>	\$ (10.124)	\$ (15.699)	\$ (48.206)	\$ 16.546
<b>Resultado integral total</b>	\$ (8.515)	\$ (17.944)	\$ (44.767)	\$ 18.836

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 30 DE SEPTIEMBRE 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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	\$ <u>129.638</u>	<u>64.726</u>	<u>(12.837)</u>	<u>18.651</u>	<u>13.727</u>	<u>(21.910)</u>	<u>85.650</u>	<u>5.052</u>	<u>282.697</u>
Apropiación de utilidades	-	-	-	-	-	-	5.052	(5.052)	-
Instrumentos financieros con cambios en ORI	-	-	-	-	32.243	-	-	-	32.243
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	4.535	4.535
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2020</b>	\$ <u>129.638</u>	<u>64.726</u>	<u>(12.837)</u>	<u>18.651</u>	<u>45.970</u>	<u>(21.910)</u>	<u>90.702</u>	<u>4.535</u>	<u>319.475</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<u>129.638</u>	<u>64.726</u>	<u>(12.837)</u>	<u>18.651</u>	<u>33.980</u>	<u>(21.910)</u>	<u>90.700</u>	<u>5.224</u>	<u>308.172</u>
Apropiación de utilidades	-	-	-	5.224	-	-	-	(5.224)	-
Instrumentos financieros con cambios en ORI	-	-	-	-	(48.207)	-	-	-	(48.207)
Impuesto diferido aplicación NIIF 9 primera vez	-	-	-	-	-	-	2.352	-	2.352
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	3.439	3.439
<b>Saldo Al 30 de septiembre de 2021</b>	\$ <u>129.638</u>	<u>64.726</u>	<u>(12.837)</u>	<u>23.875</u>	<u>(14.227)</u>	<u>(21.910)</u>	<u>93.052</u>	<u>3.439</u>	<u>265.756</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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO**  
**POR LOS AÑOS FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>Al 30 septiembre 2021</u>	<u>Al 30 septiembre 2020</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>			
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		\$ 3.439	\$ 2.290
<b>Conciliación de la utilidad antes de impuestos sobre la renta con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación</b>			
Depreciación de activos tangibles	11	297	495
Depreciación de activos por derechos de uso		1.628	1.705
Amortización de activos intangibles	13	13.003	7.362
Amortización prima call	15.2	-	16.883
Aumento de deterioro para cartera de créditos, neto	10	51.103	60.500
Deterioro cuentas por cobrar		10.301	6.715
Valoración de cartera medidos a valor razonable	10	(52)	-
Ajuste en cambio en inversiones en asociadas	8	(1.215)	(1.968)
Impuesto de renta		2.831	1.486
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>			
Impuesto sobre las ganancias pagado		(3.533)	(2.458)
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales:</b>			
Aumento cartera de créditos		(183.386)	(192.705)
Aumento cuentas por cobrar		(27.949)	(50.001)
Adquisición de Activos Intangibles		(4.358)	(4.873)
Baja de activos intangibles		44	-
Aumento cuentas por pagar		(34.965)	18.646
(Aumento) disminución beneficios a empleados		200	77
Aumento provisiones	18	(1.934)	381
(Aumento) disminución otros pasivos		3.717	(16.549)
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación</b>		<b>\$ (170.829)</b>	<b>\$ (152.014)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>			
Aumento (disminución) de inversiones en instrumentos financieros FIC'S		10.644	(4.539)
Adquisición propiedad y equipo		(23)	(23)
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión</b>		<b>10.621</b>	<b>(4.562)</b>

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO**  
**POR LOS AÑOS FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

Adquisición de obligaciones financieras	877.877	2.001.538
Pago por vencimiento de derivados	(178.354)	(262.383)
Pago de obligaciones financieras	(577.575)	(1.442.275)
Pago de primas opción Call	-	(69.158)
Capitalización	-	-
Pago arrendamientos financieros	(1.553)	(1.374)
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación</b>	<b>\$ 120.396</b>	<b>\$ 226.348</b>
<b>Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>\$ (39.812)</b>	<b>\$ 69.772</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	264.299	163.851
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>\$ <u>224.487</u></b>	<b>\$ <u>233.623</u></b>

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 30 DE SEPTIEMBRE 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](http://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 compraventa de créditos, títulos valores, valores y carteras de créditos,
- d) Tomar dinero en mutuo y celebrar operaciones que le permitan recursos necesarios para el desarrollo social,
- e) Servir como codeudor, fiador, garante o avalista de operaciones crediticias para el fondeo de sus actividades que se contraigan, estructuren o implementen a través de fideicomisos y

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

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

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

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



**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 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 septiembre de 2019 se realizó capitalización por \$12.000 Millones de pesos, la participación accionaria queda de la siguiente manera:

<b>Accionistas</b>	<b>Participación</b>
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%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

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

**2.1 Bases de presentación**

Los estados financieros intermedios al 30 de septiembre de 2021 y al 30 de septiembre 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 (NCIF) 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

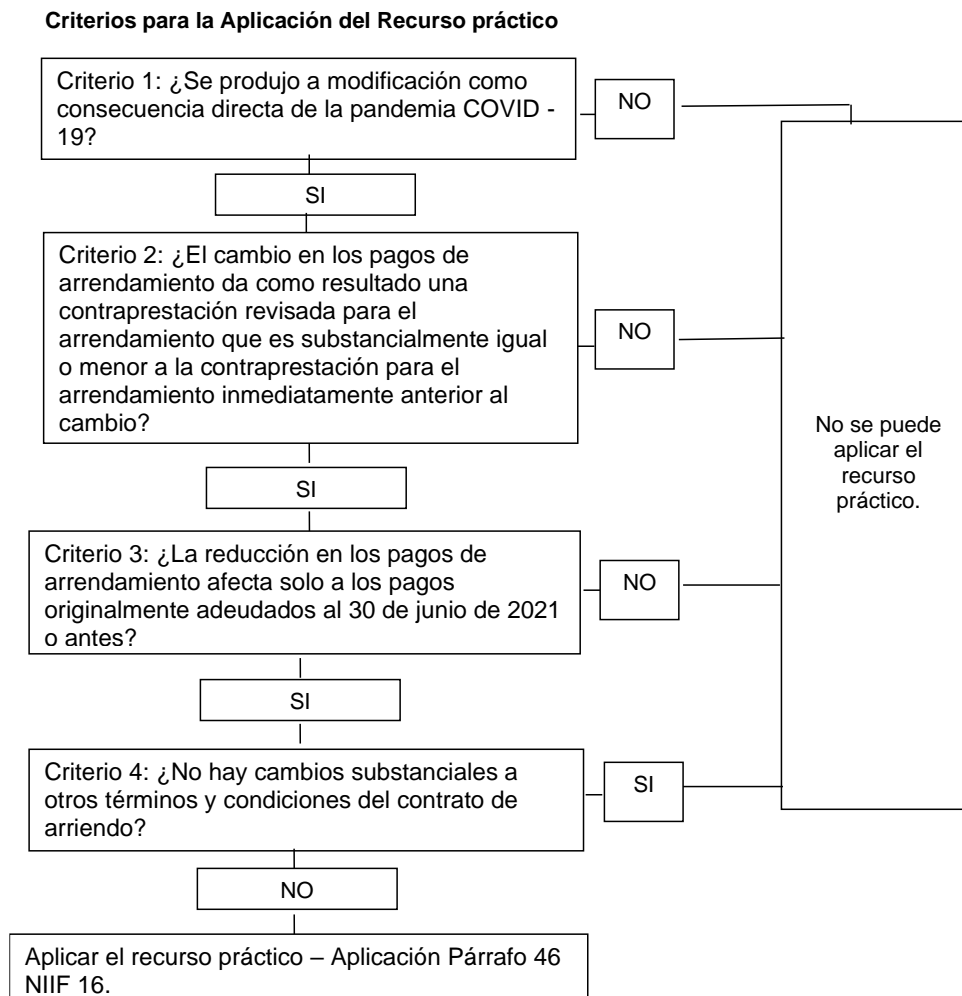
A partir del 1 de enero de 2016, comenzó a regir el Decreto 2615 del 17 de diciembre de 2014, el cual contiene los estándares internacionales de contabilidad e información financiera que están vigentes al 31 de diciembre de 2013 y sus correspondientes enmiendas emitidas por el International Accounting 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.

**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 CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

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

Los estados financieros, los juicios significativos realizados por la administración en la aplicación de las políticas contables de Credivalores S.A y las principales fuentes de estimación de la incertidumbre fueron los mismos que los aplicados a los estados financieros para los años terminados 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 (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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

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.

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

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

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

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

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

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

El modelo de negocio se centra en la construcción de alianzas y acuerdos de originación y distribución de cada uno de nuestros productos, garantizando así el crecimiento. La empresa tiene más de 539 acuerdos con empleadores que pueden emitir préstamos de nómina, acuerdos exclusivos con empresas de servicios públicos para la facturación y cobro

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

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.

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 gestionar los activos financieros y evaluar si estos cumplen con las condiciones establecidas en el modelo de negocio, y clasificarlos a valor razonable o a costo amortizado. De acuerdo con el modelo de negocio, los activos financieros a costo 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 o 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 costo amortizado

La cartera de préstamos se clasifica a costo amortizado cuando:

Credivalores Crediservicios S.A, dentro del modelo de negocio mantiene los títulos cuyo objetivo es conservarlos para obtener los flujos de efectivo y los términos contractuales que los mismos otorgan, esto es que en fechas específicas recauda los pagos de capital e intereses sobre el monto pendiente adeudado. Su medición posterior se realiza usando el método de la tasa de interés efectiva.

### **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 costo financiero se carga a las ganancias o pérdidas durante el período de arrendamiento a fin de producir un tipo de interés periódico constante sobre el saldo restante del pasivo. El activo del derecho de uso se deprecia a lo largo de la vida útil del activo y el plazo de arrendamiento en línea recta.

#### **Pagos variables de arrendamiento**

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

#### **Términos de arrendamientos**

Al determinar el plazo de arrendamiento, la administración considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión, o no ejercer una opción de terminación. Las opciones de extensión (o los períodos después de las opciones de terminación) solo se incluyen en el plazo de arrendamiento si el

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

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 presunciones.

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

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

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

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

### **4.1 Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes**

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 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 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre 2020 sobre bases recurrentes:

	<u>30 de septiembre 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
<b>ACTIVOS</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 2</b>
Inversiones en instrumentos de patrimonio	6.294	16.938
<b>Instrumentos derivados de negociación</b>		
<b>Derivado de cobertura</b>		
Forward	688	7.108
Opciones	129.470	87.470
Swap	178.218	148.866
<b>Consumo</b>		
Libranza	20.067	20.015
<b>Total activos a valor razonable recurrentes</b>	<u><b>334.737</b></u>	<u><b>280.397</b></u>
<b>PASIVOS</b>		
<b>Derivado de cobertura</b>		
Forward	2.674	16.791
<b>Total pasivos a valor razonable recurrentes</b>	<u><b>2.674</b></u>	<u><b>16.791</b></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 30 DE SEPTIEMBRE 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.

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

**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 que permita 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 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 30 DE SEPTIEMBRE 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.

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

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

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

Valor razonable	30 de septiembre 2021		31 de diciembre 2020	
	Valor en Libros	Estimación del valor razonable	Valor en Libros	Estimación del valor razonable
<b>Activo</b>				
Cartera de créditos (Bruto)				
Consumo	1.922.849	1.901.157	1.747.034	1.795.341
Microcrédito	-	-	5.772	5.964
<b>Suma</b>	<b>1.922.849</b>	<b>1.901.157</b>	<b>1.752.806</b>	<b>1.801.305</b>
<b>Pasivo</b>				
Obligaciones Financieras	2.285.861	2.355.017	2.015.402	2.092.655
<b>Suma</b>	<b>2.285.861</b>	<b>2.355.017</b>	<b>2.015.402</b>	<b>2.092.655</b>

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

#### **4.4 Instrumentos Financieros**

##### **Activos financieros**

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

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

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

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

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

##### **i. Costo amortizado**

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

##### **ii. Valor razonable**

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

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

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

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

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

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 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			
ítem	Tu crédito Segmentos de cartera	Medición	Valuación
1	Realización de préstamos sujetos a venta	Valor razonable	Precio de mercado
2	Préstamos mejor valorados con plazos inferiores a un año (préstamos originados menos de 90 días antes)	Costo amortizado	(Tasa indexada equivalente al coste amortizado).
3	Realización de préstamos con plazos de más de un año (préstamos originados con plazos de más de 90 días)	Costo amortizado	(Tasa indexada equivalente al coste amortizado).
4	Préstamos vencidos	Costo amortizado	Modelo de pérdida incurrida basado en la pérdida esperada.

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

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

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 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 costo amortizado de un activo fijo y asignar los ingresos o costos 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 seis meses finalizado el 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	224.487	264.299
Instrumentos financieros, neto	314.670	260.382
<b>Cartera de créditos</b>		
Créditos de consumo	1.922.849	1.747.034
Cartera microcrédito	-	5.772
Cartera Libranza	20.067	20.015
Cuentas por cobrar, neto	447.066	429.297
<b>Total activos financieros con riesgo de crédito</b>	<b>2.929.139</b>	<b>2.726.799</b>
<b>Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal</b>		
Créditos aprobados no desembolsados	341.820	385.960
<b>Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance</b>	<b>341.820</b>	<b>385.960</b>
<b>Total máxima exposición al riesgo de crédito</b>	<b>3.270.959</b>	<b>3.112.759</b>

**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 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre de 2021 incluyen los siguientes indicadores clave (entre otros) para Colombia para los años que terminan el 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020<sup>1</sup>:

	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.

<sup>1</sup> Proyecciones realizadas internamente por el área de planeación.

## **V. Modelo Simplificado**

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

### **I. Transición entre etapas**

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

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

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

### **II. PD – Probabilidad de Incumplimiento**

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

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

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

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

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 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre de 2021:

	<b>Etapa 1</b>	<b>Etapa 2</b>	<b>Etapa 3</b>	
	<b>12 meses</b>	<b>Lifetime</b>	<b>Lifetime</b>	
	<b>ECL</b>	<b>ECL not</b>	<b>ECL</b>	
		<b>credit-</b>	<b>credit-</b>	
		<b>impaired</b>	<b>impaired</b>	<b>Total</b>
<b>Cartera de préstamos</b>				
Cartera de crédito al consumo	63.917	24.653	216.284	304.853
Cartera total de préstamos	<b>Ps. 63.917</b>	<b>24.653</b>	<b>216.284</b>	<b>304.853</b>
Activos financieros de asignación de pérdidas totales a coste amortizado	Ps. 63.917	24.653	216.284	304.853
<b>Asignación de pérdida total</b>	<b>Ps. 63.917</b>	<b>24.653</b>	<b>216.284</b>	<b>304.853</b>

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

El siguiente cuadro muestra para los préstamos etapa 3 evaluados individualmente para ECL el monto bruto y los saldos de las asignaciones por pérdidas al 30 de septiembre de 2021.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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.	354.866	Ps.	216.284
<b>Total</b>	<b>Ps.</b>	<b>354.866</b>	<b>Ps.</b>	<b>216.284</b>

**5.1.1 Proceso de seguimiento y control**

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

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

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

**Al 30 de septiembre de 2021**

Estado	Tu Crédito	CrediUno	CrediPóliza	Microcrédito	Total cartera gestionada	En balance cartera
ACTUAL	777.911	684.671	29.382	-	1.491.964	1.300.989
1-30	8.183	26.104	652	-	34.939	32.948
31-60	5.953	33.377	245	-	39.575	37.894
61-90	5.068	6.291	15	-	11.374	10.544
91 a 180	10.110	20.171	164	-	30.445	30.149
181 a 360	17.609	43.465	310	-	61.384	60.994
> a 360	86.972	91.851	7.617	-	186.440	174.648
<b>Totales</b>	<b>911.806</b>	<b>905.930</b>	<b>38.385</b>	<b>-</b>	<b>1.856.121</b>	<b>1.648.166</b>

**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
<b>Totales</b>	<b>924.937</b>	<b>745.725</b>	<b>63.836</b>	<b>4.176</b>	<b>1.738.674</b>	<b>1.518.871</b>

El siguiente detalle obedece al cumplimiento del literal e cláusula 5 solicitada por el FNG:

**Al 30 de septiembre de 2021**

Estado	Cartera comprometida	Cartera No comprometida	Total
ACTUAL	777.911	684.671	1.462.582
1-30	8.183	26.104	34.286
31-60	5.953	33.377	39.330
61-90	5.068	6.291	11.360
91 a 180	10.110	20.171	30.282
181 a 360	17.609	43.465	61.075
> a 360	86.972	91.851	178.823
<b>Totales</b>	<b>911.806</b>	<b>905.931</b>	<b>1.817.737</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**Al 31 de diciembre de 2020**

<b>Estado</b>	<b>Cartera comprometida</b>	<b>Cartera No comprometida</b>	<b>Total</b>
ACTUAL	496.100	929.180	1.425.281
1-30	2.922	47.427	50.348
31-60	1.631	25.489	27.120
61-90	330	29.285	29.616
91 a 180	290	26.547	26.837
181 a 360	565	16.120	16.685
> a 360	11.670	151.115	162.785
<b>Totales</b>	<b>513.508</b>	<b>1.225.164</b>	<b>1.738.672</b>

**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.

<b>Entidad</b>	<b>Tipo de cuenta</b>	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Banco de Bogotá	Ahorros/Corriente	2.762	1.211
Bancolombia	Ahorros/Corriente	2.878	8.660
Red Multibanca Colpatría	Ahorros	49	104
Banco BBVA	Corriente	85	211
Banco De Occidente	Ahorros/Corriente	2	138
Banco Santander	Corriente	97.078	384
Disponible Patrimonios Autónomos	Ahorros/Corriente	91.028	6.032
JP Morgan	Depósito	3.071	2.771
<b>Total</b>		<b>196.953</b>	<b>19.511</b>

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

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

<b>Conceptos</b>	<b>Entidad financiera</b>	<b>Calificación corto plazo</b>	<b>Entidad Calificadora</b>
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 y de BRC 1+	BRC Investor Services S, A, SCV
7	GNB Sudameris	AA+	BRC Investor Services S, A, SCV

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

al verse expuesto a situaciones que puedan generar variaciones en las tasas de interés (obligaciones financieras indexadas a tasas variables locales y/o extranjeras como: DTF, IBR, UVR, LIBOR, PRIME, etc.) y a las fluctuaciones que presente el tipo de cambio por devaluación o revaluación de la moneda local (USD, EUR, etc.).

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, Credivalores tenía los siguientes activos y pasivos financieros a valor razonable sujetos a riesgo de negociación:

<b>Activos y pasivos financieros a valor razonable mantenidos y expuestos a riesgos comerciales:</b>	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Títulos de renta variable – Instrumentos de Patrimonio	6.294	16.938
Instrumentos derivados	308.376	243.444
Cartera de créditos	20.067	20.015
<b>Suma</b>	<b>334.737</b>	<b>280.397</b>
Instrumentos derivados	(2.674)	(16.791)
<b>Suma</b>	<b>(2.674)</b>	<b>(16.791)</b>
<b>Posición neta</b>	<b>332.063</b>	<b>263.606</b>

#### **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 tercer 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 9 meses E.A. al 30 de septiembre de 2021 (2.993%).

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

4. Por último, se contrastaron los resultados de cada escenario con respecto al escenario base, el cual corresponde a las proyecciones de flujos de intereses utilizando como referencia las tasas al 30 de septiembre de 2021:

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

<b>Escenarios</b>	<b>Intereses</b>
Efecto por disminución de 20 pbs en tasa variable	(351.381)
Efecto por aumento de 20 pbs en tasa variable	350.347
<b>Total escenarios</b>	<b>(1.034)</b>

**Tasa de Intereses y tipo de cambio**

<b>Escenario efecto tasa y devaluación (obligaciones con tasa variable &amp; en moneda extranjera)</b>	<b>Intereses</b>
Efecto por revaluación y disminución 20 pbs tasa variable	(351.381)
Efecto por devaluación y aumento de 20 pbs tasa variable	352.414
<b>Total escenarios</b>	<b>1.033</b>

**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 tercer trimestre de 2021. Para este análisis se definió la siguiente metodología:

1. Se evaluaron dos escenarios en los que el tipo de cambio spot es ajustado por una volatilidad diaria de 0,60% (precios spot proyectados de curva forward de Bloomberg), generando un efecto de revaluación y devaluación en la TRM al 30 de septiembre de 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 9 meses E.A. al 30 de septiembre de 2021 (2.993%).
5. Por último, se contrastaron los resultados de cada escenario con respecto al escenario base, el cual corresponde a las proyecciones de flujos de pago de capital e intereses utilizando como referencia la tasa de cambio al 30 de septiembre de 2021

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

<b>Conceptos</b>	<b>Deuda total</b>
Escenario inicial (saldo al 30 de septiembre de 2021)	2.169.954
Escenario 1 (efecto de revaluación)	2.156.527
Escenario 2 (efecto de revaluación)	2.183.380
<b>Diferencia entre el escenario 1 y el escenario inicial</b>	<b>(13.427)</b>
<b>Diferencia entre el escenario 2 y el escenario inicial</b>	<b>13.426</b>

- (1) Volatilidad Obtenida del promedio diario de los últimos 3 años, incluyendo el tercer trimestre de 2021.

#### **5.4 Riesgo de liquidez**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **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%

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

A continuación, se presenta el resultado del cálculo del nivel de liquidez al 30 de septiembre de 2021:

<u>Conceptos</u>	<u>Nivel de liquidez septiembre de 2021</u>
7 días	508%
15 días	260%
30 días	165%

Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020:

Descripción	30 de septiembre 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	2	2	-	-	-
Banco de Bogotá	2.762	2.762	-	-	-
Bancolombia S, A,	2.879	2.879	-	-	-
BBVA Colombia	85	85	-	-	-
Red Multibanca Colpatría S,A,	49	49	-	-	-
Banco de Occidente	2	2	-	-	-
Banco Santander de Colombia	157	157	-	-	-
Banco Santander Uruguay	99.991	99.991	-	-	-
Alianza Fiduciaria	3.578	3.578	-	-	-
Credifinanciera	22.049	-	-	22.049	-
Patrimonios autónomos	91.056	91.056	-	-	-
Fondos mutuos	1.590	1.590	-	-	-
Agrocaña	4.704	-	-	-	4.704
Valores Bancolombia	2	2	-	-	-
TIDIS	1.869	-	-	1.869	-
Fiducolombia	6	6	-	-	-
Inverefectivas	12.181	-	-	-	12.181
<b>Total activo líquido</b>	<b>242.962</b>	<b>202.159</b>	<b>-</b>	<b>23.918</b>	<b>16.885</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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
<b>Total activo líquido</b>	<b>292.203</b>	<b>243.844</b>	<b>-</b>	<b>32.689</b>	<b>15.671</b>

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

#### Medición de la exposición al riesgo de liquidez

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

#### Límite de exposición al riesgo de liquidez

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

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

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



**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

- 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

<b>Límite de Exposición</b>	
<b>Indicador 1 Sept-21</b>	
Liquidez Neta	224.487
Activos (CVCS + Patrimonio Autónomo) (Cartera)	1.922.849
<b>Indicador 1</b>	<b>11.7%</b>

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

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

<b>Límite de Exposición</b>	
<b>Indicador 2 Sept-21</b>	
Liquidez Neta	224.487
Pasivos (CVCS + Patrimonio Autónomo)	1.974.826
<b>Indicador 2</b>	<b>11.4%</b>

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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.

**30 de septiembre de 2021**

<b>Activo</b>	<b>Menos de un mes</b>	<b>Entre uno y seis meses</b>	<b>De seis a doce meses</b>	<b>Más de un año</b>	<b>Total</b>
Efectivo de bancos	224.487	-	-	-	230.680
Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable	1.590	-	-	4.704	6.491
Inversiones en Asociadas y Filiales	-	-	-	12.181	11.975
Activos financieros a costo amortizado (*)	78.051	390.623	469.765	1.304.282	2.070.265
<b>Total activos</b>	<b>304.128</b>	<b>390.623</b>	<b>469.765</b>	<b>1.321.167</b>	<b>2.319.412</b>

<b>Pasivos</b>	<b>Menos de un mes</b>	<b>Entre uno y seis meses</b>	<b>De seis a doce meses</b>	<b>Más de un año</b>	<b>Total</b>
Pasivos Financieros a costo amortizado (*)	33.972	222.165	777.427	1.654.658	2.688.222
Pasivos financieros a valor razonable - Instrumentos derivados	-	-	865	1.809	2.674
<b>Total de los pasivos</b>	<b>33.972</b>	<b>222.165</b>	<b>778.292</b>	<b>1.656.467</b>	<b>2.690.896</b>

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

**31 de diciembre de 2020**

<b>Activo</b>	<b>Menos de un mes</b>	<b>Entre uno y seis meses</b>	<b>De seis a doce meses</b>	<b>Más de un año</b>	<b>Total</b>
Efectivo de bancos	264.299	-	-	-	264.299
Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable	12.234	-	-	4.705	16.939
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
<b>Total activos</b>	<b>345.250</b>	<b>345.265</b>	<b>418.373</b>	<b>1.257.700</b>	<b>2.366.588</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

<b>Pasivos</b>	<b>Menos de un mes</b>	<b>Entre uno y seis meses</b>	<b>De seis a doce meses</b>	<b>Más de un año</b>	<b>Total</b>
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
<b>Total de los pasivos</b>	<b>37.336</b>	<b>376.749</b>	<b>257.851</b>	<b>1.898.341</b>	<b>2.570.277</b>

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

## 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo comprenden lo siguiente al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Efectivo	2	18
Bancos	196.953	19.511
Fondos de inversión colectiva (6.1)	3.614	212.082
Certificados de depósito a término (6.2)	22.049	32.564
TIDIS	1.869	124
	<b>224.487</b>	<b>264.299</b>

A 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, no existen restricciones en ninguna de las cuentas bancarias.

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

<b>Entidad</b>	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Fiduciaria Bancolombia – Renta Liquidez	2	3.526
Alianza Fiduciaria – FIC	3.579	95.956
Fiduciaria Bancolombia - Credinvest	-	1.119
Fiduciaria Bancolombia - Progresión	27	20
Titularización	-	7
<b>Sub-Total</b>	<b>3.608</b>	<b>100.628</b>

<b>Entidad</b>	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Fiduciaria Bancolombia - Fic's	6	111.454
<b>Sub-Total</b>	<b>6</b>	<b>111.454</b>

<b>Fondos de inversión colectiva</b>	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
	<b>3.614</b>	<b>212.082</b>

La rentabilidad promedio con corte a septiembre del 2021 es de 4.35% y para 2020 fue de 3,57%.

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

<b>Sociedad administradora</b>	<b>Sept. 2021</b>	<b>Dic. 2020</b>	<b>Agencia calificadoradora</b>
Fiduciaria Bancolombia	S3/AAAf (col)	S3/AAA f(col)	Fitch Ratings – Bogotá – 27 Julio 2020
Fiduciaria GNB Sudameris Servitrust	F-AAA VrM 1+	F-AAA	Value and Risk Rating S,A, Sociedad Calificadoradora de Valores
Fiduciaria la Previsora S. A.	AAA - Estable	AAA+(col)	Value and Risk Rating S,A, Sociedad Calificadoradora de Valores

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Fiduciaria Popular	AAA - Estable	F-AA VrM 1+	Value and Risk Rating S,A, Sociedad Calificadora de Valores
--------------------	---------------	-------------	---

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

## 6.2 Certificados de depósito CDT

Al 30 de septiembre de 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
Banco Santander	22/08/2019	22/08/2021	24	6.500	2.75%	2.72%	6.518
Banco Santander	23/08/2019	23/08/2021	24	5.500	2.75%	2.72%	5.515
Banco Credifinanciera	08/09/2021	11/01/2022	4	10.000	2.80%	2.76%	10.016
<b>TOTAL</b>				<b>22.000</b>			<b>22.049</b>

La calificación a largo plazo para Banco Santander es AAA.

## 7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación, el detalle de instrumentos financieros:

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Fondos de inversión colectiva (Notas 7.1)	1.590	12.234
Acciones (Nota 7.2)	4.704	4.704
	<b>6.294</b>	<b>16.938</b>

### 7.1. A valor razonable con cambios en resultados

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

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

Emisor	Tipo de fondo	Mínimo de inversión	Saldo mínimo	Rentabilidad septiembre 2021	Rentabilidad anual 2020	Al 30 de septiembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
BTG Pactual I Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	84.089%	0.5%	1.296	1.519
BTG Pactual II Clase Z	Cerrado	5.000.000	2.000.000	7.271%	0.5%	414	561
Fondo de inversión Colectiva	A la Vista	200.000	200.000	-0.034%	5.839%	17	17
Cartera abierta BTG	Abierto	-	-	2.062%	0.750%	60	10.137
<b>Totales</b>						<b>1.787</b>	<b>12.234</b>

### 7.2. Instrumentos de patrimonio

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Acciones Agrocañas	4.704	4.704
	<b>4.704</b>	<b>4.704</b>

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

La Compañía tiene una participación del 5,03% del capital social de Agrocañas S. A., con 3.300 acciones en circulación al 30 de septiembre de 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:

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Inverfectivas S.A (a)	12.181	10.966
	<b>12.181</b>	<b>10.966</b>

- (a) Credivalores tiene una participación del 25% del capital social de Inverfectivas 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 3.812,77 aplicable el 1 de octubre de 2021.

	<b>30 de septiembre de 2021</b>		<b>31 de diciembre de 2020</b>	
	<b>Interés de cuota de participación</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Interés de cuota de participación</b>	<b>Valor en libros</b>
<b>Asociadas</b>				
Inverfectivas S. A.	25%	12.181	25%	10.966
		<b>12.181</b>		<b>10.966</b>

El movimiento de la cuenta de inversiones en asociadas se muestra a continuación para el año terminado al 30 de septiembre 2021 y 31 de diciembre de 2020:

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
<b>Asociada</b>		
<b>Saldo al comienzo del ejercicio</b>	<b>10.966</b>	<b>10.963</b>
Ajustes por diferencias cambiarias	1.215	3
<b>Saldo al final de ejercicio</b>	<b>12.181</b>	<b>10.966</b>

**9. CARTERA DE CRÉDITOS, NETA**

Los activos financieros a costo amortizado en el estado de situación financiera se clasifican como cartera de consumo y microcrédito. La siguiente es una descripción de la cartera de Credivalores al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Consumo	1.922.849	1.747.034
Microcrédito	-	5.772
Deterioro	(304.854)	(266.972)
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.617.995</b>	<b>1.485.834</b>
Libranzas denominadas TuCrédito a valor razonable	20.067	20.015
<b>Total activos financieros a valor razonable</b>	<b>20.067</b>	<b>20.015</b>
<b>Total cartera de créditos, neta</b>	<b>1.638.062</b>	<b>1.505.849</b>

El estado de situación financiera incluye la cartera neta mantenida en patrimonio autónomo por un total de \$288.260 al 30 de septiembre de 2021 y \$293.707 al 31 de diciembre de 2020. Credivalores clasifica la cartera por producto de acuerdo con la altura de mora.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

El siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro de los activos financieros por cartera de créditos durante el año terminado al 30 de septiembre de 2021 y 2020:

	<u>30 de septiembre 2021</u>	<u>30 de septiembre 2020</u>
<b>Saldo inicial</b>	266.972	192.847
Gasto del período	46.627	60.500
Castigos de cartera	(8.745)	(5.222)
<b>Saldo final</b>	<u><b>304.854</b></u>	<u><b>248.125</b></u>

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

**Al 30 de septiembre de 2021**

<b>Modalidad</b>	<u>Capital</u>	<u>Costos de transacción</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Comisiones</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Total</u>
Créditos de consumo	1.648.167	125.756	138.502	10.424	(304.854)	<b>1.617.995</b>
Microcrédito	-	-	-	-	-	-
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<u><b>1.648.167</b></u>	<u><b>125.756</b></u>	<u><b>138.502</b></u>	<u><b>10.424</b></u>	<u><b>(304.854)</b></u>	<u><b>1.617.995</b></u>

**Al 31 de diciembre de 2020**

<b>Modalidad</b>	<u>Capital</u>	<u>Costos de transacción</u>	<u>Intereses devengados</u>	<u>Comisiones</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Total</u>
Créditos de consumo	1.514.693	108.675	115.850	7.752	(261.136)	<b>1.485.834</b>
Microcrédito	4.178	-	1.594	65	(5.837)	-
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<u><b>1.518.871</b></u>	<u><b>108.675</b></u>	<u><b>117.444</b></u>	<u><b>7.817</b></u>	<u><b>(266.973)</b></u>	<u><b>1.485.834</b></u>

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

**Al 30 de septiembre de 2021**

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>Entre 1 y 3 años</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Consumo	271.869	690.305	235.761	719.701	1.917.636
Microcrédito	-	-	-	-	-
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<u><b>271.869</b></u>	<u><b>690.305</b></u>	<u><b>235.761</b></u>	<u><b>719.701</b></u>	<u><b>1.917.636</b></u>

**31 de diciembre de 2020**

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

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

**Al 30 de septiembre de 2021**

	<u>Hasta 1 año</u>	<u>Entre 1 y 3 años</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Consumo	210.263	600.870	209.897	627.137	1.648.167
Microcrédito	-	-	-	-	-
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<u><b>210.263</b></u>	<u><b>600.870</b></u>	<u><b>209.897</b></u>	<u><b>627.137</b></u>	<u><b>1.648.167</b></u>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**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
<b>Total cartera de créditos bruta</b>	<b>216.581</b>	<b>513.287</b>	<b>197.302</b>	<b>591.701</b>	<b>1.518.871</b>

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

Modalidad	Al 30 de septiembre de 2021		
	Capital propio	Cartera administrada	Total
Consumo	1.648.167	207.956	1.856.122
Microcrédito	-	-	-
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.648.167</b>	<b>207.956</b>	<b>1.856.122</b>

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
<b>Total activos financieros a costo amortizado</b>	<b>1.518.871</b>	<b>219.802</b>	<b>1.738.673</b>

**Composición de la cartera por nivel de mora**

Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el resumen de la cartera vencida en días es el siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2021			Al 31 de diciembre de 2020		
	Consumo	Microcrédito	Total	Consumo	Microcrédito	Total
Créditos sin vencer	1.300.989	-	1.300.989	1.224.357	-	1.224.357
En mora, pero sin deterioro	70.842	-	70.842	71.278	-	71.278
Cartera morosa a menos de 360	101.687	-	101.687	72.107	14	72.121
Cartera morosa a más de 360	174.649	-	174.649	146.951	4.164	151.115
	<b>1.648.167</b>	<b>-</b>	<b>1.648.167</b>	<b>1.514.693</b>	<b>4.178</b>	<b>1.518.871</b>

**10. CUENTAS POR COBRAR, NETO**

La información detallada de las cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Deudores (10.1)	260.199	240.893
Relacionados económicos (10.2)	102.367	100.725
Asfiredito	78.633	82.755
Pagos por cuenta de clientes (10.3)	15.818	13.214
Anticipos y avances	1.972	3.071
A socios y accionistas	1.815	1.815
Otras cuentas por cobrar	2.439	1.451
Empleados	8	2
Provisión cuentas por cobrar (10.4)	(16.185)	(14.629)
	<b>447.066</b>	<b>429.297</b>

(10.1) El saldo de la cuenta otros deudores que al 30 de septiembre de 2021 asciende \$260.199 a 31 de diciembre de 2020 asciende a \$240.893, principalmente corresponde a saldos de recaudo de cartera pendientes de traslado a Credivalores por parte de los patrimonios autónomos y ESP's,

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

	<u>30 de septiembre 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
Inversiones Dana S.A.	-	73
Mad Capital S.A.	-	221
Banco Credifinanciera	1	-
Banco Davivienda	6	-
Agro el Arado S.A	146	146
Ingenio la cabaña S.A.	2.970	2.000
Agros industriales del Cauca	8.600	8.600
Inversiones Mad capital S.A.S	8.894	8.601
Brestol S.A.S	16.749	18.771
Activar Valores S.A.S	31.157	31.737
Finanza inversiones S.A.S	33.844	30.576
	<u><b>102.367</b></u>	<u><b>100.725</b></u>

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

	<u>30 de septiembre</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Préstamos	DTF + 9.41%	DTF + 9.41%

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

	<u>30 de septiembre 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
Seguros de vida libranzas	10.378	9.182
Seguros CrediUno	4.668	3.387
Seguro Tigo	192	184
Seguros Credipoliza	580	461
	<u><b>15.818</b></u>	<u><b>13.214</b></u>

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

	<u>30 de septiembre 2021</u>	<u>31 de diciembre 2020</u>
<b>Saldo al comienzo del período</b>	(14.408)	(14.454)
Provisión cargada a resultados (1)	(1.777)	(175)
<b>Saldo al final del período</b>	<u><b>(16.185)</b></u>	<u><b>(14.629)</b></u>

(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 30 de septiembre de 2021, el importe de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar asciende a \$16.185. 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>
Colombia Móvil	83	60.0%
Agro el Arado	146	100.0%
Agroindustriales del Cauca	8.600	100.0%
Asficrédito	7.356	9.4%
<b>Total</b>	<u><b>\$ 16.185</b></u>	

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente:

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Equipo de transporte	117	117
Equipo de oficina y accesorios	1.748	1.782
Equipo de cómputo	397	399
Equipo de redes y comunicación	2.116	2.205
Maquinaria, planta y equipo en montaje	-	49
Bienes recibidos en arrendamiento Leasing	4.859	4.865
<b>Subtotal</b>	<b>9.237</b>	<b>9.417</b>
Depreciación acumulada	(8.937)	(8.842)
<b>Total</b>	<b>300</b>	<b>575</b>

A continuación, se presenta el movimiento de equipo:

	<b>31 de diciembre 2020</b>	<b>Compras</b>	<b>Bajas</b>	<b>30 de septiembre 2021</b>
Equipo de transporte	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.781	13	(46)	1.748
Equipo electrónico	399	-	(2)	397
Equipo de redes y comunicación	2.205	10	(99)	2.116
Maquinaria, planta y equipo en montaje	49	-	(49)	-
Bienes en arrendamiento Leasing	4.865	-	(6)	4.859
	<b>9.416</b>	<b>23</b>	<b>(202)</b>	<b>9.237</b>

	<b>31 diciembre 2019</b>	<b>Compras</b>	<b>Bajas</b>	<b>30 septiembre 2020</b>	<b>Compras</b>	<b>Bajas</b>	<b>31 diciembre 2020</b>
Equipo de transporte	117	-	-	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.861	5	-	1.866	1	(85)	1.782
Equipo electrónico	405	-	(6)	399	4	(4)	399
Equipo de redes y comunicación	2.262	18	(15)	2.265	18	(78)	2.205
Maquinaria, planta y equipo en montaje	49	-	-	49	-	-	49
Bienes en arrendamiento Leasing	4.966	-	(8)	4.958	-	(93)	4.865
	<b>9.660</b>	<b>23</b>	<b>(29)</b>	<b>9.654</b>	<b>23</b>	<b>(260)</b>	<b>9.417</b>

A continuación, se presenta el movimiento de depreciación para el 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 respectivamente:

	<b>31 de diciembre 2020</b>	<b>Depreciación</b>	<b>Bajas</b>	<b>30 de septiembre 2021</b>
Equipo de transporte	117	-	-	117
Equipo de oficina y accesorios	1.721	32	(46)	1.707
Equipo electrónico	1.227	225	(101)	1.351
Equipo de telecomunicaciones	912	40	(49)	903
Bienes en arrendamiento financiero	4.865	-	(6)	4.859
	<b>8.842</b>	<b>297</b>	<b>(202)</b>	<b>8.937</b>



**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Todos los equipos de Credivalores están debidamente protegidos con pólizas de seguro. La Compañía tiene pólizas de seguros para la protección de sus propiedades y equipos con las empresas Beckley International Seguros Colombia y Chubb de Colombia al 30 de septiembre de 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.

**12. BIENES POR DERECHO DE USO**

A continuación, se detalla las propiedades planta y equipo que tiene la Compañía a 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente:

	<u>Al 30 de septiembre de 2021</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2020</u>
<b>Activos</b>		
Propiedades, planta y Equipo (Derecho de uso)	4.849	6.020
Activo por impuesto diferido	150	127
<b>Pasivo</b>		
Otros pasivos financieros - arrendamiento de uso		
Corrientes	2.286	(2.143)
No corrientes	3.047	(4.286)
<b>Neto</b>	<u><b>(334)</b></u>	<u><b>(282)</b></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>
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>		
Costo	7.597	7.597
Depreciación Acumulada	(1.694)	(1.694)
Costo neto	<u>5.903</u>	<u>5.903</u>
<b>Año terminado al 31 de diciembre de 2020</b>		
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>
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>		
Costo	9.296	9.296
Depreciación Acumulada	(3.276)	(3.276)
Costo neto	<u>6.020</u>	<u>6.020</u>
<b>Trimestre terminado al 30 de septiembre de 2021</b>		
Saldo al comienzo del año	6.020	6.020
Adiciones	457	457
Retiros	-	-

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Traslados	-	-
Cargo de depreciación	(1.628)	(1.628)
Saldo al final del Periodo	<u>4.849</u>	<u>4.849</u>
<b>Al 30 de septiembre 2021</b>		
Costo	9.719	9.719
Depreciación Acumulada	(4.870)	(4.870)
Costo neto	<u>4.849</u>	<u>4.849</u>

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

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 30 de septiembre de 2021 tienen los siguientes saldos:

	<b>30 de septiembre de 2021</b>	<b>31 de diciembre de 2020</b>
<b>Pasivos por arrendamiento</b>		
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>6.429</b>	<b>6.258</b>
Adiciones	457	3.958
Pagos	(1.553)	(1.900)
Retiros	-	(1.887)
<b>Saldo 30 septiembre 2021*</b>	<b>5.333</b>	<b>6.429</b>

- La variación neta para el primer semestre corresponde a 566.

#### 12.1 Estado de Resultados

	<b>Al 30 de septiembre 2021</b>
Cargo por depreciación – activo de uso	1.628
Gasto por intereses por pasivos de arrendamiento	455
Gastos por arrendamientos variables	568
	<u>2.651</u>

Las salidas de efectivo totales para arrendamientos a 30 de septiembre de 2021 fueron de \$ 2.780

#### Incorporación de Activos

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

<b>TERCERO</b>	<b>ACTIVO RECONOCIDO</b>	<b>PASIVO RECONOCIDO</b>
BUENDIA DE BORRERO ANGELA MARIA	24	26
WALTER VELASCO S.A.S.	33	35
INMOBILIARIA E INVERSIONES DE LA SABANA S.A.	24	27
CABAL VILLEGAS & CIA S EN C	24	26
MELO RODRIGUEZ MARCO LUIS	24	26
OTERO FORBES NEIL ANTONIO	54	60
ROSALBA VASQUEZ	56	55
RANGEL CHEMA CLEMENCIA DEL CARMEN	53	58
DIAZ SOLARTE YOLANDA	13	14
VELEZ ZULETA CLARA AMELIA	35	39
IZQUIERDO DE PAVA LEONOR	22	23
FLOREZ MOLINA LIBRADA MARIA	25	28
PARQUEADERO ASOMEJIAS LTDA	17	19
ROJAS & ROJAS INMOBILIARIA CIA LTDA	17	21
<b>TOTAL</b>	<b>421</b>	<b>457</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**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 tercer 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.

**13. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES**

A continuación, se detalla los intangible que tiene la Compañía a 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente:

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Derechos litigiosos	456	500
<b>Sub Total</b>	<b>456</b>	<b>500</b>
Licencias software	1.493	1.261
Proyectos de tecnología y seguros	1.338	6.127
Otros	1.070	2.341
<b>Sub Total</b>	<b>3.901</b>	<b>9.729</b>
Contratos	13.936	14.399
Bases de datos	18.355	18.923
Marcas adquiridas (1)	10.115	11.901
<b>Sub total</b>	<b>42.406</b>	<b>45.223</b>
<b>Total</b>	<b>46.763</b>	<b>55.452</b>

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

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Amortización marcas	1.785	2.380
Amortización contratos de exclusividad, bases de datos y licencias	2.518	2.987
<b>Subtotal</b>	<b>4.303</b>	<b>5.367</b>
Asesorías, comisiones PA's, contribuciones	2.274	1.529
Inversionistas	-	2.366
Honorarios	1.138	1.471
Seguros	5.288	713
<b>Total</b>	<b>8.700</b>	<b>6.079</b>

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 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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:

	<b>30 de septiembre</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
AAA	196.904	42.504
AA	49	46
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>196.953</b>	<b>42.550</b>
	<b>30 de septiembre</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Instrumentos de patrimonio (acciones)</b>		
Activos financieros a valor razonable a través de los otros resultados integrales		
Sector financiero	6.294	13.254
<b>Total instrumentos de patrimonio</b>	<b>6.294</b>	<b>13.254</b>
	<b>30 de septiembre</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Instrumentos de deuda</b>		
Activos financieros a valor razonable a través del estado de resultados		
AAA	22.049	32.276
<b>Total instrumentos de deuda</b>	<b>22.049</b>	<b>32.276</b>

**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:

	<b>30 de septiembre</b>	<b>31 de diciembre</b>
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>ACTIVOS</b>		
Forward de Cobertura (15.1)	688	7.108
Opciones de cobertura (15.2)	129.470	87.470
Swaps de cobertura (15.3)	178.218	148.866
<b>Total Activos</b>	<b>308.376</b>	<b>243.444</b>
	<b>30 de septiembre</b>	<b>31 de diciembre</b>
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>PASIVO</b>		
Forward de Cobertura (15.1)	2.674	16.791
<b>Total Pasivos</b>	<b>2.674</b>	<b>16.791</b>

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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**

Tipo de instrumento	Cobertura teórica			Tasa de interés anual			
	Credivalores recibe USD	Credivalores paga COP	Liquidación	Fecha de Inicio	Fecha de finalización	Credivalores recibe	Credivalores paga
Principal y Cupones	95.315.000	265.274.035.950	Sin entrega	27/01/2018	27/07/2022	9,75%	IBR+ 8,89%
Cupones	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
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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

**15.1 Contratos forward de cobertura**

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

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

	<b>Valor razonable</b>			
	<b>30 de septiembre 2021</b>		<b>31 de diciembre 2020</b>	
	<b>Monto Nominal USD</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>Monto Nominal USD</b>	<b>Valor razonable</b>
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Contratos forward de cobertura</b>				
Compra de moneda extranjera	7	688	21	7.108
<b>Total derivados forward de cobertura activos</b>	<b>7</b>	<b>688</b>	<b>21</b>	<b>7.108</b>

*Cifras en USD expresadas en millones*

	<b>Valor razonable</b>			
	<b>30 de septiembre 2021</b>		<b>31 de diciembre 2020</b>	
	<b>Monto Nominal USD</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>Monto Nominal USD</b>	<b>Valor razonable</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>Contratos forward de cobertura</b>				
Compra de moneda extranjera	28	2.674	47	16.791
<b>Total derivados forward de cobertura pasivos</b>	<b>28</b>	<b>2.674</b>	<b>47</b>	<b>16.791</b>

*Cifras en USD expresadas en millones*

**15.2 Instrumentos financieros derivados opciones**

Las operaciones de opciones financieras realizadas 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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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			
	30 de septiembre 2021		31 de diciembre 2020	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
<b>ACTIVOS</b>				
Opciones primas Call spreads	237	129.470	243	87.470
<b>Total derivados opciones de cobertura activos</b>	<b>237</b>	<b>129.470</b>	<b>243</b>	<b>87.470</b>

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 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**

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

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

	Valor razonable			
	30 de septiembre 2021		31 de diciembre 2020	
	Monto Nominal USD	Valor razonable	Monto Nominal USD	Valor razonable
<b>ACTIVO</b>				
Contratos cobertura cross currency swaps (a)	195	162.695	195	92.808
Contratos cobertura coupon only swap (b)	235	15.523	243	56.058
<b>Total derivados opciones de cobertura activos</b>	<b>430</b>	<b>178.218</b>	<b>438</b>	<b>148.866</b>

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

**a. Contratos de cobertura cross currency swaps**

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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**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 septiembre 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:

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Notas 144 A / Reg S	1.647.689	1.483.355
Notas Programa ECP	285.958	257.438
Bonos Ordinarios Locales- Garantía parcial FNG	52.900	-
Obligaciones financieras en patrimonios autónomos	276.192	294.674
Pagarés bancos nacionales	86.946	50.760
Costos de transacción	(69.157)	(77.254)
	<b>2.280.528</b>	<b>2.008.973</b>

Los saldos de las obligaciones financieras de Credivalores y los Patrimonios Autónomos de los cuales es fideicomitente a corte 30 de septiembre 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. Son consideradas obligaciones a corto plazo créditos que deben ser cancelados entre el período octubre de 2021 a octubre 2022 y se consideran de largo plazo los créditos que tienen vencimiento posterior a octubre 2022, respectivamente:

**a) Obligaciones financieras a corto plazo**

Entidad	30 de septiembre 2021	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2020	Tasa interés	Vencimiento
Banco de Bogotá	4.109	IBR + 3.78%	2022	1.969	IBR+4.13%	2021
Banco de Occidente	10.677	IBR + 2.5%	2022	10.000	IBR+3.72%	2021
Bancolombia	9.995	IBR + 7.95%	2021	10.000	IBR+7.95%	2021
Banco Santander	-			2.875	IBR+6%	2021
JP Morgan Colombia	36.500	10% EA	2022			
<b>Total Entidad Nacional</b>	<b>61.281</b>			<b>24.844</b>		
Notas Internacionales (Programa ECP)				257.438	8.4% EA	2021
<b>Total Entidad Extranjera</b>				<b>257.438</b>		
<b>Total Obligaciones propias</b>	<b>61.281</b>			<b>282.282</b>		

Entidad	30 de septiembre 2021	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2020	Tasa interés	Vencimiento
Notas 144 A/Reg. S cupón 9.75% con vencimiento en 2022	363.414	9.75% EA	2022			
Reapertura Notas 144 A/Reg. S cupón 9.75% con vencimiento en 2022	262.452	9.75% EA	2022			
<b>Total Emisión Bonos</b>	<b>625.866</b>	-	-			

Entidad	30 de septiembre 2021	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2020	Tasa interés	Vencimiento
PA Crediuno IFC	-	-	-	2.329	12.4% EA	2021
<b>Total Patrimonios Autónomos</b>	-	-	-	<b>2.329</b>		

<b>Total obligaciones a corto plazo</b>	<b>687.147</b>			<b>284.611</b>		
---	----------------	--	--	----------------	--	--



**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 por un valor de \$688.925 y \$286.754, respectivamente. La medición de los instrumentos financieros pasivos de las obligaciones financieras, están valorados bajo costo amortizado como lo establece la NIIF 9.

El 26 de agosto de 2021 Credivalores firmó un contrato de crédito de corto plazo con Banco JP Morgan Colombia S.A. por un monto de \$36.500 millones de pesos con vencimiento en febrero de 2022. Bajo el contrato firmado Credivalores se compromete a entregar en garantía los derechos, la propiedad y el interés correspondientes a los activos intangibles generales relacionados con el precio justo de mercado que se determina para la liquidación de las operaciones de cobertura vigentes con JP Morgan Chase Bank N.A. bajo el *ISDA Master Agreement* suscrito entre las dos partes el 13 de diciembre de 2017 (Mark-to-Market) en la misma cuantía del crédito mencionado.

**b) Obligaciones a largo plazo**

La compañía posee obligaciones financieras a largo plazo, durante los períodos terminados al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 por un valor de \$1.666.092 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 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 su valor es \$69.085 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 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es de \$2.285.932 y \$2.015.402 respectivamente, serán cancelados de acuerdo con el detalle informado anteriormente.

Entidad	30 de septiembre 2021	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2020	Tasa interés	Vencimiento
Banco de Bogotá	1.778	IBR + 5.5%	2022	5.148	IBR+6.3 %	2022
Bancolombia	23.887	IBR + 7.65%	2023	20.767	IBR + 7.7%	2022
<b>Total Entidad Nacional</b>	<b>25.665</b>			<b>25.915</b>		
<b>Notas Internacionales (Programa ECP)</b>	285.958	8.6% EA	2022 y 2023	-	-	-
<b>Total Entidad Extranjera</b>	<b>285.958</b>			-	-	-

Entidad	30 de septiembre 2021	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2020	Tasa interés	Vencimiento
PA TuCrédito Sindicado	276.192	DTF - IBR + 5.5%	2023 al 2025	292.345	DTF - IBR + 5.5%	2023 y 2025
<b>Total patrimonios autónomos</b>	<b>276.192</b>			<b>292.345</b>		

Entidad	30 de septiembre 2021	Tasa interés	Vencimiento	31 de diciembre 2020	Tasa interés	Vencimiento
Notas internacionales 144 A/Reg. S				306.007	9,75% EA	2022
Notas internacionales 144 A/Reg. S Retap				257.438	9.75% EA	2022
Notas 144 A/Reg. S cuón 8.875% con vencimiento en 2025	1.021.823	8,875% EA	2025	919.910	8.875% EA	2025
Bonos Ordinarios Mercado Local- Garantía Parcial Fondo Nacional de Garantías (FNG)	52.900	9,1% EA	2024			
<b>Total bonos emitidos</b>	<b>1.074.723</b>			<b>1.483.355</b>		

<b>Total obligaciones a largo plazo</b>	<b>1.662.538</b>			<b>1.801.615</b>		
---	------------------	--	--	------------------	--	--

Costo de Transacción por Amortizar IFP	(69.157)			(77.253)		
--	----------	--	--	----------	--	--

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>2.280.528</b>			<b>2.008.973</b>		
---------------------------------------	------------------	--	--	------------------	--	--

El 26 de agosto de 2021 CVCS colocó el primer lote de su primera emisión de bonos ordinarios con garantía parcial del Fondo Nacional de Garantías (en adelante el “FNG”) en el Segundo Mercado del mercado de capitales colombiano.

El monto total de la emisión, autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia en junio de 2021, es de \$160.000 millones de pesos y en agosto de 2021 la Compañía colocó el primer lote de la emisión por un monto de \$52.900 mil millones de pesos a un plazo de 3 años con una tasa cupón de 9.10%.

La colocación del primer lote tuvo una sobre demanda de 1.51 por el monto ofrecido inicialmente, el cual fue de \$35.000 millones de pesos.

La emisión de bonos ordinarios de Credivalores cuenta con una garantía parcial irrevocable del FNG que cubre el 70% del capital y los intereses y fue calificada ‘AA (col)’ por Fitch Ratings Colombia.

Los recursos de la colocación de este primer lote de la emisión de bonos ordinarios de Credivalores le permitirán a la entidad apoyar el crecimiento de su operación en Colombia financiando los desembolsos de los créditos de libranza y de tarjeta de crédito.

**Obligaciones expresadas en moneda extranjera**

<b>Entidad</b>	<b>Valor nominal septiembre</b>		<b>Valor nominal diciembre</b>	
	<b>30 de 2021</b>		<b>31 de 2020</b>	
Notas programa ECP (a)	75	285.958	75	257.438
International Finance Corporation (IFC)	-	-	1	2.329
Notas 144 A / Reg S (b)	432	1.647.688	432	1.483.355
<b>Suma</b>	<b>USD 507</b>	<b>COP 1.933.646</b>	<b>USD 508</b>	<b>COP 1.743.122</b>

**(a) Notas ECP Program**

El Programa de Euro Notas de Papel Comercial (Euro Commercial Paper Program- “ECP Program”) tiene un cupo de hasta US\$150.000.000.

En abril de 2021 CVCS emitió una nueva nota bajo el ECP Program con vencimiento el 28 de octubre de 2022 por un monto de US\$50.000.000 y cupón de 8.50% con pagos trimestrales. En ese mismo mes se venció una nota por US\$40.000.000 con cupón de 8.25% emitida en abril de 2018. En septiembre de 2021 CVCS emitió otra nota por US\$25.000.000 con vencimiento en marzo de 2023 y cupón de 8.75%. En ese mismo mes se venció una nota por US\$20.000.000 emitida en junio de 2020 con cupón del 8.50% Los recursos de la última emisión en septiembre serán dedicados al crecimiento de la cartera de créditos y a usos generales de la compañía.

Como resultado de los vencimientos de capital y de las nuevas emisiones bajo el ECP Program, el saldo total bajo el ECP Program al 30 de septiembre de 2021 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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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, en su totalidad, más no en parte, a un precio de 100% de su monto de capital, además de cualquier monto adicional entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de redención. En caso de que ocurra un cambio de control en la entidad, salvo que la Compañía haya optado por redimir las Notas, cada titular de estas tendrá derecho de solicitar que la entidad recompre la totalidad o cualquier parte de las Notas de dicho titular al 101% del monto total de capital de las Notas recompradas, además de cualquier monto entonces adeudado más los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de recompra.

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

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

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

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

A continuación, se relacionan los pagos de los cupones vencidos de la emisión de Notas 144A / Reg S con cupón 9.75% y 8,875% y vencimiento en 2022 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
	<b>Total USD</b>	<b>12.187.500</b>	<b>15.843.750</b>	<b>15.843.750</b>	<b>15.843.750</b>	<b>15.843.750</b>
	<b>Tipo de cambio</b>	2.805,40	2.882,84	3.160,52	3.213,09	3.353,76
	<b>Total Pesos</b>	<b>34.190.812.500</b>	<b>45.674.996.250</b>	<b>50.074.488.750</b>	<b>50.907.394.688</b>	<b>53.136.135.000</b>

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
68.835.000	9,75%	3.656.250	3.355.706
	<b>Total USD</b>	<b>8.302.856</b>	<b>8.002.313</b>
	<b>Tipo de cambio</b>	3.660,15	3.591,48
	<b>Total de pesos</b>	<b>30.389.699.303</b>	<b>28.740.145.298</b>

Valor Nota	Tasa Cupón	Pago 1° Cupón - 07/08/2020	Pago 2° Cupón - 07/02/2021	Pago 3° Cupón - 07/08/2021
268.000.000	8,875%	11.892.500	11.892.500	11.892.500
	<b>USD TOTAL</b>	<b>11.892.500</b>	<b>11.892.500</b>	<b>11.892.500</b>
	<b>Tipo de cambio</b>	3.775,95	3.543,28	3.949,33

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

---

<b>Total Pesos</b>	<b>44.905.485.375</b>	<b>42.138.457.400</b>	<b>46.967.407.025</b>
--------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

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 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, 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

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

cierre de junio de 2020. Como resultado, al 30 de septiembre de 2021 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, las cuales al cierre de septiembre de 2021 tenían un monto vigente de US\$268.000.000.

Durante el año 2020 y al 30 de septiembre 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 septiembre 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 30 de septiembre de 2021 y 2020:

	<u>30 de septiembre 2021</u>	<u>30 de septiembre 2020</u>
Patrimonios autónomos	15.006	13.594
Bancos locales	3.408	5.758
Leasing financiero	-	2
Obligación moneda exterior	17.134	19.077
Costo financiero Derivados	(2.331)	11.150
Emisión Bonos Exterior	116.944	63.289
Emisión Bonos Local	443	-
Amortización costos de transacción	20.940	25.728
Intereses por pasivos de arrendamiento	456	500
<b>Suma</b>	<b><u>172.000</u></b>	<b><u>139.098</u></b>

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 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Beneficios de corto plazo		
Intereses de cesantías	26	-
Fondos de Pensiones	109	48
Salarios	67	-
Prima legal	106	-
Cesantías	297	407
Vacaciones	578	528
	<b>1.183</b>	<b>983</b>

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 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente.

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Litigios en proceso ejecutivo	199	199
Otras provisiones	5.237	7.171
	<b>5.436</b>	<b>7.370</b>

El movimiento de provisiones legales y otras provisiones durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

	<b>Provisiones legales</b>	<b>Otras provisiones</b>	<b>Total provisiones</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>199</b>	<b>7.171</b>	<b>7.370</b>
Gasto (recuperación) de las provisiones	-	(1.934)	(1.934)
<b>Saldo Al 30 de septiembre de 2021</b>	<b>199</b>	<b>5.237</b>	<b>5.436</b>
	<b>Provisiones legales</b>	<b>Otras provisiones</b>	<b>Total provisiones</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>226</b>	<b>250</b>	<b>476</b>
Movimiento de las provisiones	(27)	6.921	6.894
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>199</b>	<b>7.171</b>	<b>7.370</b>
Movimiento de las provisiones	-	(1.934)	(1.934)
<b>Saldo Al 30 de septiembre de 2021</b>	<b>199</b>	<b>5.237</b>	<b>5.436</b>

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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente:

<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
----------------------------------	---------------------------------

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Arrendamientos	-	4
Proveedores	3	32
Comisiones y honorarios	1.983	5.623
Retenciones y aportes laborales	1.697	1.813
Otras cuentas por pagar (19.2)	41.369	28.408
Costos y gastos por pagar (19.1)	73.312	117.450
	<b>118.364</b>	<b>153.330</b>

**19.1 Costos y gastos por pagar**

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Servicios	2.062	1.708
Otros	41.992	55.890
Gastos financieros	29.258	59.852
	<b>73.312</b>	<b>117.450</b>

**19.2 Otras cuentas por pagar**

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Desembolsos Credipoliza	-	3.817
Desembolsos Tigo	-	112
Cuenta por pagar PA	2	2.177
Transitoria	9	-
Pagos administrativos terceros	30	69
Desembolsos Crediuno	34	-
Contra cargos Visa vrol	79	-
Diversas	121	121
Cartera tu crédito	143	143
Reintegro TIGO	1.183	1.083
CXP Recompras de cartera libranza	1.283	72
Reintegros Credipoliza	1.959	1.645
Reintegros Crediuno	3.299	1.741
Recaudo a favor de terceros	4.467	3.217
Convenio desembolsos VISA C1	5.739	379
Reintegro Libranza CDS	8.669	5.715
Desembolso Libranza CDS	14.352	8.117
	<b>41.369</b>	<b>28.408</b>

**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. Al calcular la tasa efectiva de tributación para los periodos con corte al del 30 de septiembre de 2021 y al 30 de septiembre de 2020 fue del 45% y del 39% respectivamente, presentando un aumento del 6% principalmente por incremento de gastos no deducibles.

Conforme al artículo 188 del Estatuto Tributario Nacional, a partir de año gravable 2021 el porcentaje de renta presuntiva es de cero (0%) del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. Credivalores para este periodo provisiono el 45% del impuesto, en relación con la utilidad del ejercicio.

**21. OTROS PASIVOS**

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

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Comisión fuerza comercial	21	-
Garantía tarjeta de crédito	943	171
Cheques pendientes de cobro	1.753	1.210
Recaudos de carteras administradas	11.155	7.201

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Valores recibidos para terceros (21.1)	14.228	18.383
Recaudo por aplicar	25.187	22.603
<b>Total otros pasivos</b>	<b>53.287</b>	<b>49.568</b>

**21.1 Valores recibidos para terceros**

A continuación, el detalle de valores recibidos para terceros:

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Recaudo cartera patrimonios autónomos	-	1.631
Recaudo almacenes de cadena	22	21
Recaudo seguros voluntarios y obligatorios	4.493	3.023
Recaudo garantías FGA	9.713	13.708
<b>Total otros pasivos</b>	<b>14.228</b>	<b>18.383</b>

**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 30 de septiembre 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.

	<b>Credivalores</b>			
	<b>30 de septiembre de 2021 número de acciones</b>	<b>%</b>	<b>31 de diciembre de 2020 número de acciones</b>	<b>%</b>
<b>Accionista</b>				
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%
<b>Suma</b>	<b>4.588.300</b>	<b>100%</b>	<b>4.588.300</b>	<b>100%</b>

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, es el siguiente:

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre de 2020</b>
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



**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

<b>Total capital más prima</b>	<b>194.365</b>	<b>194.365</b>
--------------------------------	----------------	----------------

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

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>30 de septiembre 2020</b>
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
<b>Total Ganancias por acción</b>	<b>750</b>	<b>(489)</b>

(a) El valor de las acciones 30 de septiembre 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.

**Al 30 de septiembre de 2021**

<b>Nombre de la entidad</b>	<b>Capital social</b>					<b>Suma</b>	<b>%</b>
	<b>Acciones privilegiadas A</b>	<b>Acciones privilegiadas B</b>	<b>Acciones privilegiadas C</b>	<b>Acciones propias en cartera</b>	<b>Acciones comunes</b>		
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%
<b>Totales</b>	<b>835.834</b>	<b>1.107.832</b>	<b>563.119</b>	<b>239.640</b>	<b>1.841.875</b>	<b>4.588.300</b>	<b>100.00%</b>

**Al 31 de diciembre de 2020**

<b>Nombre de la entidad</b>	<b>Capital social</b>					<b>Total</b>	<b>%</b>
	<b>Acciones privilegiadas A</b>	<b>Acciones privilegiadas B</b>	<b>Acciones privilegiadas C</b>	<b>Acciones propias en cartera</b>	<b>Acciones comunes</b>		
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%
<b>Totales</b>	<b>835.834</b>	<b>1.107.832</b>	<b>563.119</b>	<b>239.640</b>	<b>1.841.875</b>	<b>4.588.300</b>	<b>100.00%</b>

**Acciones propias**

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
Reservas acciones propias (Acciones propias)	12.837	12.837
<b>Total</b>	<b>(12.837)</b>	<b>(12.837)</b>

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.

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**Reservas**

Las reservas de capital al 30 de septiembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2020 se componían de los siguientes:

	<b>30 de septiembre de 2021</b>	<b>31 de diciembre de 2020</b>
Reserva legal (1)	11.017	5.793
Reserva por recomprar acciones propias	12.837	12.837
Reservas ocasionales	21	21
<b>Total Reservas</b>	<b>23.875</b>	<b>18.651</b>

**Reserva legal**

La Compañía está obligada a apropiarse 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 con la decisión tomada en la asamblea general, celebrada el día 20 de abril, se decretó que las utilidades del año 2020 se destinaron a incrementar la reserva por valor de \$5.224.

**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:

	<b>30 de septiembre 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020</b>
<b>Impuestos</b>	<b>8.161</b>	<b>(14.191)</b>
Impuesto diferido ORI	<b>8.161</b>	<b>(14.191)</b>
<b>Instrumentos financieros medidos a valor razonable</b>	<b>(22.388)</b>	<b>48.171</b>
Acciones	1.300	1.300
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>(23.688)</b>	<b>46.871</b>
Instrumentos financieros forward	(1.363)	(4.046)
Instrumentos financieros CCS	24.007	30.523
Instrumentos financieros opciones	(57.312)	(27.200)
Instrumentos financieros coupon only swap	10.980	47.594
<b>Total ORI</b>	<b>(14.227)</b>	<b>33.980</b>

**24. INGRESOS**

A continuación, se encuentra un detalle de los ingresos para el tercer trimestre terminado al 30 de septiembre de 2021 y 2020:

	<b>Por el trimestre terminado al 30 de septiembre</b>		<b>Por los nueve meses terminado al 30 de septiembre</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Intereses	80.203	79.174	238.807	211.358
Gastos por intereses	(27)	(53)	(92)	(182)
<b>Subtotal Intereses (24.1)</b>	<b>80.176</b>	<b>79.121</b>	<b>238.715</b>	<b>211.176</b>
Ingresos por contratos con clientes (24.2)	30.637	20.646	85.546	62.263
	<b>110.813</b>	<b>99.767</b>	<b>324.261</b>	<b>273.439</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**24.1 Intereses**

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por los nueve meses terminado al 30 de septiembre	
	2021	2020	2021	2020
Intereses CrediUno	28.466	19.128	77.952	51.380
Intereses CrediPóliza	159	1.530	1.518	4.779
Intereses TuCrédito	8.563	13.683	28.719	40.669
Intereses Tigo	3.297	3.138	8.886	7.868
Costos de transacción TuCrédito	(13.101)	(4.549)	(16.056)	(10.213)
Costos de transacción CrediPóliza	(11)	(94)	(80)	(237)
Costos de transacción CrediUno	(3.160)	(2.297)	(8.704)	(6.445)
Valor razonable libranza	(323)	-	52	-
<b>Subtotal créditos de consumo</b>	<b>23.890</b>	<b>30.539</b>	<b>92.287</b>	<b>87.801</b>
Intereses Microcrédito	-	-	-	8
Costos de transacción Microcrédito	-	-	-	(2)
<b>Subtotal microcrédito</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>
Factoring	-	-	-	35
<b>Subtotal Factoring</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35</b>
Interés por mora CrediPóliza	45	136	322	419
Interés por mora TuCrédito	325	151	899	370
<b>Moratorios cartera de consumo</b>	<b>370</b>	<b>287</b>	<b>1.221</b>	<b>789</b>
Rendimientos financieros	745	1.027	2.612	2.933
Rendimientos financieros BTG Pactual	5.775	8.010	18.792	25.166
Intereses corrientes PA	13.164	12.223	40.037	35.557
Ingreso FGA Alliance	9.613	6.853	21.749	16.023
Otros ingresos PA	131	867	236	1.031
Intereses extracorrientes contables	5.228	5.244	15.487	18.368
Castigos	21.260	14.071	46.294	23.467
<b>Otros</b>	<b>55.916</b>	<b>48.295</b>	<b>145.207</b>	<b>122.545</b>
<b>Total intereses</b>	<b>80.176</b>	<b>79.121</b>	<b>238.715</b>	<b>211.176</b>

**24.2 Ingresos por contratos con clientes**

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por los nueve meses terminado al 30 de septiembre	
	2021	2020	2021	2020
Comisión de administración - tarjeta de crédito	22.605	14.412	62.160	43.026
Comisión gastos cobranzas	3.461	2.372	10.419	6.683
Asesorías financieras –Seguro de vida deudor	-	-	5.652	4.880
Cuota de administración seguro de vida plus	2.049	1.334	2.899	2.616
Asesorías financieras - Pólizas de seguro voluntario	1.044	868	1.530	2.184
Asesoría financiera compartida	460	687	1.251	1.469
Comisión interna	413	436	1.159	971
Comisión devuelta	433	366	264	277
Certificaciones	103	113	211	154
Ingreso Almacenes cadena y canales tarjetas Crédito	-	1	1	3
Comisiones Mipymes Microcrédito	69	57	-	-
	<b>30.637</b>	<b>20.646</b>	<b>85.546</b>	<b>62.263</b>

**CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**25. OTROS INGRESOS**

A continuación, se encuentra el detalle de otros ingresos para el tercer trimestre terminado al 30 de septiembre de 2021 y 2020:

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por los nueve meses terminado al 30 de septiembre	
	2021	2020	2021	2020
Recuperación ejercicios anteriores	-	(2)	221	67
Recuperación cartera	-	12	433	405
Otros	196	107	16	189
Seguro de reintegro	-	-	11	13
Descuento de impuestos	7	6	5	5
Incapacidades por enfermedad	-	-	8	28
Reintegro gastos	-	-	-	16
	<b>203</b>	<b>123</b>	<b>694</b>	<b>723</b>

**26. OTROS GASTOS**

A continuación, se encuentra el detalle de otros gastos para el tercer trimestre terminado al 30 de septiembre de 2021 y 2020:

	Por el trimestre terminado al 30 de septiembre		Por los nueve meses terminado al 30 de septiembre	
	2021	2020	2021	2020
Honorarios	6.835	3.602	20.477	12.327
Impuestos	3.329	2.394	8.873	7.715
Procesamiento electrónico de datos	2.434	2.044	6.945	6.682
Servicios Públicos	837	911	2.641	2.916
Asistencia técnica	1.178	866	3.387	2.688
Arrendamientos	595	259	1.809	2.298
Otros	1.192	431	3.461	1.933
Comisiones	902	547	2.331	1.801
Servicios temporales	37	356	86	1.651
Transporte	425	469	1.592	1.629
Rendimientos a inversionistas	754	53	1.842	1.152
Publicidad y propaganda	363	279	852	982
Consulta a centrales de riesgo	158	305	638	931
Seguros	199	212	1.148	671
Servicio de aseo y vigilancia	209	233	640	594
Mantenimiento y reparaciones	485	110	599	375
Útiles y papelería	112	58	321	362
Gastos de viaje	57	24	141	295
Adecuación e instalación	10	54	13	114
Gastos de representación	20	48	79	113
Legales	16	13	46	106
Multas y sanciones	15	52	125	71
Publicaciones y suscripciones	-	-	5	6
Donaciones	3	-	13	-
	<b>20.165</b>	<b>13.320</b>	<b>58.065</b>	<b>47.412</b>

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

**27. COSTOS FINANCIEROS NETOS**

A continuación, se encuentra el detalle de costos financieros (netos), terminado al 30 de septiembre de 2021 y 2020:

	<b>30 de septiembre</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Rendimientos financieros (27.1)	742	3.117
Otros Ingresos (27.2)	694	723
Diferencia en cambio (27.3)	837	4.018
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>2.273</b>	<b>7.858</b>
Instrumentos financieros derivados (27.4)	(39)	(81)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(39)</b>	<b>(81)</b>
<b>Ingresos (Gastos) financieros netos</b>	<b>2.234</b>	<b>7.777</b>

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 la tasa de cambio de los instrumentos financieros derivados, y de cuentas del balance en dólares por realización.

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.

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

El siguiente es el detalle de las garantías y compromisos de créditos en líneas de créditos no usadas al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

	<b>30 de septiembre</b>	<b>31 de diciembre</b>
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Créditos aprobados no desembolsados	<b>341.820</b>	<b>385.960</b>

**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.

**CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.**  
**REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS**  
**FINALIZADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Las partes relacionadas para la Compañía son las siguientes:

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

Los saldos más representativos al 30 de septiembre de 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:

	Septiembre de 2021		Diciembre de 2020	
	Accionistas	Miembros de la Junta Directiva (a)	Accionistas	Miembros de la Junta Directiva (a)
Cuentas por cobrar	1.815	-	1.815	-
Cuentas por pagar	-	37	-	93
Gastos de operación	-	152	-	286

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

Conceptos	30 de septiembre	
	2021	2020
Salarios	2.649	1.549
Beneficios a los empleados a corto plazo	171	670
<b>Total</b>	<b>2.820</b>	<b>2.219</b>

- a. Miembros de Junta Directiva (principales y suplentes, junto con sus partes relacionadas) a corte del 30 de septiembre de 2021:

**Directores**

No.	Director	Suplente
1	Jose Miguel Knoell Ferrada	Cristiano Mathias Boccia
2	Maria Patricia Moreno Moyano	Liliana Arango Salazar
3	Lorena Margarita Cardenas Costas	Vacante
4	Rony Doron Seinjet	Marcelo Jimenez
5	Oscar Forero	Vacante
6	Gustavo Adrián Ferraro	Carlos Manuel Ramon
7	Juan Camilo Ocampo	Vacante

**Representantes legales**

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