

Credivalores Crediservicios S. A.
Estados Financieros Intermedios Condensados

Por los periodos terminados al 31 de marzo
de 2020 y al 31 de diciembre de 2019

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

| | Notas | Al 31 marzo de 2020 | Al 31 diciembre 2019 |
|---|-------|------------------------|-------------------------|
| ACTIVOS | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 6 | \$ 509.103 | \$ 163.851 |
| Activos financieros a valor razonable con ganancias o pérdida | | | |
| Instrumentos de patrimonio | 7 | 8.660 | 8.715 |
| Instrumentos derivados | 13 | 694.670 | 210.830 |
| Cartera de préstamos | 9 | 19.324 | 19.324 |
| Total de activos financieros a valor razonable | | 722.654 | 238.869 |
| Activos financieros a costo amortizado | | | |
| Créditos de consumo | | 1.513.904 | 1.424.958 |
| Préstamos de microcrédito | | 5.839 | 5.863 |
| Deterioro | 9 | (207.742) | (192.847) |
| Cartera total de préstamos, neto | 9 | 1.312.001 | 1.237.974 |
| Cuentas por cobrar, neto | 10 | 440.800 | 386.189 |
| Total Activos financieros a costo amortizado | | 1.752.801 | 1.624.163 |
| Inversiones en asociados y afiliados | 8 | 13.563 | 10.963 |
| Activos fiscales corrientes | | 14.719 | 13.542 |
| Activos por impuestos diferidos netos | | - | 11.053 |
| Propiedad y equipo – Activos por derecho de uso | 11 | 1.003 | 1.159 |
| Activos por derecho de uso | 11 | 5.475 | 5.902 |
| Activos intangibles distintos de plusvalía, netos | 12 | 52.424 | 53.892 |
| Total activo | | \$ 3.071.742 | \$ 2.123.394 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | |
| Pasivos | | | |
| Instrumentos financieros a valor razonable | | | |
| Instrumentos derivados | 13 | - | 32.188 |
| Total instrumentos financieros a valor razonable | | - | 32.188 |
| Pasivos financieros a costo amortizado | | | |
| Obligaciones financieras | 14 | 2.463.279 | 1.637.320 |
| Otros pasivos por arrendamiento | 14 | 5.909 | 6.258 |
| Total de pasivos financieros a costo amortizado | | 2.469.188 | 1.643.578 |
| Provisiones por beneficios a los empleados | 15 | 957 | 1.105 |
| Otras provisiones | 16 | 860 | 476 |
| Cuentas por pagar | 17 | 148.525 | 100.273 |
| Pasivos por impuestos corrientes | | 744 | 1.244 |
| Pasivos por impuestos diferidos netos | | 18.944 | - |
| Otros pasivos | 19 | 76.650 | 61.833 |
| Total de los pasivos | | \$ 2.715.868 | \$ 1.840.697 |
| Patrimonio | | | |
| Capital social | 20 | 129.638 | 129.638 |
| Acciones propias | 20 | (12.837) | (12.837) |
| Reservas acciones propias | 20 | 12.837 | 12.837 |
| Reservas | 20 | 5.814 | 5.814 |
| Superávit o déficit | | 64.728 | 64.726 |
| ORI | 21 | 92.005 | 13.727 |
| Utilidad acumulada ejercicios anteriores | | 68.790 | 63.740 |
| Utilidades del ejercicio | | (5.101) | 5.052 |
| Total de patrimonio | | 355.874 | 282.697 |
| Total de pasivos y patrimonio | | \$ 3.071.742 | \$ 2.123.394 |

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO
PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

| | Notas | Por el trimestre: | |
|---|---------|---|-----------------|
| | | De enero 01 a | De enero 01 a |
| | | marzo 31 2020 | marzo 31 2019 |
| | | (En millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción) | |
| Ingresos | 22.1 | \$ 65.918 | \$ 65.961 |
| Costos financieros intereses | 14 | (59.023) | (47.014) |
| Ingresos por contratos con clientes | 22.2 | 23.625 | 25.165 |
| Intereses netos | | 30.520 | 44.112 |
| Gastos por provisiones de cartera de créditos | 9 | (20.279) | (17.335) |
| Gastos en provisiones por cobrar | | (73) | - |
| Ganancia por actividades de operación | | 10.168 | 26.777 |
| Otros gastos | | | |
| Gastos por beneficios a los empleados | | (4.160) | (4.167) |
| Gasto por depreciación y amortización | 11 y 12 | (1.504) | (1.590) |
| Gastos por depreciación de activos de derechos de uso | | (428) | - |
| Otros gastos | 24 | (18.117) | (18.906) |
| Total otros gastos | | (24.209) | (24.663) |
| Valor neto operacional | | (14.041) | 2.114 |
| Ingresos financieros | | | |
| Otros ingresos | 23 | 433 | 319 |
| Rendimientos financieros | | 411 | 175 |
| Por diferencia en cambio | | 3.570 | 156 |
| Total ingresos financieros | | 4.414 | 650 |
| Costos financieros | | | |
| Valoración forward | | 1.077 | (2.133) |
| Total costos financieros | | 1.077 | (2.133) |
| Financieros netos | 25 | 5.491 | (1.483) |
| Ganancia, antes de impuestos | | (8.550) | 631 |
| Gasto por impuestos | | 3.449 | (271) |
| Utilidad neta del período | | \$ (5.101) | \$ 360 |
| Utilidad neta por acción (en pesos) | | \$ (1.163) | \$ 87 |

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

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIO
PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

| | Por el período de tres meses terminado al 31 de Marzo | |
|--|--|------------------|
| | 2020 | 2019 |
| Utilidad neta del año | \$ (5.101) | \$ 360 |
| Otro resultado integral | | |
| | | |
| Ganancias (pérdidas) no realizadas por cobertura de flujos de efectivo: | | |
| Valoración Instrumentos financieros Forwards | 444 | 785 |
| Valoración Instrumentos financieros Cross Currency Swap | 128.965 | 4.117 |
| Valoración Instrumentos financieros Opciones | (17.584) | 5.226 |
| | | |
| Impuesto diferido | (33.547) | - |
| Total otro resultado integral del período | \$ 78.278 | \$ 10.128 |
| Resultado integral total | \$ 73.177 | \$ 10.488 |

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERMEDIO
PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

| | Capital suscrito y pagado | Prima en colocación de acciones | Acciones propias | Reservas | ORI | Ejercicios anteriores | Utilidades del ejercicio | Total |
|--|----------------------------------|--|-------------------------|-----------------|-----------------|------------------------------|---------------------------------|----------------|
| Saldo al 01 de enero de 2018 | \$ 120.899 | 58.442 | (12.837) | 18.651 | (20.165) | 88.518 | 809 | 254.317 |
| Apropiación de utilidades | - | - | - | - | - | 809 | (809) | - |
| Capitalización | 3.023 | - | - | - | - | - | - | 3.023 |
| Cambio en las políticas contables 01 de 2018 | - | - | - | - | - | (47.055) | - | (47.055) |
| Movimiento otras participaciones | - | - | - | - | 17.924 | 14.116 | - | 32.040 |
| Utilidad neta del año | - | - | - | - | - | - | 7.352 | 7.352 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | \$ 123.922 | 58.442 | (12.837) | 18.651 | (2.241) | 56.388 | 7.352 | 249.677 |
| Apropiación de utilidades | - | - | - | - | - | 7.352 | (7.352) | - |
| Capitalización | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Movimiento otras participaciones | - | - | - | - | 10.129 | - | - | 10.129 |
| Utilidad neta del año | - | - | - | - | - | - | 360 | 360 |
| Saldo al 31 de marzo de 2019 | \$ 123.922 | 58.442 | (12.837) | 18.651 | 7.888 | 63.740 | 360 | 260.166 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2019 | \$ 129.638 | 64.726 | (12.837) | 18.651 | 13.727 | 63.740 | 5.052 | 282.697 |
| Apropiación de utilidades | - | - | - | - | - | 5.052 | (5.052) | - |
| Capitalización | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Movimiento otras participaciones | - | - | - | - | 78.278 | - | - | 78.278 |
| Utilidad neta del año | - | - | - | - | - | - | (5.101) | (5.101) |
| Saldo al 31 de marzo de 2020 | \$ 129.638 | 64.726 | (12.837) | 18.651 | 92.005 | 68.792 | (5.101) | 355.874 |

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

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

| | <u>Notas</u> | <u>Al 31 Mar 2020</u> | <u>Al 31 Mar 2019</u> |
|---|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Flujos de efectivo de actividades de operación | | | |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | | \$ (8.550) | \$ 630 |
| Conciliación de la utilidad antes de impuestos sobre la renta con el efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación | | | |
| Depreciación de activos tangibles | 11 | 171 | (66) |
| Depreciación de activos de derechos de uso | | 428 | - |
| Amortización de activos intangibles | 12 | 2.437 | 3.060 |
| Amortización prima call | 13.2 | 1.634 | 1.253 |
| Aumento de Deterioro para cartera de créditos, neto | 9 | 16.625 | 17.335 |
| Ajuste a valor razonable instrumentos derivados | | (7.129) | 36.763 |
| Ajuste en cambio en inversiones en asociadas | 8 | (2.600) | 239 |
| Impuesto de renta | | - | (271) |
| Variación neta en activos y pasivos operacionales: | | | |
| Aumento cartera de créditos | | (90.654) | 12.573 |
| Aumento cuentas por cobrar | | (54.610) | (26.359) |
| Aumento (disminución) cuentas por pagar | | 65.205 | (13.853) |
| Impuestos pagados | | (1.780) | (1.432) |
| Disminución beneficios a empleados | | (148) | (126) |
| Aumento provisiones | 16 | 384 | 2.735 |
| Aumento otros pasivos | | 14.818 | 6.251 |
| Efectivo neto usado en actividades de operación | | \$ (63.769) | \$ 38.732 |
| Flujos de efectivo por actividades de inversión: | | | |
| Movimiento de inversiones en instrumentos financieros FIC'S | | 55 | 1.799 |
| Movimiento propiedad, planta y equipo | | (15) | (31) |
| Aumento de pasivos por arrendamiento | | 5.909 | - |
| Adquisición de activos intangibles | | (969) | (1.979) |
| Efectivo neto usado en actividades de inversión | | 4.980 | (211) |
| Adquisición de obligaciones financieras | | 1.126.293 | 78.146 |
| Pago de obligaciones financieras | | (655.334) | (189.060) |
| Pago de primas opción Call | | (66.921) | - |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiación | | \$ 404.039 | \$ (110.914) |
| Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo | | \$ 345.250 | \$ (72.392) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período | | 163.852 | 195.057 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período | | \$ 509.102 | \$ 122.666 |

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

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

1. ENTIDAD QUE REPORTA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Credivalores Crediservicios S. A., tiene agencias a nivel nacional, así: Aguachica, Armenia, Barrancabermeja, Barranquilla, Bucaramanga, Cali, Cartagena, Cartago, Ciénaga, Cúcuta, El Paso, Florencia, Girardot, Ibagué, La Dorada, La Jagua de Ibirico, Lomas, Magangué, Manizales, Medellín, Mocoa, Montería, Neiva, Palmira, Pasto, Pereira, Popayán, Riohacha, Sahagún, San Andrés, Santa Marta, Sincelejo, Tunja, Valledupar, Villavicencio y Yopal.

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

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

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

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

2.1 Bases de presentación

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

Estos estados financieros intermedios fueron autorizados por la Administración de la Compañía el 30 de abril de 2020.

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

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

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

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

Credivalores Crediservicios S.A. presenta información comparativa respecto del período inmediato anterior para todos los valores incluidos en los estados financieros del período corriente, e incluye la información comparativa para la información descriptiva y narrativa, cuando esta sea relevante para la comprensión de los estados financieros del período corriente. Las políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros intermedios separados son consistentes con los de los años anteriores a excepción de los cambios presentados por la adopción e implementación de la NIIF 16 "Arrendamientos"

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

Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

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

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

3.1 Arrendamientos – NIIF 16

- **Estado de Situación Financiera**

| | <u>Al 31 de marzo de 2020</u> | <u>Al 1 de Enero de 2019</u> |
|--|-----------------------------------|----------------------------------|
| Activos | | |
| Propiedades, planta y Equipo (Derecho de uso) | 5.475 | 5.902 |
| Activo por impuesto diferido | 135 | 114 |
| Pasivo | | |
| Otros pasivos financieros - arrendamiento de uso | | |
| Corrientes | 1.756 | 757 |
| No corrientes | 4.153 | 5.501 |
| Neto | <u>(299)</u> | <u>(242)</u> |

- **Estado de Resultados**

| | <u>Al 31 de marzo de 2020</u> |
|--|-----------------------------------|
| Cargo por depreciación – activo de uso | 428 |
| Gasto por intereses por pasivos de arrendamiento | 143 |
| Gastos por arrendamiento corto plazo | 201 |
| Gastos por arrendamiento de bajo valor | 43 |
| Gastos por arrendamientos variables | 398 |
| | <u>1.213</u> |

Las salidas de efectivo totales para arrendamientos a 31 de marzo de 2020 fueron de \$ 440.

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

3.2 Modelo de negocio de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

estructura de vencimientos de sus activos y pasivos, cuando sea necesario financiar desembolsos de capital significativos y cuando hay necesidades estacionales de liquidez.

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

Activos financieros a valor razonable

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

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

Activos financieros a coste amortizado (*)

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

3.3 Arrendamientos

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

Pagos variables de arrendamiento

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

Términos de arrendamientos

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

3.4 Naturaleza estacional de los ingresos y gastos

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

4. ESTIMACIONES DE VALOR RAZONABLE

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

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

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.

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

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|--|-----------------------------|---------------------------------|
| ACTIVOS | Nivel 2 | Nivel 2 |
| Inversiones en instrumentos de patrimonio | 8.660 | 8.715 |
| Instrumentos derivados de negociación | | |
| Derivado de cobertura | | |
| Forward | 69.315 | 10.771 |
| Opciones | 272.007 | 68.543 |
| Swap | 338.099 | 114.633 |
| Consumo | | |
| Libranza | 19.324 | 19.324 |
| Total activos a valor razonable recurrentes | 707.405 | 221.986 |
| PASIVOS | | |
| Derivado de cobertura | | |
| Opciones | - | 32.188 |
| Total pasivos a valor razonable recurrentes | - | 32.188 |

4.2 Determinación de valores razonable

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

4.2.1 Valoración de forwards

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

4.2.2 Valoración de swap

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

4.2.3 Valoración de opciones

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

4.2.4 Valoración de cartera

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

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

- I. Tasa de descuento: Determinada por producto, considerando el apetito del mercado por dicho producto, así como el riesgo de mercado involucrado.
- II. El modelo se creó con base en los siguientes factores:
 - a. Flujo de caja proyectado de acuerdo con el vencimiento ponderado de cada producto, usando:
 - Saldo actual
 - Vencimiento promedio
 - Tasa promedio ponderada
 - b. Calcular el valor presente de los flujos de caja proyectados según se describe en el numeral anterior a la tasa de descuento descrita.
 - c. El valor presente determinado según se describe en el numeral b) representa el valor razonable de la cartera

4.2.5 Instrumentos de patrimonio

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

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

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

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

4.2.6 Instrumentos financieros derivados

Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas:

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

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

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

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

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

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

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.

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

| ACTIVOS Y PASIVOS | Técnica de valoración | Insumos significativos (1) |
|-------------------|--|--|
| | Derivados de negociación Instrumentos financieros derivados ACTIVOS Y PASIVOS Derivados de cobertura Instrumentos financieros derivados | Flujo de caja descontado Flujo de caja descontado |

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

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

| Valor razonable | 31 de marzo 2020 | | 31 de diciembre 2019 | |
|-----------------------------|---------------------|--------------------------------|----------------------|--------------------------------|
| | Valor en Libros | Estimación del valor razonable | Valor en Libros | Estimación del valor razonable |
| Activo | | | | |
| Cartera de créditos (Bruto) | | | | |
| Consumo | \$ 1.514.005 | 1.566.911 | 1.424.958 | 1.433.358 |
| Microcrédito | 5.839 | 6.031 | 5.863 | 6.053 |
| Suma | \$ 1.519.844 | 1.572.942 | 1.430.821 | 1.439.411 |
| Pasivo | | | | |
| Obligaciones Financieras | 2.354.929 | 2.565.993 | 1.647.584 | 1.689.025 |
| Suma | \$ 2.354.929 | 2.565.993 | 1.647.584 | 1.689.025 |

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

4.4 Instrumentos Financieros

Activos financieros

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

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

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

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

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

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

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.

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:

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

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

4.4.1.1 Activos financieros a valor razonable

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

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

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

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

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

4.4.1.2 Activos financieros a costo amortizado

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

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

5. ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DEL RIESGO

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

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

Objetivo y lineamientos generales

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

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

Administración de riesgo financiero

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

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

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

5.1 Riesgo de crédito

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

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

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020 no hubo cambios significativos en las políticas y la manera en que Credivalores maneja el riesgo de crédito.

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

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|--|-----------------------------|---------------------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 509.103 | 163.851 |
| Instrumentos financieros, neto | 703.330 | 219.154 |
| Cartera de créditos | | |
| Créditos de consumo | 1.513.904 | 1.424.958 |
| Cartera microcrédito | 5.839 | 5.863 |
| Cartera Libranza | 19.324 | 19.324 |
| Cuentas por cobrar, neto | 440.800 | 390.416 |
| Total activos financieros con riesgo de crédito | 3.192.300 | 2.223.566 |
| Riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal | | |
| Créditos aprobados no desembolsados | 498.943 | 495.551 |
| Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance | 498.943 | 495.551 |
| Total máxima exposición al riesgo de crédito | 3.691.243 | 2.719.117 |

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:

- 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 más pesimistas.

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

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

¹ Proyecciones realizadas internamente por el área de planeación.

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

| | 2019 - 2020 | | |
|-------------------|--------------------|------------------|------------------|
| | Escenario | Escenario | Escenario |
| | A | B | C |
| Inflación | 3.57% | 3.50% | 3.43% |
| Tasas de interés | 29.92% | 29.88% | 29.84% |
| GDP Crecimiento | 3.29% | 3.30% | 3.31% |
| Tasa de desempleo | 10.91% | 10.90% | 10.91% |

Calificación de riesgo crediticio

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

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

Cartera de préstamos

Cartera libranza y tarjeta de crédito

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

III. PI – Perdida por incumplimiento

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

IV. ED – Exposición por defecto

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

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

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

V. Modelo Simplificado

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

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

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.

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.

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

III. PPI – Perdida por incumplimiento

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

IV. ED – Exposición por defecto

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

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

Modelo de riesgo de crédito: otras cuentas por cobrar

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

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

Indemnización por pérdida

La siguiente tabla muestra los saldos de las asignaciones por pérdidas al 31 de marzo de 2020:

| | Etapa 1 | Etapa 2 | Etapa 3 | |
|--|-------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | 12 meses | Lifetime | Lifetime | |
| | ECL | ECL not | ECL | |
| | | credit- | credit- | Total |
| | | impaired | impaired | |
| Cartera de préstamos | | | | |
| Cartera de crédito al consumo | 32.259 | 25.684 | 143.864 | 201.806 |
| Cartera de microcréditos de préstamos | 2 | 4 | 5.931 | 5.936 |
| Cartera total de préstamos | Ps. 32.261 | 25.687 | 149.794 | 207.742 |
| Activos financieros de asignación de pérdidas totales a coste amortizado | Ps. 32.261 | 25.687 | 149.794 | 207.742 |
| Asignación de pérdida total | Ps. 32.261 | 25.687 | 149.794 | 207.742 |

(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. Ver Nota 2.

El siguiente cuadro muestra para los préstamos etapa 3 evaluados individualmente para ECL el monto bruto y los saldos de las asignaciones por pérdidas al 31 de marzo de 2020.

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

| | Marzo 31, 2020 | | | |
|--------------------------|-------------------------------|---------|----------------------------|---------|
| | Monto bruto registrado | | Subsidio reconocido | |
| Con provisión reconocida | | | | |
| Consumo | Ps. | 230.543 | Ps. | 143.864 |
| Microcrédito | | 5.871 | | 5.931 |
| Total | Ps. | 236.414 | Ps. | 149.794 |

5.1.1 Proceso de seguimiento y control

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

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

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

Al 31 de marzo de 2020

| Estado | Tu Crédito | CrediUno | CrediPóliza | Microcrédito | Total cartera gestionada | En balance cartera |
|----------------|-------------------|-----------------|--------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------------|
| ACTUAL | 804.675 | 493.032 | 47.533 | 5 | 1.345.244 | 1.091.133 |
| 1-30 | 12.806 | 13.196 | 10.662 | 15 | 36.679 | 35.116 |
| 31-60 | 3.499 | 15.159 | 2.655 | 8 | 21.321 | 20.370 |
| 61-90 | 6.072 | 5.093 | 437 | 6 | 11.608 | 10.247 |
| 91 a 180 | 11.178 | 17.325 | 493 | 15 | 29.011 | 28.523 |
| 181 a 360 | 14.651 | 19.823 | 1.477 | 23 | 35.974 | 34.647 |
| > a 360 | 53.296 | 53.857 | 6.056 | 4.170 | 117.379 | 106.608 |
| Totales | 906.178 | 617.485 | 69.313 | 4.241 | 1.597.217 | 1.326.643 |

Al 31 de diciembre de 2019

| Estado | Tu Crédito | CrediUno | CrediPóliza | Microcrédito | Total cartera gestionada | En balance cartera |
|----------------|-------------------|-----------------|--------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------------|
| ACTUAL | 844.030 | 470.313 | 54.888 | 28 | 1.369.260 | 1.050.198 |
| 1-30 | 13.443 | 12.238 | 5.376 | 13 | 31.070 | 28.737 |
| 31-60 | 4.389 | 9.601 | 1.071 | 10 | 15.070 | 13.608 |
| 61-90 | 5.747 | 8.302 | 343 | 4 | 14.397 | 12.906 |
| 1 a 180 | 12.002 | 14.629 | 999 | 20 | 27.649 | 25.939 |
| 181 a 360 | 9.640 | 15.996 | 2.173 | 15 | 27.823 | 26.697 |
| > a 360 | 48.573 | 46.305 | 4.829 | 4.176 | 103.883 | 93.759 |
| Totales | 937.823 | 577.384 | 69.679 | 4.266 | 1.589.153 | 1.251.845 |

5.2 Calidad crediticia

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

| Entidad | Tipo de cuenta | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|------------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Banco de Bogotá | Corriente | 28.424 | 517 |
| Bancolombia | Corriente | 12.701 | 12.182 |
| Banco GNB Sudameris Colombia | Corriente | - | - |
| Red Multibanca Colpatría | Ahorro | 90.775 | 87 |
| Banco BBVA | Corriente | 306 | 303 |

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

| | | | |
|----------------------------------|-------------------|----------------|---------------|
| Banco De Occidente | Corriente | 63 | 102 |
| Bancomeva | Corriente | - | 8 |
| Banco Santander | Corriente | 125.547 | 30.614 |
| Disponible Patrimonios Autónomos | Ahorros/Corriente | 116.378 | 9.689 |
| JP Morgan | Depósito | 3.374 | 458 |
| Total | | 377.569 | 53.960 |

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

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

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

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

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

5.3 Riesgo de mercado

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

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

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

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

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

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

| Activos y pasivos financieros a valor razonable mantenidos y expuestos a riesgos comerciales: | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|--|-----------------------------|---------------------------------|
| Títulos de renta variable – Instrumentos de Patrimonio | 8.660 \$ | 8.715 |
| Instrumentos derivados | 694.670 | 210.830 |
| Cartera de créditos | 19.324 | 19.324 |
| Suma | 722.654 | 238.869 |
| Instrumentos derivados | - | (32.188) |
| Suma | - | (32.188) |
| Posición neta | 722.654 \$ | 206.681 |

Metodología utilizada para medir riesgo

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

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

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

Tasa de interés

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

Análisis de sensibilidad

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

1. Se evaluaron dos escenarios donde las tasas de referencia son afectadas en 20 pbs (incrementando y disminuyendo las tasas de referencia), las cuales impactan los flujos futuros de las obligaciones financieras de Credivalores que se encuentran indexadas a tasa variable. Estos escenarios tienen implícita la amortización de la deuda, dada su periodicidad contractual, llevándolas hasta el vencimiento.
2. Los flujos correspondientes al pago (causación) de los intereses se evaluaron por medio de tasas equivalentes.
3. Se calculó el valor presente del pago de los intereses mensualmente, teniendo como tasa de descuento de referencia el IBR a 6 meses E.A. al 31 de marzo de 2020 (3.188%).
4. Por último, se contrastaron los resultados de cada escenario con respecto al escenario base, el cual corresponde a las proyecciones de flujos de intereses utilizando como referencia las tasas al 31 de marzo de 2020:

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

| Escenarios | Intereses |
|---|------------------|
| Efecto por disminución de 20 pbs en tasa variable | (279.994) |
| Efecto por aumento de 20 pbs en tasa variable | 279.256 |
| Total escenarios | (738) |

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

Tasa de Intereses y tipo de cambio

| Escenario efecto tasa y devaluación (obligaciones con tasa variable & en moneda extranjera) | Intereses |
|--|------------------|
| Efecto por revaluación y disminución 20 pbs tasa variable | (279.994) |
| Efecto por devaluación y aumento de 20 pbs tasa variable | 280.731 |
| Total escenarios | 737 |

Tasa de cambio

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

Análisis de sensibilidad

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

1. Se evaluaron dos escenarios en los que el tipo de cambio spot es ajustado por una volatilidad diaria de 0,60% (precios spot proyectados de curva forward de Bloomberg), generando un efecto de revaluación y devaluación en la TRM al 31 de marzo de 2020.
2. Los escenarios tienen implícita la amortización de capital y pago de intereses de las obligaciones financieras, dada su periodicidad contractual y llevándolas hasta el vencimiento.
3. Los flujos correspondientes al pago (causación) de los intereses se evaluaron por medio de tasas equivalentes.
4. Se calculó el valor presente del pago de los intereses mensualmente, teniendo como tasa de descuento de referencia el IBR a 6 meses E.A. al 31 de marzo de 2020 (3.188%).
5. Por último, se contrastaron los resultados de cada escenario con respecto al escenario base, el cual corresponde a las proyecciones de flujos de pago de capital e intereses utilizando como referencia la tasa de cambio al 31 de marzo de 2020

A continuación, se presentan los resultados del análisis:

| Conceptos | Deuda total |
|---|--------------------|
| Escenario inicial (saldo al 31 de marzo de 2020) | 1.621.758 |
| Escenario 1 (efecto de revaluación) | 1.612.134 |
| Escenario 2 (efecto de revaluación) | 1.631.381 |
| Diferencia entre el escenario 1 y el escenario inicial | (9.624) |
| Diferencia entre el escenario 2 y el escenario inicial | 9.624 |

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

5.4 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Gestión del riesgo de liquidez

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

Posición de liquidez

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

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

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

A continuación, se presenta el resultado del cálculo del nivel de liquidez al 31 de marzo de 2020:

| Conceptos | Nivel de liquidez marzo de 2020 |
|------------------|--|
| 7 días | 1139% |
| 15 días | 316% |
| 30 días | 207% |

Al 31 de marzo de 2020, el nivel de liquidez en las bandas de 7 y 15 días está por encima del límite superior definido en el manual de liquidez de la compañía, presentando un escenario de bandera verde, indicando que Credivalores cuenta con los recursos suficientes para operar normalmente.

CREIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Igualmente, como buena práctica se realiza el monitoreo de una tercera banda la cual permite controlar el nivel de liquidez proyectado a 30 días. Al 31 de marzo de 2020, se presenta un escenario de bandera verde, indicando que Credivalores cuenta con una holgada liquidez que soportará sus necesidades para su normal operación.

Exposición al riesgo de liquidez

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

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

| Descripción | 31 de marzo 2020 | | | | |
|------------------------------------|---|-------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | Saldo neto disponible posterior | | | | |
| | 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 | 19 | 19 | - | - | - |
| Banco de Bogotá | 28.424 | 28.424 | - | - | - |
| Bancolombia S. A. | 110.646 | 110.646 | - | - | - |
| Banco GNB Sudameris Colombia | - | - | - | - | - |
| BBVA Colombia | 306 | 306 | - | - | - |
| Red Multibanca Colpatría S. A. | 90.775 | 90.775 | - | - | - |
| Banco de Occidente | 63 | 63 | - | - | - |
| Bancoomeva | - | - | - | - | - |
| Banco Santander | 65.056 | 65.056 | - | - | - |
| Banco Santander Uruguay | 63.865 | 63.865 | - | - | - |
| Alianza Fiduciaria | 18.111 | 18.111 | - | - | - |
| Credifinanciera | 12.065 | - | - | 12.065 | - |
| Disponible patrimonios autónomos | 117.522 | 117.522 | - | - | - |
| Fic's | 3.973 | 3.973 | - | - | - |
| Agrocaña | 4.687 | - | - | - | 4.687 |
| Valores Bancolombia | 809 | 809 | - | - | - |
| Patrimonios Autónomos Fiducolombia | 1.443 | 1.443 | - | - | - |
| Inverefectivas | 13.563 | - | - | - | 13.563 |
| Total activo líquido | 531.326 | 501.010 | - | 12.065 | 18.250 |

| Descripción | 31 de diciembre 2019 | | | | |
|----------------------------------|---|-------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | Saldo neto disponible posterior | | | | |
| | Activos líquidos disponibles al final del período (1) | De 1 a 7 días posteriores (2) | De 8 a 15 días posteriores (2) | De 16 a 30 días posteriores (2) | De 31 a 90 días posteriores (2) |
| Efectivo | 18 | 18 | - | - | - |
| Banco de Bogotá | 517 | 517 | - | - | - |
| Bancolombia S. A. | 13.657 | 13.657 | - | - | - |
| Banco GNB Sudameris Colombia | - | - | - | - | - |
| BBVA Colombia | 303 | 303 | - | - | - |
| Red Multibanca Colpatría S. A. | 87 | 87 | - | - | - |
| Banco de Occidente | 102 | 102 | - | - | - |
| Bancoomeva | 9 | 9 | - | - | - |
| Banco Santander | 75 | 75 | - | - | - |
| Banco Santander Uruguay | 30.997 | 30.997 | - | - | - |
| Alianza Fiduciaria | 8.546 | 8.546 | - | - | - |
| Credifinanciera | 12.066 | - | - | 12.066 | - |
| Disponible patrimonios autónomos | 10.832 | 10.832 | - | - | - |
| Fic's | 4.028 | 4.028 | - | - | - |
| Agrocaña | 4.686 | - | - | - | 4.686 |
| Valores Bancolombia | 1.837 | 1.837 | - | - | - |

CREDIVALORES CREDISERVICIOS S. A.
REVELACIONES A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
FINALIZADOS AL 31 DE MARZO DE 2020 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

| | | | | | |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------|---------------|---------------|
| Patrimonios Autónomos Fiducolombia | 84.807 | 84.807 | - | - | - |
| Inverfectivas | 10.963 | - | - | - | 10.963 |
| Total activo líquido | 183.530 | 155.815 | - | 12.066 | 15.649 |

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

Medición de la exposición al riesgo de liquidez

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

Límite de exposición al riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

Límite de Exposición
Indicador 1 Mar-20

| | |
|--------------------------------------|--------------|
| Liquidez Neta | 509.103 |
| Activos (CVCS + Patrimonio Autónomo) | |
| (Cartera) | 1.519.743 |
| Indicador 1 | 33,5% |

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

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

Límite de Exposición
Indicador 2 Mar-20

| | |
|--------------------------------------|--------------|
| Liquidez Neta | 509.103 |
| Pasivos (CVCS + Patrimonio Autónomo) | 1.768.609 |
| Indicador 2 | 28,8% |

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020, no hay cambios significativos en el riesgo de liquidez ni en la forma en que Credivalores gestiona este riesgo.

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

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

31 de marzo de 2020

| | <u>Menos de un mes</u> | <u>Entre uno y seis meses</u> | <u>De seis a doce meses</u> | <u>Más de un año</u> | <u>Total</u> |
|--|------------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------|------------------|
| Activo | | | | | |
| Efectivo de bancos | 509.102 | - | - | - | 509.102 |
| Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable | 3.973 | - | - | 4.687 | 8.660 |
| Inversiones en Asociadas y Filiales | - | - | - | 13.563 | 13.563 |
| Activos financieros a costo amortizado (*) | 59.782 | 298.835 | 357.484 | 1.178.227 | 1.894.328 |
| Total activos | 572.857 | 298.835 | 357.484 | 1.196.477 | 2.425.653 |
| | | | | | |
| Pasivos | <u>Menos de un mes</u> | <u>Entre uno y seis meses</u> | <u>De seis a doce meses</u> | <u>Más de un año</u> | <u>Total</u> |
| Pasivos Financieros a costo amortizado (*) | 58.202 | 373.026 | 245.103 | 2.663.644 | 3.339.974 |
| Pasivos financieros a valor razonable - Instrumentos derivados | - | - | - | - | - |
| Total de los pasivos | 58.202 | 373.026 | 245.103 | 2.663.644 | 3.339.974 |

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

31 de diciembre de 2019

| | <u>Menos de un mes</u> | <u>Entre uno y seis meses</u> | <u>De seis a doce meses</u> | <u>Más de un año</u> | <u>Total</u> |
|--|------------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------|------------------|
| Activo | | | | | |
| Efectivo de bancos | 163.851 | - | - | - | 163.851 |
| Instrumentos de patrimonio a Valor Razonable | 4.028 | - | - | 4.686 | 8.714 |
| Inversiones en Asociadas y Filiales | - | - | - | 10.963 | 10.963 |
| Activos financieros a costo amortizado (*) | 60.434 | 301.163 | 356.477 | 1.068.680 | 1.786.754 |
| Total activos | 228.313 | 301.163 | 356.477 | 1.084.329 | 1.970.282 |
| | | | | | |
| Pasivos | <u>Menos de un mes</u> | <u>Entre uno y seis meses</u> | <u>De seis a doce meses</u> | <u>Más de un año</u> | <u>Total</u> |
| Pasivos Financieros a costo amortizado (*) | 33.013 | 278.940 | 165.414 | 1.532.572 | 2.009.939 |
| Pasivos financieros a valor razonable - Instrumentos derivados | - | 2.715 | - | 29.473 | 32.188 |
| Total de los pasivos | 33.013 | 281.654 | 165.414 | 1.562.046 | 2.042.127 |

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

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

| | <u>31 de marzo 2020</u> | <u>31 de diciembre 2019</u> |
|--|-------------------------|-----------------------------|
| Efectivo | 18 | 18 |
| Bancos | 377.569 | 53.960 |
| Fondos de inversión colectiva (6.1) | 119.451 | 97.807 |
| Certificados de depósito a término (6.2) | 12.065 | 12.066 |
| | 509.103 | 163.851 |

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

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

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

| Entidad | 31 de marzo 2019 | 31 de diciembre 2019 |
|--|-----------------------------|---------------------------------|
| Fiduciaria Bancolombia – Renta Liquidez | 808 | 1.837 |
| Alianza Fiduciaria - FIC | 18.112 | 8.546 |
| Fiduciaria Bogotá - Encargo Bogotá | 97.944 | - |
| Fiduciaria Bancolombia - Credinvest | 1.119 | 1.119 |
| Fiduciaria Bancolombia - Factoring | 20 | 15.207 |
| Fiduciaria Bancolombia - Derechos económicos | 8 | 14 |
| Fiduciaria Bancolombia - Progresión | 17 | 9 |
| Sub-Total | 118.028 | 26.732 |

| Entidad | 31 de marzo 2019 | 31 de diciembre 2019 |
|--------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| Fiduciaria Bancolombia - Fic's | 1.423 | 71.075 |
| Sub-Total | 1.423 | 71.075 |

| Fondos de inversión colectiva | 31 de marzo 2019 | 31 de diciembre 2019 |
|--------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| | 119.451 | 97.807 |

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

| Manager | Mar. de 2020 | Dic. de 2019 | Agencia calificadora |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|---|
| Fiduciaria Bancolombia | S1/AAA(col) | S1/AAA(col) | Fitch Ratings Colombia S. A. S. |
| Fiduciaria GNB Sudameris Servitrusts | F AA+ | AAA/F1 +(col) | Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores |
| Fiduciaria la Previsora S. A. | AAA+(col) | F-AAA | Fitch Ratings Colombia S. A. S. CVCS |
| Fiduciaria Popular | F-AA VrM 1+ | AAA | Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores |
| Alianza Fiduciaria | S1/AAA(col) | AAA | Value and Risk Rating S. A. S. CVCS (2019) |
| Fiduciaria Bogotá | F AA+ | AAA | BRC Standard & Poor's |

Los equivalentes de efectivo corresponden a los fondos mutuos y del mercado monetario en donde la Compañía y el patrimonio autónomo de los cuales Credivalores es el fideicomitente tienen participación directa de acciones y derechos. Estos fondos 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 31 de marzo de 2020, Credivalores tenía dos Certificado de Depósito a término (CDT) en Banco Santander. Los cuales se detallan a continuación:

| Numero | Fecha | Fecha de Pago | Días | Valor nominal | Tasa Efectiva Anual | Tasa Nominal | Total Balance Dic 31, 2019 |
|---------------|--------------|----------------------|-------------|----------------------|----------------------------|---------------------|-----------------------------------|
| 040004877 | 22-08-2019 | 22-08-2021 | 24 | 6.500 | 5.30% | 5.17% | 6.535 |
| 040004877 | 23-08-2019 | 23-08-2021 | 24 | 5.500 | 5.30% | 5.17% | 5.530 |
| TOTAL | | | | 12.000 | | | 12.065 |

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación, el detalle de instrumentos financieros:

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|---|-----------------------------|---------------------------------|
| Fondos de inversión colectiva (Notas 7.1) | 3.974 | 4.028 |
| Acciones (Nota 7.2) | 4.686 | 4.686 |
| | 8.660 | 8.714 |

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

7.1 A valor razonable con cambios en resultados

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

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

| Emisor | Tipo de fondo | Mínimo de inversión | Saldo mínimo | Rentabilidad marzo 2020 | Rentabilidad anual 2019 | Al 31 de marzo de 2020 | Al 31 de diciembre de 2019 |
|------------------------------|---------------|---------------------|--------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|----------------------------|
| BTG Pactual I Clase Z | Cerrado | 5.000.000 | 2.000.000 | 4.96% | 58.21% | 1.773 | 1.792 |
| BTG Pactual II Clase Z | Cerrado | 5.000.000 | 2.000.000 | 0.797% | 96.81% | 703 | 763 |
| Fondo de inversión Colectiva | A la Vista | 200.000 | 200.000 | 3.98% | 3.98% | 668 | 649 |
| Cartera abierta BTG | Abierto | - | - | 5.01% | 5.01% | 830 | 824 |
| Totales | | | | | | 3.974 | 4.028 |

7.2 Instrumentos de patrimonio

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|--------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| Acciones Agrocañas | 4.686 | 4.686 |
| | 4.686 | 4.686 |

La Empresa tiene una participación del 5,03% del capital social de Agrocañas S. A., con 3.300 acciones en circulación al 31 de marzo de 2020. Estas no están cotizadas en la bolsa de valores y por lo tanto se miden al costo, las variaciones se registran con cambios en el Patrimonio.

8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

El siguiente es el detalle de las inversiones en asociadas:

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| Inverefectivas S.A (a) | 13.563 | 10.963 |
| | 13.563 | 10.963 |

- (a) Credivalores tiene una participación del 25% del capital social de Inverefectivas S. A. Esta Compañía fue constituida de conformidad con la legislación de Panamá, tiene 4.000 acciones emitidas, de las cuales Credivalores tiene una participación de 1.000 acciones con un valor intrínseco de FIX 3.189,92 re expresadas al corte con la TRM 4.054,54 aplicable el 1 de abril de 2020.

| | 31 de marzo de 2020 | | 31 de diciembre de 2019 | |
|----------------------|--|----------------------------|--|----------------------------|
| | Interés de cuota de participación | Valor en libros | Interés de cuota de participación | Valor en libros |
| Associates | | | | |
| Inverefectivas S. A. | 25% | 13.563 | 25% | 10.963 |
| | | 13.563 | | 10.963 |

El movimiento de la cuenta de inversiones en asociadas se muestra a continuación para los periodos de 9 meses al 31 de marzo 2020 y 31 de marzo de 2019:

| | 31 de marzo 2020 | 31 de marzo 2019 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Asociada | | |
| Saldo al comienzo del ejercicio | 10.366 | 10.366 |
| Participación en otro resultado integral | - | - |
| Ajustes por diferencias cambiarias | 3.197 | 597 |
| Saldo al final de ejercicio | 13.563 | 10.963 |

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

9. CARTERA DE CRÉDITOS, NETA

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

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|---|-----------------------------|---------------------------------|
| Consumo | 1.513.904 | 1.424.958 |
| Microcrédito | 5.839 | 5.863 |
| Deterioro | (207.742) | (192.847) |
| Total activos financieros a costo amortizado | 1.312.001 | 1.237.974 |
| Libranzas denominadas TuCrédito a valor razonable | 19.324 | 19.324 |
| Total activos financieros a valor razonable | 19.324 | 19.324 |
| Total cartera de créditos, neta | 1.331.425 | 1.257.298 |

El estado de situación financiera incluye la cartera neta mantenida en patrimonio autónomo por un total de \$ 204.603 al 31 de marzo de 2020 y 251.748 al 31 de diciembre de 2019. Credivalores clasifica la cartera por producto de acuerdo con la altura de mora.

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

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|----------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| Saldo inicial | 192.847 | 163.413 |
| Gasto del período | 16.626 | 45.299 |
| Castigos de cartera | (1.731) | (15.865) |
| Saldo final | 207.742 | 192.847 |

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

Al 31 de marzo de 2020

| Modalidad | Capital | Costos de transacción | Intereses devengados | Comisiones | Deterioro | Total |
|---|------------------|----------------------------------|---------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Créditos de consumo | 1.322.402 | 84.555 | 98.978 | 7.903 | (201.805) | 1.312.003 |
| Microcrédito | 4.241 | 1 | 1.598 | 65 | (5.937) | (32) |
| Total activos financieros a costo amortizado | 1.326.643 | 84.556 | 100.576 | 7.968 | (207.742) | 1.312.001 |

Al 31 de diciembre de 2019

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

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

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

Al 31 de marzo 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 | 234.137 | 507.819 | 226.275 | 545.672 | 1.513.904 |
| Microcrédito | 5.808 | 31 | - | - | 5.839 |
| Total cartera de créditos bruta | 239.946 | 507.850 | 226.275 | 545.672 | 1.519.743 |

31 de diciembre de 2019

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

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

Al 31 de marzo 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 | 194.958 | 438.670 | 198.329 | 490.445 | 1.322.402 |
| Microcrédito | 4.212 | 29 | - | - | 4.241 |
| Total cartera de créditos bruta | 199.170 | 438.699 | 198.328 | 490.445 | 1.326.643 |

31 de diciembre de 2019

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

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

| Modalidad | Al 31 de marzo de 2020 | | |
|---|-------------------------------|-----------------------------|------------------|
| | <u>Capital propio</u> | <u>Cartera administrada</u> | <u>Total</u> |
| Consumo | 1.322.402 | 270.574 | 1.592.976 |
| Microcrédito | 4.241 | - | 4.241 |
| Total activos financieros a costo amortizado | 1.326.643 | 270.574 | 1.597.217 |

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

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

Composición de la cartera por nivel de mora

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

| | Al 31 de marzo de 2020 | | | Al 31 de diciembre de 2019 | | |
|-------------------------------|------------------------|--------------|------------------|----------------------------|--------------|------------------|
| | Consumo | Microcrédito | Total | Consumo | Microcrédito | Total |
| Créditos sin vencer | 1.091.128 | 5 | 1.091.133 | 1.050.170 | 28 | 1.050.198 |
| En mora pero sin deterioro | 55.463 | 22 | 55.485 | 42.322 | 23 | 42.345 |
| Cartera morosa a menos de 360 | 73.373 | 44 | 73.416 | 65.503 | 39 | 65.542 |
| Cartera morosa a más de 360 | 102.438 | 4.170 | 106.608 | 89.584 | 4.176 | 93.760 |
| | 1.322.402 | 4.241 | 1.326.643 | 1.247.579 | 4.266 | 1.251.845 |

10. CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Deudores (10.1) | 268.714 | 250.145 |
| Asfiredito | 83.806 | 70.513 |
| Vinculados económicos (10.2) | 88.153 | 66.650 |
| A socios y accionistas | 1.815 | 1.815 |
| Anticipos y avances | 824 | 968 |
| Pagos por cuenta de clientes (10.3) | 10.788 | 9.411 |
| Empleado | 64 | 51 |
| Otras cuentas por cobrar | 1.427 | 1.427 |
| Provisión cuentas por cobrar (10.4) | (14.791) | (14.791) |
| | 440.800 | 386.189 |

(10.1) El saldo de la cuenta otros deudores que al 31 de marzo de 2020 asciende \$ 268.714 a 31 de diciembre de 2019 asciende a \$ 250.145, principalmente corresponde saldos de recaudo de cartera pendientes de traslado a Credivalores por parte de los patrimonios autónomos, a 31 de marzo de 2020.

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

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|----------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Finanza inversiones S. A. S. | 28.197 | 27.709 |
| Brestol S. A. S. | 21.462 | 21.462 |
| Sferika S. A. S. | 19.040 | - |
| Agroindustriales del Cauca | 8.600 | 8.600 |
| Inversiones Mad capital S. A. S. | 8.171 | 8.122 |
| Ingenio la cabaña S.A. | 2.000 | - |
| Asfidor S. A. S. | 243 | 243 |
| Mad Capital S.A. | 221 | 221 |
| Agro el arado S. A. | 146 | 147 |
| Inversiones Dana S. A. | 73 | 146 |
| | 88.153 | 66.650 |

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

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

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|---------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| Seguros de vida libranzas | 7.585 | 6.643 |
| Seguros CrediUno | 2.712 | 2.335 |
| Seguro Tigo | 154 | 152 |
| Seguros Credipoliza | 337 | 281 |
| | 10.788 | 9.411 |

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

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

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

10.4.1 Detalle deterioro

A continuación, se presenta el detalle de las partidas provisionadas aplicando enfoque simplificado (NIIF 9) a marzo 31 de 2020:

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

11. PROPIEDADES Y EQUIPO

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

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|---|-----------------------------|---------------------------------|
| Equipo de transporte | 117 | 117 |
| Equipo de oficina y accesorios | 1.864 | 1.861 |
| Equipo de cómputo | 399 | 405 |
| Equipo de redes y comunicación | 2.259 | 2.262 |
| Maquinaria, planta y equipo en montaje | 49 | 49 |
| Bienes recibidos en arrendamiento Leasing | 4.958 | 4.966 |
| Subtotal | 9.646 | 9.660 |
| Depreciación acumulada | (8.643) | (8.501) |
| Total | 1.003 | 1.159 |

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

| | | |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Activos por derecho de uso | 7.597 | 7.597 |
| Depreciación acumulada | (2.122) | (1.695) |
| Total | 5.475 | 5.902 |

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

A continuación, se presenta el movimiento de equipo:

| | 31 de diciembre | Compras | Bajas | 31 de marzo |
|--|------------------------|----------------|--------------|--------------------|
| | 2019 | | | 2020 |
| Equipo de transporte | 117 | - | - | 117 |
| Equipo de oficina y accesorios | 1.861 | 3 | - | 1.864 |
| Equipo electrónico | 405 | - | (6) | 399 |
| Equipo de redes y comunicación | 2.262 | - | (3) | 2.259 |
| Maquinaria, planta y equipo en montaje | 49 | - | - | 49 |
| Bienes en arrendamiento Leasing | 4.966 | - | (8) | 4.958 |
| | 9.660 | 3 | (17) | 9.646 |

| | 31 | | 31 marzo | | | 31 diciembre |
|--|------------------|----------------|-----------------|----------------|--------------|---------------------|
| | diciembre | Compras | 2019 | Compras | Bajas | 2019 |
| | 2018 | | | | | |
| Equipo de transporte | 117 | - | 117 | - | - | 117 |
| Equipo de oficina y accesorios | 1.740 | 10 | 1.750 | 113 | (2) | 1.861 |
| Equipo electrónico | 316 | 21 | 337 | 70 | (2) | 405 |
| Equipo de redes y comunicación | 1.679 | - | 1.679 | 804 | (221) | 2.262 |
| Maquinaria, planta y equipo en montaje | 49 | - | 49 | - | - | 49 |
| Bienes en arrendamiento Leasing | 4.966 | - | 4.966 | - | - | 4.966 |
| | 8.867 | 31 | 8.898 | 987 | (225) | 9.660 |

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

| | 31 de diciembre | | | 31 de marzo |
|------------------------------------|------------------------|---------------------|--------------|--------------------|
| | 2019 | Depreciación | Bajas | 2020 |
| Equipo de transporte | 117 | - | - | 117 |
| Equipo de oficina y accesorios | 1.755 | 13 | - | 1.768 |
| Equipo electrónico | 945 | 91 | (20) | 1.017 |
| Equipo de telecomunicaciones | 727 | 64 | (1) | 789 |
| Bienes en arrendamiento financiero | 4.957 | 3 | (8) | 4.952 |
| | 8.501 | 171 | (29) | 8.643 |

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

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

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

Contratos de Leasing financiero:

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

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

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

| | <u>Costo</u> | <u>Depreciación</u> | <u>Importe en libros</u> |
|---------------------------|--------------|---------------------|--------------------------|
| Equipo de computo | 2.091 | (2.091) | - |
| Vehículos | 2.099 | (2.094) | 5 |
| Total a marzo 2020 | 4.190 | 4.185 | 5 |

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

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

| | <u>Marzo 31, 2020</u> | <u>Diciembre 31, 2019</u> |
|--------------------------------|-----------------------|---------------------------|
| Menos a un año | 3 | 7 |
| Mayor a un año, menor a 5 años | 2 | 2 |
| Total | 5 | 9 |

12. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

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

| | <u>31 de marzo 2020</u> | <u>31 de diciembre 2019</u> |
|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| Derechos litigiosos | 570 | 570 |
| Sub Total | 570 | 570 |
| Licencias software | 807 | 1.011 |
| Proyectos de tecnología y seguros | 1.468 | 1.398 |
| Otros | 1.626 | 2.047 |
| Sub Total | 3.901 | 4.456 |
| Contratos | 14.779 | 14.907 |
| Bases de datos | 19.490 | 19.679 |
| Marcas adquiridas (1) | 13.685 | 14.280 |
| Sub total | 47.954 | 48.866 |
| Total | 52.425 | 53.892 |

| | <u>Saldo Inicial</u> | <u>Amortización acumulada</u> | <u>Valor en libros</u> |
|--|----------------------|-----------------------------------|----------------------------|
| Marcas adquiridas (1) | 14.280 | (595) | 13.685 |
| Saldo balance a 31 de marzo de 2020 | 14.280 | (595) | 13.685 |

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

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

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|--|-----------------------------|---------------------------------|
| Amortización marcas | 595 | 2.385 |
| Amortización contratos de exclusividad, bases de datos y licencias | 792 | 3.760 |
| Subtotal | 1.387 | 6.145 |
| Asesorías, comisiones PA's, contribuciones | 1.259 | 3.117 |
| Rendimiento Inversionistas | 367 | 1.455 |
| Adecuaciones e instalaciones, aseo | - | 203 |
| Seguros | 190 | 911 |
| Total | 3.203 | 11.832 |

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

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

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

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURAS

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

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| ACTIVOS | | |
| Forward de Cobertura (13.1) | 69.315 | 10.771 |
| Opciones de cobertura (13.2) | 272.007 | 68.543 |
| Swaps de cobertura (13.3) | 338.099 | 114.633 |
| Subtotal Activos | 679.420 | 193.947 |
| Prima call | 15.249 | 16.883 |
| Total Activos | 694.669 | 210.830 |
| PASIVO | | |
| Opciones de Cobertura (13.1) | - | 32.188 |
| Total Pasivos | - | 32.188 |

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

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

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

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 marzo de 2020 para cubrir los riesgos de divisas extranjeras y los riesgos de tasas de interés de las Notas con vencimiento en 2022 y en 2025:

Swaps de divisas

| Tipo de instrumento | Cobertura teórica | | | Tasa de interés anual | | | |
|---------------------|-------------------------|-----------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|
| | Credivalores recibe USD | Credivalores paga COP | Liquidación | Fecha de Inicio | Fecha de finalización | Credivalores recibe | Credivalores paga |
| Principal y Cupones | 95.315.000 | 265.274.035.950 | Sin entrega | 27/01/2018 | 27/07/2022 | 9,75% | IBR+ 8,89% |
| Cupones | 75.000.000 | 213.675.750.000 | Sin entrega | 27/01/2018 | 27/07/2022 | 9,75% | IBR+ 5,12% |
| Principal y Cupones | 100.000.000 | 341.600.000.000 | Sin entrega | 7/02/2020 | 7/02/2025 | 8,875% | IBR+ 8,54% |
| Cupones | 100.000.000 | 341.600.000.000 | 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 | 37.500.000 | 22-mar-18 | 25-jul-22 | \$ 2.849,01 | Non - Delivery |
| Call Option | Buyer | European | 37.500.000 | 22-mar-18 | 25-jul-22 | \$ 2.849,01 | Non - Delivery |
| Call Option | Seller | European | 37.500.000 | 22-mar-18 | 25-jul-22 | \$ 3.500,01 | Non - Delivery |
| Call Option | Seller | European | 37.500.000 | 22-mar-18 | 25-jul-22 | \$ 3.500,01 | Non - Delivery |
| Call Option | Buyer | European | 75.000.000 | 13-sep-19 | 25-jul-22 | \$ 3.500,00 | Non - Delivery |
| Call Option | Seller | European | 75.000.000 | 13-sep-19 | 25-jul-22 | \$ 3.750,00 | Non - Delivery |
| Call Option | Buyer | European | 75.000.000 | 31-mar-20 | 25-jul-22 | \$ 4.300,00 | Non - Delivery |
| Call Option | Seller | European | 75.000.000 | 31-mar-20 | 25-jul-22 | \$ 3.750,00 | Non - Delivery |
| Call Option | Buyer | European | 200.000.000 | 7-feb-20 | 7-feb-25 | \$ 4.000,00 | Non - Delivery |
| Call Option | Seller | European | 200.000.000 | 7-feb-20 | 7-feb-25 | \$ 3.415,00 | Non - Delivery |
| Call Option | Buyer | European | 200.000.000 | 27-mar-20 | 7-feb-25 | \$ 4.500,00 | Non - Delivery |
| Call Option | Seller | European | 200.000.000 | 27-mar-20 | 7-feb-25 | \$ 4.000,00 | Non - Delivery |

13.1 Contratos forward de cobertura

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

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

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

| | Valor razonable | | | |
|---|--------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|
| | 31 de marzo 2020 | | 31 de diciembre 2019 | |
| | Monto Nominal USD | Valor razonable | Monto Nominal USD | Valor razonable |
| ACTIVOS | | | | |
| Contratos forward de cobertura | | | | |
| Compra de moneda extranjera | 78 | 69.315 | 75 | 10.771 |
| Total derivados forward de cobertura activos | 78 | 69.315 | 75 | 10.771 |

Cifras en USD expresadas en millones

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

13.2 Instrumentos financieros derivados opciones

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

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

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

| | Valor razonable | | | |
|--|--------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|
| | 31 de marzo 2020 | | 31 de diciembre 2019 | |
| | Monto Nominal USD | Valor razonable | Monto Nominal USD | Valor razonable |
| ACTIVOS | | | | |
| Opciones primas Call spreads | 275 | 272.007 | 75 | 68.543 |
| Total derivados opciones de cobertura activos | 275 | 272.007 | 75 | 68.543 |

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

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

Contratos de cobertura opciones

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

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

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

Primas Call Spreads

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

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

| | Marzo 31, 2020 | Diciembre 31, 2019 |
|---------------------------------|-----------------------|---------------------------|
| Saldo al inicio del periodo | 16.883 | 17.886 |
| Prima | 0 | 4.499 |
| Amortización prima call spreads | (1.634) | (5.502) |
| Total | 15.249 | 16.883 |

13.3 Instrumentos financieros derivados cross currency swap

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

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

| | Valor razonable | | | |
|--|--------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|
| | 31 de marzo 2020 | | 31 de diciembre 2019 | |
| | Monto Nominal USD | Valor razonable | Monto Nominal USD | Valor razonable |
| ACTIVO | | | | |
| Contratos cobertura cross currency swaps (a) | 195 | 253.199 | 250 | 103.071 |
| Contratos cobertura coupon only swap (b) | 275 | 84.900 | 75 | 11.562 |
| Total derivados opciones de cobertura activos | 325 | 338.099 | 325 | 114.633 |

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 con cupón 9.75% y vencimiento en 2022 emitidas el 27 de julio 2018 por un valor nominal de US\$ 250.000.000 y de las Notas 144 A/ Reg S con cupón 8.875% y vencimiento en 2025 emitidas el 7 de febrero de 2020 por un valor nominal de US\$100.000.000.

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 cupón de 9.75% y vencimiento en 2022 realizada el 14 de febrero de 2018 por un valor nominal US\$75.000.000 y de las Notas 144 A / Reg S con cupón de 8.875% y vencimiento en 2025 realizada el 7 de febrero de 2020 por un valor nominal de US\$200.000.000.

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

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|---|-----------------------------|---------------------------------|
| Notas 144 A / Reg S | 1.906.910 | 1.065.071 |
| Notas Programa ECP | 364.909 | 294.943 |
| Obligaciones financieras en patrimonios autónomos | 204.456 | 230.678 |
| Pagarés bancos nacionales | 83.800 | 92.278 |
| Leasing financiero | 9 | 12 |
| Sobregiros | - | 6 |
| Costos de transacción | 5.909 | 6.258 |
| Otros pasivos por arrendamiento | (96.805) | (45.668) |
| | 2.469.188 | 1.643.578 |

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

a) Obligaciones financieras a corto plazo

| Entidad | 31 de marzo de 2020 | Tasa interés | Vencimiento | 31 de diciembre de 2019 | Tasa interés | Vencimiento |
|---|------------------------------------|-------------------------|--------------------|--|-------------------------|--------------------|
| Entidad Nacional | | | | | | |
| Banco de Bogotá | 8.752 | IBR + 4.9% | 2020–2021 | 2.938 | IBR + 5.3% | 2020 |
| Banco Colpatría | 19.062 | 9.2% EA | 2020 | 25.417 | 9.9% EA | 2020 |
| Banco de Occidente | 9.950 | IBR + 4.3% | 2020 | 9.950 | IBR + 4.3% | 2020 |
| Bancolombia | 17.887 | IBR + 7.9% | 2020 | 16.125 | DTF + 7.4% | 2020 |
| Total Entidad Nacional | 55.652 | | | 54.430 | | |
| Entidad Extranjera | | | | | | |
| Notas Internacionales | 141.909 | 8.3% EA | 2020 | 114.700 | 8.3% EA | 2020 |
| Entidad Extranjera | 141.909 | | | 114.700 | | |
| Leasing Financiero | | | | | | |
| Leasing Bancolombia | 9 | 8.42% EA | 2020 | 12 | 8.4% EA | 2020 |
| Total Leasing Financiero | 9 | | | 12 | | |
| Sobregiro | - | | | 6 | | |
| Patrimonios Autónomos | | | | | | |
| PA Crediuno IFC | 13.494 | 11.9% EA | 2020–2021 | 6.222 | 11.11% EA | 2020 |
| Total Patrimonios Autónomos | 13.494 | | | 6.222 | | |
| Total obligaciones a corto plazo | 211.064 | | | 175.370 | | |

Credivalores posee obligaciones financieras a corto plazo, durante los períodos terminados al 31 de Marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 por un valor de \$211.064 y \$175.370, respectivamente. La medición de los instrumentos financieros pasivos de las obligaciones financieras, están valorados bajo costo amortizado como lo establece la NIIF 9.

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

b) Obligaciones a largo plazo

La compañía posee obligaciones financieras a largo plazo, durante los períodos terminados al 31 de Marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 por un valor de \$2.354.929 y \$1.513.876, respectivamente. Los costos asociados que se incurren para la adquisición de los créditos se clasifican como costos de transacción pendientes por amortizar IFP, para los períodos terminados al 31 de Marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 su valor es \$96.805 y \$45.668, respectivamente. La medición de los instrumentos financieros pasivos de las obligaciones financieras, están valorados bajo costo amortizado como lo establece la NIIF 9.

El saldo total de las obligaciones financieras para los períodos terminados al 31 de Marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es de \$2.469.188 y \$1.643.577 respectivamente, serán cancelados de acuerdo con el detalle informado anteriormente.

| Entidad | 31 de marzo de 2020 | Tasa interés | Vencimiento | 31 de diciembre de 2019 | Tasa interés | Vencimiento |
|---|---------------------|--------------|-------------|-------------------------|--------------|-------------|
| Entidad Nacional | | | | | | |
| Banco de Bogotá | 3.607 | IBR+6.3 % | 2021 | 9.391 | IBR+6.3 % | 2021 |
| Bancolombia | 16.490 | IBR + 6.9% | 2021-2022 | 18.682 | IBR + 6.9% | 2021-2022 |
| Banco Santander | 8.050 | IBR + 6% | 2021 | 9.775 | IBR + 6% | 2021 |
| Total Entidad Nacional | 28.148 | | | 37.848 | | |
| Entidad Extranjera | | | | | | |
| Notas Internacionales (Programa ECP) | 223.000 | 8.4% EA | 2021 | 180.243 | 8.4% EA | 2021 |
| Entidad Extranjera | 223.000 | | | 180.243 | | |
| Patrimonios Autónomos | | | | | | |
| PA CrediUno IFC | - | | | 11.646 | 12.2% EA | 2021 |
| PA TuCrédito Sindicado | 190.962 | DTF + 5.5% | 2023 | 212.810 | DTF + 5.5% | 2023-2024 |
| Total patrimonios autónomos | 190.962 | | | 224.456 | | |
| Arrendamientos | 5.909 | 8.42% EA | 2021-2022 | 6.258 | | |
| Total otros Pasivos arrendamientos | 5.909 | | | 6.258 | | |
| Notas | | | | | | |
| Notas 144 A/Reg. S cupón 9.75% con vencimiento en 2022 | 386.458 | 9.75% EA | 2022 | 819.285 | 9.75% EA | 2022 |
| Reapertura Notas 144 A/Reg. S cupón 9.75% con vencimiento en 2022 | 304.091 | 9.75% EA | 2022 | 245.786 | 9.75% EA | 2022 |
| Notas 144 A/Reg. S cuón 8.875% con vencimiento en 2025 | 1.216.362 | 8.875% EA | 2025 | - | | |
| Total Notas internacionales | 1.906.911 | | | 1.065.071 | | |
| Total obligaciones a largo plazo | 2.354.929 | | | 1.513.876 | | |
| Costo de Transacción por Amortizar IFP | (96.805) | | | (45.668) | | |
| Total obligaciones financieras | 2.469.188 | | | 1.643.577 | | |

Obligaciones expresadas en moneda extranjera

| Entidad | Valor nominal marzo | | Valor nominal diciembre | |
|---|---------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|
| | 31 de 2019 | | 31 de 2019 | |
| Notas programa ECP (a) | 90 | 364.909 | 90 | 294.943 |
| International Finance Corporation (IFC) | 5 | 13.494 | 6 | 17.868 |
| Notas 144 A / Reg S (b) | 470 | 1.906.911 | 325 | 1.065.071 |
| Suma | USD 565 | COP 2.285.313 | USD 421 | COP 1.377.882 |

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

(a) Notas ECP Program

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

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

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

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

Como resultado de las redenciones anticipadas y de las nuevas emisiones bajo el ECP Program, el saldo total bajo el ECP Program al 31 de Marzo de 2020 es de US\$90.000.000

(b) Notas 144A / Reg S

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

De acuerdo con la "Descripción de las Notas" del Memorando de Oferta, la Compañía podrá redimir las Notas, en su totalidad o en parte, en cualquier momento a partir del 27 de julio de 2020, a los precios de redención estipulados en el Memorando de Oferta, más cualquier monto adicional entonces adeudado y los intereses devengados y sin pagar, hasta la fecha de redención.

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

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

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

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 vencimiento en 2022 desde su emisión:

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

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

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

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 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 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 cupón de 8.875% y vencimiento en febrero de 2025 fueron cubiertas a pesos usando cross currency swaps y call spreads al vencimiento del instrumento.

Convenants

El prospecto de las Notas 144A / Reg S con cupón de 9.75% y vencimiento en 2022 y de las Notas 144A / Reg S con cupón de 8.875% y vencimiento en 2025 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.

Adicionalmente, en diciembre 2012 la compañía firmó un crédito indexado a pesos con la IFC por un monto de US\$25.000.000, el cual fue modificado en mayo de 2015 para incrementar la cantidad hasta US\$45.000.000. Esta facilidad incluye varios covenants dentro de los cuales los más relevantes son: un indicador de solvencia ponderado por riesgo no menor a 12%, un indicador de patrimonio a activos no menor a 12%, un indicador de exposición a grupo económico no mayor a 7%, un indicador de exposición a partes relacionadas no mayor a 12%, activos fijos sobre patrimonio no mayor a 35%, un indicador de riesgo agregado de tipo de cambio no mayor a 25%, un indicador de riesgo agregado de tasa de interés no menor a -10% y no mayor a 10% y un indicador de liquidez no menor a 8%.

A marzo de 2020 Credivalores cumplió con los covenants de las Notas 144 A/ Reg S con vencimiento en 2022 y 2025.

• **Costo Financiero IFP**

La utilización de los recursos de los préstamos contraídos con las entidades financieras, son utilizados para la originación de cartera y atender las diferentes líneas de capital de trabajo, el cual ayuda a mantener un grado de liquidez para la compañía. Los créditos están representados en pagarés donde las dos partes establecen las condiciones de pago como es el cupo, monto, tasas de interés y plazo. El costo financiero por las obligaciones financieras durante los períodos terminados al 31 de Marzo de 2020 y 31 de Marzo de 2019:

| | 31 de marzo 2020 | 31 de marzo 2019 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Patrimonios autónomos | 5.458 | 4.862 |
| Bancos locales | 2.512 | 2.684 |
| Leasing financiero | - | 7 |
| Obligación moneda exterior | 6.541 | 4.838 |
| Costo financiero Derivados | 1.344 | 6.244 |
| Emisión de bonos | 37.251 | 22.764 |
| Amortización costos de transacción | 5.774 | 5.616 |
| Intereses por pasivos de arrendamiento | 143 | - |
| Suma | 59.023 | 47.015 |

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

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

15. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

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

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|---------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| Beneficios de corto plazo | | |
| Vacaciones | 525 | 603 |
| Prima legal | 127 | - |
| Cesantías | 126 | 451 |
| Fondo de pensiones | 114 | - |
| Salarios | 61 | - |
| Intereses sobre cesantías | 4 | 51 |
| | 957 | 1.105 |

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

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

16. OTRAS PROVISIONES

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

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|-------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|
| Litigios en proceso ejecutivo | 226 | 226 |
| Otras provisiones | 634 | 250 |
| | 860 | 476 |

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

| | Provisiones legales | Otras provisiones | Total provisiones |
|---|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2019 | 226 | 250 | 476 |
| Gasto (recuperación) de las provisiones | - | 384 | 384 |
| Saldo al 31 de marzo de 2020 | 226 | (*) 634 | 860 |
| | | | |
| | Provisiones legales | Otras provisiones | Total provisiones |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | 108 | 235 | 343 |
| Movimiento de las provisiones | 118 | 15 | 133 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2019 | 226 | 250 | 476 |
| Movimiento de las provisiones | - | 384 | 384 |
| Saldo al 31 de marzo de 2019 | 226 | 634 | 860 |

(*) A 31 de marzo de 2020 otras provisiones se componen de lo siguiente:

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

| | <u>31 de marzo 2020</u> | <u>31 de marzo 2019</u> |
|------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Honorarios | 64 | 64 |
| Otros | 570 | 186 |
| | <u>634</u> | <u>250</u> |

Las provisiones corresponden principalmente a procesos laborales, civiles y administrativos entablados por terceros en contra de Credivalores sobre los cuales se reconocieron provisiones al 31 de diciembre de 2019 por 64 y no se incrementaron de acuerdo con la probabilidad de ocurrencia para el primer trimestre de 2020. 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.

17. CUENTAS POR PAGAR

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

| | <u>31 de marzo 2020</u> | <u>31 de diciembre 2019</u> |
|----------------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Comisiones y honorarios | 14.547 | 3.998 |
| Costos y gastos por pagar (17.1) | 114.697 | 75.671 |
| Arrendamientos | 6 | 5 |
| Proveedores | 23 | 95 |
| Retenciones y aportes laborales | 1.880 | 733 |
| Otras cuentas por pagar (17.2) | 17.372 | 19.771 |
| | <u>148.525</u> | <u>100.273</u> |

17.1 Costos y gastos por pagar

| | <u>31 de marzo 2020</u> | <u>31 de diciembre 2019</u> |
|--------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Gastos financieros | 33.038 | 49.992 |
| Otros | 76.287 | 19.272 |
| Servicios | 5.366 | 6.407 |
| Gastos de Viaje | 6 | - |
| | <u>114.697</u> | <u>75.671</u> |

17.2 Otras cuentas por pagar

| | <u>31 de marzo 2020</u> | <u>31 de diciembre 2019</u> |
|-----------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Recaudo a favor de terceros | 2.659 | 2.806 |
| Desembolsos Libranzas | 9.203 | 4.234 |
| Rechazos Libranzas | 31 | - |
| Reintegro Libranza | 1.031 | 1.989 |
| Desembolso Credipoliza | 202 | 3.940 |
| Reintegro Credipoliza | 1.404 | 1.256 |
| Reintegro Crediuno | 442 | - |
| Reintegros Crediuno | 1.070 | 937 |
| Desembolsos Visa | - | 1.722 |
| Desembolsos PA | 2 | 1.840 |
| Desembolso Tu crédito | 143 | 143 |
| Cartera Credipoliza | 6 | - |
| Desembolso Tigo | 911 | 843 |
| Reintegro Tigo | 268 | - |
| Diversas | - | 61 |
| | <u>17.372</u> | <u>19.771</u> |

18. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

Los importes calculados para el gasto por el impuesto en este periodo contable intermedio, puede necesitar ajustes en periodos posteriores siempre que las estimaciones del periodo anual cambien para entonces. La tasa efectiva de tributación para los periodos con corte al del 31 de marzo de 2020 y al 31 de marzo de 2019 fue del 40% y del 43% respectivamente, presentando una disminución de 4% principalmente por la pérdida contable, incremento gastos no deducibles, incremento en el exceso de renta presuntiva e incremento en otras diferencias fiscales como deterioro de cartera.

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

A continuación se muestra el detalle de los activos fiscales actuales:

| | Marzo 31, 2020 | Marzo 31, 2019 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Anticipo del impuesto sobre la renta | 14.276 | 12.754 |
| Anticipo de otros impuestos | 10 | 19 |
| Saldo fiscal | 5 | 16 |
| Total de activos fiscales corrientes | 14.291 | 12.789 |

19. OTROS PASIVOS

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

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|---|-------------------------|---------------------------------|
| Recaudo por aplicar | 50.007 | 28.285 |
| Valores recibidos para terceros (nota 19.1) | 14.739 | 19.620 |
| Ingreso anticipado prima bono | - | 5.141 |
| Recaudos de carteras administradas | 10.253 | 8.252 |
| Cheques pendientes de cobro | 1.588 | 416 |
| Garantía tarjeta de crédito | 63 | 119 |
| Total otros pasivos | 76.650 | 61.833 |

19.1 Valores recibidos para terceros

A continuación, el detalle de valores recibidos para terceros:

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|--|-------------------------|---------------------------------|
| Recaudo garantías FGA | 11.185 | 16.041 |
| Recaudo seguros voluntarios y obligatorios | 3.162 | 1.388 |
| Recaudo cartera patrimonios autónomos | 367 | 2.172 |
| Recaudo cartera Crediprogreso | 6 | - |
| Recaudo almacenes de cadena | 19 | 19 |
| Total otros pasivos | 14.739 | 19.620 |

20. PATRIMONIO

Capital

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

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

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

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

Capital pagado y autorizado

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

| | Credivalores | | | |
|--|---|-------------|---|-------------|
| | 31 de marzo de 2020 número de acciones | % | 31 de diciembre de 2019 número de acciones | % |
| Accionista | | | | |
| Acon Consumer Finance Holdings S de R.L. | 912.913 | 19.89% | 912.913 | 19.89% |
| Crediholding S. A. S. | 1.571.073 | 34.24% | 1.571.073 | 34.24% |
| Lacrot Inversiones 2014 S.L.U. | 1.671.520 | 36.43% | 1.671.520 | 36.43% |
| Acon Consumer Finance Holdings II, S.L. | 193.153 | 4.21% | 193.153 | 4.21% |
| Direcciones de Negocio S.A.S. | 1 | 0.00% | 1 | 0.00% |
| Acciones propias en cartera | 239.640 | 5.22% | 239.640 | 5.22% |
| Suma | 4.588.300 | 100% | 4.588.300 | 100% |

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

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

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

| | 31 de marzo 2020 | 31 de marzo 2019 |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Acciones ordinarias (a) | 2.081.515 | 1.639.573 |
| Acciones privilegiadas (a) | 2.506.785 | 2.506.785 |
| Acciones propias readquiridas | 239.640 | 239.640 |
| Total Ganancias por acción | (1.163) | 87 |

(a) El valor de las acciones 31 de marzo de 2020 y 2019 corresponden al total de acciones en circulación mantenidas por Credivalores, 4.588.300 y 4.385.998 respectivamente.

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

| Al 31 de marzo de 2020 Capital social | | | | | | | |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------------|-------------|----------|
| Nombre de la entidad | Acciones privilegiadas | Acciones privilegiadas | Acciones privilegiadas | Acciones propias en cartera | Acciones comunes | Suma | % |
| | A | B | C | | | | |
| Acon Consumer Finance Holdings S de R.L. | 835.834 | - | - | - | 77.079 | 912.913 | 19.89% |
| Crediholding S. A. S. | - | - | - | - | 1.497.987 | 1.571.073 | 34.24% |

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

| | | | | | | | |
|---|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
| Lacrot Inversiones 2014 S.L.U. | - | 923.665 | 563.119 | - | 184.736 | 1.671.520 | 36.43% |
| Acciones propias en cartera | - | - | - | 239.640 | - | 239.640 | 5.22% |
| Acon Consumer Finance Holdings II, S.L. | - | 184.167 | - | - | 8,986 | 193.153 | 4.21% |
| Direcciones de negocio S.A.S | | | | | 1 | 1 | 0.00% |
| Totales | 835.834 | 1.107.832 | 563.119 | 239.640 | 1.841.875 | 4.588.300 | 100.00% |

Al 31 de diciembre de 2019

| Nombre de la entidad | Capital social | | | | Acciones comunes | Total | % |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| | Acciones privilegiadas A | Acciones privilegiadas B | Acciones privilegiadas C | Acciones propias en cartera | | | |
| Acon Consumer Finance Holdings S de R.L. | 835.834 | - | - | - | 77.079 | 912.913 | 19.89% |
| Crediholding S. A. S. | - | - | - | - | 1.571.073 | 1.571.073 | 34.24% |
| Lacrot Inversiones 2014 S.L.U. | - | 923.665 | 563.119 | - | 184.736 | 1.671.520 | 36.43% |
| Acciones propias en cartera | - | - | - | 239.640 | - | 239.640 | 5.22% |
| Acon Consumer Finance Holdings II, S.L. | - | 184.167 | - | - | 8,986 | 193.153 | 4.21% |
| Direcciones de negocio S.A.S | | | | | 1 | 1 | 0.00% |
| Totales | 835.834 | 1.107.832 | 563.119 | 239.640 | 1.841.875 | 4.588.300 | 100.00% |

Acciones propias

| | Marzo 31, 2020 | Diciembre 31, 2019 |
|--|-----------------|--------------------|
| Reservas acciones propias (Acciones propias) | 12.837 | 12.837 |
| Total | (12.837) | (12.837) |

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

Reservas

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

| | 2020 | 2019 |
|--|---------------|---------------|
| Reserva legal (1) | 5.793 | 5.793 |
| Reserva por recomprar acciones propias | 12.837 | 12.837 |
| Reservas ocasionales | 21 | 21 |
| Total Reservas | 18.651 | 18.651 |

21. OTRO RESULTADO INTEGRAL

A continuación, se encuentra el detalle:

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|---|------------------|----------------------|
| Impuestos | (38.917) | (5.370) |
| Impuesto diferido ORI | (38.917) | (5.370) |
| Instrumentos financieros medidos a valor razonable | 130.922 | 19.097 |
| Acciones | 1.799 | 1.798 |

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

| | | |
|---|----------------|---------------|
| Instrumentos financieros | 129.123 | 17.298 |
| Instrumentos financieros forward | (9.082) | (9.526) |
| Instrumentos financieros CCS | 68.807 | 11.971 |
| Instrumentos financieros opciones | (12.571) | 5.013 |
| Instrumentos financieros coupon only swap | 81.969 | 9.840 |
| Total ORI | 92.005 | 13.727 |

22. INGRESOS

A continuación, se encuentra un detalle de los ingresos para el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2020 y 2019:

| | Por el trimestre terminado al 31 de marzo | |
|--|--|---------------|
| | 2020 | 2019 |
| Intereses (22.1) | 65.918 | 65.961 |
| Ingresos por contratos con clientes (22.2) | 23.625 | 25.165 |
| | 89.543 | 91.126 |

22.1 Intereses

| | Por el trimestre terminado al 31 de marzo | |
|---|--|---------------|
| | 2020 | 2019 |
| Intereses CrediUno | 15.030 | 11.600 |
| Intereses CrediPóliza | 1.705 | 3.403 |
| Intereses TuCrédito | 12.901 | 13.422 |
| Intereses Tigo | 2.203 | 2.217 |
| Costos de transacción TuCrédito | (4.121) | (2.116) |
| Costos de transacción CrediPóliza | (75) | (90) |
| Costos de transacción CrediUno | (1.971) | (2.252) |
| Subtotal créditos de consumo | 25.672 | 26.184 |
| Intereses Microcrédito | 7 | 18 |
| Costos de transacción Microcrédito | (2) | (15) |
| Subtotal microcrédito | 5 | 3 |
| Factoring | 35 | 55 |
| Subtotal Factoring | 35 | 55 |
| Interés por mora CrediUno | - | 790 |
| Interés por mora CrediPóliza | 130 | 138 |
| Interés por mora TuCrédito | 126 | 81 |
| Interés por mora Tigo | - | 277 |
| Moratorios cartera de consumo | 256 | 1.286 |
| Interés por mora CrediYa | - | 26 |
| Moratorios cartera de microcrédito | - | 26 |
| Rendimientos financieros | (4) | 1.394 |
| Rendimientos financieros BTG Pactual | 5.840 | 6.146 |
| Intereses corrientes PA | 11.605 | 10.256 |
| Otros ingresos PA | (249) | 835 |
| Ingreso FGA Alliance | 5.975 | 3.727 |
| Castigos | 9.437 | 9.693 |
| Intereses extracorrientes contables | 7.346 | 6.356 |
| Otros | 39.950 | 38.407 |
| Total intereses | 65.918 | 65.961 |

22.2 Ingresos por contratos con clientes

| | Por el trimestre terminado al 31 de marzo | |
|--|--|-------------|
| | 2020 | 2019 |
| Cuota de administración - tarjeta de crédito | 15.761 | 14.277 |
| Comisión gastos cobranzas | 3.202 | 4.351 |

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

| | | |
|--|---------------|---------------|
| Asesorías financieras - seguro de vida deudor | 1.878 | 1.381 |
| Cuota de administración seguro de vida plus | 875 | 1.141 |
| Asesorías financieras - Pólizas de seguro voluntario | 754 | 755 |
| Asesoría financiera compartida | 623 | 568 |
| Comisión interna | 356 | 385 |
| Comisión devuelta | 103 | 100 |
| Certificaciones | 72 | - |
| Ingreso almacenes cadena y canales tarjetas Crédito | 1 | 3 |
| Comisión de actividades de intermediación | - | 2.204 |
| | 23.625 | 25.165 |

23. OTROS INGRESOS

A continuación, se encuentra el detalle de otros ingresos para el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2020 y 2019:

| | Por el trimestre terminado al 31 de marzo | |
|------------------------------------|---|------------|
| | 2020 | 2019 |
| Recuperación cartera castigada | 276 | 118 |
| Otros | 74 | 70 |
| Recuperación ejercicios anteriores | 55 | 22 |
| Reintegro de gastos | 16 | 2 |
| Incapacidades por enfermedad | 5 | 27 |
| Seguro de reintegro | 5 | 78 |
| Descuento de impuestos | 2 | 2 |
| | 433 | 319 |

24. OTROS GASTOS

A continuación, se encuentra el detalle de otros gastos para primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2020 y 2019:

| | Por el trimestre terminado al 31 de marzo | |
|--------------------------------------|---|---------------|
| | 2020 | 2019 |
| Honorarios | 4.210 | 6.002 |
| Procesamiento electrónico de datos | 2.986 | 542 |
| Impuestos | 2.617 | 2.504 |
| Servicios temporales | 1.005 | 1.160 |
| Arrendamientos | 981 | 1.098 |
| Otros | 909 | 269 |
| Asistencia técnica | 782 | 2.409 |
| Servicios Públicos | 761 | 1.064 |
| Comisiones | 703 | 703 |
| Transporte | 615 | 436 |
| Rendimientos a inversionistas | 550 | 355 |
| Publicidad y propaganda | 415 | 434 |
| Consulta a centrales de riesgo | 313 | 574 |
| Gastos de viaje | 268 | 177 |
| Seguros | 238 | 180 |
| Servicios de conserjería y seguridad | 204 | 215 |
| Útiles y papelería | 199 | 139 |
| Mantenimiento | 176 | 230 |
| Gastos legales | 70 | 13 |
| Adaptación e instalación | 60 | 114 |
| Costos de representación | 42 | 248 |
| Sanciones, multas y laudos | 7 | 32 |
| Publicaciones y suscripciones | 6 | 7 |
| Donaciones | - | 1 |
| | 18.117 | 18.906 |

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

25. COSTOS FINANCIEROS NETOS

A continuación, se encuentra el detalle de costos financieros (netos), para el primer trimestre terminado al 31 de marzo de 2020 y 2019:

| | Por el trimestre terminado al 31 de marzo | |
|--|--|----------------|
| | 2020 | 2019 |
| Rendimientos financieros | 411 | 175 |
| Ingresos financieros | 433 | 319 |
| Diferencia en cambio | 3.570 | 156 |
| Total ingresos financieros | 4.414 | 650 |
| Instrumentos financieros derivados | 1.077 | (2.133) |
| Total gastos financieros | 1.077 | (2.133) |
| (Gastos) Ingresos financieros netos | 5.491 | (1.483) |

26. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

a. Compromisos

Compromisos de crédito

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

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

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

| | 31 de marzo 2020 | 31 de diciembre 2019 |
|-------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Créditos aprobados no desembolsados | 498.943 | 495.551 |

Activos Contingentes

Al 31 de marzo de 2020, la Compañía tiene un aval con el Fondo de Garantías de Antioquia – FGA-, por un valor de \$7.988 millones, en cumplimiento al objeto del contrato de garantía sobre operaciones de crédito, en el que el FGA se obliga a garantizar bajo la figura de fianza, los créditos que la entidad otorga a sus clientes bajo su criterio y análisis correspondientes.

27. PARTES RELACIONADAS

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

Las partes relacionadas para la Compañía son las siguientes:

1. Accionistas con participación, con control o control conjunto sobre la compañía, o que tengan influencia significativa sobre Credivalores.

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

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

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

| | Marzo de 2020 | | Diciembre de 2019 | |
|---------------------|---------------|------------------------------------|-------------------|------------------------------------|
| | Accionistas | Miembros de la Junta Directiva (a) | Accionistas | Miembros de la Junta Directiva (a) |
| Cuentas por cobrar | 1.815 | - | 1.815 | - |
| Cuentas por pagar | - | 132 | - | 78 |
| Gastos de operación | - | 112 | - | 186 |

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

| Conceptos | 31 de Marzo | |
|--|--------------|--------------|
| | 2020 | 2019 |
| Salarios | 896 | 1.037 |
| Beneficios a los empleados a corto plazo | 541 | 208 |
| Total | 1.437 | 1.245 |

- a. Miembros de Junta Directiva (principales y suplentes, junto con sus partes relacionadas) a corte del 31 de marzo de 2020:

Directores

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

Representantes legales

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

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

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

Impactos COVID-19 en Credivalores

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

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

Al interior, Credivalores ha diseñado las siguientes estrategias:

| Área | Observaciones |
|--|--|
| Comercial | <ol style="list-style-type: none"> Origenación: 1) libranza: activo defensivo dada la concentración en pensionados y empleados del gobierno, renovaciones digitales, 2) tarjeta de crédito: campañas de telemarketing de avances, activación de tarjetas, utilización de cupos disponibles, revisión de impactos por canales de recaudo, 3) Credipóliza: menor afectación comercial, campañas de telemarketing para renovación de pólizas apalancando mensaje en las coberturas de las pólizas actuales. Costos de origenación: redimensionamiento tamaño fuerzas comerciales, cierre de oficinas y puntos de venta TIGO durante cuarentena nacional, congelamiento nuevas contrataciones y vacantes, reducción costos de mercadeo. |
| Operaciones y Tecnología | <ol style="list-style-type: none"> Infraestructura: amplia divulgación de herramientas colaborativas de trabajo para coordinar trabajo del personal administrativo y comercial desde casa, rápida identificación de proveedores críticos para la operación y planes de contingencia en lugares alternos (call centers, canales recaudo, laptops, redes, VPNs, telefonía, licencias, etc.) Costos de operación: redimensionamiento de áreas de operación y IT, según reducción en colocación, aplazamiento/cancelación proyectos no prioritarios, proyectos de transformación digital se priorizarán. |
| Capital Estratégico/ Administración | <ol style="list-style-type: none"> Personal: Redimensionamiento de todas las áreas durante la cuarentena nacional (24 de marzo al 31 de mayo de 2020), capacidad excedentaria de personal en vacaciones, incluyendo personal de temporales. Continuidad del Negocio: dado que los servicios financieros fueron excluidos del decreto nacional de cuarentena, se desarrollaron diferentes protocolos para el personal que debía laborar en oficinas para garantizar la continuidad del negocio, incluyendo: distanciamiento social, estaciones de higiene, desinfección de estaciones de trabajo y edificios de oficinas, uso obligatorio de tapabocas, turnos de trabajo, comunicaciones internas constantes sobre el autocuidado, lavado de manos y la obligación de reportar cualquier síntoma o sospecha de contagio. |
| Cobranza y Riesgos | <ol style="list-style-type: none"> Medidas alivio financiero a clientes por demanda: períodos de gracia, extensión plazos, disminución de tasas, etc. Revisión de políticas de origenación: reducción / ampliación de cupos, aumento scores por segmento. Revisión planes de contingencia proveedores clave: casas de cobranza, contact centers, Cobranza: preventiva y reestructuraciones, redimensionamiento del área. |

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

| | |
|---------------------------------|--|
| Financiero y Presupuesto | <ol style="list-style-type: none"> 1. Posición liquidez CV: robusta tras emisión bonos feb-2020, no se prepagará nota ECP Program de US\$40 MM que vencía en abr-2021 pero si se atenderá vencimiento de US\$35 MM de may-2020. 2. Fuentes de fondeo CV: renovación crédito sindicado local por \$310.000 MMCOP (+ \$87.000 MMCOP) para libranza y líneas WK por \$106.000 MMCOP. Se pospuso titularización de libranza por \$100.000 MMCOP. 3. Construcción escenarios: ejercicio integral con reducción de colocaciones, cartera, recaudo, deterioro/provisiones, implementación de medidas de alivio, reducción de costos variables y fijos para determinar potencial impacto en P&G y flujo de caja. Escenario base se convertiría en nuevo presupuesto. 4. Coberturas bonos en USD CV: se ejecutaron operaciones para rebalancear coberturas sobre US\$75 MM de principal de bono 9.75% /2022 y sobre US\$200 MM de principal del bono 8.875% / 2025. |
|---------------------------------|--|